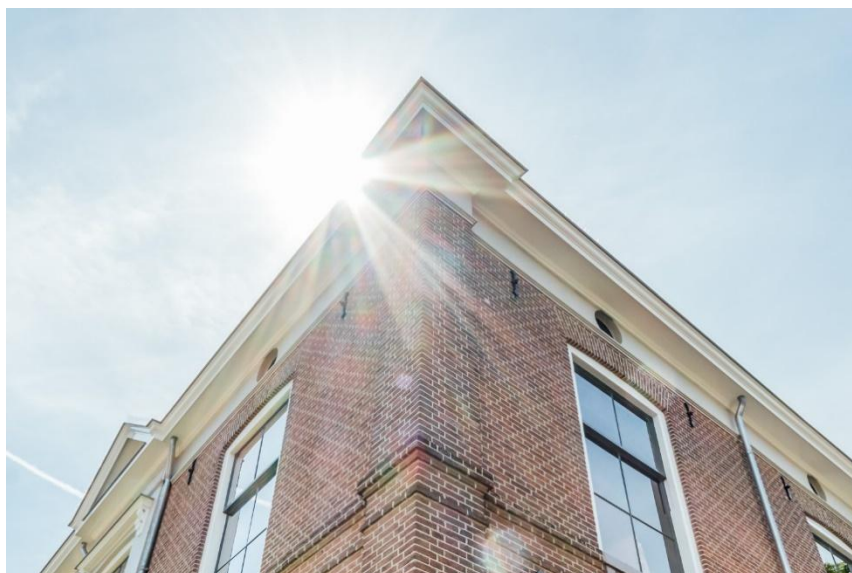


GREHAMER

INVEST

# INFORMATIEMEMORANDUM



## Grehamer ScaleUp Fund III Coöperatief U.A.

**1 APRIL 2025**

*“Ondernemers en hun organisaties helpen groeien en een duurzaam rendement genereren voor investeerders”*

**Let op! U belegt buiten AFM-toezicht.  
Geen vergunningplicht voor deze activiteit.**



# *Op unieke wijze investeren in Nederlandse MKB-ondernemingen met groeipotentieel*



Grehamer Invest Beheer B.V. ('Beheerder') is de beheerder van Grehamer ScaleUp Fund III Coöperatief U.A. De Beheerder beschikt voor deze activiteit niet over een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten (de "AFM"). De Beheerder is bij de AFM geregistreerd op grond van artikel 2:66a van de Wet op het financieel toezicht.

## Inhoudsopgave

|     |                                                               |    |
|-----|---------------------------------------------------------------|----|
| 1.  | Voorafgaande belangrijke informatie .....                     | 4  |
| 2.  | Definities .....                                              | 5  |
| 3.  | Kerngegevens.....                                             | 7  |
| 4.  | Algemene informatie .....                                     | 10 |
| 5.  | Onzekerheden en risico's .....                                | 11 |
| 6.  | Informatie over de Beheerder .....                            | 14 |
| 7.  | De Raad van Advies .....                                      | 16 |
| 8.  | Governance van het Fonds .....                                | 17 |
| 9.  | Investeringsbeleid .....                                      | 20 |
| 10. | Uitgifte en verhandelbaarheid .....                           | 23 |
| 11. | Beheervergoeding en winstparticipatie .....                   | 24 |
| 12. | Fondskosten .....                                             | 25 |
| 13. | Waardebepaling, jaarcijfers en tussentijdse cijfers.....      | 26 |
| 14. | Fiscale Aspecten .....                                        | 28 |
| 15. | Deelnameprocedure .....                                       | 30 |
| 16. | Informatievoorziening aan Participanten .....                 | 32 |
| 17. | Gegevens van het Fonds, betrokken partijen en adviseurs ..... | 34 |
|     | Bijlagen .....                                                | 35 |

# 1. Voorafgaande belangrijke informatie

Dit Informatiememorandum bevat de gegevens die van belang zijn bij de overweging om deel te nemen in Grehamer ScaleUp Fund III Coöperatief U.A. Dit is geen prospectus in de zin van de Wet op het financieel toezicht.

## Toezichtrechtelijke aspecten

Het Fonds is een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1:1 Wft. De Beheerder heeft geen vergunning van de AFM, maar is bij de AFM geregistreerd als bedoeld in artikel 2:66a Wft.

## Risico's

Aan een investering in het Fonds zijn risico's verbonden. Participanten dienen dan ook kennis te nemen van de volledige inhoud van dit Informatiememorandum en van de overige informatie die door de Beheerder wordt verstrekt. Gelet op de risico's die gepaard gaan met private equity is deelname aan het Fonds in algemene zin slechts geschikt voor zover dit een beperkt deel van het vrij te beleggen vermogen van de Participant betreft.

De waarde van een Participatie kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Toekomstgerichte verklaringen, waaronder in dit Informatiememorandum vermelde of opgenomen verwijzingen naar (verwachte) rendementen, houden naar hun aard risico's en onzekerheden in, aangezien ze betrekking hebben op gebeurtenissen en afhankelijk zijn van omstandigheden die zich in de toekomst al dan niet zullen voordoen.

## Geen aanbod

Dit Informatiememorandum vormt geen aanbod tot het verkrijgen van Participaties of andere effecten en is evenmin een uitnodiging tot het doen van een dergelijk aanbod. Het is slechts een omschrijving van het Fonds en de Participaties.

## Informatie

Alleen de Beheerder is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de in dit Informatiememorandum opgenomen informatie.

## Minimum deelnamebedrag

Deelname aan het Fonds is mogelijk voor een door de Beheerder te bepalen minimumbedrag dat niet lager is dan € 100.000, waarbij als uitgangspunt geldt dat Participanten in beginsel deelnemen voor een bedrag van ten minste € 200.000.

## Restricties aan verspreiding

De verspreiding van dit Informatiememorandum alsmede het aanbieden, uitgeven of verkopen van Participaties is beperkt tot personen in Nederland. Het is niet toegestaan dit Informatiememorandum buiten Nederland te verspreiden, of Participaties buiten Nederland aan te bieden. Het Fonds is niet toegankelijk voor US persons (zoals gedefinieerd in Regulation S van de US Securities Act 1933) of personen die beleggen ten behoeve van economisch gerechtigden die US person zijn.

## Bijlagen

Bijlagen betreffen de bijlagen van dit Informatiememorandum. De bijlagen zijn opgenomen door verwijzing naar deze bijlagen. De bijlagen maken onlosmakelijk deel uit van dit Informatiememorandum.

## 2. Definities

Woorden en uitdrukkingen in het Informatiememorandum, zoals opgenomen in onderstaande lijst van definities, beginnen met een hoofdletter en hebben, tenzij uit de context anders blijkt, de volgende betekenis (in het enkelvoud weergegeven definities hebben dezelfde betekenis in het meervoud en vice versa):

|                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AFM</b>                                   | Stichting Autoriteit Financiële Markten                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>AIFM-Richtlijn</b>                        | Europese Richtlijn 2011/61/EU van 8 juni 2011 inzake Beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen                                                                                                                                                                   |
| <b>Algemene Ledenvergadering</b>             | De Algemene Ledenvergadering als orgaan van het Fonds                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Beheerder</b>                             | De beheerder van het Fonds: Grehamer Invest Beheer B.V.                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Bestuur</b>                               | Het bestuur van het Fonds: Grehamer Invest Beheer B.V.                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Boekjaar</b>                              | Het boekjaar van het Fonds, dat gelijk is aan het kalenderjaar. Het eerste boekjaar eindigt op 31 december 2025                                                                                                                                                           |
| <b>DCF</b>                                   | Discounted cash flow-methode, een waarderingsmethode voor Deelnemingen die is gebaseerd op de contante waarde van toekomstige kasstromen, rekening houdend met de gewogen gemiddelde kapitaalkosten                                                                       |
| <b>Closing</b>                               | Een moment waarop beoogde Participanten kunnen toetreden tot het Fonds middels inschrijving en waarna, na acceptatie door Beheerder en na ontvangst van betaling door het Fonds uiterlijk 7 dagen na Closing, zij Participaties ontvangen overeenkomstig de inschrijving. |
| <b>Deelneming</b>                            | Een door het Fonds gehouden aandelenbelang in een bedrijf en de door het Fonds verstrekte leningen aan een bedrijf                                                                                                                                                        |
| <b>DNB</b>                                   | De Nederlandsche Bank N.V.                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>€</b>                                     | Euro                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Final Closing</b>                         | De laatste Closing, waarbij Participanten toetreden tot het Fonds overeenkomstig de beschrijving in de definitie Closing.                                                                                                                                                 |
| <b>First Closing</b>                         | De eerste Closing, waarbij Participanten toetreden tot het Fonds door uitgifte van Participaties.                                                                                                                                                                         |
| <b>Fonds</b>                                 | Grehamer ScaleUp Fund III Coöperatief U.A.                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Fondskosten</b>                           | De kosten zoals beschreven in hoofdstuk 12 van dit Informatiememorandum                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Gerealiseerde Winst op een Deelneming</b> | De verkoopopbrengst van een individuele Deelneming minus de historische kostprijs                                                                                                                                                                                         |
| <b>Informatiememorandum</b>                  | Dit Informatiememorandum inclusief de bijlagen                                                                                                                                                                                                                            |

|                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Initiële Inleg</b>           | De som van de bij de Participanten opgehaalde inbreng na de First Closing, Subsequent Closings en Final Closing.                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Netto Inleg</b>              | De Initiële Inleg minus de uitkering van verkoopopbrengsten van een Deelneming, tot de historische kostprijs van de desbetreffende Deelneming                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>KPI</b>                      | Key Performance Indicator.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Lid</b>                      | Een lid van het Fonds                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Lidmaatschap</b>             | Alle rechten en verplichtingen tussen een Lid en het Fonds, die voortvloeien uit de Statuten, de Participatieovereenkomst(en) en de Participatievoorwaarden                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>NAV</b>                      | De intrinsieke waarde van het Fonds                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Operationele Kosten</b>      | De operationele kosten als beschreven in paragraaf 12.3                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Participant</b>              | Rechthebbende van een Participatie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Participatie</b>             | Een Participatie A of een Participatie B                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Participatie A</b>           | Een participatie A, uitgegeven door het Fonds, waarvan de rechten door of krachtens de Statuten, de Participatievoorwaarden en een Participatieovereenkomst worden bepaald.                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Participatie B</b>           | Een participatie B, uitgegeven door het Fonds, waarvan de rechten door of krachtens de Statuten, de Participatievoorwaarden en een Participatieovereenkomst worden bepaald                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Participatieovereenkomst</b> | Een overeenkomst gesloten tussen het Fonds en een Lid overeenkomstig het bepaalde in de Statuten (aangehecht als Bijlage 4)                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Participatievoorwaarden</b>  | De voorwaarden waaronder het Fonds Participaties uitgeeft (aangehecht als Bijlage 2)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Portefeuille</b>             | Het totaal aan Deelnemingen van het Fonds                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Raad van Advies</b>          | De Raad van Advies van het Fonds                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>SFDR</b>                     | Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (Sustainable Finance Disclosure Regulation)                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Statuten</b>                 | De statuten van het Fonds (aangehecht als Bijlage 1)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Subsequent Closing</b>       | Een Closing die plaatsvindt na de First Closing en voor de Final Closing. Het is een kans voor Participanten om tussentijds te participeren. Naast de aankoop van de Participaties is er een vergoeding verschuldigd aan de Participanten die eerder hebben geïnvesteerd. Toetreding tot het Fonds middels Subsequent Closing vindt plaats overeenkomstig de beschrijving in de definitie van Closing |
| <b>Uitkering</b>                | Het gedeelte van de door het Fonds ontvangen dividenden en de Gerealiseerde Winst op een Deelneming dat toekomt aan de Participanten                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Website</b>                  | De website van de Beheerder: <a href="http://www.grehamer.com/invest">www.grehamer.com/invest</a>                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Wft</b>                      | Wet op het financieel toezicht                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

### 3. Kerngegevens

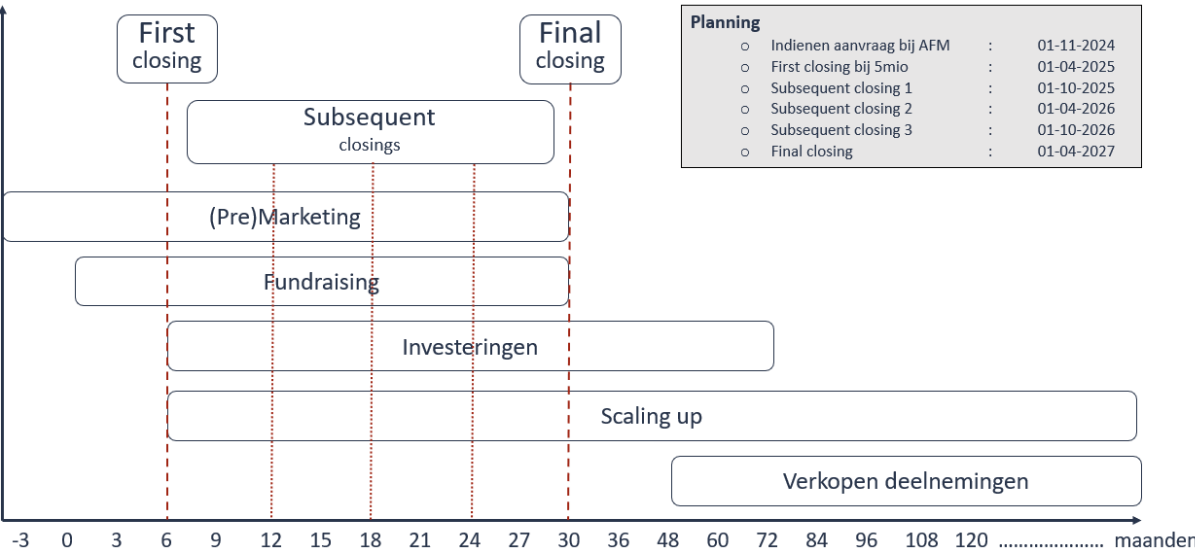
Het Fonds is een private equity fonds met een horizon van circa vijftien jaar en is in november 2024 opgericht. Het is een closed-end beleggingsinstelling die is opgericht als coöperatie. De Participanten in het Fonds delen mee in winst en verlies door het verkrijgen van Participaties. Deze Participaties worden niet op een markt verhandeld.

Het Fonds beoogt een gediversifieerde Portefeuille van ca 15-20 Deelnemingen op te bouwen. De ondernemingen waarin het Fonds investeert worden geselecteerd aan de hand van de in hoofdstukken 9.2 en 9.3 van dit Informatiememorandum genoemde criteria en motieven. Deelname aan het Fonds in beginsel mogelijk vanaf € 200.000. De Initiële Inleg bedraagt bij de First Closing minimaal € 5.000.000. Het Fonds streeft naar een Initiële Inleg van +/- € 25.000.000 na de Final Closing.

Het Fonds streeft naar opbrengsten uit dividenden en na verloop van tijd uit verkoop van Deelnemingen. Het contant ontvangen dividend van zijn Deelnemingen zal het Fonds na aftrek van kosten, indien mogelijk, grotendeels uitkeren aan zijn Participanten. Uit de verkoopopbrengst van Deelnemingen wordt, indien toereikend, de pro rata inleg per Participant in de verkochte Deelneming terugbetaald. Eventuele Gerealiseerde Winst op Deelnemingen wordt grotendeels uitgekeerd aan de Participanten. De Uitkeringen worden gedaan in overeenstemming met de Participatievoorwaarden (Bijlage 3).

Tussen 1 april 2025 en 1 april 2027 kunnen 5 Closings plaatsvinden. De Participanten hebben tijdens een Closing de mogelijkheid om Participaties te verwerven doordat het Fonds Participaties uitgeeft. Het door een Participant gecommitteerde bedrag wordt volledig geïncasseerd binnen 7 dagen na de Closing. Alsdan worden de Participaties uitgegeven. Er wordt dividendrendement uitgekeerd over de door de Participant gedane inleg, vanaf de Closing, waarop deze is toegetreden tot het Fonds. De beheervergoeding in de zin van hoofdstuk 11 van dit Informatiememorandum wordt vanaf het moment van uitgifte van Participaties in rekening gebracht. Participanten die bij een Closing, volgend op de First Closing, toetreden tot het Fonds, betalen een vergoeding van 5% per jaar over hun inleg aan de Participanten die bij een eerdere Closing tot het Fonds zijn toegetreden. Deze vergoeding wordt terugrekenend naar de First Closing. Als voorbeeld wordt gegeven de Participanten die bij Final Closing (d.w.z. twee jaar na First Closing) instappen. Zij moeten 10% (5%x2) betalen, zodoende dat een Participant die voor € 200.000 deelneemt bij Final Closing € 20.000 moet betalen aan de Participanten die bij eerdere Closings zijn ingestapt. Dit bedrag wordt pro rata verdeeld over deze zittende Participanten.

Afbeelding 1. De levenscyclus van Het Grehamer ScaleUp Fund III



Door de omvang van zijn Deelnemingen is het Fonds in Nederland geen vennootschapsbelasting verschuldigd over ontvangen dividenden en Gerealiseerde Winst op Deelnemingen.

Het Fonds kan een financiering aantrekken tot een maximum van 30% van de Initiële Inleg.

## 3.1 Beheerder

Het beheer van het Fonds wordt gevoerd door de Beheerder. De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Beheerder zijn:

- het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid. De Beheerder neemt de beslissingen over de beleggingsactiviteiten van het Fonds;
- het (doen) voeren van de administratie van het Fonds;
- het correct en tijdig uitvoeren van de financiële verplichtingen;
- ervoor zorgdragen dat het Fonds zich houdt aan de toepasselijke wet- en regelgeving; en
- het bewaken van het belang van de Participanten.

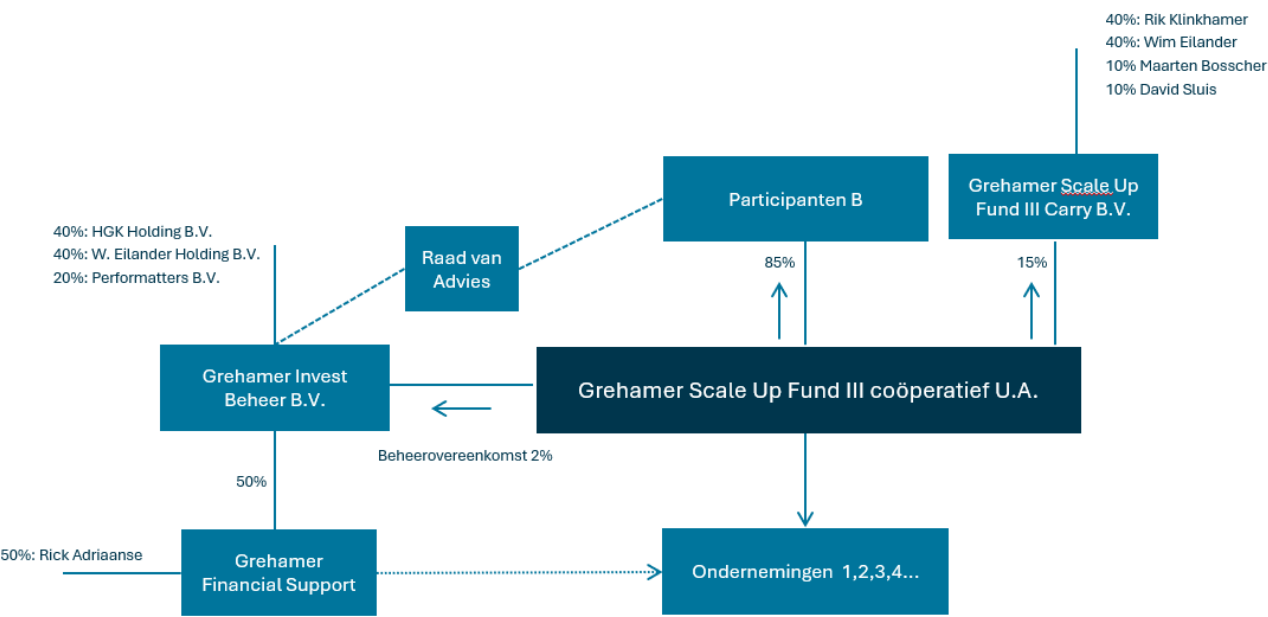
## 3.2 Actief beheer

Het Fonds zet in op groei van de ondernemingen door hen te ondersteunen in het verbeteren van de operationele processen, financieel beheer en het delen van kapitaal en kennis. Daarnaast worden succesfactoren van alle Deelnemingen met elkaar gedeeld, opdat synergievoordelen ontstaan en zij een grotere marktpositie kunnen veroveren. Ook zal de kennis van de Participanten worden ingezet om de ondernemingen te ondersteunen. Het is ook mogelijk om te participeren in het Fonds zonder dat de Participanten zich inzetten voor het Fonds.

Het dagelijks beheer van het Fonds is in handen van Rik Klinkhamer, Wim Eilander en Maarten Bosscher. Het Fonds heeft een Raad van Advies. De Raad van Advies adviseert over investerings- en desinvesteringsbeslissingen in Deelnemingen en portfolio management. Daarnaast voert De Raad van Advies controle over de Fondskosten.

| Fondskostenmerken                        |                                                                                                                              |
|------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rechtsvorm                               | Coöperatie U.A.                                                                                                              |
| Type fonds                               | Closed-end beleggingsinstelling                                                                                              |
| Type investeringen                       | Private equity                                                                                                               |
| Doelkapitaal Initiële Inleg              | € 25.000.000                                                                                                                 |
| Minimale initiële inleg per Participant  | € 200.000                                                                                                                    |
| Nominale waarde Participatie             | € 1.000,-                                                                                                                    |
| Looptijd                                 | Niet gedefinieerd, verwachte horizon 15 jaar                                                                                 |
| Streefrendement enkelvoudig op jaarbasis | Gemiddeld 8%                                                                                                                 |
| Tussentijdse Uitkeringen                 | Het Fonds beoogt jaarlijks een Uitkering te doen, vanaf het jaar 2026                                                        |
| Verdeelsleutel Uitkeringen               | 15% op de Participaties A; 85% op de Participaties B                                                                         |
| Uitkeringen                              | Dividend en Gerealiseerde Winst op Deelnemingen                                                                              |
| Verhandelbaarheid                        | De Participaties zijn tussentijds overdraagbaar met toestemming van de Beheerder                                             |
| Uitgifteperiode/Inschrijfperiode         | De uitgifte van de Participaties vindt plaats vanaf de datum vermeld op de eerste pagina hiervan                             |
| Inschrijven                              | Op verzoek van een Participant wordt de online inschrijfprocedure gestart. De Participant ontvangt dan een inschrijvingslink |

**3.3     Schematische weergave juridische structuur van het Fonds**



## 4. Algemene informatie

Het Fonds is een naar Nederlands recht opgerichte coöperatie U.A. Het Fonds is gevestigd te Apeldoorn en is ingeschreven in het Handelsregister onder nummer 95269991. Het Fonds is een closed-end beleggingsinstelling.

De Beheerder beschikt als beheerder van het Fonds niet over een vergunning van de AFM, maar is bij de AFM geregistreerd als bedoeld in artikel 2:66a Wft.

Voor nadere informatie over de Beheerder wordt verwezen naar de Website.

Het statutaire doel van het Fonds is te voorzien in bepaalde stoffelijke behoeften van zijn Leden, te behalen door uitvoering van met hen gesloten Participatieovereenkomsten (zie voor een nadere beschrijving artikel 3 van de Statuten).

Zoals beschreven in de artikelen 30 en 31 van de Statuten, kan de Algemene Ledenvergadering besluiten tot statutenwijziging of ontbinding van het Fonds met een meerderheid van ten minste drie/vijfde gedeelte van de geldig uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste zoveel Leden aanwezig of vertegenwoordigd zijn als nodig om de helft van het totaal aantal stemmen dat in een Algemene Ledenvergadering kan worden uitgebracht, uit te brengen.

De Participaties worden verworven tegen een waarde van EUR 1.000.

Tussen 1 april 2025 en 1 april 2027 worden 5 Closings beoogd. Zittende Participanten krijgen voorrang om in te kunnen stappen bij een opvolgende Closing.

Het Fonds draagt er zorg voor dat verzamelde en verwerkte persoonlijke gegevens vertrouwelijk worden behandeld. Het Fonds houdt zich aan de Algemene Verordening Gegevensbescherming. Persoonlijke gegevens van Participanten worden verzameld en verwerkt bij inschrijving en tijdens de uitvoering van noodzakelijke werkzaamheden, onder andere van het in het Informatiememorandum bepaalde of indien de persoonlijke gegevens op grond van een wettelijk voorschrift ter beschikking gesteld moeten worden (onder andere bij het opgeven van de waarde- en effectenportefeuille aan de Belastingdienst), op grond van gerechtvaardigd belang of op grond van toestemming.

Het beheer van het Fonds, is opgedragen aan de Beheerder.

## 5. Onzekerheden en risico's

Belegging in het Fonds brengt naast kansen ook risico's met zich mee. Beheerder voert een risicobeleid dat erop gericht is om relevante risico's te identificeren, te meten, te beheersen en te bewaken. Hieronder staan de risico's en onzekerheden beschreven die Beheerder van wezenlijk belang acht voor Participanten bij het nemen van beleggingsbeslissingen. Onderstaande risico's zijn niet limitatief. De risico's zijn in drie categorieën ingedeeld:

- ❖ **Risico's met betrekking tot het Fonds**
- ❖ **Risico's met betrekking tot de Deelnemingen**
- ❖ **Risico's met betrekking tot de Participaties**

### 5.1 Risico's en onzekerheden met betrekking tot het Fonds

#### **Risico van beperkt aantal geschikte overnamekandidaten**

Het risico bestaat dat (tijdelijk) weinig of geen Deelnemingen worden aangeboden die passen binnen de criteria van het Fonds of worden er alleen Deelnemingen aangeboden die slechts tegen ongunstige voorwaarden te verkrijgen zijn. Daardoor kan het Fonds een kleiner deel van de beschikbare gelden aanwenden dan vooraf geprognosticeerd, met een lager resultaat als gevolg. Dit kan tot gevolg hebben dat een lagere of geen Uitkering wordt gedaan.

#### **Inkomstenrisico**

Het Fonds ontvangt dividend van zijn Deelnemingen. Het kan voorkomen dat een Deelneming geen of minder dividend uitkeert, wat kan leiden tot lagere dividenduitkeringen aan Participanten.

#### **Concentratie- en spreidingsrisico**

Het concentratie- en spreidingsrisico is afhankelijk van het aantal Deelnemingen dat het Fonds houdt. Een kleiner dan wel groter aantal Deelnemingen gaat gepaard met een groter, respectievelijk kleiner, concentratie- en spreidingsrisico. MKB-ondernemingen kunnen, mede door hun omvang kwetsbaar zijn, waardoor hun risicoprofiel relatief hoog is. Door de ondernemingen zorgvuldig te selecteren tracht de Beheerder het risico te beperken. Dit biedt echter geen garantie voor een positieve waardeontwikkeling. Het Fonds is voornemens om de Initiële Inleg, na aftrek van kosten, te investeren in Nederlandse ondernemingen.

#### **Default risico Participanten**

Het risico bestaat dat Participanten niet of gedeeltelijk niet aan hun verplichtingen kunnen voldoen. Dit kan de hun verplichtingen uit hoofde van een Closing betreffen. Indien er minder wordt geïnvesteerd dan initieel begroot, kan dit invloed hebben op het concentratie en spreidingsrisico.

#### **Liquiditeitsrisico's Deelnemingen**

Het verkopen van een (deel van een) Deelneming kan meer tijd vergen dan aanvankelijk verwacht, dan wel resulteren in een lagere opbrengst dan verwacht, waardoor het rendement van het Fonds negatief kan worden beïnvloed.

#### **Onsuccesvolle overname**

De Beheerder maakt kosten bij het onderzoek of een onderneming geschikt is voor een overname, die ten laste komen van het Fonds. Het risico bestaat dat tijdens of na het onderzoek blijkt dat de ondernemingen niet geschikt is, zodat het Fonds geen aandelenbelang neemt in die onderneming. Afgezien van de gemaakte kosten zal de Beheerder verder zoeken naar geschikte ondernemingen. Het vinden van een nieuwe Deelneming kan enkele maanden in beslag nemen. Hierdoor bestaat

het risico dat het Fonds minder dividend ontvangt.

#### **Onjuiste informatie bij due diligence onderzoek**

Na de verkrijging van een Deelneming kan blijken dat tijdens het due diligence onderzoek onjuiste informatie is verkregen. Dit kan negatieve gevolgen hebben voor de prestaties van het Fonds. Het Fonds spant zich in om dit te voorkomen en zal afspraken maken met verkopende partijen ter compensatie van eventueel daaruit voortvloeiende vermogensschade.

#### **Macro-economische onzekerheden**

Er bestaat een mogelijkheid dat er een (nieuwe) financiële laagconjunctuur zal plaatsvinden gedurende de looptijd van het Fonds, bijvoorbeeld door onvoorziene factoren zoals de Coronacrisis. Dat kan verschillende negatieve gevolgen hebben voor het Fonds. Gedacht kan worden aan tegenvallende prestaties van de Deelnemingen en waardedaling van de aandelen van de Deelnemingen. In een dergelijk geval zal het Fonds minder dividend ontvangen en een lagere verkoopopbrengst realiseren. Dit vermindert het rendement voor de Participanten.

#### **Onzekerheden op fiscaal en juridisch gebied**

De financiële en fiscale wet- en regelgeving kan wijzigen. Hierdoor kunnen financiële en fiscale voordelen voor het Fonds komen te vervallen of nadelen ontstaan. Het risico bestaat dat de opbouw van een belang in een onderneming van 5% langer duurt dan beoogd. Wanneer een belang van het Fonds in een Deelneming niet direct bij aankoop een omvang van 5% heeft, kan dit er toe leiden dat – totdat er een belang van 5% is bereikt – dividenden ontvangen van en de resultaten op deze belegging belast zijn met vennootschapsbelasting.

#### **Exit-risico**

Bij verkoop van een Deelneming kan niet worden gegarandeerd dat de waarde van de Deelneming tijdens de exit gelijk is aan, of groter is dan de historische aankoopwaarde van de Deelneming. Slechte marktomstandigheden of tegenvallende resultaten kunnen hiervan de oorzaak zijn.

#### **Risico van beleggen met geleend geld**

Het Fonds kan een financiering aantrekken. Het doel van de financiering is om additionele flexibiliteit te bieden in de liquiditeit van het Fonds voor algemene doeleinden. De waarde van de Portefeuille kan dalen. Bij sterke daling van de waarde van de Portefeuille ten opzichte van de financiering zou het Fonds mogelijk niet langer aan de voorwaarden van de financiering kunnen voldoen en zou het Fonds gedwongen kunnen worden Deelnemingen te verkopen.

#### **Onzekerheden op het gebied van inflatie en rente**

Deelnemingen zijn aan het risico van inflatie onderhevig. Een stijging van de rente kan tot gevolg hebben dat de kosten van een financiering stijgen. Dit kan leiden tot een lagere NAV en lagere Uitkeringen.

#### **Key person risico**

Het Fonds is in sterke mate afhankelijk van de kwaliteit van de directie en het personeel van de Beheerder. Deze afhankelijkheid wordt gemitigeerd door een relatief breed gevormde directie van de Beheerder en de opgenomen 'key-person' clause in de Participatievoorwaarden.

#### **Cyber Crime en IT risico's**

Het risico bestaat dat het Fonds of de Beheerder worden getroffen door onrechtmatige handelingen gericht op hun IT-systemen, welke schade kunnen veroorzaken indien de kwaliteit en capaciteit van die IT-systemen niet voldoen. De Beheerder beoogt dit risico te mitigeren door hoge eisen te stellen aan de beveiliging van de systemen, alle zorgvuldigheid in acht te nemen bij de selectie van IT-dienstverleners en door de dienstverlening periodiek te evalueren.

## **5.2 Risico's met betrekking tot Deelnemingen**

#### **Managementrisico's**

Het Fonds verwerft voornamelijk aandelenbelangen in MKB-ondernemingen. De dagelijkse leiding van de MKB-

ondernemingen berust niet bij het Fonds maar bij hun eigen management. Dit beperkt de invloed van het Fonds op de Deelnemingen. Het Fonds monitort actief de prestaties van het management van de Deelnemingen en voert actief overleg, op basis van nader te bepalen voorwaarden in de aandeelhoudersovereenkomsten tussen het Fonds en de (verkopers van de) Deelnemingen. Het management van de Deelnemingen blijft zelfstandig bevoegd om keuzes te maken. Keuzes van het management van de Deelnemingen kunnen een negatieve impact hebben op het resultaat en de waardeontwikkeling van het Fonds.

### 5.3 Risico's met betrekking tot de Participaties

#### **Risico van verhandelbaarheid van de Participaties**

Hoewel Participaties (beperkt) overdraagbaar zijn, is verkoop afhankelijk van de beschikbaarheid van een koper. In dat kader is van belang dat Participaties in eerste instantie alleen aan een Lid kunnen worden overgedragen. Indien de Leden niet geïnteresseerd zijn kan er een externe koper worden aangedragen, waarvoor de goedkeuring is vereist van de Beheerder. Het risico bestaat dat een Participant een gehouden belang niet op ieder gewenst moment (tegen de alsdan geldende waarde) kan verkopen.

#### **Herbeleggingsrisico**

Het is mogelijk dat het Fonds de Participaties eerder dan aan het einde van de looptijd van het Fonds gedeeltelijk of in zijn geheel aflost. Het is in dit geval mogelijk dat de Participanten niet in staat zijn de vrijgekomen liquide middelen tegen hetzelfde rendement te (her)investeren.

#### **Besluitvormingsrisico**

De Algemene Vergadering kan besluiten nemen bij een gewone of gekwalificeerde meerderheid, zoals bepaald in de Statuten. Het risico bestaat dat bij een besluit niet alle belangen van alle Participanten zijn gewaarborgd.

#### **Uitbestedingsrisico**

De Beheerder heeft een aantal taken in het kader van zijn dienstverlening aan het Fonds uitbesteed aan derde partijen. Hoewel de Beheerder daarbij met inachtneming van de nodige zorgvuldigheid betracht, bestaat het risico dat door partijen aan wie taken zijn uitbesteed fouten worden gemaakt die tot schade voor het Fonds en de Participanten kunnen leiden.

#### **Verwerven Participaties bij verschillende Closings**

De Participaties worden uitgegeven voor een bedrag van € 1.000 per Participatie. Er worden 5 Closings beoogd tussen 1 april 2025 en 1 april 2027. Gedurende deze periode kan de NAV van een Participatie omhoog of omlaag gaan, waarbij het streven een hogere NAV is. In het eerste geval treden latere Participanten tegen ongunstige voorwaarden toe. In het laatste geval treden latere Participanten tegen gunstige voorwaarden toe. Ter compensatie krijgen zittende Participanten bij opvolgende Closings een vergoeding van 5% op jaarbasis. Deze vergoeding wordt pro rata over hen verdeeld. Mogelijk staat deze vergoeding niet in verhouding tot de alsdan geldende NAV. Voorgaande kan inhouden dat bij opvolgende Closings nieuwe Participanten relatief gunstig of ongunstig kunnen instappen en/of dat de vergoeding van 5% op jaarbasis voor de zittende Participanten relatief gunstig of ongunstig uitpakt.

## 6. Informatie over de Beheerder

**De Beheerder is een externe beheerder van beleggingsinstellingen. De feitelijke en dagelijkse leiding over Beheerder wordt gevoerd door de heren Rik Klinkhamer, Wim Eilander en Maarten Bosscher.**

### 6.2 Achtergrond oprichting van de Beheerder

In 2013 richtten Rik Klinkhamer en Bas Gregoor gezamenlijk het bedrijf Cityside Apartments op, met als doel het transformeren van (leegstaande) kantoorpanden tot betaalbare en comfortabele woningen voor jongvolwassenen en studenten. Met zijn brede achtergrond in vastgoed legde Bas zich toe op de acquisitie en herontwikkeling van nieuwe objecten. Rik focuste zich als ervaren ondernemer voornamelijk op de financiering en op het bouwen van de benodigde organisatie en transformatieprocessen. Na de realisatie van in totaal circa 1.600 woningen door heel Nederland verkochten Rik en Bas in 2020 de onderneming en het merendeel van de vastgoedportefeuille aan RoundHill Capital.

Na de verkoop van Cityside Apartments werden Grehamer Real Estate en Grehamer Invest gestart. Grehamer Invest richt zich op het participeren in en laten groeien van veelbelovende andere bedrijven. In 2023 en 2024 werden het Grehamer Invest Equity Fund I Coöperatief U.A. en Grehamer Invest Equity Fund II Coöperatief U.A. opgericht en gestructureerd.

Grehamer Invest Beheer B.V. (de Beheerder) is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 89954203. De statuten van de Beheerder zijn gepubliceerd op de Website. De aandelen in de Beheerder worden indirect gehouden door Rik Klinkhamer, Wim Eilander en Maarten Bosscher.

### 6.3 Leiding over de Beheerder

#### Rik Klinkhamer

Rik is een ondernemer 'pur sang'. Na zijn opleiding aan de Small Business School in Haarlem richtte hij zich op de opkomende online-markten, onder andere via het opzetten van specialist in relatiegeschenken Businessgifts-online.nl (2001) en Tintelingen (2003), een specialist in het aanbieden kerstpakketten naar eigen keuze. Tegelijkertijd doorliep hij een masteropleiding bedrijfskunde aan Nyenrode. In 2013 was hij de medeoprichter van Cityside Apartments, het vastgoedlabel dat hij samen met Bas Gregoor groot heeft gemaakt. Rik richt zich als Partner Invest-entrepreneurship op de acquisitie van Participanten en deelnemingen en de groei van de ondernemingen binnen het portfolio van de diverse fondsen. Zijn bedrijfskundige achtergrond en opgedane werkervaring helpen hem bij het identificeren en begeleiden van jonge, distinctieve bedrijven die met extra kapitaal en een versterkte structuur veel groeipotentieel hebben. Focus, aandacht voor details, passie en energie zijn hierbij begrippen die Rik niet alleen van zichzelf maar ook van zijn businesspartners verwacht. De combinatie van zijn kennis van financieringsstructuren, eigen ervaring met fusies & overnames en zijn track record op het creëren van rendement maken Rik tot een gewaardeerde gesprekspartner bij financiers.

#### Wim Eilander

Gedreven en ondernemend zijn eigenschappen die de carrière van Wim kenmerken. Van 2014 tot 2023 bij ING als directeur Private Banking en Wealth Management, waar hij als bankier veel managementervaring en kennis heeft opgedaan op het gebied van finance, financiële planning en assetmanagement, waaronder vastgoed en private equity. Wim is niet alleen ondernemend geweest in loondienst, maar was vanaf 2000 tot 2014 zelfstandig ondernemer en eigenaar van financieel adviesbureau Eilander & Partners te Apeldoorn. De basis voor de structuur en discipline die Wim in zijn werk hanteert, is gelegd bij defensie, waar hij de eerste 8 jaar van zijn carrière heeft doorgebracht als officier bij de landmacht. In 2012 volgde

Wim een master Financiële Planning aan de Erasmus Universiteit en van 2017 tot 2020 doorliep hij de Executive MBA MSc aan de van TSM Business School, waar hij zich op bedrijfskundig, persoonlijk en academisch vlak heeft doorontwikkeld. Wim is pragmatisch en resultaatgericht en heeft als persoonlijke ‘purpose’: “Samen met veel ‘fun’ uitdagende ambities realiseren waar je trots op kan zijn”. Wim richt zich als Partner Invest-Acquisition & Relations op de acquisitie van Participanten en Deelnemingen, het relatiebeheer en het structureren en managen van het Fonds en andere door Beheerder beheerde fonds(en).

**Maarten Bosscher**

Ondernemers ondersteunen bij de groei van en continue verbetering binnen hun ondernemingen, dat is de professionele drijfveer van Maarten. Bouwend op zijn multidisciplinaire ervaring in strategie, operations en finance vervult hij deze rol bij bestaande deelnemingen van Grehamer Invest. Vóór zijn rol bij Grehamer Invest was Maarten vijf jaar zelfstandig bedrijfsadviseur in het MKB, waarbij hij zich onder andere toegedeed op het uitdenken van strategieën, M&A, en het begeleiden van operationele en organisatorische verbetertrajecten; Cityside Apartments was één van zijn klanten. Daarvoor werkte hij acht jaar bij PepsiCo; de eerste jaren als operationeel verantwoordelijke voor de productie van Lay's en Smiths en later als Financieel Directeur. Hij is zijn loopbaan begonnen als consultant bij McKinsey & Company. Maarten is opgeleid als technisch natuurkundig ingenieur aan de Universiteit Twente en volgde een MBA-opleiding aan INSEAD in Fontainebleau.

## 7. De Raad van Advies

De Raad van Advies van het Fonds bestaat uit drie houders van Participaties B. Twee leden worden door de Beheerder voorgedragen en door de Algemene Ledenvergadering benoemd voor een termijn van vijf jaar met de mogelijkheid tot herbenoeming voor een tweede en derde termijn van vijf jaar. Het derde lid wordt benoemd door de Beheerder, afhankelijk van het voorliggende vraagstuk. De benoeming van het derde lid is niet voor een vaste termijn, maar voor een termijn dat het voorliggende vraagstuk is afgerond. De leden van de Raad van Advies ontvangen geen vergoeding voor hun taak, anders dan een vergoeding voor daadwerkelijk gemaakte onkosten.

De Raad van Advies is het adviesorgaan van het Fonds en geeft de Beheerder gevraagd en ongevraagd advies. De Raad van Advies adviseert over investerings- en desinvesteringsbeslissingen in Deelnemingen en portfoliomanagement. Deze adviezen zijn niet bindend. De Raad van Advies controleert of de kosten die zijn beschreven in hoofdstuk 12 van dit Informatie Memorandum niet worden overschreden.

De samenstelling van de Raad van Advies is op de datum van de uitgifte van dit Informatiememorandum nog niet bekend.

### **Doelstellingen Raad van Advies**

De belangrijke doelstellingen van de Raad van Advies zijn:

- **Waarborgen van kwaliteit:** het Fonds heeft middels de Raad van Advies toegang tot de kennis, expertise en ervaring van deskundigen. De Beheerder legt alle investeringsbeslissingen omtrent Deelnemingen ter advisering voor aan de Raad van Advies.
- **Transparantie en Informatievoorziening:** De Raad van Advies adviseert de Beheerder over de informatievoorziening en verslaglegging aan Participanten.

## 8. Governance van het Fonds

### 8.1 Bevoegdheid individuele bestuurder van het Fonds

De Beheerder hanteert een vier-ogenbeleid met betrekking tot de financiële controle op het Fonds. Dit betekent dat geen van de Bestuurders bevoegd is zelfstandig bedragen groter dan € 5.000 over te boeken. Dergelijke overboekingen dienen door ten minste twee Bestuurders te worden geaccordeerd. Schriftelijke verantwoording wordt hierover afgedragen aan de Participanten.

### 8.2 Managementorganisatie

Tussen het Fonds en de Beheerder is een beheerovereenkomst (Bijlage 3) gesloten. De Beheerder is op grond van deze overeenkomst onder meer verantwoordelijk voor:

- de opbouw, samenstelling en afbouw van en het toezicht op de Deelnemingen;
- het liquiditeitenbeheer;
- het onderhouden van contacten met de Participanten;
- het onderhouden van contacten met het bestuur van de Deelnemingen; en
- het onderhouden van contacten met medeaandeelhouders in de Deelnemingen.

De beheerovereenkomst kan in beginsel door de Algemene Ledenvergadering tegen betaling van een schadeloosstelling aan de Beheerder worden beëindigd.

#### Belangen van bestuurders

De bestuurders van de Beheerder houden middels Grehamer ScaleUp Fund III Carry B.V. Participaties A in het Fonds en middels hun eigen vennootschappen Participaties B in het Fonds. Daarnaast houden zij middels onderstaande holdings ieder een aandelenbelang in de Beheerder.

**Grehamer ScaleUp Fund III Carry B.V.** is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht naar Nederlands recht en ingeschreven in het Handelsregister onder nummer: 95265775. Statutair is deze Vennootschap gevestigd op het adres Kerklaan 33, 7311 AB te Apeldoorn. De statuten van Grehamer ScaleUp Fund III Carry B.V. zijn terug te vinden op de site van Grehamer en Company. Via Grehamer ScaleUp Fund III Carry B.V. wordt 90% van de jaarlijkse uitkering van 15% t.b.v. de bestuurders uitgekeerd.

**W. Eilander Holding B.V** is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht naar Nederlands recht en staat bij de Kamer van Koophandel te Apeldoorn geregistreerd onder nummer 08100178 Het vestigingsadres is Koninginnelaan 26, 7315 BS te Apeldoorn. W. Eilander Holding is 40% aandeelhouder van de Beheerder. Het dagelijks bestuur wordt uitgevoerd door de heer W. Eilander.

**HGK Holding B.V** is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht naar Nederlands recht en staat bij de Kamer van Koophandel te Apeldoorn geregistreerd onder nummer 32101873 Het vestigingsadres is Kerklaan 33, 7311 AB te Apeldoorn. HGK Holding is 40% aandeelhouder van de Beheerder. Het dagelijks bestuur wordt uitgevoerd door de heer H.G. Klinkhamer.

**Performatters B.V** is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht naar Nederlands recht en staat bij de Kamer van Koophandel te Apeldoorn geregistreerd onder nummer 89809157. Het vestigingsadres is Asselsestraat 299, 7312 CW te Apeldoorn. Performatters B.V. is 20% aandeelhouder van de Beheerder. Het dagelijks bestuur wordt uitgevoerd door de heer M. Bosscher.

### **8.3 Identificatieplicht**

Het Fonds is verplicht een identificatieonderzoek te verrichten op Participanten en potentiële Deelnemingen ter nakoming van de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme, alvorens deze te accepteren als Participant respectievelijk Deelneming.

### **8.4 Juridische verhoudingen tussen het Fonds en de ondernemingen waarin het investeert**

Het Fonds zal aandelen houden in de Deelnemingen. Daarnaast verstrekt zij mogelijk leningen. Het Fonds zal in het kader van haar investeringen (aandeelhouders)overeenkomsten aangaan, om haar rechten jegens de Deelnemingen en de medeaandeelhouders te waarborgen.

### **8.5 Billijke behandeling participanten, voorkeursbehandeling voor bepaalde Participanten**

Alle Participanten worden billijk behandeld. De Beheerder handelt in het collectieve belang van alle Participanten. De billijke behandeling wordt ingevuld door het handelen van de Beheerder met inachtneming van de inhoud van dit Informatiememorandum, de Participatievoorwaarden en wat Participanten op grond daarvan en op grond van de toepasselijke wet- en regelgeving redelijkerwijs van de Beheerder mogen verwachten. Participanten die zich in dezelfde omstandigheden bevinden worden door de Beheerder gelijk behandeld.

### **8.6 Juridische verhouding tussen het Fonds, de Beheerder, de Leden en de Participanten**

De rechtsbetrekkingen tussen het Fonds, de Beheerder en de Leden / Participanten zijn onderworpen aan Nederlands recht. Daar het Fonds een coöperatie is met uitsluiting van aansprakelijkheid voor leden (U.A.), zijn de Leden niet aansprakelijk voor de verplichtingen van het Fonds en de Beheerder. Een Participant zal nimmer verplicht zijn meer in te brengen in het Fonds dan de waarde van zijn Participaties.

De Beheerder is ten opzichte van de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, indien en voor zover schade het gevolg is van opzet of grove schuld van de Beheerder.

Als de Beheerder het beheer wil beëindigen dient deze het voornemen daartoe tenminste twee (2) maanden van tevoren aan de Participanten aan te kondigen, onder gelijktijdige bijeenroeping van de Algemene Ledenvergadering. De Algemene Ledenvergadering kan besluiten een andere beheerder aan te wijzen.

### **8.7 Lidmaatschap**

Het verkrijgen van het Lidmaatschap is een vereiste om Participaties te kunnen verkrijgen. Het verkrijgen van het Lidmaatschap is altijd onderworpen aan toestemming van het Bestuur. Een Lidmaatschap is niet overdraagbaar, tenzij schriftelijke goedkeuring van het Bestuur is verkregen.

### **8.8 Participatie**

Elk Lid kan Participaties verwerven bij uitgifte of op de secundaire markt. Het Fonds is niet verplicht om Participaties uit te geven op verzoek van Leden. De inbreng bij uitgifte geschiedt in beginsel in geld, maar het Fonds kan inbreng in natura overeenkomen. Bij een opvolgende Closing na First Closing krijgen zittende Participanten voorrang om in te schrijven op de opvolgende Closing.

## **8.9 Algemene vergadering, stemrecht**

Alle niet-geschorste Leden hebben in beginsel toegang tot de Algemene Ledenvergadering. Ieder Lid dat niet geschorst is, is gerechtigd tot het uitbrengen van een zodanig aantal stemmen dat gelijk is aan het aantal door hem gehouden Participaties, met dien verstande echter dat elk Lid tenminste één (1) stem kan uitbrengen.

Het recht een of meerdere stemmen uit te brengen kan niet worden overgedragen aan andere Leden en/of door een Lid aan een of meer derde(n). Wel kan een volmacht of steminstructie worden gegeven, mits tijdig schriftelijk bekend gemaakt, aan het Bestuur.

## **8.10 Beëindiging Lidmaatschap**

In artikel 11 van de Statuten wordt aan het Bestuur de bevoegdheid toebedeeld het Lidmaatschap van een Lid op te zeggen indien van het Fonds redelijkerwijs niet kan worden gevergd het Lidmaatschap voort te laten duren. Het Bestuur kan alsdan besluiten de Participaties in te kopen, maar is daartoe niet verplicht.

In artikel 13 van de Statuten wordt aan het Bestuur de bevoegdheid toebedeeld een Lid uit het Lidmaatschap te ontsetten, onder meer indien het Lid het Fonds op onredelijke wijze benadeelt.

De bewoordingen van de zojuist genoemde bepalingen uit de Statuten komen uit de wet. Ter verduidelijking volgen hieronder (niet-limitatieve) voorbeelden wanneer een situatie zoals bedoeld in deze bepalingen zich voor kan doen.

De opzegging van het Lidmaatschap en ontsetting uit het Lidmaatschap moeten worden beschouwd als ultieme middelen.

Voorbeelden van situaties die kunnen leiden tot opzegging van het Lidmaatschap:

- indien het functioneren en de continuïteit van het Fonds in gevaar worden gebracht door toedoen van een Lid, mede gelet op de innige bedrijfseconomische verhouding en de daarmee samenhangende onderlinge afhankelijkheid tussen het Lid, het Fonds en de onderneming die het Fonds drijft;
- indien het Fonds schade lijdt dan wel dreigt te lijden door toedoen van een Lid, bijvoorbeeld doordat een Lid door wangedrag de goede naam van het Fonds of de Beheerder schaadt.

Voorbeelden van situaties die kunnen leiden tot ontzetting van een Lid uit het Lidmaatschap:

- indien een Lid het Fonds opzettelijk benadeelt en ondanks waarschuwingen zijn gedrag niet heeft verbeterd;
- indien een Lid wangedrag vertoont jegens andere Leden en/of er sprake is van onderling wantrouwen tussen de Leden.

Als algemene regel geldt dat het Fonds en degenen die op grond van de wet en de Statuten bij haar organisatie zijn betrokken, zich op grond van de wet als zodanig ten opzichte van elkaar redelijk en billijk moeten gedragen.

## 9. Investeringsbeleid

### 9.1 Filosofie, werkwijze van Beheerder

De filosofie van de Beheerder is voor de middellange termijn te investeren in goede en fatsoenlijke ondernemingen met gedreven ondernemers, een goed te begrijpen bedrijfsmodel en een sterk potentieel tot waarde creatie.

### 9.2 Investeringscriteria ondernemingen en investeringsrestricties

Iedere deelneming die het Fonds zal verwerven dient in beginsel te voldoen aan onderstaande criteria.

- ✓ De Beheerder moet met zijn personeel waarde kunnen toevoegen aan de onderneming.
- ✓ Zij is geen startende onderneming zonder track-record.
- ✓ De onderneming heeft een beproefd verdienmodel.
- ✓ Het hoofdkantoor en management van de onderneming is gevestigd, wordt respectievelijk gevoerd in Nederland.
- ✓ Zij moet schaalbaar zijn, via 'buy-and-build' of organisch.
- ✓ Zij genereert in beginsel een positieve EBITDA (inkomsten voor aftrek van rente, belastingen, afschrijvingen en amortisatie) tot ongeveer € 1,5 miljoen.
- ✓ De ondernemers zijn gepassioneerd over wat ze doen, hebben daar een helder verhaal bij en oog voor impact op alle stakeholders.
- ✓ De onderneming heeft naast de ondernemers in principe geen andere externe aandeelhouders.
- ✓ De ondernemers zijn zich goed bewust van hun ontwikkelpunten en die van de onderneming en zoeken ondersteuning met complementaire kennis en vaardigheden.
- ✓ De Beheerder wil samen met de ondernemer de onderneming laten groeien, waarbij er geen verkoopstrategie wordt gehanteerd. Wel staat de Beheerder open voor participaties in een onderneming, waarvoor samen een verkoopstrategie wordt bepaald.

Bij het investeren gelden de volgende restricties:

- ✓ Het Fonds beoogt een Portefeuille van ca. vijftien tot twintig Deelnemingen op te bouwen;
- ✓ Liquiditeiten worden zo mogelijk op bankrekeningen en in deposito's aangehouden;
- ✓ Het Fonds kan liquiditeiten tijdelijk uitleenen aan deelnemingen in zijn Portefeuille en/of deelnemingen in Grehamer Invest Equity Fund I Coöperatief U.A. en/of Grehamer Invest Equity Fund II Coöperatief U.A. om zo een hoger rendement voor haar Participanten te realiseren;
- ✓ Het is niet de intentie van het Fonds, maar het Fonds kan gebruik maken van een financiering (met vreemd vermogen). Het gebruik van de financiering is beperkt tot 30% van de Initiële Inleg;
- ✓ Ondernemingen actief in sectoren zoals tabak, wapens, pornografie en kansspelen zijn uitgesloten van investeringen.

### 9.3 Investeringsmotieven ondernemingen

Het Fonds richt zich voornamelijk op bedrijven met een stabiele cashflow en een relevante marktpositie. Dit draagt bij aan de stabiliteit en zekerheid van het Fonds. Daarnaast kan het Fonds ook investeren in bedrijven die zich in een snelle groeifase bevinden. Het Fonds betreft de volgende overwegingen bij het aankopen van een aandelenbelang in een bedrijf:

1. Het Fonds kan groeikapitaal beschikbaar stellen waarmee investeringen worden gedaan in de onderneming, met als doel de onderneming uit te breiden.
2. Het Fonds kan middels een 'buy-and-build' strategie ondernemingen van kapitaal voorzien waarmee zij groei

realiseren door een strategische overname van een branchegenoot.

3. Het Fonds kan door middel van een pre-exit ondernemers in staat stellen een deel van hun aandelenbelang te verkopen aan het Fonds.
4. Het Fonds kan aandelen verwerven van (familie)bedrijven waarin geen bedrijfsopvolger gevonden kan worden.
5. Het Fonds kan middels een 'management-buy-out' de leden van het zittend management financieel ondersteunen bij het overnemen van de aandelen van het bedrijf waar zij werkzaam zijn.

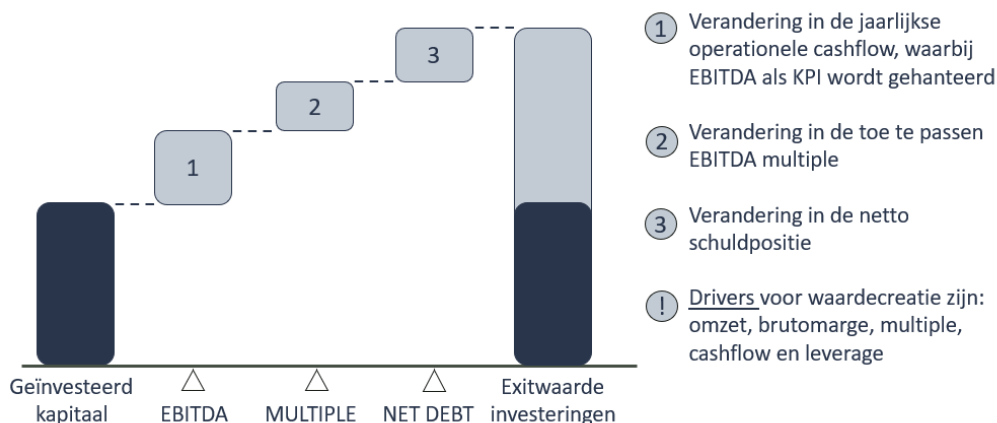
## 9.4 Financieringen

Het Fonds verworft Deelnemingen in beginsel zonder gebruik te maken van een financiering. Van dit beleid kan slechts worden afgeweken met het oog op een hoger rendement, indien de Beheerder dit verantwoord acht gezien het risicoprofiel en de stabiliteit van de cashflow van het bedrijf.

## 9.5 Actief beheer

Door actief beheer probeert de Beheerder waarde toe te voegen aan de Deelnemingen. Het doel is de marktpositie en de winstgevendheid van de Deelnemingen te vergroten door de ondernemer te voorzien van kapitaal, kennis en ervaring. Het beheer wordt gevoerd vanuit een operationeel, commercieel en financieel perspectief. MKB-ondernemingen zijn dikwijls onvoldoende toegerust om financiële en operationele processen optimaal te beheren en te integreren. De afdelingen zijn vaak overbelast of onderbezet, de procesautomatisering is onvoldoende doorgevoerd en het voorspellend analytisch vermogen schiet tekort. MKB-ondernemingen kunnen structureel tot hogere rendementen komen door maatregelen tot winstbehoud op het gebied van cashflow- en werkkapitaalmanagement in het lange termijnbeleid te borgen.

Afbeelding 2. Belangrijke KPI's om waardecreatie door de Beheerder te beoordelen



## 9.6 Onboardingsproces nieuwe Deelnemingen

De Beheerder zoekt actief naar nieuwe investeringsproposities. De Beheerder gebruikt zijn netwerk en dat van zijn adviseurs, de Raad van Advies en de aandeelhouders van de Beheerder, om investeringsproposities uit het Nederlands MKB te identificeren. De Beheerder zal deze kandidaten vervolgens beoordelen. Als een kandidaat voldoet aan de investeringscriteria en investeringsrestricties van het Fonds, kan de kandidaat worden benaderd en uitgenodigd. Wanneer de uitkomst van de kennismaking positief is zal de Beheerder (namens het Fonds) informatie opvragen bij de kandidaat, waaronder financiële en strategische informatie. Op basis van deze informatie zal de Beheerder (namens het Fonds) een indicatieve waardering opstellen en deze delen met de verkoper. Hierna start de onderhandelingsfase. Indien deze positief wordt afgerond wordt een due diligence onderzoek uitgevoerd op juridisch, organisatorisch en boekhoudkundig niveau. Dit onderzoek wordt, afhankelijk van de casus, uitgevoerd met behulp van gespecialiseerde accountants en advocaten. Na de

uitkomst van het due diligence onderzoek zullen de onderhandelingen worden hervat met het oog op deelneming (de closing van de transactie waarbij de verwerving van de Deelneming wordt beoogd). De duur vanaf de aanvang tot closing (d.w.z. het verwerven van de betreffende Deelneming) bedraagt doorgaans drie tot negen maanden.

### **9.7 Raad van Advies bij onboarding**

De Raad van Advies screent de kwaliteit van een potentiële Deelneming. Iedere overnamekandidaat wordt voorgelegd aan de Raad van Advies ter beoordeling. Aan de hand van de beoordeling geeft de raad een positief of negatief advies. Ingeval het Fonds een belang wenst te nemen in een bedrijf dat niet voldoet aan de investeringscriteria of investeringsrestricties van het Fonds, heeft de Raad van Advies geen vetorecht. De Beheerder zal bij een negatief advies haar beslissing heroverwegen en hierin het advies van de Raad van Advies zwaarwegend laten meetellen.

### **9.8 Exit strategie**

Het Fonds streeft naar de creatie van additioneel rendement, door een stijging van de vrije kasstroom en een hogere 'multiple' bij verkoop van de Deelneming.

### **9.9 ESG-beleid**

Het Fonds kwalificeert niet als fonds dat milieukennissen promoot of tot doel heeft (artikel 6 SFDR). De aan een actief ESG-beleid verbonden kosten wegen, mede gezien de relatief beperkte omvang van het Fonds, niet op tegen de baten van een dergelijk beleid. De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

## 10. Uitgifte en verhandelbaarheid

### Uitgifte

Uitgifte van Participaties geschiedt krachtens een besluit van het Bestuur vanaf 08 april 2025. Bij het besluit van het Bestuur wordt, in overeenstemming met de Participatievoorwaarden, tevens de uitgifteprijs en de verdere voorwaarden van uitgifte bepaald.

Bij uitgifte en aanbidding van Participaties door het Fonds hebben de Leden geen voorkeursrecht.

Bij uitgifte van elke Participatie moet het volledige bedrag waarvoor de Participatie wordt genomen, worden betaald. Betaling op een Participatie anders dan in geld kan slechts met voorafgaande instemming van het Bestuur, zulks onverminderd het bepaalde in Artikel 6 lid 3 van de Statuten.

Uitgifte en plaatsing van Participaties geschiedt door middel van een daartoe bestemde onderhandse akte tussen het Fonds en de persoon die de Participaties neemt. De nominale waarde van een Participatie bedraagt bij uitgifte € 1.000.

### Vergoeding

Participanten die toetreden bij een Closing volgend op de First Closing, zijn een eenmalige vergoeding verschuldigd van 5% per jaar over hun inleg met terugwerkende kracht vanaf de First Closing. Voorbeeld: een Participant participeert een jaar na de First Closing met € 200.000. Deze participant is dan  $5\% \times € 200.000 \times 1 \text{ jaar} = € 10.000$  verschuldigd. Een Participant die na twee jaar na de First Closing participeert met € 200.000 is dan  $5\% \times € 200.000 \times 2 \text{ jaar} = € 20.000$  verschuldigd. Deze vergoeding wordt naar rato uitgekeerd aan de alsdan zittende Participanten.

### Emissiekosten

Bij uitgifte van Participaties door het Fonds, brengt de Beheerder aan de Participant geen emissiekosten in rekening.

### Secundaire verhandeling

Het Fonds is een zogenaamde closed-end beleggingsinstelling. Het Fonds is niet-beursgenoteerd en is niet gehouden tot inkoop van Participaties. Er is geen platform waarop Participaties worden verhandeld. Overdracht van Participaties is onderworpen aan goedkeuring door de Beheerder.

### Overdracht Participaties

Participaties kunnen bij onderhandse akte worden overgedragen aan ander Participanten van het Fonds. Zijn de zittende Participanten niet geïnteresseerd kan er een andere koper worden voorgedragen aan de Beheerder, die de Participaties slechts kan verkrijgen na voorafgaande instemming van de Beheerder. Een beoogd Participant kan enkel Participant worden als deze tevens Lid is geworden middels toetreding tot het Fonds door de Participatieovereenkomst.

### Minimumbelang

Uitgifte, inkoop en overdracht van Participaties is niet mogelijk indien als gevolg daarvan de verkrijger of de vervreemder na die transactie Participaties houdt met een intrinsieke waarde van minder dan € 100.000.

### Inkoop van Participaties

Gelet op het feit dat het Fonds een closed-end beleggingsinstelling is, is het niet gehouden tot inkoop van Participaties op verzoek van Participanten.

## 11. Beheervergoeding en winstparticipatie

### 11.1 Beheervergoeding

Het Fonds is een beheerovereenkomst (Bijlage 3) aangegaan met de Beheerder. Op grond van die overeenkomst is het Fonds aan Beheerder een vergoeding verschuldigd. De beheervergoeding bedraagt 2,0% per jaar berekend over de Netto Inleg en wordt jaarlijks geïndexeerd conform de Consumentenprijsindex (CPI 2015 = 100). De beheervergoeding wordt per maand vooraf gedeclareerd. De beheervergoeding dient ter dekking van de door de Beheerder gemaakte kosten voor de uitvoering van de activiteiten die zijn opgenomen in artikel 1 van de beheerovereenkomst, gesloten tussen de Beheerder en Fonds. Onder die kosten vallen onder overhead, personeelskosten, reiskosten, huisvestingskosten, administratiekosten en de kosten voor het actieve Beheer, waaronder het organiseren van de algemene jaarvergaderingen en de kwartaalbijeenkomsten, processen ten behoeve van scaling up, sparringpartner zijn voor ondernemers, relatiebeheer van Deelnemingen en Participanten, acquisitie en selectie van mogelijke Deelnemingen en selectie en het wervingsproces van Participanten.

De beheervergoeding en de Operationele Kosten komen in eerste instantie ten laste van de door het Fonds ontvangen dividenden. Voor zover de beheervergoeding en de Operationele Kosten in een Boekjaar hoger zijn dan de ontvangen dividenden, komen zij ten laste van de Gerealiseerde Winst op een Deelneming. Voor zover de beheervergoeding en de Operationele Kosten in een Boekjaar hoger zijn dan dat, komen zij ten laste van de Netto Inleg.

### 11.2 Winstparticipatie

Het Fonds geeft Participaties A en Participaties B uit, die een onderscheiden winstparticipatie kennen. Grehamer ScaleUp Fund III Carry B.V. houdt Participaties A, alle overige Participanten houden Participaties B.

De gezamenlijke Participaties B geven recht op een winstparticipatie van 85% van de ontvangen dividenden en Gerealiseerde Winst op een Deelneming, onder aftrek van 85% van de beheervergoeding en van de Operationele Kosten. De Participaties B geven daarnaast, bij verkoop van een Deelneming, recht op vergoeding van de historische kostprijs van die Deelneming.

De gezamenlijke Participaties A geven recht op een winstparticipatie van 15% van de ontvangen dividenden en Gerealiseerde Winst op een Deelneming, onder aftrek van 15% van de beheervergoeding en van de Operationele Kosten.

De winstparticipatie wordt eenmaal per jaar in het opvolgende Boekjaar uitgekeerd.

## 12. Fondskosten

### 12.1 Structureringskosten

De structureringskosten zijn eenmalig en bedragen 2% van de Initiële Inleg en komen ten laste van de Initiële Inleg. Hiermee worden met name de kosten gedekt van de oprichting en structurering van het Fonds, o.a. opmaken IM en EID, de (voor)selectie en waardering van de Initiële Deelnemingen, plaatsingskosten, kosten voor het inrichten van de Website en SharePoint. Emissiekosten worden niet in rekening gebracht.

### 12.2 Oprichtingskosten

De oprichtingskosten van het Fonds bestaan uit de daadwerkelijk gemaakte juridische, fiscale, externe marketing en notariële kosten en bedragen maximaal 0,5% van de Initiële Inleg. De oprichtingskosten betreffen onder meer de oprichting van het Fonds en de Beheerder, de kosten voor aanmelding bij de AFM, de kosten met betrekking tot onboarding van Participanten en de kosten die verband houden met het Essentieel Informatiedocument. Deze kosten zijn eenmalig en komen ten laste van de Initiële Inleg.

### 12.3 Operationele Kosten

De Operationele kosten komen voor rekening van het Fonds. Deze kosten bestaan uit alle kosten die verband houden met de instandhouding van het Fonds, zoals de kosten voor het opstellen van de jaarrekening, de kosten voor het houden van de bijeenkomsten, transactiekosten, premies voor verzekering die het Fonds en Beheerder beschermen tegen aansprakelijkheid jegens derden in verband met de beleggingen en activiteiten van het Fonds, kosten voor de externe fund accountant en hun licentiekosten, rapportagekosten, kosten externe adviseur i.v.m. KYC en AML verlichtingen, kosten in verband met de jaarlijkse actualisering van het Essentieel Informatiedocument, het inschakelen van de Register Valuator en kosten die rechtstreeks verband houden met de aankoop van (due diligence) en het houden van en het verkopen van Deelnemingen.

### 12.4 Overdrachtskosten

De kosten die de Beheerder in redelijkheid maakt bij het uittreden en toetreden van een Participant kan hij bij de betreffende partijen in rekening brengen, ongeacht of de overdracht al dan niet plaatsvindt. Deze kosten kunnen onder meer betreffen de administratieve kosten, kosten in verband met de waardering van de betreffende Participaties en juridische kosten die de Beheerder in dat verband maakt.

## 13. Waardebepaling, jaarcijfers en tussentijdse cijfers

De waardebepaling en ontwikkeling van het Fonds hangen af van de waardeontwikkeling van de onderliggende Deelnemingen. De Deelnemingen zijn niet beursgenoteerd, zodat de waarde van een Participatie niet is vast te stellen op basis van de actuele koersen.

De Deelnemingen worden gewaardeerd op basis van International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) richtlijnen en specifiek via Discounted Cash Flow (DCF) methode. De DCF-methode bestaat uit een aantal componenten. De verwachte vrije kasstromen van de Deelneming worden uitgewerkt op basis van prognoses en projecties voor een bepaalde tijdsspanne. De verwachte vrije kasstromen worden vervolgens gedeeld door een vooraf gedefinieerde disconteringsvoet, de kostenvoet eigen vermogen (WACC). Ook voor tussentijdse waarderingen van Deelnemingen in het Fonds, ter bepaling van de NAV, zal de DCF-methode worden gebruikt.

De waarde van het Fonds wordt vastgesteld door een NAV-berekening. De NAV wordt berekend als de totale waarde van alle contanten en Deelnemingen in het Fonds, minus eventuele verplichtingen. De NAV wordt één keer per jaar berekend, per 31 december.

Het Fonds richt zich op het behalen van een voor zijn Participanten zo hoog mogelijk rendement. Gelet op het specifieke segment waarop het Fonds zich richt en de beperkte omvang van zijn Portefeuille, bestaat er geen benchmark die een goede vergelijking biedt.

De waarde van een Participatie kan stijgen en dalen. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Aan de hand van twee voorbeeldscenario's wordt hierna een cijfermatige illustratie gegeven van de ontwikkeling van onder meer de NAV en de waarde van de Deelnemingen. Deze voorbeelden dienen slechts ter illustratie en zullen afwijken van de daadwerkelijke cijfers. Indien Participanten willen toetreden bij Closings na de First Closing, zullen de voorbeeldscenario's worden geactualiseerd aan de hand van de alsdan geldende prognoses en gedeeld met beoogd Participanten (ook zittende als zij aanvullend willen deelnemen in het Fonds). Ook dan geldt dat de gegeven voorbeelden geen garantie zijn voor de toekomstige prestaties van het Fonds c.q. de Participaties.

### Voorbeeldscenario 1

In dit voorbeeldscenario wordt de ontwikkeling van de NAV en de waarde van de Deelnemingen weergegeven, zonder dat het Fonds tussentijds Deelnemingen verkoopt.

| Jaren                                    | 1= 2025 | 2        | 3        | 4        | 5        | 6        | 7        | 8        | 9        | 10       | 11       | 12       | 13       | 14       | 15       |
|------------------------------------------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Deelnemingen</b>                      | € 5.000 | € 10.000 | € 10.500 | € 11.025 | € 11.576 | € 12.155 | € 12.763 | € 13.401 | € 14.071 | € 14.775 | € 15.513 | € 16.289 | € 17.103 | € 17.959 | € 18.856 |
| <b>Liquide middelen</b>                  | € 4.750 | € 50     | € 50     | € 50     | € 50     | € 50     | € 50     | € 50     | € 50     | € 50     | € 50     | € 50     | € 50     | € 50     | € 50     |
| <b>Totaal</b>                            | € 9.750 | € 10.050 | € 10.550 | € 11.075 | € 11.626 | € 12.205 | € 12.813 | € 13.451 | € 14.121 | € 14.825 | € 15.563 | € 16.339 | € 17.153 | € 18.009 | € 18.906 |
| <b>NAV Fonds</b>                         | € 9.750 | € 10.050 | € 10.550 | € 11.075 | € 11.626 | € 12.205 | € 12.813 | € 13.451 | € 14.121 | € 14.825 | € 15.563 | € 16.339 | € 17.153 | € 18.009 | € 18.906 |
| <b>Netto inleg</b>                       | € 5.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 | € 10.000 |
| <b>Dividend uit Deelnemingen</b>         | € 0     | € 500    | € 900    | € 1.200  | € 1.500  | € 1.800  | € 1.890  | € 1.985  | € 2.084  | € 2.188  | € 2.297  | € 2.412  | € 2.533  | € 2.659  | € 2.792  |
| <b>Management fee</b>                    | € 100   | € 204    | € 208    | € 212    | € 216    | € 221    | € 225    | € 230    | € 234    | € 239    | € 244    | € 249    | € 254    | € 259    | € 264    |
| <b>Operationele kosten</b>               | € 30    | € 31     | € 31     | € 32     | € 32     | € 32     | € 33     | € 34     | € 34     | € 35     | € 36     | € 37     | € 37     | € 38     | € 39     |
| <b>Jaarlijkse uitkering</b>              | € 0     | € 266    | € 661    | € 957    | € 1.252  | € 1.547  | € 1.632  | € 1.721  | € 1.815  | € 1.914  | € 2.018  | € 2.127  | € 2.242  | € 2.363  | € 2.490  |
| <b>15% carried interest</b>              | € 0     | -€ 40    | -€ 99    | -€ 143   | -€ 188   | -€ 232   | -€ 245   | -€ 258   | -€ 272   | -€ 287   | -€ 303   | -€ 319   | -€ 336   | -€ 354   | -€ 373   |
| <b>85% dividend t.b.v. Participanten</b> |         | € 226    | € 562    | € 813    | € 1.064  | € 1.315  | € 1.387  | € 1.463  | € 1.543  | € 1.627  | € 1.715  | € 1.808  | € 1.906  | € 2.008  | € 2.116  |
| <b>Directe rendement</b>                 | 0,00%   | 2,26%    | 5,62%    | 8,13%    | 10,64%   | 13,15%   | 13,87%   | 14,63%   | 15,43%   | 16,27%   | 17,15%   | 18,08%   | 19,06%   | 20,08%   | 21,16%   |

*Toelichting:*

**Liquide middelen:** aan het slot van Jaar 1 wordt uitgegaan van € 4.750.000 aan liquide middelen, uitgaande van het volgende:

€ 10 miljoen (Initiële Inleg) - € 5 miljoen (Deelnemingen) - € 150.000 (Structureringskosten en advieskosten) - € 100.000 (Beheervergoeding)

**Dividend:** Jaar 1 t/m 6 is gebaseerd op de te verwachten dividendstromen, vanaf jaar 7 gaan we uit van een jaarlijkse stijging van 5%.

**Waarde Deelnemingen:** Jaar 1 en 2 zijn geprognoseerd, vanaf jaar 3 gaan we uit van een jaarlijkse stijging van 5%.

**Beheervergoeding:** Jaarlijkse indexatie is hier gesteld op 2%, maar volgt in werkelijkheid de CPI.

Hieronder is weergegeven wat bovenstaand scenario doet bij een inleg van € 100.000.

| Jaren                   | 1          | 2         | 3         | 4         | 5         | 6         | 7         | 8         | 9         | 10        | 11        | 12        | 13        | 14        | 15        |
|-------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Investering             | -€ 100.000 |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| Jaarlijkse uitkeringen  | € 0        | € 2.520   | € 5.621   | € 8.131   | € 10.639  | € 13.147  | € 13.869  | € 14.628  | € 15.427  | € 16.267  | € 17.150  | € 18.079  | € 19.056  | € 20.083  | € 21.162  |
| Cumulatieve uitkeringen | € 0        | € 2.520   | € 8.141   | € 16.272  | € 26.911  | € 40.058  | € 53.927  | € 68.555  | € 83.982  | € 100.249 | € 117.399 | € 135.478 | € 154.534 | € 174.616 | € 195.779 |
|                         |            |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| Netto inleg             | € 50.000   | € 100.000 | € 100.000 | € 100.000 | € 100.000 | € 100.000 | € 100.000 | € 100.000 | € 100.000 | € 100.000 | € 100.000 | € 100.000 | € 100.000 | € 100.000 | € 100.000 |
| Rendement               | 0,00%      | 2,26%     | 5,62%     | 8,13%     | 10,64%    | 13,15%    | 13,87%    | 14,63%    | 15,43%    | 16,27%    | 17,15%    | 18,08%    | 19,06%    | 20,08%    | 21,16%    |

## Voorbeeldscenario 2

In dit voorbeeldscenario worden de waardeontwikkeling van de Deelnemingen en de NAV getoond, waarbij het Fonds wel tussentijds Deelnemingen verkoopt.

| Jaren                             | 1= 2025        | 2               | 3               | 4              | 5               | 6               | 7              | 8               | 9              | 10             | 11             | 12             | 13             | 14             | 15             |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Deelnemingen                      | € 5.000        | € 10.000        | € 10.500        | € 9.753        | € 10.241        | € 10.753        | € 9.602        | € 10.082        | € 8.259        | € 8.672        | € 9.106        | € 7.406        | € 7.776        | € 8.165        | € 8.573        |
| Liquide middelen                  | € 4.750        | € 50            | € 50            | € 50           | € 50            | € 50            | € 50           | € 50            | € 50           | € 50           | € 50           | € 50           | € 50           | € 50           | € 50           |
| <b>Totaal</b>                     | <b>€ 9.750</b> | <b>€ 10.050</b> | <b>€ 10.550</b> | <b>€ 9.803</b> | <b>€ 10.291</b> | <b>€ 10.803</b> | <b>€ 9.652</b> | <b>€ 10.132</b> | <b>€ 8.309</b> | <b>€ 8.722</b> | <b>€ 9.156</b> | <b>€ 7.456</b> | <b>€ 7.826</b> | <b>€ 8.215</b> | <b>€ 8.623</b> |
|                                   |                |                 |                 |                |                 |                 |                |                 |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>NAV Fonds</b>                  | <b>€ 9.750</b> | <b>€ 10.050</b> | <b>€ 10.550</b> | <b>€ 9.803</b> | <b>€ 10.291</b> | <b>€ 10.803</b> | <b>€ 9.652</b> | <b>€ 10.132</b> | <b>€ 8.309</b> | <b>€ 8.722</b> | <b>€ 9.156</b> | <b>€ 7.456</b> | <b>€ 7.826</b> | <b>€ 8.215</b> | <b>€ 8.623</b> |
| Netto inleg                       | € 10.000       | € 10.000        | € 10.000        | € 8.500        | € 8.500         | € 8.500         | € 7.300        | € 7.300         | € 6.500        | € 6.500        | € 6.500        | € 4.600        | € 4.600        | € 4.600        | € 4.600        |
|                                   |                |                 |                 |                |                 |                 |                |                 |                |                |                |                |                |                |                |
| Dividend uit Deelnemingen         | € 0            | € 500           | € 900           | € 1.200        | € 1.380         | € 1.680         | € 1.719        | € 1.805         | € 1.852        | € 1.945        | € 2.042        | € 1.542        | € 1.619        | € 1.700        | € 1.785        |
| Winstdeling                       |                |                 |                 | € 500          |                 |                 |                |                 |                |                |                | € 2.100        |                |                |                |
| Managementfee                     | € 100          | € 204           | € 208           | € 180          | € 184           | € 188           | € 164          | € 168           | € 152          | € 155          | € 158          | € 114          | € 117          | € 119          | € 121          |
| Operationele kosten               | € 30           | € 31            | € 31            | € 32           | € 32            | € 32            | € 33           | € 34            | € 34           | € 35           | € 36           | € 37           | € 37           | € 38           | € 39           |
| Jaarlijkse uitkering              | € 0            | € 266           | € 661           | € 1.488        | € 1.164         | € 1.460         | € 1.521        | € 1.603         | € 1.665        | € 1.754        | € 1.848        | € 3.491        | € 1.465        | € 1.543        | € 1.625        |
| 15% carried interest              | € 0            | -€ 40           | -€ 99           | -€ 223         | -€ 175          | -€ 219          | -€ 228         | -€ 241          | -€ 250         | -€ 263         | -€ 277         | -€ 524         | -€ 220         | -€ 231         | -€ 244         |
| 85% dividend t.b.v. Participanten | € 226          | € 562           | € 1.265         | € 990          | € 1.241         | € 1.293         | € 1.363        | € 1.415         | € 1.491        | € 1.570        | € 2.967        | € 1.245        | € 1.312        | € 1.381        | € 1.381        |
| <b>Directe rendement</b>          | <b>0,00%</b>   | <b>2,26%</b>    | <b>5,62%</b>    | <b>14,88%</b>  | <b>11,64%</b>   | <b>14,60%</b>   | <b>17,72%</b>  | <b>18,67%</b>   | <b>21,78%</b>  | <b>22,94%</b>  | <b>24,16%</b>  | <b>64,51%</b>  | <b>27,07%</b>  | <b>28,51%</b>  | <b>30,02%</b>  |

*Toelichting:*

- Jaar 4: Verkoop Deelneming € 2.000.000, waarde bij aanvang Fonds € 1.500.000, dividend € 120.000
- Jaar 7: Verkoop Deelneming € 1.200.000, waarde bij aanvang Fonds € 1.200.000, dividend € 70.000
- Jaar 9: Verkoop Deelneming € 800.000, waarde bij aanvang Fonds € 1.500.000, dividend € 60.000
- Jaar 12: Verkoop Deelneming € 4.000.000, waarde bij aanvang Fonds € 1.200.000, dividend € 500.000
- Ontwikkeling NAV: bij verkoop daalt de waarde van Deelnemingen met 5% samengesteld interest over de waarde bij aanvang.

Hieronder is weergegeven wat bovenstaand scenario doet bij een inleg van € 100.000.

| Jaren                   | 1          | 2         | 3         | 4        | 5        | 6        | 7        | 8        | 9        | 10       | 11        | 12        | 13        | 14        | 15        |
|-------------------------|------------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Investering             | -€ 100.000 |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |           |           |           |           |
| Jaarlijkse uitkeringen  | € 0        | € 2.520   | € 5.621   | € 12.651 | € 9.895  | € 12.409 | € 12.932 | € 13.629 | € 14.154 | € 14.910 | € 15.704  | € 29.674  | € 12.454  | € 13.115  | € 13.811  |
| Cumulatieve uitkeringen | € 0        | € 2.520   | € 8.141   | € 20.792 | € 30.688 | € 43.096 | € 56.029 | € 69.658 | € 83.813 | € 98.722 | € 114.426 | € 144.100 | € 156.553 | € 169.669 | € 183.480 |
|                         |            |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |           |           |           |           |
| Netto inleg             | € 100.000  | € 100.000 | € 100.000 | € 85.000 | € 85.000 | € 85.000 | € 73.000 | € 73.000 | € 65.000 | € 65.000 | € 65.000  | € 46.000  | € 46.000  | € 46.000  | € 46.000  |
| Rendement               | 0,00%      | 2,26%     | 5,62%     | 14,88%   | 11,64%   | 14,60%   | 17,72%   | 18,67%   | 21,78%   | 22,94%   | 24,16%    | 64,51%    | 27,07%    | 28,51%    | 30,02%    |

## 14. Fiscale Aspecten

De hieronder weergegeven samenvatting van de Nederlandse fiscale implicaties gaat uit van de wet- en regelgeving zoals van kracht op de datum van dit Informatiememorandum en is onderhevig aan veranderingen in de wet, de wetsuitleg en de wetstoepassing. Deze veranderingen kunnen optreden met terugwerkende kracht. De hieronder gegeven samenvatting beoogt geen volledige beschrijving te geven van alle fiscale overwegingen die relevant zijn voor een Participant, noch is deze samenvatting bedoeld om een behandeling te geven van de fiscale consequenties voor alle verschillende soorten Participanten. Participanten wordt derhalve aangeraden om de fiscale gevolgen van deelname in het Fonds met hun eigen belastingadviseur te bespreken.

### 14.1 Vennootschapsbelasting

Het Fonds is onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting. Het tarief (2024 en 2025) van de Nederlandse vennootschapsbelasting bedraagt 19% voor winsten tot € 200.000 en 25,8% voor het meerdere. Indien het Fonds een aandelenbelang heeft van minimaal 5% in het nominaal gestorte aandelenkapitaal van een Deelneming, dan geldt voor dit belang onder voorwaarden de deelnemingsvrijstelling. Als gevolg hiervan zijn alle dividendbetalingen die het Fonds van een dergelijke Deelneming ontvangt en winsten die het realiseert bij de vervreemding van aandelen in een dergelijke Deelneming, in beginsel vrijgesteld van vennootschapsbelasting op het niveau van het Fonds.

### 14.2 Dividendbelasting

Uitkeringen die door het Fonds worden gedaan aan Participanten die een belang van 5% of meer houden, zijn in beginsel onderworpen aan Nederlandse dividendbelasting tegen een tarief van 15%. Het Fonds dient zorg te dragen voor inhouding en afdracht van de dividendbelasting. Uitkeringen door het Fonds aan Participanten die een belang van minder dan 5% houden, zijn doorgaans niet onderworpen aan Nederlandse dividendbelasting. Een deelneming in een coöperatie door een in Nederland gevestigde aan vennootschapsbelasting onderworpen vennootschap, is in de regel voldoende voor een dergelijke vennootschap om van de deelnemingsvrijstelling gebruik te maken. Bij het uitkeren van dividend aan dergelijke Participanten, hoeft het Fonds geen dividendbelasting in te houden.

Uitkeringen van het Fonds aan Participanten die natuurlijke personen zijn die een belang van 5% of meer houden, zijn doorgaans onderworpen aan 15% Nederlandse dividendbelasting. In Nederland gevestigde particuliere Participanten kunnen de ingehouden dividendbelasting verrekenen met de inkomstenbelasting, waardoor de dividendbelasting per saldo geen kostenpost vormt.

### 14.3 Belastingheffing bij Participanten

#### De Participant is een kapitaalvennootschap

Een Participant die een in Nederland gevestigde kapitaalvennootschap is, is over het algemeen geen Nederlandse vennootschapsbelasting verschuldigd over dividenden en vermogenswinsten gerealiseerd op een Deelneming in het Fonds, op basis van de deelnemingsvrijstelling.

#### De Participant is een natuurlijk persoon

De belastingheffing van natuurlijke personen vindt plaats door middel van een boxenstelsel. Box 1 bevat het inkomen uit werk en woning. Box 2 bevat het inkomen uit aanmerkelijk belang. In box 3 het forfaitair inkomen uit sparen en beleggen.

Box 1: Inkomen uit Werk en Woning Voor in Nederland woonachtige particulieren die de Participaties tot het ondernemingsvermogen dan wel tot het resultaat uit overige werkzaamheden dienen te rekenen, geldt dat het resultaat behaald met Participaties belast wordt in box 1 tegen het progressieve tarief.

Box 2: Inkomen uit Aanmerkelijk Belang Indien een in Nederland gevestigde particuliere Participant een belang van 5% of meer houdt in het recht op de winst van het Fonds, zullen de dividenden worden aangemerkt als inkomen uit aanmerkelijk belang (box 2) en worden belast tegen het dan geldende tarief (tot € 67.000 betaalt u 24,5% belasting (eerste tariefschijf) en 33% voor alles daarboven (tweede tariefschijf) (2024) Vanaf 2025 betaalt u 31% in het toptarief. Dit geldt vanaf een belastbaar inkomen van € 67.804.).

Box 3: Inkomen uit Sparen en Beleggen Voor in Nederland woonachtige particulieren voor wie de Participaties niet tot box 1 of box 2 dienen te worden gerekend, geldt dat deze in de heffing van box 3 zullen worden betrokken: de grondslag sparen en beleggen. In box 3 betaalt u belasting over uw inkomen uit vermogen. Daarbij gaat de belastingdienst uit van de werkelijke verdeling van het vermogen en gebruikt vaste rendementspercentages bij de berekening. Over uw box 3-inkomen betaalt u in 2024 en 2025 36% belasting.

#### **14.4 Schenk- en erfbelasting**

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

Voorgaande beschrijving van de fiscale gevolgen van het Lidmaatschap en het houden van Participaties is algemeen en beschrijvend van aard. Hieraan kunnen geen rechten worden ontleend. Potentiële Participanten wordt met klem aangeraden een eigen (belasting)adviseur te raadplegen aangaande de specifieke persoonlijke fiscale gevolgen van het verkrijgen, bezitten en vervreemden van het Lidmaatschap en/of Participaties in hun specifieke persoonlijke situatie.

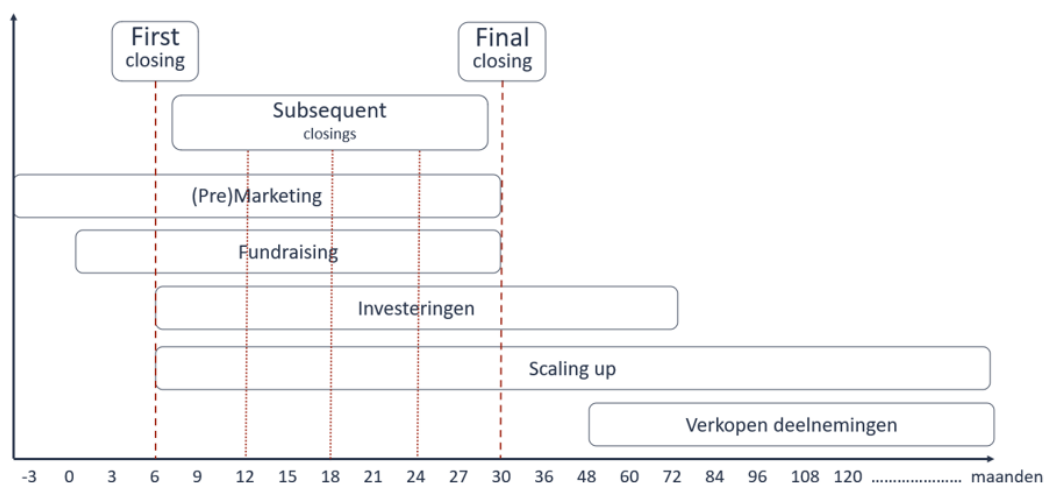
## 15. Deelnameprocedure

### 15.1 Inschrijvingsperiode

De periode dat de Participaties worden aangeboden start op 01-01-2025 en sluit uiterlijk op 01-04-2027. Er zullen 5 Closings plaatsvinden:

- First Closing : 01-04-2025
- Subsequent Closing : 01-10-2025
- Subsequent Closing : 01-04-2026
- Subsequent Closing : 01-10-2026
- Final Closing : 01-04-2027

Afbeelding 3. De levenscyclus van het Grehamer ScaleUp Fund III



### 15.2 Inschrijven op de Participaties

Een beoogd Participant kan zich inschrijven voor een minimaal bedrag van € 200.000. De Beheerder mag hiervan afwijken tot een minimaal in te leggen bedrag van € 100.000. In verband met het naleven van de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme dient een kopie van een geldig legitimatiebewijs (paspoort, of rijbewijs) aangeleverd te worden. Participanten die participeren in het Fonds via een rechtspersoon dienen naast een kopie van een geldig legitimatiebewijs een kopie van een uittreksel uit de Kamer van Koophandel van maximaal drie maanden oud mee te zenden. Tevens dient door de rechtspersoon een verklaring te worden afgelegd wie de uiteindelijke belanghebbende is.

Indien u besluit zich in te schrijven voor de Participaties kunt u dit aangeven bij de Beheerder. U ontvangt dan een inschrijvingslink, waarmee de inschrijfprocedure wordt opgestart.

### 15.3 Inschrijfprocedure

Om toe te treden tot het Fonds moet de volgende procedure worden gevolgd:

- 1) De Participant doorloopt de digitale inschrijfprocedure, beantwoordt de gestelde vragen en 'uploadt' de gevraagde documenten.
- 2) Na ontvangst van het online inschrijfformulier en de benodigde documenten zal de Beheerder de Participant binnen vijf werkdagen een schriftelijke bevestiging van de toegewezen Participaties toezenden.

- 3) De inleg dient na de toewijzing conform de instructies van de Beheerder, binnen 7 dagen na een closingsdatum, te worden voldaan op het door de Beheerder aan te geven bankrekeningnummer. In verband met de identificatievereisten dient de betaling te geschieden vanaf een bankrekening die op naam is gesteld van de Participanten.
- 4) Zodra de inleg van de Participant is ontvangen, ontvangt de Participant de inlogcodes voor de portal, die alleen toegankelijk is voor Participanten.

De inschrijfformulieren worden behandeld op volgorde van binnenkomst. De Beheerder behoudt zich het recht voor om geen of minder Participaties toe te wijzen, om welke reden dan ook. De Beheerder behoudt zich het recht voor de uitgifte van Participaties te annuleren indien volgens de Beheerder onvoldoende kapitaal is opgehaald om het Fonds te doen slagen. In dat geval stort de Beheerder de volledige inleg terug, zonder inhouding van de kosten.

Een potentiële Participant (of zittende Participant die aanvullend wil beleggen bij opvolgende Closings) kan zijn inschrijving intrekken. Intrekking van een inschrijving is mogelijk tot uiterlijk twee weken na dagtekening van de schriftelijke toewijzing, doch uitsluitend met toestemming van de Beheerder.

## 16. Informatievoorziening aan Participanten

**Gedurende de looptijd van het Fonds worden de Participanten doorlopend op de hoogte gehouden van alle actuele ontwikkelingen betreffende het Fonds. Deze informatievoorziening bestaat uit een jaarvergadering, periodieke informatie, de jaarrekening en het digitale informatieportaal. Daarnaast zullen er bijeenkomsten worden gehouden voor de Participanten die actief willen deelnemen aan het Fonds door hun kennis, competenties en netwerk proactief te delen met de deelnemingen. Op deze bijeenkomsten worden deze Participanten op de hoogte gebracht van de actuele stand van zaken ten aanzien van de ondernemingen en de financiële cijfers en is er ruimte om te netwerken en kunnen ondernemingen zich presenteren aan de Participanten.**

### 16.1 Algemene jaarvergadering

Er zal jaarlijks een algemene jaarvergadering door de Beheerder worden georganiseerd. Deze vindt plaats binnen zes maanden na einde van het Boekjaar. Tijdens deze vergadering presenteert de Beheerder een verslag van de bedrijfsactiviteiten en de jaarrekening en bespreekt overige onderwerpen die worden aangedragen door de Beheerder, de Raad van Advies en/of de Participanten. De agenda van deze vergadering bevat tevens een voorstel tot décharge van de Beheerder voor zijn beheer in het afgelopen Boekjaar.

De Participanten zullen een oproepingsbrief voor de algemene jaarvergadering ontvangen. De oproepingsbrief moet de te bespreken onderwerpen, de plaats waar de algemene jaarvergadering zal worden gehouden, alsmede een begeleidende toelichting daarop bevatten.

### 16.2 Periodieke Informatie

Ieder kwartaal verstrekt de Beheerder een verslag van de beheeractiviteiten en de resultaten van het Fonds en de Deelnemingen over het voorgaande kwartaal. Deze kwartaalberichten worden verstrekt vanaf het moment dat Initiële Deelnemingen zijn aangekocht en wordt uiterlijk aan het einde van elke opvolgende maand na afsluiting van een kwartaal gepubliceerd in het informatieportaal en gemaild aan de Participanten. Participanten die geen gebruik maken van het digitale informatieportaal en geen gebruik maken van mail ontvangen de kwartaalberichten per post.

### 16.3 Jaarrekening

Jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het Boekjaar maakt het Fonds de jaarrekening op en legt zij deze voor aan de Participanten tijdens de jaarlijkse vergadering. De jaarrekening bevat minimaal een balans, een winst-en-verliesrekening en een toelichting daarop. De jaarrekening luidt in euro's en wordt opgesteld overeenkomstig Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de algemeen in Nederland aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving. Tevens wordt de jaarrekening gepubliceerd op het informatieportaal en ligt deze ter inzage ten kantore van het Fonds. Het eerste Boekjaar eindigt ultimo 2025 conform de Statuten. De opdracht tot het samenstellen van de jaarrekening is gegeven aan Visser & Visser Accountants te Barneveld. Gedurende de looptijd van het Fonds staat het de Beheerder vrij de samenstellingsopdracht aan een andere accountant te verstrekken.

Afbeelding 4. Jaarkalender

| JAARKALENDER                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                     |                                          |                                           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>JANUARI</b><br>- Kwartaalupdate per mail<br>- Participantenbijeenkomst <ul style="list-style-type: none"> <li>• Update finance en Fonds</li> <li>• Bespreken NAV</li> </ul> | <b>FEBRUARI</b>                                                                                                                                                                     | <b>MAART</b>                             | <b>APRIL</b><br>- Kwartaalupdate per mail |
| <b>MEI</b>                                                                                                                                                                     | <b>JUNI</b><br>- Participantenbijeenkomst <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ledenvergadering</li> <li>• Update finance en Fonds</li> <li>• Bespreken jaarrekening</li> </ul> | <b>JULI</b><br>- Kwartaalupdate per mail | <b>AUGUSTUS</b>                           |
| <b>SEPTEMBER</b><br>- Investorsday                                                                                                                                             | <b>OKTOBER</b><br>- Kwartaalupdate per mail                                                                                                                                         | <b>NOVEMBER</b>                          | <b>DECEMBER</b><br>- 31-12: Berekenen NAV |

## 16.4 Informatieportaal

Het Fonds acht het van belang dat zijn Participanten overal op elk gewenst tijdstip cruciale informatie kunnen inzien betreffende de prestaties van het Fonds en de Deelnemingen. Voor dit doel kunnen Participanten gebruikmaken van het digitale informatieportaal, een online platform waar voor Participanten relevante informatie en documenten op worden geplaatst. Aan het gebruik van het digitale informatieportaal zijn geen kosten verbonden voor de Participanten. Participanten in het Fonds kunnen op het inschrijfformulier aangeven of zij gebruik willen maken van het informatieportaal. Deze keuze kunnen Participanten gedurende de looptijd van het Fonds aanpassen. Participanten ontvangen na ontvangst van hun inleg automatisch een inlognaam, wachtwoord en handleiding. Het Informatieportaal biedt onder andere de volgende informatie:

- Jaarverslagen
- Archief van alle correspondentie met de Participanten
- Financiële prestaties van de Deelnemingen
- Financiële prestaties van het Fonds
- De NAV van het Fonds
- Transactieoverzicht van alle financiële mutaties van het Fonds
- Beschrijving van de ontwikkelingen van de Deelnemingen

## 16.5 Essentiële-informatiedocument

Voor dit product is een Essentiële-informatiedocument ('EID') opgesteld op grond van de PRIIPS-Verordening (Verordening (EU) nr. 1286/2014). Zie Bijlage 5.

## 17. Gegevens van het Fonds, betrokken partijen en adviseurs

### **Fonds**

Grehamer ScaleUp Fund III  
Kerklaan 33  
7311 AB Apeldoorn

### **Beheerder**

Grehamer Invest Beheer B.V.  
Kerklaan 33  
7311 AB Apeldoorn  
M: 06 24593377  
E: [info@grehamer.com](mailto:info@grehamer.com)  
[www.grehamer.com](http://www.grehamer.com)

### **Fiscaal adviseur**

Mr. dr. C.G. Dijkstra  
M: 06-11003868  
E: [info@chrisdijkstra.nl](mailto:info@chrisdijkstra.nl)  
[www.chrisdijkstra.nl](http://www.chrisdijkstra.nl)

### **Accountant**

Visser & Visser Accountants B.V.  
Koolhovenstraat 9  
3772 MT Barneveld  
T: 088-3377200  
E: [barneveld@visser-visser.nl](mailto:barneveld@visser-visser.nl)  
[www.visser-visser.nl](http://www.visser-visser.nl)

### **Advocaat (m.b.t. financieel toezicht)**

Keijser Van der Velden N.V.  
Prof. mr. J.W.P.M. van der Velden  
Groesbeekseweg 69  
6524 CR Nijmegen  
T: 088-0440880  
[www.keijservandervelden.nl](http://www.keijservandervelden.nl)

### **Notaris**

Gietema Wevers Dijkman notarissen B.V.  
Mr. O.N. Gietema  
Prins Willem-Alexanderlaan 717  
7311 ST Apeldoorn  
T: 055-5782222  
E: [oskar.gietema@gwdnotarissen.nl](mailto:oskar.gietema@gwdnotarissen.nl)  
[www.gwdnotarissen.nl](http://www.gwdnotarissen.nl)

### **Adviseur Corporate Finance:**

Arpentus B.V.  
Drs. J.S.A. Boer RA RV  
Einsteinstraat 2  
4207 HW Gorinchem  
T: +31 883377207  
E: [jsaboer@arpentus.nl](mailto:jsaboer@arpentus.nl)  
[www.arpentus.nl](http://www.arpentus.nl)

### **Adviseur KYC en Compliance**

KRIF  
Mw Andreia Muresan  
Maanlander 47  
3824 MN Amersfoort  
T: +31 33 798 13 01  
E: [info@krif.nl](mailto:info@krif.nl)  
[www.krif.nl](http://www.krif.nl)

## Bijlagen

1. Statuten Grehamer ScaleUp Fund III Coöperatief U.A.
2. Participatievoorwaarden Grehamer ScaleUp Fund III Coöperatief U.A.
3. Beheerovereenkomst tussen Grehamer ScaleUp Fund III Coöperatief U.A. en Grehamer Invest Beheer B.V.
4. Participatieovereenkomst Grehamer ScaleUp Fund III Coöperatief U.A.
5. Het Essentiele Informatie Document

## BIJLAGE 1 : Statuten Grehamer ScaleUp Fund III Coöperatief U.A.



- 1 -

OPRICHTING GREHAMER SCALEUP FUND III COÖPERATIEF U.A.  
111372 OG/WS

Op achttien oktober tweeduizend vierentwintig verscheen voor mij, -----  
mr. Oskar Nicolaas Gietema, notaris te Apeldoorn: -----  
mr. Willemina Bastiana Emma Stoop, geboren te Deventer op acht mei ----  
negentienhonderd drieënzeventig, werkzaam ten kantore van Gietema-----  
Wevers Dijkman notarissen B.V., statutair gevestigd te Apeldoorn, met ----  
adres Prins Willem-Alexanderlaan 717, 7311 ST Apeldoorn, te dezen -----  
handelend als schriftelijk gevolmachtigde van: -----  
1. de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: **Grehamer  
Invest Beheer B.V.**, statutair gevestigd te Apeldoorn, met adres ----  
Kerklaan 33, 7311 AB Apeldoorn, ingeschreven in het handelsregister-  
onder nummer 89954203, hierna te noemen: de oprichter 1; en-----  
2. de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: de -----  
besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: **Grehamer---  
ScaleUp Fund III Carry B.V.**, statutair gevestigd te Apeldoorn, met-  
adres Kerklaan 33, 7311 AB Apeldoorn, ingeschreven in het-----  
handelsregister onder nummer 95265775, hierna te noemen: de -----  
oprichter 2, -----  
en als zodanig de oprichter 1 en de oprichter 2 vertegenwoordigend. -----  
De oprichter 1 en de oprichter 2 hierna tevens tezamen te noemen: de ----  
oprichters. -----  
De comparante, handelend als gemeld, verklaarde dat de oprichters bij ----  
deze akte een coöperatie oprichten, welke wordt geregeerd door de -----  
volgende: -----

### -----STATUTEN: -----

#### Definities -----

#### Artikel 1 -----

1. In deze Statuten hebben de volgende begrippen de daarachter -----  
vermelde betekenissen: -----  
**Algemene Ledenvergadering:** het orgaan van de Coöperatie dat----  
wordt gevormd door de Leden dan wel een bijeenkomst van Leden (of  
hun vertegenwoordigers) en andere personen met vergaderrechten; --  
**Algemene Reserve:** de algemene reserve aangehouden in de boeken  
van de Coöperatie waarop - onder meer - niet-uitgekeerde winsten----  
van de Coöperatie worden bijgeschreven en verliezen van de -----  
Coöperatie worden afgeboekt, zoals omschreven in Artikel 29; -----  
**Artikel:** een artikel van de Statuten; -----  
**Bestuur:** het orgaan dat belast is met het besturen van de -----  
Coöperatie; -----  
**Bestuurder:** een lid van het Bestuur; -----  
**Coöperatie:** de rechtspersoon waarop deze statuten betrekking-----  
hebben; -----  
**Lid:** een lid van de Coöperatie; -----  
**Lid A:** een lid A van de Coöperatie; -----  
**Lid B:** een lid B van de Coöperatie; -----  
**Lidmaatschap:** alle rechten en verplichtingen tussen een Lid en de---  
Coöperatie, die voortvloeien uit de Statuten en de -----  
Participatieovereenkomst(en); -----  
**Participant:** een houder van een of meer Participatie(s); -----

**Participatie:** een Participatie A of een Participatie B;-----

**Participatie A:** een participatie A op naam waarvan de rechten door -  
of krachtens de Statuten en een of meerdere -----

Participatieovereenkomst(en) worden bepaald; -----

**Participatie B:** een participatie B op naam waarvan de rechten door -  
of krachtens de Statuten en een of meerdere -----

Participatieovereenkomst(en) worden bepaald; -----

**Participatieovereenkomst:** een overeenkomst gesloten tussen de --  
Coöperatie en een Lid met betrekking tot het verrichten van -----

activiteiten door de Coöperatie voor het Lid en de inbreng van een Lid  
in de Coöperatie overeenkomstig het bepaalde in Artikel 12; -----

**Participatievoorwaarden:** de voorwaarden die de verhouding tussen  
de Leden en de Coöperatie mede beheersen en die een onlosmakelijk -  
onderdeel uitmaken van een Participatieovereenkomst; -----

**Statuten:** de statuten van de Coöperatie, zoals van tijd tot tijd-----  
gewijzigd. -----

2. Verwijzingen naar een begrip in meervoud worden tevens geacht -----  
verwijzingen naar het betreffende begrip in enkelvoud te omvatten en  
vice versa. -----

#### **Naam. Zetel. Aansprakelijkheid** -----

##### **Artikel 2** -----

1. De naam van de coöperatie is **Grehamer ScaleUp Fund III** -----  
**Coöperatief U.A.** -----
2. De Coöperatie heeft haar zetel in de gemeente Apeldoorn. -----
3. De (voormalige) Leden van de Coöperatie zijn niet aansprakelijk voor -  
schulden van de Coöperatie en zijn niet verplicht om in enig ten tijde -  
van de ontbinding van de Coöperatie blijkend tekort bij te dragen.-----

##### **Doel** -----

##### **Artikel 3** -----

1. De Coöperatie heeft als doel te voorzien dan wel te doen voorzien in --  
bepaalde stoffelijke behoeften van haar Leden, krachtens met hen ---  
gesloten (Participatie)overeenkomsten met hen gesloten in het bedrijf  
dat de Coöperatie te dien einde ten behoeve van haar Leden uitoefent  
of doet uitoefenen, onder meer door:-----
  - (i) het investeren van het door de Leden beschikbaar gestelde -----  
vermogen met als doel winst te realiseren ten bate van de Leden;
  - (ii) het oprichten van, het op enigerlei wijze deelnemen in, -----  
financieren van, investeren in, en beleggen in ondernemingen en -  
vennootschappen;-----
  - (iii) het beheren, uitlenen en het investeren van gelden en -----  
vorderingen;-----
  - (iv) het incasseren en ontvangen van stortingen door de Leden en het  
administreren daarvan; -----
  - (v) het beheer van liquiditeiten, het investeren van vermogen in-----  
converteerbare obligaties en overige financiële instrumenten, -----  
waartoe mede behoort het verkrijgen, beheren en vervreemden --  
van financiële instrumenten en het exploiteren, administreren en -  
uitoefenen van alle aan die financiële instrumenten en andere ---  
belangen verbonden rechten, -----
 en al hetgeen met het vorenstaande verband houdt, of daartoe -----  
bevorderlijk kan zijn, alles genomen in de ruimste zin des woords. ---
2. De Coöperatie kan ten behoeve van haar Leden rechten bedingen en--



te hunnen laste verplichtingen aangaan die bij het doel en de aard van de Coöperatie passen. -----

#### **Leden** -----

#### **Artikel 4** -----

1. De Coöperatie kent een Lid A en Leden B.-----
2. Lid A van de Coöperatie kan uitsluitend de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: Grehamer ScaleUp Fund III Carry B.V., --- statutair gevestigd te Apeldoorn en ingeschreven in het ----- handelsregister onder nummer 95265775, zijn, op voorwaarde dat: ---
  - a. zij een of meer Participaties A houdt, of ten tijde van de aanvraag van het lidmaatschap op goede gronden kan worden verwacht dat zij spoedig na haar toelating als Lid A een of meer Participaties A zal gaan houden;-----
  - b. zij een Participatieovereenkomst met de Coöperatie is aangegaan.
3. Leden B van de Coöperatie kunnen uitsluitend personen zijn die aan -- de volgende eisen voldoen: -----
  - a. de betreffende persoon houdt een of meer Participaties B, of ten-- tijde van de aanvraag van het lidmaatschap kan op goede----- gronden worden verwacht dat de betreffende persoon spoedig na zijn toelating als Lid B een of meer Participaties B zal gaan ----- houden;-----
  - b. de betreffende persoon is een Participatieovereenkomst met de-- Coöperatie aangegaan. -----
4. Door toetreding onderwerpen de Leden zich aan alle bepalingen van -- de Statuten en aan alle voorschriften, reglementen en verdere----- besluiten van de Coöperatie. -----

#### **Toelating lidmaatschap** -----

#### **Artikel 5** -----

1. Het Bestuur beslist omtrent de toelating als Lid en of het lid een ----- Lidmaatschap A of een Lidmaatschap B zal hebben. -----
2. Het Lidmaatschap moet schriftelijk worden aangevraagd bij het ----- Bestuur. De aanvrager verstrekt alle door het Bestuur nodig ----- geoordeelde gegevens. Het Bestuur beslist omtrent de toelating ----- binnen zes (6) weken nadat al de door het Bestuur gewenste ----- gegevens zijn ontvangen. -----
3. Het Bestuur is bevoegd om, indien het belang van de Coöperatie zulks naar zijn mening vereist, aan de toelating als Lid bepaalde ----- voorwaarden te verbinden. -----
4. Indien een aanvrager wordt bericht dat hij als Lid is toegelaten, wordt hem tevens medegedeeld per welke datum zijn Lidmaatschap ----- aanvangt, dan wel is aangevangen en of het een Lidmaatschap A of --- een Lidmaatschap B betreft. Deze datum is ten vroegste de datum van ontvangst door de Coöperatie van de aanvraag van het Lidmaatschap.
5. Indien een Lid zijn verplichtingen ten aanzien van de Coöperatie uit --- hoofde van de Participatieovereenkomst en/of deze Statuten niet----- nakomt binnen tien (10) werkdagen nadat deze verplichtingen----- afdwingbaar zijn geworden, is het Bestuur bevoegd dit Lid met ----- onmiddellijke ingang te schorsen. Gedurende de schorsing zijn alle --- Lidmaatschapsrechten opgeschort. De schorsing kan worden----- opgeheven door het Bestuur indien en zodra het Lid zijn verplichtingen is nagekomen.-----

#### **Participaties en inbreng** -----

**Artikel 6**

1. De Coöperatie kent Participaties. Participaties hebben een nominale waarde van éénduizend euro (€ 1.000,00) elk. Participaties luiden op naam. Er worden geen participatiebewijzen uitgegeven.
2. De Participaties zijn doorlopend genummerd, de Participaties A vanaf PA1 en de Participaties B vanaf PB1.
3. Elk Lid zal een inbreng in geld en/of anders dan in geld en/of enige aanvullende inbreng in geld en/of anders dan in geld in de Coöperatie doen voor een door het Bestuur vastgestelde waarde tegen uitgifte van een of meer Participaties. De inbreng wordt tussen het Lid en de Coöperatie overeengekomen in een of meer Participatieovereenkomst(en). Aanvullende inbreng wordt tussen het Lid en de Coöperatie overeengekomen in aanvullingen (addenda) op de Participatieovereenkomst(en). De betaalde bedragen op de Participatie(s) vormen eigen vermogen voor de Coöperatie.
4. Participaties kunnen overeenkomstig het bepaalde in deze Statuten worden uitgegeven aan Leden. Participaties A kunnen slechts worden uitgegeven aan het Lid A en Participaties B kunnen slechts worden uitgegeven aan Leden B.
5. Een Lid kan het op de Participatie betaalde bedrag niet van de Coöperatie opeisen. De Coöperatie is aan de Participatiehouders geen vergoeding verschuldigd over het op de Participaties betaalde bedrag.
6. Participaties zijn voor overdracht vatbaar met inachtneming van het in deze Statuten, de Participatieovereenkomst en de Participatievoorwaarden bepaalde.
7. Participaties kunnen, met uitsluiting van anderen, slechts worden overgedragen aan Leden, mits het Bestuur daartoe goedkeuring heeft verleend aan het verzoekende Lid. Het Bestuur kan aan de goedkeuring voorwaarden verbinden. De goedkeuring wordt schriftelijk verzocht, gericht aan het Bestuur, onder opgave van de naam van degene aan wie het verzoekende Lid de Participatie(s) wenst over te dragen. De in dit lid bedoelde goedkeuring is niet vereist ingeval van verkrijging van één of meer Participaties door de Coöperatie als bedoeld in Artikel 14.
8. Op het verzoek tot overdracht moet binnen twee maanden na ontvangst van het in het vorige lid bedoelde verzoek worden beslist. Het verzoek wordt geacht te zijn verworpen indien niet binnen de hiervoor bedoelde termijn een beslissing ter kennis van de verzoeker is gebracht.
9. Voor de levering van een Participatie is vereist een daartoe bestemde akte waar de Coöperatie partij bij is, met inachtneming van het bepaalde in lid 7 van dit Artikel.
10. Op Participaties kan geen pandrecht, recht van vruchtgebruik of ander beperkt recht worden gevestigd in de zin van artikel 3:83 lid 2 Burgerlijk Wetboek.

**Uitgifte participaties****Artikel 7**

1. Uitgifte van Participaties geschiedt krachtens een besluit van het Bestuur. Bij het besluit van het Bestuur wordt tevens de uitgifteprijs --



- en de verdere voorwaarden van uitgifte bepaald. -----
2. Bij uitgifte en aanbidding van Participaties door de Coöperatie hebben de Leden geen voorkeursrecht. -----
  3. Het bepaalde in de beide vorige leden is van overeenkomstige ----- toepassing bij het verlenen van rechten tot het nemen van ----- Participaties. -----
  4. Bij uitgifte van elke Participatie moet ten minste de nominale waarde - van de Participatie worden voldaan, zulks onverminderd het bepaalde - in Artikel 6 lid 3 en Artikel 7 lid 1. Betaling op een Participatie anders - dan in geld kan slechts met voorafgaande instemming van het ----- Bestuur, zulks onverminderd het bepaalde in Artikel 6 lid 3. -----
  5. Uitgifte en plaatsing van Participaties geschiedt door middel van een -- daartoe bestemde onderhandse akte tussen de Coöperatie en de ----- persoon die de Participaties neemt. -----

#### **Ledenregister** -----

##### **Artikel 8** -----

1. Het Bestuur houdt een register, waarin van alle Leden is opgenomen -- de namen, het adres, de woonplaats, het emailadres en in geval van -- een natuurlijk persoon de geboortedatum en geboorteplaats, het soort lidmaatschap, het aantal en de soort Participaties dat het Lid houdt, de nummers van die Participaties en het aantal stemmen dat door het -- betreffende Lid kan worden uitgeoefend in de Algemene ----- Ledenvergadering. -----  
De Leden zijn verplicht de Coöperatie in kennis te stellen van een ----- emailadres om gebruikt te worden voor het ontvangen van alle ----- kennisgevingen, aankondigingen, mededelingen en oproepingen. -----
2. Tevens wordt in het register aantekening gemaakt van het tijdstip en - de wijze waarop iemands Lidmaatschap is geëindigd. -----
3. Een Lid kan het Bestuur schriftelijk verzoeken aan het Lid een ----- uitsluitend het Lid betreffend uittreksel uit het register te verstrekken.

#### **Overdracht Lidmaatschap** -----

##### **Artikel 9** -----

1. Het Lidmaatschap en de daaraan verbonden rechten en verplichtingen is voor overdracht vatbaar, mits het Bestuur daartoe goedkeuring ----- heeft verleend aan het daartoe verzoekende Lid. Een overdracht zal -- mede omvatten de overdracht aan en de overname door de verkrijger van alle rechten en verplichtingen verbonden aan het over te dragen -- Lidmaatschap, alsmede alle rechten en verplichtingen voortvloeiende - uit de Participatieovereenkomst(en) en de door het overdragende lid -- gehouden Participaties. Na overdracht van het Lidmaatschap zal de --- verkrijger Lid worden met inachtneming van Artikel 4, -----  
Het Bestuur kan aan de goedkeuring voorwaarden verbinden. De ----- goedkeuring wordt schriftelijk verzocht, gericht aan het Bestuur, onder opgave van de naam van degene aan wie het verzoekende Lid het --- Lidmaatschap wenst over te dragen. -----
2. Op het verzoek moet binnen twee maanden na ontvangst van het in -- het vorige lid bedoelde verzoek worden beslist. Het verzoek wordt ----- geacht te zijn verworpen indien niet binnen de hiervoor bedoelde ----- termijn een beslissing ter kennis van de verzoeker is gebracht. -----
3. Voor de levering van een Lidmaatschap is vereist een daartoe ----- bestemde akte waar de Coöperatie partij bij is. -----
4. Ingeval van een juridische fusie of juridische splitsing, waarbij een Lid

- als verdwijnende rechtspersoon betrokken is of anderszins betrokken -  
 is bij een rechtshandeling tot doel hebbende dat (een deel van) zijn ---  
 vermogen waartoe zijn Lidmaatschap van de Coöperatie behoort,-----  
 onder algemene titel zou overgaan, gaan dit Lidmaatschap en het ----  
 daaraan verbonden stemrecht en de door de betreffende -----  
 rechtspersoon gehouden Participaties slechts over op de verkrijgende -  
 rechtspersoon indien aan de bepalingen van dit Artikel 9 is voldaan.---
5. Het Lidmaatschap en de daaraan verbonden rechten en verplichtingen  
 en Participaties zijn vatbaar voor overgang krachtens erfrecht. De ----  
 verkrijger krachtens erfrecht kan zijn rechten jegens de Coöperatie ---  
 eerst uitoefenen nadat het Bestuur de desbetreffende verkrijger als Lid  
 van de Coöperatie heeft toegelaten overeenkomstig het bepaalde in---  
 Artikel 4.-----
  6. Op een Lidmaatschap, met inbegrip van de daarmee verband -----  
 houdende rechten of een gedeelte daarvan, kan geen pandrecht, recht  
 van vruchtgebruik of ander beperkt recht worden gevestigd in de zin--  
 van artikel 3:83 lid 2 Burgerlijk Wetboek. -----

#### **Einde Lidmaatschap** -----

##### **Artikel 10**-----

Het Lidmaatschap van een Lid eindigt in geval:-----

- a. van overdracht van het Lidmaatschap overeenkomstig Artikel 9 lid 1; -
- b. van opzegging van het Lidmaatschap door de Coöperatie -----  
 overeenkomstig de bepalingen van Artikel 11;-----
- c. van opzegging of beëindiging van het Lidmaatschap door het Lid -----  
 overeenkomstig de bepalingen van Artikel 12;-----
- d. van ontzetting, overeenkomstig de bepalingen van Artikel 13; -----
- e. overlijden van een Lid, zulks echter onverminderd het bepaalde in----  
 Artikel 9 lid 5; -----
- f. een Lid geen Participaties meer houdt. -----

#### **Beëindiging Lidmaatschap door de Coöperatie** -----

##### **Artikel 11**-----

1. Het Bestuur kan het Lidmaatschap van een Lid opzeggen indien: -----
  - a. een Lid surseance van betaling heeft verkregen, in staat van-----  
 faillissement wordt verklaard, op een Lid (natuurlijk persoon) de--  
 schuldsaneringsregeling natuurlijke personen van toepassing ----  
 wordt verklaard, een Lid wordt ontbonden of soortgelijke -----  
 maatregelen onder buitenlands recht worden genomen; -----
  - b. een Lid niet aan een van zijn verplichtingen jegens de Coöperatie  
 voldoet; -----
  - c. van de Coöperatie redelijkerwijs niet kan worden gevergd het----  
 Lidmaatschap van het Lid te laten voortduren, overeenkomstig ---  
 artikel 2:35 lid 2 juncto artikel 2:53a van het Burgerlijk Wetboek;  
 of-----
  - d. een Lid niet langer voldoet aan een of meer van de vereisten voor  
 het Lidmaatschap zoals omschreven in deze Statuten en/of de ----  
 betreffende Participatieovereenkomst.-----
2. Indien zich een geval voordoet als bedoeld in lid 1. sub a. van dit-----  
 Artikel, zal het Lid het Bestuur daarvan terstond in kennis stellen. ----  
 Indien zich een geval voordoet als bedoeld in lid 1. sub b. van dit-----  
 Artikel, lid 1 sub c. van dit Artikel en/of lid 1 sub d. van dit Artikel, zal  
 het Bestuur aan dat Lid van zijn besluit tot opzegging kennisgeving ---  
 doen per aangetekende brief waarin de redenen voor de opzegging en



- de datum waarop het Lidmaatschap eindigt zijn vermeld. Het Bestuur kan de datum van beëindiging bepalen. -----
3. Ingeval van opzegging van het Lidmaatschap door de Coöperatie op -- grond van het feit dat een Lid zijn verplichtingen jegens de Coöperatie niet nakomt of dat redelijkerwijs van de Coöperatie niet geveerd kan -- worden het Lidmaatschap te laten voortduren, kan het desbetreffende Lid bij de Algemene Ledenvergadering in beroep gaan gedurende één -- (1) maand nadat dit Lid de kennisgeving van het betreffende besluit -- heeft ontvangen. Gedurende de beroepstermijn en hangende het ----- beroep is het Lid geschorst, met dien verstande dat het geschorste Lid toegang heeft tot de Algemene Ledenvergadering waarin het besluit -- tot opzegging van het Lidmaatschap van het desbetreffende Lid wordt behandeld, en bevoegd is daar het woord te voeren. -----
  4. Het Lidmaatschap kan pas worden beëindigd met ingang van het ----- moment waarop de overdracht als bedoeld in Artikel 9 of de inkoop als bedoeld in Artikel 14 heeft plaatsgevonden. -----

#### **Beëindiging Lidmaatschap door een Lid** -----

##### **Artikel 12** -----

1. Een Lid kan door schriftelijke kennisgeving aan het Bestuur het ----- Lidmaatschap opzeggen. Het Lidmaatschap kan pas worden beëindigd met ingang van het moment waarop de overdracht als bedoeld in ----- Artikel 9 of de inkoop als bedoeld in Artikel 14 heeft plaatsgevonden. -
2. Onverminderd het hiervoor in lid 1 van dit Artikel bepaalde heeft elk -- Lid het recht zijn Lidmaatschap met onmiddellijke ingang te ----- beëindigen: -----
  - a. indien van een Lid redelijkerwijs niet kan worden geveerd diens -- Lidmaatschap te laten voortduren; -----
  - b. binnen één (1) maand na te zijn geïnformeerd over een besluit tot het omzetten, fuseren of splitsen van de Coöperatie. -----

#### **Ontzetting van een Lid** -----

##### **Artikel 13** -----

1. Het Bestuur kan een Lid uit het Lidmaatschap ontzetten, indien dat -- Lid: -----
  - a. in strijd handelt met de Statuten, de betreffende ----- Participatieovereenkomst en/of reglementen, voor zover van ----- toepassing; -----
  - b. in strijd handelt met een geldig genomen besluit van de ----- Coöperatie; of -----
  - c. de Coöperatie op onredelijke wijze benadeelt. -----
2. Het Bestuur zal het betrokken Lid per aangetekende brief kennis ----- geven van het besluit tot ontzetting met vermelding van de redenen -- waarop het besluit is gebaseerd. -----
3. Artikel 11 lid 3 is van overeenkomstige toepassing op de ontzetting -- van een Lid. -----

#### **Rechten en verplichtingen bij beëindiging Lidmaatschap. Inkoop** -----

##### **Artikel 14** -----

1. Na het eindigen van het Lidmaatschap kan het Bestuur, hoewel ----- daartoe niet gehouden, besluiten over te gaan tot inkoop van de ----- Participatie(s) van het betreffende (voormalige) Lid. Het betreffende -- (voormalige) Lid is in een dergelijk geval verplicht zijn Participatie(s) - aan de Coöperatie aan te bieden voor inkoop door de Coöperatie tegen een prijs als bepaald in de Participatieovereenkomst(en). In een -----

- dergelijk geval zullen geen andere betalingen door de Coöperatie aan het betreffende (voormalige) Lid verschuldigd zijn. -----
2. Onverminderd het in het vorige lid bepaalde kan het Bestuur, ook in -- andere dan de in lid 1 bedoelde gevallen, besluiten over te gaan tot --- inkoop van Participaties. -----
  3. De ingekochte Participatie(s) komen te vervallen per het moment van levering aan de Coöperatie met inachtneming van Artikel 6 lid 10. ----

#### **Rechten en verplichtingen van Leden** -----

##### **Artikel 15**-----

1. De Leden hebben het recht om de opgestelde jaarrekening en andere- door de wet vereiste aanvullende informatie met betrekking tot de --- jaarrekening in te zien en, indien gewenst, kosteloos een kopie van de voornoemde documenten te ontvangen.-----
2. Elk Lid is verplicht om binnen drie (3) maanden nadat hij/zij lid is ---- geworden met de Coöperatie een of meerdere----- Participatieovereenkomst(en) aan te gaan als bedoeld in Artikel 3. De- inhoud van de Participatieovereenkomst(en) wordt bepaald door of---- krachtens de Statuten en de toepasselijke Participatievoorwaarden. De Participatievoorwaarden worden eenzijdig door het Bestuur ----- vastgesteld. Participatieovereenkomst(en) en/of----- Participatievoorwaarden kunnen eenzijdig worden gewijzigd door het-- Bestuur, en - uitsluitend in geval van voor Participanten ----- zwaarwegende wijzigingen - na daartoe verkregen goedkeuring van de Algemene Ledenvergadering.-----

##### **Bestuur**-----

##### **Artikel 16**-----

1. De Coöperatie wordt bestuurd door het Bestuur, bestaande uit een ---- door de Algemene Ledenvergadering te bepalen aantal van één of---- meer Bestuurders. -----
2. Benoeming van Bestuurders geschiedt door de Algemene----- Ledenvergadering. Zowel natuurlijke personen als rechtspersonen ---- kunnen Bestuurder zijn. Niet-leden kunnen eveneens tot Bestuurder -- worden benoemd. Indien vereist wordt de beoogde Bestuurder vooraf- door de Autoriteit Financiële Markten getoetst. -----
3. Het Bestuur kan, indien het bestaat uit meerdere leden, uit zijn leden- een voorzitter, een secretaris en een penningmeester aanwijzen en --- regelingen treffen voor hun vervanging bij afwezigheid. Een----- bestuurder kan meer dan één functie bekleden. -----
4. Iedere Bestuurder kan te allen tijde worden ontslagen of geschorst---- door de Algemene Ledenvergadering. -----
- De Algemene Ledenvergadering kan een besluit tot schorsing of ----- ontslag van een Bestuurder slechts nemen met een meerderheid van - ten minste zestig procent (60%) van de uitgebrachte stemmen. -----
5. Elke schorsing kan één (1) of meerdere malen worden verlengd, maar zal in totaal niet langer dan drie (3) maanden duren. Is na verloop van die periode geen beslissing genomen tot opheffing van de schorsing of tot ontslag, dan eindigt de schorsing.-----
6. Ingeval van ontstentenis of belet van een Bestuurder zijn de andere -- Bestuurders of is de andere Bestuurder tijdelijk met het bestuur van -- de Coöperatie belast. In geval van ontstentenis of belet van alle ----- Bestuurders of van de enige Bestuurder zal het bestuur over de -----



Coöperatie tijdelijk berusten bij één of meer personen die daartoe-----  
door de Algemene Ledenvergadering worden aangewezen. -----

### **Bestuurstaak, besluitvorming en taakverdeling** -----

#### **Artikel 17** -----

1. Behoudens de beperkingen volgens deze Statuten is het Bestuur -----  
belast met het besturen van de Coöperatie. Bij de vervulling van hun -  
taak richten de Bestuurders zich naar het belang van de Coöperatie en  
de met haar verbonden onderneming. -----
2. Het Bestuur vergadert zo dikwijls een of meer Bestuurders dit nodig --  
acht(en). Iedere Bestuurder is bevoegd tot oproeping van de -----  
vergadering. De oproeping geschiedt onder vermelding van de te-----  
behandelen onderwerpen met inachtneming van een-----  
oproepingstermijn van ten minste vijf (5) dagen. Een Bestuurder kan -  
slechts door een andere Bestuurder worden vertegenwoordigd in een -  
vergadering op grond van een schriftelijke volmacht. -----
3. Iedere Bestuurder is bevoegd om, in persoon of bij een schriftelijk ----  
gevolmachtigde mede-Bestuurder, de vergadering bij te wonen, daarin  
het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen. -----
4. Iedere Bestuurder is bevoegd om, in persoon of bij een schriftelijk ----  
mede-Bestuurder, door middel van een elektronisch -----  
communicatiemiddel aan de vergadering deel te nemen, daarin het ---  
woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen. Hiervoor is vereist --  
dat de Bestuurder via het elektronisch communicatiemiddel, -----  
rechtstreeks kan worden geïdentificeerd, rechtstreeks kan-----  
kennismaken van de verhandelingen ter vergadering en het stemrecht  
kan uitoefenen. -----
5. Voor zover door de wet of de Statuten geen grotere meerderheid is ---  
voorgeschreven besluit het Bestuur met volstrekte meerderheid van --  
de uitgebrachte stemmen. Iedere Bestuurder kan één (1) stem -----  
uitbrengen. Blanco stemmen en ongeldige stemmen gelden als niet ---  
uitgebracht. Bij staking van stemmen is het voorstel verworpen. -----
6. Een bestuurder neemt niet deel aan beraadslaging en besluitvorming -  
indien hij daarbij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat ----  
tegenstrijdig is met het belang van de Coöperatie en de met haar ----  
verbonden onderneming. Indien slechts één (1) Bestuurder in functie -  
is, of er ten aanzien van alle in functie zijn de Bestuurders een situatie  
aan de orde is als in de vorige volzin bedoeld, dan blijft deze enige ----  
Bestuurder, respectievelijk deze Bestuurders dan wordt -----  
overeenkomstig het bepaalde in dit artikel door het Bestuur besloten, -  
onder schriftelijke vastlegging van de overwegingen die aan het -----  
besluit ten grondslag liggen. -----
7. Het Bestuur kan ook buiten vergadering (schriftelijk) besluiten nemen  
mits dit schriftelijk of door middel van langs elektronische weg-----  
toegezonden leesbare en reproduceerbare berichten geschiedt, geen --  
van de stemgerechtigde bestuurders zich tegen deze wijze van -----  
besluitvorming verzet en alle stemgerechtigde bestuurders stem met -  
betrekking tot het desbetreffende voorstel uitbrengen. De bescheiden-  
waaruit van het nemen van een zodanig besluit blijkt, worden bij de --  
notulen van de bestuursvergaderingen bewaard. -----
8. Het Bestuur kan nadere regels vaststellen omtrent de besluitvorming -  
en werkwijze van het Bestuur ter aanvulling op de relevante -----  
bepalingen in deze Statuten en het Bestuur is bevoegd om bepaalde --

delen van zijn taken, onder zijn verantwoordelijkheid te delegeren aan daartoe benoemde commissies. -----

#### **Bezoldiging** -----

#### **Artikel 18**-----

De Algemene Ledenvergadering stelt de bezoldiging en de overige-----voorwaarden met betrekking tot de werkzaamheden van de Bestuurders---vast. De Algemene Ledenvergadering kan een besluit als in de vorige -----volzin bedoeld slechts nemen met een meerderheid van ten minste zestig -procent (60%) van de uitgebrachte stemmen. -----

#### **Vertegenwoordiging. Procuratie. Goedkeuring Bestuursbesluiten**---

#### **Artikel 19**-----

1. Het Bestuur is bevoegd de Coöperatie te vertegenwoordigen. De -----bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede toe aan: -----
  - a. indien slechts één (1) Bestuurder in functie is: die Bestuurder-----zelfstandig handelend; en -----
  - b. indien meer dan één Bestuurder in functie is: twee (2)-----gezamenlijk handelende Bestuurders. -----
2. Het Bestuur kan functionarissen met algemene of beperkte -----vertegenwoordigingsbevoegdheid aanstellen. Ieder van hen -----vertegenwoordigt de Coöperatie met inachtneming van de begrenzing aan zijn bevoegdheid gesteld. Hun titulatuur wordt door het Bestuur --bepaald. -----
3. Aan de goedkeuring van de Algemene Ledenvergadering zijn-----onderworpen besluiten van het Bestuur omtrent voor Participanten----zwaarwegende wijzigingen in (een) Participatieovereenkomst(en) ----en/of Participatievoorwaarden. -----
4. De Algemene Ledenvergadering is bevoegd ook andere besluiten dan -die in lid 3 zijn genoemd aan haar goedkeuring te onderwerpen. Die --andere besluiten dienen duidelijk omschreven te worden en schriftelijk aan het Bestuur te worden medegedeeld. -----
5. Het ontbreken van een goedkeuring als bedoeld in dit Artikel tast de --vertegenwoordigingsbevoegdheid van het Bestuur niet aan. -----

#### **Algemene ledenvergadering**-----

#### **Artikel 20**-----

1. Jaarlijks, uiterlijk binnen zes (6) maanden na afloop van het boekjaar, behoudens verlenging van deze termijn door de Algemene -----Ledenvergadering, wordt een Algemene Ledenvergadering - de -----jaarvergadering - gehouden. In de jaarvergadering komt onder meer -aan de orde:-----
  - (a) het bestuursverslag; -----
  - (b) indien van toepassing: het verslag van de in Artikel 27 lid 8 -----bedoelde financiële commissie; -----
  - (c) vaststelling van de jaarrekening; -----
  - (d) verlening van kwijting aan Bestuurders;-----
  - (e) tenzij voor het volgende boekjaar reeds aan een accountant een--opdracht als bedoeld in Artikel 27 lid 7 is verleend: benoeming ---van een accountant of financiële commissie overeenkomstig -----Artikel 27 leden 7 en 8;-----
  - (f) voorziening in eventuele vacatures; -----
  - (g) voorstellen van het Bestuur of de Leden, aangekondigd bij de----oproeping voor de vergadering. -----
2. Andere Algemene Ledenvergaderingen worden bijeengeroepen zo -----



- dikwijls het Bestuur dit wenselijk oordeelt, of wanneer het daartoe ---- volgens de wet of deze statuten verplicht is. -----
3. Op schriftelijk verzoek van ten minste een zodanig aantal leden als---- bevoegd is tot het uitbrengen van een tiende (1/10e) gedeelte van de stemmen in de Algemene Ledenvergadering, is het Bestuur verplicht-- tot het bijeenroepen van een Algemene Ledenvergadering op een ---- termijn van niet langer dan vier (4) weken na indiening van het ---- verzoek. Indien aan het verzoek binnen veertien (14) dagen geen ---- gevolg wordt gegeven, kunnen de verzoekers zelf tot bijeenroeping --- overgaan door oproeping overeenkomstig artikel 18, met----- inachtneming van de in Artikel 21 vermelde oproepingstermijn. De ---- verzoekers kunnen alsdan anderen dan Bestuurders belasten met de-- leiding van de vergadering en het bijhouden van de notulen. -----

### **Oproeping, agenda en plaats van vergaderingen** -----

#### **Artikel 21**-----

1. Algemene Ledenvergaderingen worden bijeengeroepen door het ----- Bestuur of door een Bestuurder. Voorts kunnen Algemene----- Ledenvergaderingen worden bijeengeroepen door personen die ----- tezamen bevoegd zijn tot het uitoefenen van meer dan de helft van de stemmen in de Algemene Ledenvergadering. -----
2. De oproeping geschiedt niet later dan op de zevende dag (7e) dag --- voor die van de vergadering. -----
3. Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld. ---- Onderwerpen die niet bij de oproeping zijn vermeld, kunnen nader ---- worden aangekondigd zulks met inachtneming van de in het vorige lid bedoelde termijn. -----
4. De oproeping zal worden verzonden naar de adressen van de ----- stemgerechtigde personen zoals deze zijn vermeld in het ----- ledenregister. Indien een Lid daarmee heeft ingestemd kan de ----- oproeping door middel van een langs elektronische weg toegezonden - leesbaar en reproduceerbaar bericht aan het adres dat door het ----- betreffende lid voor dit doel aan de Coöperatie bekend is gemaakt,---- worden verzonden.-----
5. Algemene Ledenvergaderingen worden gehouden in de gemeente ---- waar de Coöperatie volgens deze Statuten gevestigd is of elders in ---- Nederland. -----

### **Toegang en vergaderrechten** -----

#### **Artikel 22**-----

1. Ieder Lid en iedere Bestuurder is bevoegd een Algemene ----- Ledenvergadering bij te wonen. Leden kunnen zich ter vergadering---- doen vertegenwoordigen door een schriftelijk gevolmachtigde. ----- Geen toegang hebben geschorste Leden en geschorste Bestuurders, -- met uitzondering van het bepaalde in Artikel 11 lid 3.-----
2. Een stemgerechtigde of zijn gevolmachtigde kan de Algemene ----- Ledenvergadering bijwonen in persoon of door middel van een ----- elektronisch communicatiemiddel waaronder begrepen telefonische en video(tele)conferenties.-----
3. Een stemgerechtigde of zijn gevolmachtigde kan het stemrecht ----- uitoefenen door middel van een elektronisch communicatiemiddel mits de stemgerechtigde of zijn gevolmachtigde via het elektronisch ----- communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd, rechtstreeks kan ---- kennisnemen van de verhandelingen ter vergadering, het stemrecht --

- kan uitoefenen en kan deelnemen aan de beraadslaging. -----
4. Een Bestuurder niet zijnde een Lid heeft een adviesrecht in de -----  
Algemene Ledenvergadering.-----
  5. Omtrent de toelating van andere personen tot de vergadering beslist--  
de Algemene Ledenvergadering. -----

#### **Voorzitter en secretaris van de vergadering** -----

##### **Artikel 23**-----

1. Indien één (1) Bestuurder in functie is, is deze Bestuurder de -----  
voorzitter van de vergadering. Is de enig Bestuurder echter een -----  
rechtspersoon dan wijst deze één van haar (indirecte) bestuurders ----  
natuurlijke personen aan als voorzitter van de vergadering. Indien ----  
meerdere Bestuurders in functie zijn, is de voorzitter van het Bestuur -  
de voorzitter van de vergadering, of bij diens afwezigheid zijn -----  
plaatsvervanger. Is de voorzitter en zijn plaatsvervanger echter een --  
rechtspersoon dan wijst deze één van haar (indirecte) bestuurders ----  
natuurlijke personen aan als voorzitter van de vergadering. -----  
Indien meerdere Bestuurders in functie zijn en de voorzitter of diens --  
plaatsvervanger niet aanwezig is, er geen voorzitter in functie is, of ---  
door de rechtspersoon die voorzitter van het Bestuur is geen-----  
natuurlijke persoon als hiervoor bedoeld is aangewezen als voorzitter,  
dan wordt de voorzitter van de vergadering aangewezen bij besluit----  
van de Algemene Ledenvergadering. -----
2. De voorzitter van de vergadering wijst voor de vergadering een -----  
secretaris aan.-----

#### **Notulen; aantekening van besluiten van de leden** -----

##### **Artikel 24**-----

1. Van het verhandelde in een Algemene Ledenvergadering worden -----  
notulen bijgehouden door de secretaris van de vergadering. De -----  
notulen worden vastgesteld door de voorzitter en de secretaris van de  
vergadering en ten blijke daarvan door hen ondertekend. -----
2. Het Bestuur maakt aantekening van alle door de Algemene -----  
Ledenvergadering genomen besluiten. Indien het Bestuur niet ter ----  
vergadering is vertegenwoordigd, wordt door of namens de voorzitter-  
van de vergadering een afschrift van de genomen besluiten zo spoedig  
mogelijk na de vergadering aan het Bestuur verstrekt. De -----  
aantekeningen liggen ten kantore van de Coöperatie ter inzage voor --  
de leden. Aan ieder van hen wordt desgevraagd een afschrift of -----  
uittreksel van de aantekeningen verstrekt. -----

#### **Besluitvorming in de vergadering**-----

##### **Artikel 25**-----

1. Ieder Lid dat niet geschorst is, is gerechtigd tot het uitbrengen van----  
een zodanig aantal stemmen dat gelijk is aan het aantal door hem ----  
gehouden Participaties, met dien verstande echter dat elk Lid -----  
tenminste één (1) stem kan uitbrengen. -----
2. Voor zover de wet of deze statuten niet anders bepalen, worden alle --  
besluiten van de Algemene Ledenvergadering genomen met een-----  
volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. -----
3. Staken de stemmen, dan is het voorstel verworpen. -----
4. Indien de door de wet of deze Statuten gegeven voorschriften voor het  
oproepen en houden van Algemene Ledenvergaderingen niet in acht --  
zijn genomen, kunnen ter vergadering slechts geldige besluiten-----  
worden genomen, indien alle Bestuurders en stemgerechtigde -----



personen aanwezig dan wel vertegenwoordigd zijn en een dergelijk ---  
besluit is genomen met algemene stemmen.-----

5. Bij het vaststellen van het aantal stemmen en het aantal -----  
stemgerechtigde personen dat aanwezig is dan wel vertegenwoordigd-  
is, worden niet meegerekend de Leden zonder stemrecht ingevolge de  
wet of deze Statuten. -----

#### **Besluitvorming buiten vergadering**-----

##### **Artikel 26**-----

1. Besluiten van de Algemene Ledenvergadering kunnen in plaats van in-  
een Algemene Ledenvergadering ook schriftelijk worden genomen, ----  
mits met algemene stemmen van alle stemgerechtigde personen en---  
met voorkennis van het Bestuur. -----
2. Iedere bij een besluit als bedoeld in het vorige lid betrokken persoon--  
is verplicht ervoor zorg te dragen dat de aldus genomen besluiten zo--  
spoedig mogelijk schriftelijk ter kennis van het Bestuur worden -----  
gebracht. Het Bestuur maakt van de genomen besluiten aantekening -  
en voegt deze aantekeningen bij de aantekeningen bedoeld in Artikel -  
24 lid 2.-----

#### **Boekjaar en jaarrekening**-----

##### **Artikel 27**-----

1. Het boekjaar van de Coöperatie is gelijk aan het kalenderjaar. -----
2. Het Bestuur is verplicht van de vermogenstoestand van de Coöperatie  
en van alles betreffende de werkzaamheden, op zodanige wijze een ---  
administratie te voeren en de daartoe behorende boeken, bescheiden-  
en andere gegevensdragers op zodanige wijze te bewaren, dat te allen  
tijde de rechten en verplichtingen van de Coöperatie kunnen worden --  
gekend. -----
3. Jaarlijks binnen zes (6) maanden na afloop van het boekjaar, -----  
behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste vier (4) -----  
maanden door de Algemene Ledenvergadering op grond van-----  
bijzondere omstandigheden, maakt het Bestuur een jaarrekening op --  
en legt deze voor de Leden ter inzage ten kantore van de Coöperatie.-
4. Binnen deze termijn legt het Bestuur ook het bestuursverslag ter -----  
inzage voor de Leden. -----
5. De jaarrekening bestaat uit een balans, een winst- en verliesrekening-  
en een toelichting. -----
6. De jaarrekening wordt ondertekend door de Bestuurders. Ontbreekt de  
ondertekening van één of meer van hen, dan wordt daarvan, onder ---  
opgave van reden, melding gemaakt. -----
7. De Coöperatie kan, en indien daartoe wettelijk verplicht, zal, aan een -  
accountant opdracht verlenen tot onderzoek van de jaarrekening. Tot-  
het verlenen van opdracht is de Algemene Ledenvergadering bevoegd.  
Het Bestuur zal hiertoe bevoegd zijn ingeval de Algemene-----  
Ledenvergadering nalaat een accountant te benoemen. De accountant  
brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan het Bestuur. De-----  
accountant geeft de uitslag van zijn onderzoek weer in een verklaring-  
omtrent de getrouwheid van de jaarrekening. De-----  
accountantsverklaring wordt overeenkomstig het bepaalde in lid 9 van  
dit artikel, beschikbaar gesteld aan de Leden. De bepalingen van -----  
artikel 2:393 van het Burgerlijk Wetboek zullen voor zover mogelijk---  
overeenkomstig van toepassing zijn. -----
8. Indien geen accountantsverklaring als in het vorige lid bedoeld -----

- beschikbaar wordt gesteld, zal de Algemene Ledenvergadering-----  
jaarlijks uit de Leden een financiële commissie benoemen van ten ----  
minste twee (2) personen die geen Bestuurder mogen zijn. De-----  
financiële commissie onderzoekt de jaarrekening en brengt aan de ----  
Algemene Ledenvergadering verslag van haar bevindingen uit. Vereist  
het onderzoek van de jaarrekening bijzondere boekhoudkundige-----  
kennis dan kan de financiële commissie zich door een deskundige ----  
doen bijstaan. Het Bestuur is verplicht de financiële commissie ten ----  
behoefte van haar onderzoek alle door haar gevraagde inlichtingen te -  
verschaffen, haar desgewenst de kas en de waarden te tonen en de---  
boeken en bescheiden van de Coöperatie voor raadpleging -----  
beschikbaar te stellen. -----
9. Vanaf de aankondiging van een jaarlijkse algemene ledenvergadering,  
zal de Coöperatie de jaarrekening, het bestuursverslag en de overige -  
stukken genoemd in artikel 2:392 lid 1 van het Burgerlijk Wetboek ter  
inzage leggen ten kantore van de Coöperatie. Leden zijn bevoegd de--  
stukken ten kantore van de Coöperatie in te zien of een kopie daarvan  
te krijgen zonder dat de Coöperatie daarvoor kosten in rekening -----  
brengt. -----
10. De voorgaande leden van dit Artikel 28 zijn van toepassing, tenzij-----  
artikel 2:395a, artikel 2:396 of artikel 2:403 van het Burgerlijk -----  
Wetboek voor de Coöperatie geldt en daarin anders is bepaald. -----

#### **Vaststelling van de jaarrekening en decharge**-----

##### **Artikel 28**-----

1. De Algemene Ledenvergadering stelt de jaarrekening vast op de-----  
jaarlijkse te houden Algemene Ledenvergadering als bedoeld in artikel  
20. -----
2. Na vaststelling van de jaarrekening kan de Algemene-----  
Ledenvergadering een besluit nemen met betrekking tot het verlenen-  
van decharge aan de Bestuurders voor het door hen gevoerde -----  
bestuur, voor zover het gevoerde bestuur wordt gereflecteerd in de ---  
jaarrekening of anderszins daarvan kennis is gegeven aan de -----  
Algemene Ledenvergadering voor de vaststelling van de jaarrekening.  
De reikwijdte van de decharge zal zijn onderworpen aan de daaraan --  
gestelde wettelijke beperkingen. -----

#### **Winst en uitkeringen**-----

##### **Artikel 29**-----

1. Het Bestuur bepaalt of de winst van de Coöperatie, zoals deze blijkt uit  
de vastgestelde jaarrekening, wordt uitgekeerd aan de Leden en/of ---  
wordt toegevoegd aan de Algemene Reserve.-----
2. De Leden zijn gerechtigd tot uitkeringen van de Coöperatie voor het --  
bedrag of de bedragen zoals vastgesteld door het Bestuur-----  
overeenkomstig het bepaalde in de Participatieovereenkomst en de ---  
Participatievoorwaarden en met inachtneming van de gerechtigdheid--  
van het Lid A en de Leden B. -----
3. Het Bestuur is bevoegd tot het doen van tussentijdse uitkeringen ten -  
laste van de winst en tot het doen van uitkeringen ten laste van de ---  
Algemene Reserve of enige andere reserve van de Coöperatie, mits ---  
alle uitkeringen worden gedaan overeenkomstig het bepaalde in het---  
vorige lid. -----
4. Uitkeringen kunnen worden gedaan in geld of in natura (waaronder ---  
begrepen effecten) te bepalen door het Bestuur en overeenkomstig ---



- het bepaalde in de Participatieovereenkomsten. -----
5. Uitkeringen zijn betaalbaar onmiddellijk na het besluit tot uitkering, ---  
tenzij in het besluit een ander tijdstip is vastgesteld. -----
  6. De vordering van een Lid tot een uitkering verjaart door een -----  
tijdsverloop van vijf (5) jaren. -----
  7. Een tekort mag slechts ten laste van de door de wet voorgeschreven --  
reserves worden gebracht zover de wet dat toestaat. -----

#### **Statutenwijziging. Juridische fusie. Juridische splitsing** -----

##### **Artikel 30** -----

1. De Algemene Ledenvergadering kan besluiten tot statutenwijziging ---  
slechts nemen met een meerderheid van ten minste twee/derde (2/3)  
gedeelte van de geldig uitgebrachte stemmen in een vergadering -----  
waarin ten minste zoveel Leden aanwezig of vertegenwoordigd zijn als  
nodig om de helft van het totaal aantal stemmen dat in een Algemene  
Ledenvergadering kan worden uitgebracht, uit te brengen. Een -----  
wijziging van de statuten van de Coöperatie kan ook een wijziging van  
de rechten verbonden aan Participaties tot gevolg hebben. Voor een --  
wijziging van de Statuten is geen goedkeuring van de houders van de  
Participaties nodig. De oproepingstermijn tot een zodanige -----  
vergadering is ten minste veertien (14) dagen, de dag van de -----  
oproeping en de dag van de vergadering niet meegerekend. -----
2. Indien in een Algemene Ledenvergadering waarin een besluit aan de --  
orde komt waarvoor een quorum geldt, dit quorum niet aanwezig of --  
vertegenwoordigd is, wordt een tweede vergadering bijeengeroepen, --  
te houden ten minste vijftien (15) en ten hoogste dertig (30) dagen na  
de eerste vergadering waarin het desbetreffende besluit kan worden --  
genomen met een meerderheid van ten minste twee/derde (2/3) -----  
gedeelte van de geldig uitgebrachte stemmen, ongeacht het aantal ---  
Leden dat ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is en -----  
ongeacht het aantal stemmen dat zij kunnen uitbrengen of dat -----  
namens hen kan worden uitgebracht. -----
3. Een besluit tot juridische fusie wordt genomen op dezelfde wijze als in  
dit Artikel met betrekking tot statutenwijziging is bepaald. -----
4. Een besluit tot juridische splitsing wordt genomen op dezelfde wijze ---  
als in dit artikel met betrekking tot statutenwijziging is bepaald met ---  
dien verstande dat het besluit tot juridische splitsing wordt genomen --  
door de Algemene Ledenvergadering met een meerderheid van drie ---  
vierde (3/4) gedeelte van de geldig uitgebrachte stemmen in een ----  
vergadering waarin ten minste zoveel Leden aanwezig of -----  
vertegenwoordigd zijn als nodig om vijfennegentig procent (95%) van  
het totaal aantal stemmen dat in een Algemene Ledenvergadering kan  
worden uitgebracht, uit te brengen. -----

#### **Ontbinding en vereffening** -----

##### **Artikel 31** -----

1. De Coöperatie kan worden ontbonden door een besluit van de -----  
Algemene Ledenvergadering. Het bepaalde in Artikel 30 is van -----  
overeenkomstige toepassing. -----
2. In geval van ontbinding van de Coöperatie krachtens besluit van de ---  
Algemene Ledenvergadering worden de Bestuurders vereffenaars van-  
het vermogen van de ontbonden Coöperatie, tenzij de Algemene -----  
Ledenvergadering een of meer andere personen tot vereffenaar heeft -  
benoemd. -----

3. Tijdens de vereffening blijven de Statuten zoveel mogelijk van kracht.
4. Hetgeen na voldoening van de schulden van de ontbonden Coöperatie is overgebleven, wordt aan de Leden uitgekeerd overeenkomstig het -- bepaalde in de Participatieovereenkomst, tenzij krachtens unaniem---- besluit van de Algemene Ledenvergadering anders wordt besloten. ----

#### **Overgangsbepaling boekjaar** -----

##### **Artikel 32** -----

1. Het eerste boekjaar van de Coöperatie zal eindigen op eenendertig ---- december tweeduizend vijftientig. -----
2. Dit artikel vervalt, tezamen met zijn opschrift, na verloop van het in -- het eerste lid bedoelde boekjaar. -----

#### **Overgangsbepaling Participatieovereenkomst** -----

##### **Artikel 33** -----

1. Uiterlijk op eenendertig december tweeduizend vijftientig zullen aan de oprichters Participaties worden uitgegeven en zullen de oprichters - van de Coöperatie elk een Participatieovereenkomst aangaan met de-- Coöperatie, al dan niet tegelijkertijd. Totdat de eerste ----- Participatieovereenkomst als hiervoor bedoeld is aangegaan en de---- Participatie(s) is/zijn uitgegeven, is elk van de oprichters tot de helft-- gerechtigd tot het vermogen van de Coöperatie en is elk van de ----- oprichters bevoegd tot het uitbrengen van één stem in de Algemene -- Ledenvergadering. -----
2. Dit artikel vervalt, tezamen met zijn opschrift, na verloop van de in --- het eerste lid bedoelde datum, dan wel per het moment waarop aan -- een van de oprichters ten minste één (1) Participatie is uitgegeven en door haar een Participatieovereenkomst met de Coöperatie is ----- aangegaan, dan wel zodra de Coöperatie met een of meer (nieuwe) --- Leden een Participatieovereenkomst is aangegaan en aan deze ----- Participaties zijn uitgegeven. -----

Ten slotte verklaarde de comparante, handelend als gemeld: -----

- a. dat de eerste leden van de coöperatie worden: -----
  1. de oprichter 1, en wel als lid B; en-----
  2. de oprichter 2, en wel als lid A, -----
 hetgeen hierbij door de coöperatie wordt aanvaard;-----
- b. dat de oprichter 1 voor de eerste maal tot bestuurder van de ----- coöperatie wordt benoemd. -----

#### **Volmachten**-----

Van de volmachten blijkt uit twee (2) onderhandse akten, welke aan deze - akte worden gehecht. -----

Waarvan akte in minuut is verleden te Apeldoorn op de datum in het hoofd van deze akte vermeld. -----

De comparante is mij, notaris, bekend. De zakelijke inhoud van deze akte - is aan haar medegedeeld en toegelicht. Zij heeft verklaard op volledige ---- voorlezing van deze akte geen prijs te stellen, van de inhoud tijdig te ---- hebben kennis genomen en met de inhoud in te stemmen. -----

Onmiddellijk daarna is deze akte beperkt voorgelezen en door de----- comparante en mij, notaris, ondertekend.-----  
Volgt ondertekening.

UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT



## BIJLAGE 2 : Participatievoorwaarden Grehamer ScaleUp Fund III Coöperatief U.A.

### Artikel 1 Definities

1. In deze voorwaarden hebben de volgende begrippen de daarachter vermelde betekenissen:
  - a. **Beheerder:** de beheerder van het Fonds, Grehamer Invest Beheer B.V.
  - b. **Beheervergoeding:** de beheervergoeding zoals beschreven in hoofdstuk 11 van het Informatiememorandum;
  - c. **Bestuur:** het bestuur van de Coöperatie
  - d. **Coöperatie:** Grehamer ScaleUp Fund III Coöperatief U.A.;
  - e. **Deelneming:** Een door het Fonds gehouden belang in aandelen of leningen aan een bedrijf;
  - f. **Fonds:** de Coöperatie;
  - g. **Gerealiseerde Winst op een Deelneming:** De verkoopopbrengst van een individuele Deelneming minus de historische kostprijs;
  - h. **Informatiememorandum:** het informatiememorandum van de Coöperatie d.d. 1 november 2024, zoals van tijd tot tijd gewijzigd;
  - i. **Informatieportaal:** het informatieportaal zoals beschreven in hoofdstuk 16 van het Informatiememorandum;
  - j. **Key-Person Evenement:** de situatie dat een key-person zoals bedoeld in art. 11 lid 1 niet langer de in dat lid bedoelde tijd en inspanning levert of kan leveren, voor zover het het Fonds betreft;
  - k. **Lid:** een lid van de Coöperatie;
  - l. **Lidmaatschap:** alle rechten en verplichtingen tussen een Lid en de Coöperatie, die voortvloeien uit de Statuten en de Participatieovereenkomst(en);
  - m. **NAV:** de intrinsieke waarde van de Coöperatie zoals vastgesteld door de Coöperatie overeenkomstig de Participatievoorwaarden;
  - n. **Operationele Kosten:** De operationele kosten zoals beschreven in hoofdstuk 12.3 van het Informatiememorandum;
  - o. **Participant:** een houder van een of meer Participatie(s);
  - p. **Participatie:** een Participatie A of een Participatie B ;
  - q. **Participatie A:** Een participatie A, uitgegeven door de Coöperatie, waarvan de rechten door of krachtens de Statuten, de Participatievoorwaarden en een Participatieovereenkomst worden bepaald;
  - r. **Participatie B:** een participatie B, uitgegeven door de Coöperatie, waarvan de rechten door of krachtens de Statuten, de Participatievoorwaarden en een Participatieovereenkomst worden bepaald;
  - s. **Participatieovereenkomst:** een overeenkomst gesloten tussen de Coöperatie en een Lid met betrekking tot het verrichten van activiteiten door de Coöperatie voor het Lid en een inbreng van het Lid in de Coöperatie;
  - t. **Participatievoorwaarden:** deze voorwaarden die de verhouding tussen de Leden / Participanten en de Coöperatie mede beheersen en die een onlosmakelijk onderdeel uitmaken van een Participatieovereenkomst;
  - u. **Statuten:** de statuten van de Coöperatie.

Verwijzingen naar een begrip in meervoud worden tevens geacht verwijzingen naar het desbetreffende begrip in enkelvoud te omvatten en vice versa.

### Artikel 2 Toepassingsbereik en voorbehoud wijziging

1. De Participatievoorwaarden zijn van toepassing op de Participatieovereenkomsten die met de Leden worden gesloten.
2. Indien de Participatieovereenkomst inclusief Participatievoorwaarden afwijkt van de Statuten gaat de tekst van de Statuten voor op die van de Participatieovereenkomst inclusief Participatievoorwaarden.
3. De Coöperatie stelt de Participatievoorwaarden eenzijdig vast. De Coöperatie kan Participatieovereenkomsten en de

Participatievoorwaarden eenzijdig wijzigen.

### **Artikel 3   Beleid**

De Coöperatie wendt haar vermogen aan conform haar statutaire doel, zoals nader uitgewerkt in het Informatiememorandum.

### **Artikel 4   Participaties**

1. Participanten zijn economisch gerechtigd tot het vermogen van de Coöperatie, naar verhouding van het aantal Participaties en afhankelijk van het type Participatie dat de Participanten houden. Alle voor- en nadelen, die economisch aan het vermogen van de Coöperatie zijn verbonden, komen ten gunste respectievelijk ten laste van de Participanten. Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Coöperatie en dragen niet verder in de verliezen van de Coöperatie dan tot het bedrag dat in de Coöperatie is ingebracht.
2. De Coöperatie geeft Participaties A en Participaties B uit.
3. Grehamer ScaleUp Fund III Carry B.V. houdt Participaties A, alle overige Participanten houden Participaties B.
4. De gezamenlijke Participaties A geven recht op een winstparticipatie van 15% van de ontvangen dividenden en Gerealiseerde Winst op een Deelneming, onder aftrek van 15% van de Beheervergoeding en van de Operationele Kosten.
5. De gezamenlijke Participaties B geven recht op een winstparticipatie van 85% van de ontvangen dividenden en Gerealiseerde Winst op een Deelneming, onder aftrek van 85% van de Beheervergoeding en van de Operationele Kosten. De Participaties B geven daarnaast, bij verkoop van een Deelneming, recht op vergoeding van de historische kostprijs van die Deelneming.
6. De in lid 4 en lid 5 bedoelde winstparticipatie wordt een maal per jaar in het opvolgende boekjaar uitgekeerd.
7. Participaties luiden op naam.
8. Participaties hebben een nominale waarde van EUR 1.000,00.
9. Er worden geen participatiebewijzen uitgegeven.

### **Artikel 5   Stemrecht**

Het stemrecht en vergaderrecht is verbonden aan het Lidmaatschap. Aan een Participatie is stemrecht noch vergaderrecht verbonden. Dit laat het recht van Leden om te stemmen op de algemene ledenvergadering van de Coöperatie en daarin het woord te voeren onverlet. Het aantal stemmen dat een Lid kan uitbrengen is gelijk aan het aantal door hem gehouden Participaties. Een Lid heeft minstens een stem.

### **Artikel 6   NAV**

1. De Coöperatie laat één keer per jaar de NAV en daarmee de NAV per Participatie vaststellen. De NAV wordt berekend in euro en wordt gepubliceerd op het Informatieportaal van de Coöperatie.
2. De NAV wordt bepaald in overeenstemming met de in hoofdstuk 13 van het Informatiememorandum beschreven waarderingmethoden.
3. De Coöperatie kan het bepalen van de NAV opschorten:
  - a. indien de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van de NAV niet functioneren of indien om enige andere reden de NAV niet behoorlijk kan worden bepaald;
  - b. indien een besluit tot ontbinding van de Coöperatie is genomen.

### **Artikel 7   Uitgifte van Participaties – inleg door Leden**

1. De Coöperatie kan slechts Participaties uitgeven aan Leden.
2. De Coöperatie is bevoegd, maar niet verplicht om Participaties uit te geven.

3. Indien de Coöperatie een door een Lid gedaan verzoek tot uitgifte aanvaardt, komt zij bij onderhandse akte met het desbetreffende Lid overeen wat de omvang en aard van de inleg van het Lid zal zijn.
4. Uitgifte geschiedt tegen de nominale waarde per Participatie.
5. De inleg geschiedt in geld. De Coöperatie is bevoegd om inbreng in natura overeen te komen.
6. De minimale inleg per Participant bedraagt EUR 200.000,00. De Beheerder mag hier vanaf wijken mits de minimale inleg per Participant niet minder bedraagt dan EUR 100.000,00
7. Bij uitgifte van Participaties brengt de Coöperatie geen emissiekosten in rekening.

## **Artikel 8 Inkoop van Participaties**

1. In geval van beëindiging van het Lidmaatschap overeenkomstig de Statuten, kan het Bestuur, hoewel daartoe niet gehouden, besluiten over te gaan tot inkoop van de Participatie(s) van het betreffende (voormalige) Lid. Het betreffende (voormalige) Lid is in een dergelijk geval verplicht zijn Participatie(s) aan de Coöperatie aan te bieden voor inkoop door de Coöperatie.
2. Onverminderd het in het vorige lid bepaalde kan het Bestuur, ook in andere dan de in lid 1 bedoelde gevallen, besluiten over te gaan tot inkoop van Participaties met instemming van de desbetreffende Participant.
3. Indien de Coöperatie een verzoek tot inkoop aanvaardt, komt zij bij onderhandse akte met de Participant overeen hoeveel Participaties of voor welk bedrag de Coöperatie zal inkopen.
4. Inkoop geschiedt tegen een prijs gelijk aan de eerstvolgende NAV per Participatie, dan wel een tussen de Coöperatie en de desbetreffende Participant overeen te komen lagere prijs. Geschiedt de inkoop voor 1 juli, dan zal er een extra NAV per Participatie worden afgegeven, waarop de inkoopprijs wordt gebaseerd.
5. De inkoopprijs wordt in geld voldaan binnen 30 dagen na de overeengekomen datum van inkoop.
6. De Coöperatie is bevoegd om inkoop in natura overeen te komen.
7. Gedeeltelijke inkoop is niet mogelijk, voor zover de desbetreffende Participant daarna Participaties zou bezitten met een totale intrinsieke waarde van minder dan EUR 100.000,00.
8. De ingekochte Participatie(s) komen te vervallen per het moment van levering aan de Coöperatie met inachtneming van artikel 10 lid 5.
9. Onverminderd de leden 1 tot en met 5, is de Beheerder namens het Fonds bevoegd tot inkoop van Participaties zonder instemming van de Participant, binnen 180 dagen nadat het Lidmaatschap van de Participant wordt beëindigd conform artikel 11 lid 1 of artikel 13 lid 1 van de Statuten. Inkoop geschiedt in dat geval tegen een prijs die gelijk is aan het laagste van de volgende twee bedragen:
  - a) 75% van de laatst bepaalde NAV op het moment dat het Lidmaatschap is beëindigd; en
  - b) de in artikel 7 hiervoor bedoelde inleg van de Participant.

## **Artikel 9 Beperking van inkoop Participaties**

De Coöperatie koopt geen Participaties in wanneer het bepalen van de NAV is opgeschort overeenkomstig artikel 6 lid 3.

## **Artikel 10 Overdracht van Participaties**

1. Participaties zijn voor overdracht vatbaar met inachtneming van het in de Statuten, de Participatieovereenkomst en de Participatievoorwaarden bepaalde.
2. Overdracht is niet mogelijk, voor zover de vervreemder of de verkrijger daarna Participaties zou bezitten met een totale intrinsieke waarde van minder dan EUR 100.000,00.
3. Overdracht van Participaties is slechts mogelijk na voorafgaande goedkeuring van het Bestuur. Het Bestuur kan aan de goedkeuring voorwaarden verbinden. De goedkeuring wordt schriftelijk verzocht, gericht aan het Bestuur, onder opgave van de naam van degene aan wie het verzoekende Lid de Participatie(s) wenst over te dragen.
4. Participaties kunnen in beginsel slechts worden overgedragen aan Leden. Ingeval de vervreemder geen Lid bereid vindt om de door hem aangeboden Participaties te aanvaarden, kan de vervreemder een niet-Lid als koper aandragen bij het Bestuur. Als het Bestuur instemt met de beoogd Participant, dient deze toe te treden tot het Fonds als Lid middels ondertekening van de Participatieovereenkomst.
5. Voor de levering van een Participatie is vereist een daartoe bestemde akte waar de Coöperatie partij bij is, met

inachtneming van het bepaalde in lid 3 van dit artikel.

6. Op Participaties kan geen pandrecht, recht van vruchtgebruik of ander beperkt recht worden gevestigd in de zin van artikel 3:83 lid 2 Burgerlijk Wetboek.
7. De kosten die in redelijkheid worden gemaakt door Beheerder of het Fonds bij een overdracht van een Participatie in de zin van dit artikel, kan bij de betreffende partijen in rekening worden gebracht ongeacht of de overdracht al dan niet plaatsvindt. Deze kosten kunnen betreffen administratieve kosten, kosten gemaakt voor de waardering van de betreffende Participaties en juridische kosten die de Beheerder in dat verband maakt.

#### **Artikel 11 Key-persons**

1. De Beheerder zal er zorg voor dragen dat elk van de in lid 6 genoemde key-persons, zolang zij werkzaam zijn voor Beheerder, de noodzakelijke tijd en inspanning leveren ten behoeven van:
  - a) de Beheerder;
  - b) het Fonds; en
  - c) mogelijke nieuwe door de Beheerder beheerde beleggingsinstellingen.
2. In geval van een Key-Person Evenement zal de Beheerder:
  - a) de Participanten daarvan onverwijld schriftelijk in kennis stellen; en
  - b) met de Raad van Advies overleggen over een, al dan niet tijdelijke, oplossing.
3. Indien de uitkomst van het in lid 2 sub b genoemde overleg is, dat een vervanger voor de desbetreffende key-person nodig is, zal de Beheerder:
  - a) binnen 180 dagen na de in lid 2 sub a bedoelde kennisgeving een of meer gekwalificeerde vervangers voordragen aan de Raad van Advies; en
  - b) een gesprek arrangeren met de voorgedragen vervanger(s) en de Raad van Advies, indien de Raad van Advies daarom verzoekt.
4. Wanneer de Beheerder een vervanger van een key-person aanstelt, zal deze vervanger worden aangemerkt als key-person voor de toepassing van de Participatievoorwaarden.
5. Ingeval geen vervanger voor de in lid 2 bedoelde key-person wordt aangesteld, zal de Beheerder:
  - a) namens het Fonds blijven handelen en de beheertaken naar behoren blijven vervullen; en
  - b) inspanningen blijven leveren om een passende vervanger te vinden.
6. De key-persons zijn:
  - a) Rik Klinkhamer; en
  - b) Wim Eilander.

#### **Artikel 12 Informatievoorziening aan Participanten**

Mededelingen aan Participanten geschieden in overeenstemming hoofdstuk 16 van het Informatiememorandum.

#### **Artikel 13 Jaarrekening**

De jaarrekening van de Coöperatie wordt jaarlijks vastgesteld conform haar Statuten. De Coöperatie publiceert de jaarrekening op het Informatieportaal en legt deze ter inzage ten kantore van het Fonds.

#### **Artikel 14 Toepasselijk recht**

1. Deze voorwaarden en de rechtsverhoudingen tussen de Coöperatie en een Participant zijn uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht.
2. Uitsluitend de rechter in Arnhem is bevoegd om geschillen tussen de Coöperatie en een of meer Participanten te beslechten.

**BIJLAGE 3 : Beheerovereenkomst tussen Grehamer ScaleUp  
Fund III Coöperatief U.A. en Grehamer Invest Beheer B.V.**

**Beheerovereenkomst**

Grehamer ScaleUp Fund III Coöperatief U.A.

en

Grehamer Invest Beheer B.V.

**De ondergetekenden:**

1. **Grehamer ScaleUp Fund III Coöperatief U.A.**, een coöperatie met uitsluiting van aansprakelijkheid, gevestigd in de gemeente Apeldoorn hierna: 'het Fonds', te dezen rechtsgeldig vertegenwoordigd door haar bestuur Grehamer Invest Beheer B.V., te dezen rechtsgeldig vertegenwoordigd door haar algemeen directeur HGK Holding B.V. en directeur W. Eilander Holding B.V., vertegenwoordigd door de heer H.G. Klinkhamer respectievelijk de heer W. Eilander  
  
en
2. **Grehamer Invest Beheer B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd in de gemeente Apeldoorn hierna: 'Beheerder', te dezen rechtsgeldig vertegenwoordigd door haar algemeen directeur HGK Holding B.V. en directeur W. Eilander Holding B.V., vertegenwoordigd door de heer H.G. Klinkhamer respectievelijk de heer W. Eilander

hierna tezamen: 'Partijen'

**Overwegende:**

- A. Het Fonds is opgericht in november 2024. Het Fonds is een beleggingsinstelling, die conform haar beleggingsbeleid beoogt belangen in Nederlandse vennootschappen in het midden- en kleinbedrijf ter collectieve belegging te verwerven teneinde de Participanten in de opbrengsten daaruit te doen delen;
- B. Het Fonds wenst de Beheerder aan te stellen als zijn beheerder; in de zin van artikel 2:66a van de Wet op het financieel toezicht (de 'Wft');
- C. De Beheerder beschikt niet over een vergunning van de AFM, maar is bij de AFM geregistreerd als bedoeld in artikel 2:66a Wft. De Beheerder beschikt over de organisatie en expertise om als beheerder van het Fonds op te treden;
- D. De Statuten bepalen in artikel 17, zesde lid dat een bestuurder niet deelneemt aan de beraadslaging en besluitvorming indien hij daarbij een tegenstrijdig belang heeft; het bestuur is bevoegd indien alle leden een tegenstrijdig belang hebben;
- E. Het Fonds beschikt over een Raad van Advies;
- F. Het Fonds en de Beheerder wensen de afspraken in het licht van voorgaande overwegingen in deze overeenkomst ('Beheerovereenkomst') vast te leggen; en
- G. De met een beginhoofdletter geschreven begrippen hebben de betekenis als in het Informatiememorandum van het Fonds. Verwijzingen naar een begrip in meervoud worden tevens geacht verwijzingen naar het desbetreffende begrip in enkelvoud te omvatten en vice versa.

**Zijn overeengekomen als volgt:****Artikel 1 Functie van de Beheerder**

1. De Beheerder zal het beheer over het vermogen van het Fonds voeren als een beheerder in de zin van artikel 2:66a, sub a Wft. .
2. Tot de door de Beheerder op grond van de Beheerovereenkomst te vervullen taken behoren onder meer:
  - het investeren van het vermogen van het Fonds in het kader waarvan de Beheerder onder meer ondernemingen selecteert waarin het Fonds kan investeren;

- de opbouw, samenstelling en afbouw en het toezicht op de Deelnemingen;
  - het liquiditeitenbeheer van het Fonds;
  - het op een actieve en betrokken wijze beheren van de investeringen in de portefeuille van het Fonds;
  - het voeren van het risicobeheer van het Fonds;
  - het voeren van de administratie van het Fonds;
  - het voeren van de dagelijkse leiding over de uitvoering van de activiteiten van het Fonds;
  - het uitvoeren van de taken die krachtens de Statuten rusten op het Fonds en haar statutair bestuur;
  - het verrichten van promotie- en marketingactiviteiten ten behoeve van het Fonds;
  - het aantrekken van Participanten en het onderhouden van contacten met hen;
  - het onderhouden van contacten met bestuur en medeaandeelhouders van de Deelnemingen
  - het periodiek verschaffen van informatie aan de Participanten;
  - het verschaffen van ingevolge de wet, de daarop gebaseerde besluiten, regelingen en richtlijnen vereiste informatie aan de Stichting Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank N.V. en aan andere toezichthouders;
  - het doen of laten doen van een onderzoek door deskundigen met betrekking tot een (mogelijke) investering;
  - al datgene dat noodzakelijk is om het Fonds in staat te stellen te blijven voldoen aan haar verplichtingen uit hoofde van de wet, alsmede daarmee samenhangende besluiten, regelingen en richtlijnen; en
  - al datgene dat noodzakelijk is om het Fonds in staat te stellen te allen tijde te voldoen aan haar verplichtingen jegens haar Participanten.
3. De Beheerder zal de Participanten op de hoogte houden van de voortgang van en ontwikkelingen in de te vervullen taken, alsmede van materiële en voor het Fonds en/of haar Participanten relevante bevindingen van externe adviseurs en/of toezichthouders die betrekking hebben op de door de Beheerder uit te voeren taken.
  4. De Beheerder is bevoegd om in naam en voor rekening van het Fonds al datgene te doen en al die handelingen te verrichten die nuttig of nodig zijn voor de uitvoering van haar taken en is te dien einde (tevens) tot statutair bestuur van het Fonds benoemd.
  5. Het Fonds is gerechtigd de Beheerder in het kader van de door haar te vervullen taken instructies te geven. Het Fonds is tevens gerechtigd deze instructies aan te passen.

## Artikel 2 Taakuitoefening door de Beheerder

1. De Beheerder zal bij de uitvoering van de werkzaamheden als genoemd in artikel 1 van deze Beheerovereenkomst billijk, loyaal en met de nodige bekwaamheid, zorgvuldigheid en toewijding te werk gaan met inachtneming van al hetgeen hij krachtens de wet en de Statuten geacht wordt te doen en/of na te laten.
2. De Beheerder voert het ten aanzien van het Fonds vastgestelde investeringsbeleid uit in overeenstemming met de uitgangspunten en normen zoals geformuleerd in de meest actuele versie van het informatiememorandum van het Fonds en zal er zorg voor dragen dat hiernaar wordt gehandeld.
3. Indien de Beheerder voorziet dat de in lid 1 en 2 van dit artikel bedoelde uitgangspunten en normen niet kunnen worden verwezenlijkt dan wel niet in acht kunnen worden genomen, zal hij het Fonds hiervan zo spoedig mogelijk op de hoogte stellen teneinde het Fonds in staat te stellen maatregelen te treffen.
4. De Beheerder zal zich bij de uitvoering van zijn werkzaamheden uit hoofde van de Beheerovereenkomst houden aan zijn interne regelingen en procedures.

## Artikel 3 Uitbesteding

De Beheerder is gerechtigd om gebruik te maken van diensten van derden. Beheerder zal bij de selectie van derden de vereiste zorgvuldigheid in acht nemen en zal de kwaliteit van de dienstverlening door derden minstens jaarlijks evalueren.

#### Artikel 4 Informatie-uitwisseling

1. Partijen zullen elkaar steeds op de hoogte houden van ontwikkelingen en omstandigheden die van belang kunnen zijn in het kader van de uitoefening van de in artikel 1 van de Beheerovereenkomst bedoelde taken, waarbij onder meer gedacht dient te worden aan:
  - wijzigingen in de zeggenschap dan wel het bestuur van een van Partijen;
  - significante wijzigingen in de eigen bedrijfsvoering;
  - maatregelen van enige autoriteit, bijvoorbeeld de AFM, jegens één der Partijen;
  - overige wijzigingen in de financiële dan wel juridische positie van één der Partijen.
2. In het kader van de ingevolge het bepaalde in de Beheerovereenkomst door de Beheerder aan de Stichting Autoriteit Financiële Markten of De Nederlandsche Bank N.V. te verschaffen informatie zullen Partijen, zodra Beheerder dit wenselijk acht, overleg voeren en zal het Fonds de Beheerder, voor zover mogelijk, behulpzaam zijn bij het aanleveren en verkrijgen van de in het kader van de te verschaffen informatie benodigde gegevens.
3. De Beheerder brengt minimaal één maal per jaar, in vergadering met de Raad van Advies van het Fonds, verslag uit over de verrichte werkzaamheden in het kader van het beheer van het Fonds.
4. De Beheerder zal jaarlijks ter gelegenheid van de Algemene Ledenvergadering van het Fonds, rekening en verantwoording aan de Participanten afleggen over het door haar gevoerde beleid.

#### Artikel 5 Beheervergoeding en overige kosten

1. Voor de uitvoering van de taken en werkzaamheden als bedoeld in artikel 1 ontvangt de Beheerder van het Fonds een vergoeding.
2. De beheervergoeding wordt als volgt berekend: de beheervergoeding bedraagt 2,0% per jaar berekend over de Netto Inleg en wordt jaarlijks geïndexeerd conform de Consumentenprijsindex (CPI 2015 = 100).
3. De beheervergoeding wordt per maand vooraf gedeclareerd.
4. Operationele Kosten komen ten laste van het Fonds.
5. De vergoeding als bedoeld in lid 1 van dit artikel zal aan de Beheerder worden voldaan zonder dat het Fonds daarbij enig beroep op korting en/of schuldvergelijking toekomt.

#### Artikel 6 Duur van de Beheerovereenkomst

1. De Beheerovereenkomst wordt aangegaan voor onbepaalde tijd.
2. Indien tussen Partijen verschil van inzicht ontstaat met betrekking tot de uitoefening van de door Beheerder op grond van de Beheerovereenkomst uit te voeren taken, dan zullen zij hierover in gesprek treden teneinde de gerezen problemen op een voor beide Partijen optimale wijze op te lossen.
3. Mocht het in lid 2 van dit artikel vermelde overleg niet tot de gewenste oplossing leiden, dan kan de Beheerovereenkomst per het einde van ieder boekjaar bij besluit van de Algemene Ledenvergadering worden beëindigd.
4. De Beheerovereenkomst kan op grond van een daartoe strekkend besluit van de Algemene Ledenvergadering met onmiddellijke ingang worden beëindigd indien dit noodzakelijk is met het oog op de behartiging van de belangen van de Participanten.
5. Bij beëindiging van de Beheerovereenkomst zal de vergoeding als beschreven in artikel 5 van deze Beheerovereenkomst aan de Beheerder worden uitbetaald.
6. Daarnaast zal bij beëindiging van deze Beheerovereenkomst door de Algemene Ledenvergadering als bedoeld in lid 3 en 4 van dit artikel een schadeloosstelling betaald worden aan de Beheerder ten bedrage van twee procent (2 %) van de Initiële Inleg. De schadeloosstelling wordt niet in aanmerking genomen bij de afrekening van de beheervergoeding.
7. De op grond van dit artikel aan de Beheerder verschuldigde bedragen zullen binnen veertien dagen (14) dagen na beëindiging van de Beheerovereenkomst door het Fonds aan de Beheerder worden betaald.
8. Alle geschillen die in verband met de schadeloosstelling bedoeld in lid 6 ontstaan, zullen worden beslecht door arbitrage overeenkomstig het Arbitragereglement van het Nederlands Arbitrage Instituut. Daarbij geldt het volgende:
  - a. Het scheidsgerecht zal bestaan uit een of drie arbiters
  - b. De plaats van arbitrage zal Amsterdam zijn

- c. Het geding zal worden gevoerd in de Nederlandse taal
  - d. Het scheidsrecht zal beslissen naar de regelen des rechts (art. 1054 Rv)
  - e. Het Nederlands Arbitrage Instituut mag het arbitraal vonnis niet laten publiceren.
9. De Beheerder heeft steeds het recht de Beheerovereenkomst op te zeggen.
  10. De Beheerder zal na het beëindigen van de Beheerovereenkomst de boeken, correspondentie en andere bescheiden die zij in verband met de opgedragen taken onder zich mocht hebben op eerste verzoek aan het Fonds afgeven.
  11. Voor beëindiging van de Beheerovereenkomst wordt – onverlet lid 3 en 4 van dit artikel – door Partijen een opzegtermijn van maximaal een (1) jaar in acht genomen, of zoveel korter als Partijen in onderling overleg nader overeenkomen.
  12. In afwijking van het bepaalde in lid 11 van dit artikel is de Beheerder gerechtigd de Beheerovereenkomst met inachtneming van een opzegtermijn van drie (3) maanden te beëindigen indien de Beheerder niet in kan stemmen met de gewijzigde instructies als bedoeld in artikel 1 lid 5 van de Beheerovereenkomst.
  13. Beëindiging van de Beheerovereenkomst geschiedt per aangetekende brief.

### Artikel 7 Waarderingen

1. De waarde van het Fonds wordt vastgesteld door een Net Asset Value (NAV) berekening. De NAV wordt berekend als de totale waarde van alle contanten en Deelnemingen in het Fonds, minus eventuele verplichtingen. De NAV wordt één keer per jaar berekend, per 31 december.
2. De Deelnemingen worden gewaardeerd op basis van International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) richtlijnen en specifiek via Discounted Cash Flow (DCF) methode. De DCF-methode bestaat uit een aantal componenten. De verwachte vrije kasstromen van de Deelneming worden uitgewerkt op basis van prognoses en projecties voor een bepaalde tijdsspanne. De verwachte vrije kasstromen worden vervolgens gedeeld door een vooraf gedefinieerde disconteringsvoet, de kostenvoet eigen vermogen (WACC). Ook voor tussentijdse waarderingen van Deelnemingen in het Fonds, ter bepaling van de NAV, zal de DCF-methode worden gebruikt.

### Artikel 8 Aansprakelijkheid

1. De Beheerder is jegens het Fonds en/of zijn Participanten niet aansprakelijk voor schade die voortvloeit uit de uitvoering van deze Beheerovereenkomst, tenzij deze schade het gevolg is van opzet of grove schuld van de Beheerder en/of voor zover de aansprakelijkheid voortvloeit uit de wet.
2. De aansprakelijkheid van de Beheerder op grond van de wet is beperkt tot 2% van de Initiële Inleg.

### Artikel 9 Diversen

1. Is of wordt de Beheerovereenkomst gedeeltelijk ongeldig of onverbindend, dan blijven de Partijen aan het overblijvende gedeelte gebonden. Partijen zullen het ongeldige of onverbindende gedeelte vervangen door bedingen die wel geldig en verbindend zijn en waarvan de gevolgen, gelet op de inhoud en strekking van de Beheerovereenkomst, zo veel mogelijk overeenstemmen met die van het ongeldige of onverbindende gedeelte.
2. De Beheerovereenkomst kan alleen schriftelijk worden gewijzigd of aangevuld.
3. Een partij kan rechten of verplichtingen uit de Beheerovereenkomst alleen met voorafgaande toestemming van de andere partij overdragen aan respectievelijk doen overnemen door een derde. De andere partij kan de toestemming onder voorwaarden verlenen.
4. De in de Beheerovereenkomst vermelde bedragen en percentages zijn exclusief eventueel daarover verschuldigde omzetbelasting.

### Artikel 10 Ontbinding

Partijen doen, niet tegenstaande het bepaalde in artikel 6 van deze Beheerovereenkomst, afstand van het recht de ontbinding van de Beheerovereenkomst te vorderen en op enige andere wijze de Beheerovereenkomst in of buiten rechte aan te tasten.

**Artikel 11 Geschillen/forumkeuze**

Op de Beheerovereenkomst is Nederlands recht van toepassing. Eventuele geschillen voortvloeiende uit de Beheerovereenkomst zullen, onverminderd het bepaalde in artikel 6 lid 8 van de Beheerovereenkomst, worden voorgelegd aan de bevoegde rechter te Arnhem.

Aldus opgemaakt in tweevoud te Apeldoorn op 23-10-2024,

**Grehamer ScaleUp Fund III Coöperatief U.A.**

Namens deze,

Grehamer Invest Beheer B.V.



---

HGK Holding B.V.  
De heer H.G. Klinkhamer



---

W. Eilander Holding B.V.  
De heer W. Eilander

**Grehamer Invest Beheer B.V.**

Namens deze,



---

HGK Holding B.V.  
De heer H.G. Klinkhamer



---

W. Eilander Holding B.V.  
De heer W. Eilander

## BIJLAGE 4 : PARTICIPATIEOVEREENKOMST

### Grehamer ScaleUp Fund III Coöperatief U.A.

\_\_\_\_\_, hierna te noemen “Participant”, statutair gevestigd te \_\_\_\_\_  
 en met adres \_\_\_\_\_ te dezen rechtsgeldig vertegenwoordigd door  
 \_\_\_\_\_

EN

**Grehamer ScaleUp Fund III Coöperatief U.A.**, hierna te noemen “het Fonds”, statutair gevestigd te Apeldoorn en met adres Kerklaan 33, 7311 AB Apeldoorn, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 95269991, te dezen rechtsgeldig vertegenwoordigd door haar algemeen directeur HGK Holding B.V., vertegenwoordigd door de heer H.G. Klinkhamer.

Het Fonds en de Participant hierna gezamenlijk te noemen “Partijen”;

#### In aanmerking nemende:

- A. De met een beginhoofdletter geschreven begrippen in deze Participatieovereenkomst (de “Overeenkomst”) hebben dezelfde betekenis als in de Participatievoorwaarden. Verwijzingen naar een begrip in meervoud worden tevens geacht verwijzingen naar het desbetreffende begrip in enkelvoud te omvatten en vice versa;
- B. Op de Overeenkomst zijn de Participatievoorwaarden van toepassing;
- C. Grehamer Invest Beheer B.V. (“Beheerder”) is de beheerder van het Fonds;
- D. Participant heeft het Informatiememorandum, de Participatievoorwaarden, het Essentieel Informatie Document en de Statuten van het Fonds ontvangen en heeft aldus kennis genomen van onder meer de beschrijving van de risico’s die verbonden zijn aan deelname in het Fonds;
- E. Het Fonds en de Beheerder hebben de Participant niet geadviseerd over de samenstelling van de beleggingsportefeuille of over de deelname in het Fonds;
- F. Participant heeft voldoende gelegenheid gehad om zo nodig nadere informatie in te winnen over het aanbod en heeft, voor zover vereist en/of gewenst, zijn financieel en/of fiscaal adviseur(s) geraadpleegd;
- G. Participant heeft het Fonds verzocht als Lid toe te treden;
- H. Participant zegt hierbij onherroepelijk toe deel te willen nemen in het Fonds door aankoop van Participaties in het Fonds;
- I. Het Fonds heeft tot doel te voorzien in de stoffelijke behoeften van zijn Participanten door overeenkomsten met hen te sluiten in het bedrijf dat het Fonds te dien einde ten behoeve van de Participanten uitoefent of doet uitoefenen, als nader omschreven in de Statuten;
- J. Het Fonds heeft een Informatiememorandum opgesteld met betrekking tot het Fonds, waarin onder meer wordt beschreven hoe de Beheerder de activa en passiva van het Fonds beheert;
- K. Partijen ter uitvoering van artikel 2:53 lid 1 van het Burgerlijk Wetboek hun onderlinge rechtsverhouding nader willen regelen en vastleggen in de onderhavige Overeenkomst; en
- L. Participant en het Fonds wensen de afspraken omtrent de toezegging tot deelname in het Fonds in deze Overeenkomst vast te leggen;

verklaren partijen te zijn overeengekomen:

#### **Artikel 1 Lidmaatschap**

Het Fonds verklaart dat het bestuur van het Fonds heeft besloten om de Participant hierbij toe te laten als Lid.

## Artikel 2 Koop en uitgifte Participaties

1. De Participant koopt Participaties in het Fonds voor een totaalbedrag van €   (invullen bedrag) (het “Investeringsbedrag”). Het is de Participant, met uitzondering van het bepaalde in paragraaf 15.3 van het Informatiememorandum, niet toegestaan om terugbetaling van het Investeringsbedrag te vorderen of om diens verplichting tot inbreng al dan niet geheel in te trekken of ongedaan te maken.
2. Het Fonds geeft conform de Participatievoorwaarden Participaties A of Participaties B uit aan de Participant tegen de nominale waarde.
3. De Participant zal het Investeringsbedrag binnen 7 dagen na de eerstvolgende ‘Closing’, als bedoeld in het Informatiememorandum voldoen op een daartoe door het Fonds aangewezen bankrekening.
4. Het Fonds bevestigt zo spoedig mogelijk na ontvangst van het Investeringsbedrag de toewijzing van de Participaties.

## Artikel 3 Duur

1. Deze Overeenkomst wordt aangegaan voor de periode dat de Participant deelneemt aan het Fonds, met dien verstande dat het Fonds geen gedefinieerde looptijd kent.
2. Deze Overeenkomst eindigt op het moment dat de Participant ophoudt Participant van het Fonds te zijn.
3. Indien de situatie van een Participant gedurende de looptijd van het Fonds verandert waardoor zijn of haar risicoprofiel met betrekking tot fraude, witwassen en terrorismefinanciering onacceptabel stijgt en/of aan de door het Fonds bepaalde onacceptabele risico's met betrekking tot fraude, witwassen en terrorismefinanciering voldoet, kan het Fonds het Lidmaatschap beëindigen overeenkomstig de Statuten. Het Fonds is conform artikel 8 van de Participatievoorwaarden na beëindiging van het Lidmaatschap niet gehouden tot inkoop van de Participaties.

## Artikel 4 Overdraagbaarheid

De Participant kan het Lidmaatschap en de daaraan verbonden rechten en verplichtingen overdragen overeenkomstig artikel 9 van de Statuten. De Participant kan de door hem gehouden Participaties overdragen overeenkomstig artikel 10 van de Participatievoorwaarden.

## Artikel 5 Winstparticipatie

Participaties geven recht op een winstparticipatie overeenkomstig artikel 4 van de Participatievoorwaarden.

## Artikel 6 Geen afstand van recht

Het uitblijven van enige actie door één der Partijen in geval van niet-nakoming ter zake van enige bepaling van deze Overeenkomst zal niet worden beschouwd als het doen van afstand van enig recht voortvloeiend uit die bepaling.

## Artikel 7 Wijzigingen

Wijzigingen in deze Overeenkomst kunnen alleen rechtsgeldig worden gemaakt indien zij schriftelijk zijn vastgelegd en door alle Partijen zijn ondertekend.

## Artikel 8 Onverbindendheid

Indien enige bepaling van deze Overeenkomst ongeldig of niet afdwingbaar blijkt te zijn, zullen de overblijvende bepalingen worden uitgelegd alsof een dergelijke ongeldige of niet-afdwingbare bepaling niet zou zijn opgenomen. Een zodanige ongeldige of niet-afdwingbare bepaling zal, overeenkomstig artikel 7 van deze Overeenkomst, worden vervangen door een bepaling die de bedoeling van Partijen ter zake van de desbetreffende bepaling zo dicht mogelijk benadert.

## Artikel 9 Volledige overeenkomst

Deze Overeenkomst bevat, naast hetgeen ter zake is vastgelegd in de Statuten en het Informatiememorandum, de gehele overeenkomst tussen Partijen en vervangt eventuele eerdere, schriftelijke of mondelinge, overeenkomsten met betrekking tot hetzelfde onderwerp.

**Artikel 10 Geheimhouding**

1. Elk der Partijen zal zowel tijdens als na het eindigen van deze Overeenkomst geheimhouding betrachten omtrent de inhoud van deze Overeenkomst en alle daaruit voortvloeiende overeenkomsten alsmede omtrent gegevens betreffende het Fonds, voor zover het niet publiekelijk kenbare gegevens betreft en behoudens voor zover op grond van een dwingend wettelijk voorschrift een verplichting tot het doen van mededelingen bestaat, in welk geval de mededelingen eerst na onderling overleg zullen worden gedaan.
2. Geen van de Partijen zal zonder voorafgaand overleg met en goedkeuring van de andere partij omtrent de inhoud van deze Overeenkomst enige mededeling doen of informatie verstrekken aan derden. Hieronder worden in het bijzonder verstaan publieke bekendmakingen, bijvoorbeeld in de vorm van een persbericht.

**Artikel 11 Aansprakelijkheid**

Het Fonds (en de Beheerder) zijn niet aansprakelijk jegens de Participant, behalve voor zover de schade het gevolg is van opzet of grove schuld van (medewerkers van) het Fonds (of de Beheerder).

**Artikel 12**

Deze Participatieovereenkomst blijft van kracht zolang de Participant lid is van het Fonds of Participaties houdt.

**Artikel 13 Toepasselijk recht en bevoegde rechter**

1. De Participant verklaart kennis genomen te hebben van het Informatiememorandum en de Statuten van het Fonds en erkent zijn verplichtingen uit hoofde daarvan.
2. Op deze Overeenkomst en alle nadere overeenkomsten die verband houden met de Overeenkomst is het Nederlands recht van toepassing.
3. Alle geschillen voortvloeiend uit of ontstaan in verband met deze Overeenkomst zullen worden voorgelegd aan de rechtbank te Arnhem.

**Participant verklaart:**

1. deze Participatieovereenkomst voor eigen rekening aan te gaan en de Participaties voor eigen rekening te verkrijgen en te houden;
2. deze Participatieovereenkomst rechtsgeldig te hebben ondertekend;
3. dat de ondertekening en de nakoming van deze Participatieovereenkomst, waaronder mede begrepen de verkrijging van de Participaties, niet in strijd is met op de Participant toepasselijke wet- of regelgeving, waaronder mede begrepen door toezichthouders gestelde regels;
4. dat de door hem/haar in deze Participatieovereenkomst en de in het inschrijfformulier verstrekte gegevens juist zijn;
5. dat het op grond van de Participatieovereenkomst te investeren vermogen een beperkt deel van het vrij te beleggen vermogen van Investeerder betreft; en
6. dat de herkomst van het te investeren vermogen niet uit ongeoorloofde activiteiten en/of transacties afkomstig zijn.

Aldus overeengekomen  
door Partijen op \_\_\_\_\_ 2025:

**Grehamer ScaleUp Fund III Coöperatief U.A.**

Namens deze,  
Grehamer Invest Beheer B.V.

---

HGK Holding B.V.  
De heer H.G. Klinkhamer

---

Participant

## BIJLAGE 5 : Het Essentiële Informatie Document

### Doel

Dit document geeft u essentiële informatie over dit beleggingsproduct. Het is geen marketingmateriaal. Deze informatie is wettelijk voorgeschreven om u te helpen de aard, de risico's, de kosten, de mogelijke winsten en verliezen van dit product te begrijpen en u te helpen het met andere producten te vergelijken.

**Naam:** Grehamer ScaleUp Fund III Coöperatief U.A. (Het Fonds)  
**Productontwikkelaar:** Grehamer Invest Beheer B.V.  
**Website:** [www.grehamer.com](http://www.grehamer.com)  
**Telefoonnummer:** 085-0160711  
**Bevoegde autoriteit:** Autoriteit Financiële Markten (de AFM)  
**Datum:** 01-10-2024

**Waarschuwing:** U staat op het punt een product te kopen dat niet eenvoudig en misschien moeilijk te begrijpen is.

Wat is dit voor een product?

### Soort

Het Fonds is gestructureerd als een Nederlandse Coöperatie met uitgesloten aansprakelijkheid en geeft Participaties uit. De investering is in de vorm van Participaties in het Fonds. Het Fonds kent geen vaste looptijd en de minimaal beoogde looptijd is 15 jaar. De minimale initiële investering in het Fonds is € 200.000,-. Het beoogd doelkapitaal van dit Fonds bedraagt € 25.000.000. U kunt uw Participaties onder strikte voorwaarden geheel of gedeeltelijk overdragen. Het Fonds beoogt een rendement van tenminste 8% per jaar te realiseren, na aftrek van alle kosten. Grehamer Invest Beheer B.V. ('Beheerder') is de beheerder van Grehamer ScaleUp Fund III Coöperatief U.A. De Beheerder beschikt voor deze activiteit niet over een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten (de "AFM"). De Beheerder is bij de AFM geregistreerd op grond van artikel 2:66a van de Wet op het financieel toezicht.

### Looptijd

De looptijd van het Fonds begint op de datum van de Overeenkomst en wordt voortgezet tot de datum waarop alle deelnemingen zijn verkocht en er geen resterende aansprakelijkheden bestaan. Het Fonds heeft geen vaste looptijd.

### Doelstellingen

Het Fonds zal investeren in ondernemingen met als doelstelling om op lange termijn voordelen te behalen voor haar beleggers. Hierbij wordt beoogd een rendement van tenminste 8% per jaar na aftrek van alle kosten te behalen. De ondernemingen zijn gevestigd in Nederland. De investeringen in het Fonds zijn zeer beperkt verhandelbaar.

### Doelgroep

Het Fonds richt zich op de retailbelegger die kapitaalkrachtig is (min. € 200.000,- inleg) en een lange beleggingshorizon kent, het Fonds heeft namelijk geen einddatum en de Participaties zijn beperkt verhandelbaar. De belegger dient voldoende liquiditeiten aan te houden om te kunnen blijven voldoen aan zijn of haar verplichtingen. Het is namelijk mogelijk dat de rendementsprognose niet behaald wordt. Ook zal de investeerder het risico van verlies van het gehele of een deel van het belegde kapitaal moeten kunnen dragen. De kosten worden verderop in dit document gespecificeerd. De doelgroep heeft verder substantiële kennis van, en ervaring met, het doen van beleggingen in financiële instrumenten.

### Wat zijn de risico's en wat kan ik ervoor terugkrijgen?

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. We hebben dit product ingedeeld in klasse 6 uit 7.



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt tot het einde van de looptijd van het Fonds, hetgeen geschat wordt op 15 jaar. Het Fonds geeft geen nieuwe Participaties uit. U zult uw product misschien niet gemakkelijk kunnen verkopen (beëindigen) of u zult misschien moeten verkopen (beëindigen) voor een prijs die een aanzienlijk effect heeft op hoeveel u terugkrijgt.

# GH&CO

Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als hoog, en de kans dat u niet kunt worden terugbetaald heel groot is. Het verstrekken van risicodragend vermogen brengt risico's met zich mee. De investering in ondernemingen kan anders verlopen dan geprognosticeerd. De aangeboden Participaties zijn niet op een handelsplatform verhandelbaar. Hierdoor is de verhandelbaarheid van de Participaties beperkt. U wordt geadviseerd deel te nemen na bestudering van het volledige Informatie Memorandum en alle daarin beschreven risico's afzonderlijk en samen te beoordelen. Er kan geen garantie door het Fonds worden afgegeven dat de ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd conform de prognose verlopen.

## Prestatiescenario's

Deze tabel laat zien hoeveel geld u zou kunnen terugkrijgen in de komende 15 jaar, in verschillende scenario's, als u € 100.000,- inlegt. De weergegeven scenario's illustreren het mogelijke rendement op uw belegging. U kunt ze vergelijken met de scenario's van andere producten. De weergegeven scenario's zijn een schatting van de toekomstige prestatie op basis van gegevens uit het verleden over hoe de waarde van deze belegging varieert, en geven geen exacte indicatie. Wat u ontvangt, hangt af van hoe de markt presteert en hoe lang u de belegging aanhoudt. Het stressscenario toont wat u zou kunnen terugkrijgen in extreme marktomstandigheden, en houdt geen rekening met de situatie waarin wij u niet kunnen betalen. Het toegepaste rekenmodel is gebaseerd op de richtlijnen afkomstig uit de PRIIP-verordening en de beweeglijkheid van de uitkomsten wordt onder meer gedreven door een beperkt aantal meetpunten. Dit product kan niet eenvoudig worden verkocht. Dat betekent dat het lastig is in te schatten hoeveel u zou terugkrijgen als u besluit tot verkoop voor het einde van de aanbevolen periode van bezit. Eerder verkopen kan mogelijk leiden tot een groot verlies van uw inleg. U koopt dit product als u verwacht dat de prijs van de onderliggende waarde zal stijgen. U verliest maximaal uw volledige inleg. De weergegeven bedragen zijn inclusief alle kosten van het product zelf, maar mogelijk niet inclusief alle kosten die u betaalt aan uw adviseur of distributeur. In de bedragen is geen rekening gehouden met uw persoonlijke fiscale situatie, die eveneens van invloed kan zijn op hoeveel u terugkrijgt.

| Prestatiescenario's bij een belegging van € 10.000 |                                                                                     | Als u uitstapt na 1 jaar | Als u uitstapt na 8 jaar | Als u uitstapt na 15 jaar |
|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Minimaal                                           | Er is geen minimaal rendement. U kunt uw belegging geheel of gedeeltelijk verliezen |                          |                          |                           |
| <b>Stress scenario</b>                             | <b>Wat kunt u terugkrijgen na kosten</b>                                            | € 1,757.36               | € 77.88                  | € 0.-                     |
|                                                    | Gemiddeld rendement per jaar                                                        | -82.43%                  | -45.50%                  | -100.00%                  |
| <b>Ongunstig scenario</b>                          | <b>Wat kunt u terugkrijgen na kosten</b>                                            | € 7,292.01               | € 5,485.66               | € 5,237.99                |
|                                                    | Gemiddeld rendement per jaar                                                        | -27.08%                  | -7.23%                   | -4.22%                    |
| <b>Gematigd scenario</b>                           | <b>Wat kunt u terugkrijgen na kosten</b>                                            | € 10,385.19              | € 13,903.17              | € 17,576.21               |
|                                                    | Gemiddeld rendement per jaar                                                        | 3.85%                    | 4.21%                    | 3.83%                     |
| <b>Gunstig scenario</b>                            | <b>Wat kunt u terugkrijgen na kosten</b>                                            | € 14,487.52              | € 32,765.22              | € 56,121.49               |
|                                                    | Gemiddeld rendement per jaar                                                        | 44.88%                   | 15.99%                   | 12.19%                    |

## Wat gebeurt er als de Beheerder niet kan uitbetalen?

Als het Fonds niet kan uitbetalen is er geen garantiestelsel of compensatieregeling voor beleggers. Alle risico's worden uiteindelijk genomen door de beleggers. De mogelijkheid bestaat dat de Participaties (een deel van) hun waarde verliezen.

## Wat zijn de kosten?

De verlaging van de opbrengst laat zien welk effect de totale door u te betalen kosten hebben op uw mogelijke beleggingsrendement. De totale kosten omvatten eenmalige, vaste en incidentele kosten. In de cijfers wordt ervan uitgegaan dat u EUR 10.000 investeert. De cijfers zijn schattingen en kunnen in de toekomst veranderen. Let op dat u uitsluitend voor minimaal 200.000 euro in het Fonds kunt beleggen.

| Beleggingsscenario's (EUR 10.000)  | Indien u verkoopt na |            |             |
|------------------------------------|----------------------|------------|-------------|
|                                    | 1 jaar               | 8 jaar     | 15 jaar     |
| <b>Totale kosten</b>               | € 719,11             | € 3,344.21 | € 11,449.07 |
| Effect van kosten op het rendement | 7,19%                | 5,35%      | 5,61%       |

## Samenstelling van de kosten

Onderstaande tabel geeft het volgende weer:

- het effect dat de verschillende soorten kosten elk jaar hebben op uw mogelijke beleggingsrendement aan het eind van de aanbevolen periode van bezit;
- de betekenis van de verschillende kostencategorieën

## GH&amp;CO

| De tabel vertoont het effect op het rendement per jaar |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |       |
|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| Eenmalige kosten                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | RIY   |
| <b>Structureringsvergoeding</b>                        | De initiële structureringsvergoeding aan Grehamer Invest Beheer bedraagt een vaste nominale eenmalige vergoeding van 2% van de initiële inleg. Deze vergoeding betreft de kosten voor het opstellen van het Informatie Memorandum, de kosten van de selectie en van de voorselectie van overnamekandidaten, plaatsingskosten, marketingkosten, kosten voor het inrichten van de website en het sharepoint en de kosten voor de al gerealiseerde M&A activiteiten voor deelnemingen in het fonds. De structureringsvergoeding is een eenmalige vergoeding. Er is geen emissievergoeding verschuldigd.                                                                                                                                                                                                                             | 0,13% |
| <b>Juridische, Fiscale en Notariële Kosten</b>         | De vergoeding voor de juridische, fiscale en notariële kosten voor de oprichting van het Fonds bedragen maximaal 0,5% van de initiële inleg. Deze kosten zijn eenmalig en betreffen onder andere de kosten van de notaris voor het oprichten van de entiteiten en het advies, de kosten van de advocaat voor het indienen van de registratie bij de AFM en het advies en de kosten voor het maken van het EID.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 0,03% |
| Lopende kosten                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |       |
| <b>Beheervergoeding</b>                                | De Beheervergoeding bedraagt 2% van de initiële inleg en geschiedt maandelijks vooraf. De Beheervergoeding dient ter dekking van de kosten van Grehamer Invest Beheer B.V., inclusief kosten voor overhead, personeelskosten, reiskosten, huisvestingskosten, administratiekosten en de kosten voor het actieve Beheer, waaronder het organiseren van de ALV en de kwartaalbijeenkomsten, het berekenen van de NAV, de analyse van deelnemingen t.b.v. scaling up, sparringpartner zijn voor ondernemer en processen, het relatiebeheer van deelnemingen en participanten, fondsadministratie, acquisitie en selectie mogelijke deelnemingen en selectie en het wervingsproces van Participanten. De beheervergoeding neemt af als er een aflossing heeft plaatsgevonden van de Participaties.                                   | 2%    |
| <b>Operationele kosten</b>                             | De operationele kosten bestaan uit alle kosten die verband houden met het in stand houden van het Fonds, zoals de kosten voor het opstellen van de jaarrekening, de kosten voor het houden van bijeenkomsten, transactiekosten, premies voor verzekering die het Fonds en Grehamer Invest Beheer B.V. beschermen tegen aansprakelijkheid tegen derden in verband met de beleggingen en activiteiten van het Fonds, kosten voor de externe fund accountant en hun licentiekosten, kosten i.v.m. de jaarlijkse update van het Essentiële Informatie Document, het inschakelen van de Register Valuator en kosten die rechtstreeks verband houden met de aankoop van (due diligence), het houden van en het verkopen van de belangen in de Deelnemingen. De daadwerkelijke operationele kosten kunnen hoger of lager zijn dan 0,3%. | 0,3%  |
| Incidentele kosten                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |       |
| <b>Winstdeling</b>                                     | Als een onderneming wordt verkocht wordt de eventuele winst volledig meegenomen in de uitkeringen voor dat jaar. 85% wordt toegekend aan de Participanten in het Fonds en 15% aan Grehamer Invest Beheer B.V. Uitgaande van een streefrendement voor de participanten van 8% is dit het effect op het rendement.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 1,41  |
| <b>Rentevergoeding</b>                                 | Participanten die na de first closing instappen betalen 5% rente over hun inleg aan de zittende participanten, vanaf de first closing tot de datum van de closing dat ze instappen.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |       |

**Hoe lang moet ik het houden en kan ik er eerder geld uit halen?**

Het Fonds heeft geen gedefinieerde einddatum, waarbij u wordt aanbevolen om uw Participaties tot het einde van de looptijd aan te houden. De geschatte Aanbevolen Periode van Bezit is 15 jaar. Investeerders mogen hun Participaties in het fonds verkopen of overdragen, maar hier zijn beperkende voorwaarden aan gesteld, zoals vermeldt in het IM. Een vervroegde uittreding van een Participant kan een negatieve invloed hebben op het rendement dat een belegger kan ontvangen. Het Fonds is niet verplicht tot het inkopen van de Participaties. Er zijn geen kosten verbonden aan de verkoop. De verkoop van Participaties zal tegen de marktwaarde geschieden (wat de koper bereid is ervoor te geven).

De prestaties van de onderliggende activa, de ondernemingen, fluctueren van jaar op jaar. De prestaties zullen op een langere termijn uitmiddelen en dus voorspelbaarder zijn dan op de korte termijn. Daarom adviseren wij de Participaties voor minimaal een periode van 15 jaar aan te houden.

**Hoe kan ik een klacht indienen?**

Als u een klacht heeft over het product of over de Beheerder, kunt u uw klacht schriftelijk en/of per e-mail indienen bij Grehamer Invest Beheer B.V., e-mail: [info@grehamer.com](mailto:info@grehamer.com) of per post aan Kerklaan 33, 7311 AB Apeldoorn. De Beheerder heeft haar klachtenprocedure gepubliceerd op haar website. Ook kunt u bellen met 085-0160711.

**Andere nuttige informatie**

Er is een Informatie Memorandum beschikbaar gesteld door Grehamer Invest Beheer B.V., waarin alle specifieke kenmerken met betrekking tot het Fonds duidelijk worden uitgelegd. Dit onderhavige document is slechts een beknopte beschrijving van het effect waarin u gaat beleggen. U kunt een Informatie Memorandum aanvragen via onze website of mailen naar: [info@grehamer.com](mailto:info@grehamer.com).