

I n f o r m a t i e m e m o r a n d u m



M O N O L I T H N . V .

EEN OPEN-END INVESTERINGSMAATSCHAPPIJ  
GEVESTIGD TE AMSTERDAM

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



## DEFINITIES

In dit Informatiememorandum hebben de hieronder vermelde dikgedrukte woorden de volgende betekenis:

<b>Aandeel</b>	Aandeel in het kapitaal van Monolith met een nominale waarde van € 0,20
<b>Additionele Transactiedag</b>	een door MIM vast te stellen extra dag waarop uitgifte of inkoop van Certificaten (incidenteel) plaats kan vinden, zijnde een eerste dag van een maand zonder Transactiedag (of, als dat geen dag is waarop financiële markten en instellingen in Nederland geopend zijn, de eerstvolgende dag waarop dat wel het geval is)
<b>Administrateur</b>	Bolder Fund Services (Netherlands) B.V.
<b>Administratievoorwaarden</b>	de in <i>Bijlage III</i> opgenomen voorwaarden
<b>AFM</b>	Stichting Autoriteit Financiële Markten
<b>AIFMD</b>	Alternative Investment Fund Managers Directive
<b>Berekeningsperiode</b>	de periode tussen een Transactiedag en de daaraan voorafgaande Transactiedag
<b>Bewaarbank</b>	CACEIS Bank S.A., Netherlands Branch, of een andere door MIM aangestelde bewaarbank
<b>Certificaat</b>	een door STAK Monolith toegekend certificaat van een Aandeel
<b>Certificaathouder</b>	de houder van één of meer Certificaten in Monolith
<b>Certificaathouderregister</b>	register waarin de namen en adressen van Certificaathouders alsmede het aantal door hen gehouden Certificaten zijn opgenomen
<b>ETF</b>	staat voor Exchange Traded Fund en is een beursverhandeld beleggingsfonds dat het rendement van een index nauwgezet volgt
<b>ETN</b>	staat voor Exchange Traded Note en is een beursverhandelde schuldvordering die wordt uitgegeven door een financiële instelling en het rendement van een index nauwgezet te volgt
<b>High Water Mark</b>	de hoogste Netto Vermogenswaarde per Certificaat (en/of participatie in Monolith Fund) op één van de twaalf voorafgaande Transactiedagen
<b>Informatiememorandum</b>	dit Informatiememorandum, inclusief de bijlagen
<b>Inkoopbedrag</b>	het bedrag dat de waarde vertegenwoordigt van de Certificaten die een Certificaathouder ter inkoop aanbiedt
<b>Investeringsbedrag</b>	het bedrag waarvoor een (potentiële) Certificaathouder om uitgifte van Certificaten verzoekt
<b>MIM</b>	Monolith Investment Management B.V., zijnde de directie van Monolith
<b>Netto Vermogenswaarde</b>	de intrinsieke waarde van Monolith, berekend zoals vermeld in dit Informatiememorandum
<b>Monolith</b>	Monolith N.V.

<b><i>Raad van Advies</i></b>	de Raad van Advies van MIM
<b><i>STAK Monolith</i></b>	Stichting Administratiekantoor Monolith
<b><i>Statuten Monolith</i></b>	de statuten van Monolith
<b><i>Statuten STAK Monolith</i></b>	de statuten van STAK Monolith
<b><i>Transactiedag</i></b>	een dag waarop uitgifte of inkoop van Certificaten plaats kan vinden, zijnde: (i) 1 februari, 1 mei, 1 augustus en 1 november (of, als dat geen dag is waarop financiële markten en instellingen in Nederland geopend zijn, de eerstvolgende dag waarop dat wel het geval is); (ii) een door Monolith andere vast te stellen dag
<b><i>Waarderingsdag</i></b>	een dag per wanneer de Administrateur de Netto Vermogenswaarde en de Netto Vermogenswaarde per Certificaat vaststelt, zijnde: iedere laatste dag van de maand of de dag voorafgaande aan een (Additionele) Transactiedag
<b><i>Website</i></b>	de website van MIM: <a href="http://www.monolith.nl">www.monolith.nl</a>
<b><i>Wft</i></b>	de Wet op het financieel toezicht (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)

## PROFIELSCHETS

### **Investeringsbeleid**

Monolith investeert in een beperkt aantal Europese beursgenoteerde (veelal smallcap-) ondernemingen waarvan de beurskoers naar het oordeel van Monolith substantieel lager is dan de werkelijke waarde. Monolith heeft daarbij de overtuiging dat die onderwaardering binnen een overzienbare termijn (grotendeels) zal kunnen verdwijnen.

In die gevallen waar deze onderwaardering naar inschatting van Monolith voort komt uit het door de ondernemingsleiding gevolgde strategische, operationele en/of financiële beleid, zal Monolith zich opstellen als een actieve aandeelhouder en op een constructieve manier de dialoog intensiveren en zijn invloed als aandeelhouder aanwenden.

Anders geformuleerd: Monolith hanteert een 'value with a catalyst'-benadering en investeert vooral in haar ogen ondergewaardeerde ondernemingen waarbij vooraf duidelijk aanwijsbare katalysatoren zijn te definiëren die de verwachting rechtvaardigen dat de onderwaardering van die ondernemingen binnen een overzienbare termijn gaat verdwijnen. Monolith volgt deze aanpak in de overtuiging op deze wijze bovengemiddelde rendementen te behalen.

Monolith streeft naar het nemen van een zodanig substantieel belang in een onderneming dat zij bij de belangrijkste aandeelhouders behoort.

### **Investeringsdoelstelling**

Monolith heeft als doelstelling om op de middellange termijn (3 tot 5 jaar) een gemiddeld rendement ('total return') van meer dan 8% op jaarbasis te realiseren.

### **Naamloze vennootschap, niet beursgenoteerd**

Monolith is een naamloze vennootschap, waarvan de Aandelen en Certificaten niet zijn genoteerd aan een effectenbeurs.

### **Uitgifte en inkoop van Certificaten**

Monolith is open-end. Vier keer per jaar worden Aandelen uitgegeven aan STAK Monolith en ingekocht van STAK Monolith en zal STAK Monolith Certificaten uitgeven dan wel inkopen. Certificaten worden uitgegeven tegen betaling van de Netto Vermogenswaarde per Certificaat plus een opslag van 0,5% ten gunste van Monolith. En een toetredingsvergoeding van maximaal 1,5% ten gunste van MIM. Certificaten worden ingekocht tegen de Netto Vermogenswaarde minus een afslag van maximaal 1% ten gunste van Monolith en een uittredingsvergoeding van maximaal 2% ten gunste van MIM (indien inkoop plaatsvindt binnen 18 maanden nadat de betreffende Certificaten zijn verworven) of minus een afslag van 1% en een uittredingsvergoeding van maximaal 0,5% ten gunste van MIM (als inkoop plaatsvindt later dan 18 maanden nadat de betreffende Certificaten zijn verworven). MIM kan (gedeeltelijk) afzien van de toetredings- en/of uittredingsvergoeding. MIM is gerechtigd onder bepaalde omstandigheden de inkoop te beperken (de 'poort') zoals beschreven in dit Informatiememorandum. In bijzondere gevallen kan inkoop of uitgifte (gedeeltelijk) worden opgeschort.

### **Vergoedingen en kosten**

MIM zal Monolith de volgende vergoedingen in rekening brengen:

- (i) een *managementvergoeding* van 0,125% per maand over de Netto Vermogenswaarde per de laatste dag van de voorafgaande kalendermaand;
- (ii) een *prestatievergoeding* per periode van drie maanden gelijk aan 20% van de stijging van de Netto Vermogenswaarde (gecorrigeerd voor eventuele dividenduitkeringen) verminderd met een 'hurdle' van 1,5% van de Netto Vermogenswaarde, met inachtneming van een 'high water mark'.

De Lopende Kosten Ratio (LKR) van Monolith zal bij een omvang van € 50 miljoen naar verwachting circa 1,92% bedragen. Daarin is niet begrepen de eventueel verschuldigde prestatievergoeding.

### ***Fiscaliteit Monolith***

Monolith is onderworpen aan vennootschapsbelasting en zal voor haar 5% deelnemingen een beroep doen op de deelnemingsvrijstelling. Dit betekent dat geen belasting wordt geheven over van dergelijke deelnemingen ontvangen dividend, noch van winst behaald bij vervreemding van de desbetreffende aandelen.

### ***Profiel investeerder in Monolith***

Een investering in Monolith is vooral geschikt voor investeerders:

- die een aanzienlijke ervaring hebben met investeren
- die bereid zijn om het risico van een eventuele (aanzienlijke) waardevermindering van de investering te nemen en uit verwezenlijking van dat risico voortvloeiende verliezen kunnen dragen
- die een beperkte liquiditeit van hun investering accepteren (uittreding één keer per drie maanden mogelijk; zie paragraaf 12 van dit Informatiememorandum)
- voor wie het belang in Monolith slechts een beperkt percentage van hun totale investeringen zal vertegenwoordigen
- die geen inkomsten uit deze investering nodig hebben
- die voornemens zijn hun investering in Monolith tenminste voor een periode van 3 tot 5 jaar aan te houden

### ***Minimum Investeringsbedrag***

Het minimum bedrag waarvoor kan worden geïnvesteerd in Monolith is € 100.000 exclusief kosten.

### ***Geen Wft-vergunning of eisen aan informatiememorandum***

MIM beschikt niet over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft, maar is geregistreerd onder artikel 2:66a Wft. Op MIM wordt geen toezicht uitgeoefend op grond van het Deel Prudentieel toezicht financiële ondernemingen en het Deel Gedragstoezicht financiële ondernemingen van de Wft. Monolith valt ook niet onder de reikwijdte van een vergunning of een prospectusplicht.

*In het verleden behaald maandelijks, jaarlijks en cumulatief rendement in %*

jaar	jan	feb	mrt	apr	mei	jun	jul	aug	sept	okt	nov	dec	jaar	cum.
2006											1,3%	2,0%	3,3%	3,3%
2007	4,9%	4,5%	2,4%	1,7%	3,1%	-0,3%	-0,4%	1,4%	-1,8%	-3,1%	-2,3%	1,9%	12,2%	15,9%
2008	-12,0%	10,5%	1,9%	1,8%	3,4%	-9,8%	-3,8%	1,1%	-7,5%	-18,9%	-8,0%	-7,2%	-41,4%	-32,1%
2009	0,2%	-8,2%	2,4%	11,0%	3,5%	-4,2%	5,7%	11,7%	13,4%	3,1%	10,9%	11,0%	76,0%	19,5%
2010	-0,6%	-1,7%	2,3%	3,2%	-0,3%	2,2%	3,6%	-2,6%	5,1%	0,9%	13,2%	3,6%	32,1%	57,8%
2011	-2,8%	3,8%	2,6%	0,3%	2,1%	-3,4%	-3,8%	-3,1%	-7,1%	4,8%	-4,1%	1,8%	-9,3%	43,2%
2012	2,2%	11,1%	-0,7%	1,7%	-5,1%	-1,4%	0,1%	-0,5%	5,0%	0,2%	3,2%	4,1%	20,9%	73,1%
2013	2,6%	1,2%	-0,2%	5,5%	-4,8%	-2,4%	2,4%	1,1%	7,5%	5,1%	0,7%	1,5%	21,4%	110,1%
2014	0,2%	2,8%	-0,6%	3,5%	3,3%	0,0%	-2,8%	-1,6%	2,2%	-2,0%	-1,3%	0,8%	4,4%	119,4%
2015	6,8%	5,8%	1,3%	1,5%	-1,2%	-2,9%	6,7%	-4,9%	-4,6%	5,6%	0,8%	1,0%	15,9%	154,3%
2016	-3,1%	-1,1%	2,7%	0,5%	1,1%	-1,7%	1,9%	0,7%	-4,6%	-3,3%	1,5%	2,8%	-3,0%	146,8%
2017	3,3%	4,4%	3,3%	6,8%	3,3%	2,1%	-2,5%	-3,3%	-1,4%	0,8%	3,2%	2,3%	24,1%	206,2%
2018	3,0%	-3,4%	3,0%	2,6%	5,5%	-0,4%	0,6%	-5,7%	-4,5%	-8,8%	-8,8%	-8,1%	-29,5%	115,8%
2019	4,5%	3,0%	-2,2%	12,6%	-4,8%	1,3%	-5,2%	-4,7%	7,3%	-0,3%	3,9%	1,1%	16,0%	150,5%
2020	0,2%	-9,4%	-25,8%	13,3%	8,3%	1,9%	-0,9%	9,2%	1,9%	-4,9%	17,2%	-0,7%	2,9%	157,6%

## BELANGRIJKE INFORMATIE

### ***Waarschuwing***

Potentiële investeerders in Monolith worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan het investeren in Monolith financiële risico's zijn verbonden. Zij dienen dan ook goede nota te nemen van de volledige inhoud van het Informatiememorandum (inclusief de daarvan deel uitmakende bijlagen). De waarde van de beleggingen van Monolith en daarmee die van een Certificaat in Monolith kunnen sterk fluctueren. Het is mogelijk dat Certificaathouders minder terugkrijgen dan hun inleg. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

### ***Verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit Informatiememorandum***

De in dit Informatiememorandum opgenomen gegevens zijn, voor zover MIM redelijkerwijs bekend had kunnen zijn, in overeenstemming met de werkelijkheid. Er zijn geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Informatiememorandum zou wijzigen. MIM is verantwoordelijk voor de juistheid en de volledigheid van de in dit Informatiememorandum opgenomen gegevens.

### ***Eventueel door derden over Monolith verstrekte informatie***

MIM noch Monolith is verantwoordelijk voor door derden over Monolith verstrekte informatie.

### ***Beperkingen ten aanzien van de verspreiding van dit Informatiememorandum in andere landen***

De afgifte en verspreiding van het Informatiememorandum, evenals het aanbieden of verkopen van Certificaten, kunnen in bepaalde rechtsgebieden onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. MIM verzoekt personen die in het bezit komen van het Informatiememorandum zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. Het Informatiememorandum is geen aanbod van enig effect of uitnodiging tot het doen van een zodanig aanbod aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de daar toepasselijke regelgeving niet geoorloofd is. MIM is niet aansprakelijk voor welke schending dan ook van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze persoon een potentiële koper van Certificaten is of niet.

### ***Toepasselijk recht***

Op het Informatiememorandum is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

### ***Essentiële informatiedocument***

Voor dit product is een document opgesteld met essentiële informatie over het product, de kosten en de risico's. Lees het Essentiële informatiedocument (EID). De EID is verkrijgbaar via de Website.

### ***Doelmarktinformatie (volgens MiFID-2)***

MIM is bevoegd (maar niet verplicht) om voor Monolith met inachtneming van MiFID-2 "doelmarktinformatie" beschikbaar te stellen ten behoeve van distributie van Certificaten MIM door banken of beleggingsondernemingen onder hun klanten. Alsdan zal deze doelmarktinformatie beschikbaar zijn op de Website.

## I N H O U D S O P G A V E

	Definities	2
	Profielschets	4
	Belangrijke informatie	7
	Inhoudsopgave	8
1	Algemene informatie	9
2	Investeringsbeleid	12
3	Risicofactoren	18
4	MIM	21
5	Raad van Advies	22
6	Raad van Commissarissen	23
7	STAK Monolith	24
8	Bewaarbank	25
9	Administrateur	26
10	Certificaathouders	27
11	Vaststelling Netto Vermogenswaarde	28
12	Uitgifte van Certificaten	31
13	Inkoop van Certificaten en overdracht	33
14	Vergoedingen en kosten	36
15	Fiscale aspecten	40
16	Dividendbeleid	42
17	Verslaglegging en informatieverstrekking	43
18	Geen toezicht, wijziging voorwaarden	45
19	Klachtenprocedure en overige gegevens	46
Bijlage I	Statuten Monolith	47
Bijlage II	Statuten STAK Monolith	57
Bijlage III	Administratievoorwaarden	61



## 1 ALGEMENE INFORMATIE

### ***Datum van oprichting***

Monolith is opgericht op 1 september 2010, statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel van Amsterdam onder nummer 50723006. Het aanvangsvermogen van Monolith komt voort uit de inbreng door investeerders van participaties in Monolith Fund (tegen 1-op-1 uitgifte van Certificaten) dat op 1 september 2006 werd opgericht. Omvang, resultaten en kosten van Monolith zullen in dit Informatiememorandum en in de (geconsolideerde) jaarrekening van Monolith dan ook worden vergeleken met de eerdere omvang, resultaten en kosten van Monolith Fund.

### ***Karakteristieken Monolith***

Monolith is een naamloze vennootschap en niet genoteerd op een effectenbeurs.

- **Open-end**  
Iedere drie maanden - op een (Additionele) Transactiedag - kunnen Certificaten worden gekocht (waaronder mede begrepen uitbreiding van een al bestaand belang) tegen de Netto Vermogenswaarde van de te verkrijgen Certificaten (plus een opslag ten gunste van Monolith en een toetredingsvergoeding ten gunste van MIM) of verkocht (waaronder mede begrepen vermindering van een bestaand belang) tegen de Netto Vermogenswaarde van de ter inkoop aangeboden Certificaten (minus een afslag ten gunste van Monolith en een uittredingsvergoeding ten gunste van MIM).
- **Certificaten zijn beperkt overdraagbaar**  
Certificaten zijn beperkt overdraagbaar en kunnen worden verkocht aan: (i) Monolith, (ii) STAK Monolith, of (iii) met voorafgaande schriftelijke toestemming van MIM, aan bestaande Certificaathouders of aan een niet-Certificaathouder gelieerd aan een bestaande Certificaathouder (zie voor wat verstaan moet worden onder 'gelieerd' paragraaf 13 van dit Informatiememorandum).
- **Minimum Investeringsbedrag**  
Er kan uitsluitend voor een minimum bedrag van € 100.000 exclusief kosten, worden deelgenomen in Monolith.
- **Fiscaliteit Monolith**  
Monolith is onderworpen aan vennootschapsbelasting en zal voor haar 5% deelnemingen een beroep doen op de deelnemingsvrijstelling. Dit betekent dat geen belasting wordt geheven over van dergelijke deelnemingen ontvangen dividend, noch van winst behaald bij vervreemding van de desbetreffende aandelen.
- **Omvang Monolith**  
De omvang van Monolith kan fluctueren door de inkoop en uitgifte van Certificaten, koersresultaten, opbrengsten, kosten en eventuele mogelijke uitkeringen.

### ***MIM***

De directie over Monolith wordt gevoerd door MIM. MIM is onder meer verantwoordelijk voor de uitvoering van het investeringsbeleid conform het Informatiememorandum en kan daarbij gebruik maken van diensten van derden.

### ***Administrateur***

De Administrateur heeft, onder verantwoordelijkheid van Monolith, als belangrijkste taken: (i) het voeren van de financiële- en investeringsadministratie; (ii) het berekenen van de Netto Vermogenswaarde; en (iii) het bijhouden van het Certificaathouderregister.

***Rechtsverhouding tussen Certificaathouders, Monolith en STAK Monolith***

De rechtsverhouding tussen de Certificaathouders, Monolith en STAK Monolith wordt beheerst door hetgeen in dit Informatiememorandum is opgenomen en door het bepaalde in de Statuten Monolith, de Statuten STAK Monolith en de Administratievoorwaarden die een onderdeel vormen van het Informatiememorandum en respectievelijk als Bijlage I, II en III zijn opgenomen. Ieder Certificaat geeft recht op een evenredig aandeel in het vermogen van Monolith.

***Netto Vermogenswaarde***

De Netto Vermogenswaarde wordt ten minste één keer per maand berekend door de Administrateur, zoals uiteengezet in dit Informatiememorandum.

***Verzoeken om uitgifte of inkoop***

Verzoeken om uitgifte of inkoop van Certificaten kunnen worden gedaan aan de Administrateur, door middel van daartoe bestemde formulieren. MIM is niet gehouden om een verzoek om uitgifte te honoreren.

*Algemene gegevens*

Monolith	Monolith N.V. De Boelelaan 28 1083 HJ Amsterdam
MIM	Monolith Investment Management B.V. De Boelelaan 28 1083 HJ Amsterdam
STAK Monolith	Stichting Administratiekantoor Monolith De Boelelaan 28 1083 HJ Amsterdam
Administrateur	Bolder Fund Services (Netherlands) B.V. Smallepad 30F 3811 MG Amersfoort
Bewaarbank	CACEIS Bank S.A., Netherlands Branch De Entree 500 1101 EE Amsterdam
Raad van Commissarissen	drs. H.T. Luttenberg RBA EPP  dhr. P.P.J. van de Laar
Raad van Advies	drs. F. Tuin drs. M.H. Wildschut CFA
Accountant	Mazars Accountants N.V. Delflandlaan 1 1007 JG Amsterdam
Juridisch adviseur (financieel toezichtrecht)	Bartolus Advocaten Gustav Mahlerlaan 1212 1081 LA Amsterdam
Juridisch adviseur	Dentons Europe LLP Gustav Mahlerplein 2 1082 MA Amsterdam
Fiscaal adviseur	Dentons Europe LLP Gustav Mahlerplein 2 1082 MA Amsterdam
Compliance	Charco & Dique Krijn Taconiskade 422 1087 HW Amsterdam
ISIN Code	NL0009551027
LEI Code	724500UXUTBSXY9A8Z30
Codes dataleveranciers	Bloomberg: MONOFUN NA Equity Telekurs: 2857094

## 2 INVESTERINGSBELEID

### *Investeringsbeleid*

Monolith investeert in een beperkt aantal (circa 4 tot 12) Europese beursgenoteerde (veelal micro- of smallcap-) ondernemingen waarvan, naar het oordeel van Monolith, de beurskoers substantieel lager is dan de werkelijke waarde (er is sprake van een ‘verscholen waarde’) en die onderwaardering op afzienbare termijn (2-3 jaar) zou moeten kunnen verdwijnen.

Daar waar deze onderwaardering naar het oordeel van Monolith een uitvloeisel is van de door het management gevolgde strategie in brede zin (te denken valt aan kostenbeheersing, expansiemogelijkheden, internationalisering, focusering, ‘investor relations’-beleid) zal Monolith met gebruikmaking van haar deskundigheid, ervaring en netwerk op een constructieve manier haar invloed als aandeelhouder aanwenden ten einde deze onderwaardering ongedaan te maken.

Anders geformuleerd: er worden belangen genomen in op de beurs ondergewaardeerde ondernemingen waarvoor binnen een overzienbare termijn substantiële waardeinstijging is te verwachten indien zich bepaalde gebeurtenissen (intern of extern) voordoen.

Monolith beoogt een zodanig substantieel belang in een onderneming te nemen (bij voorkeur 5% of meer, teneinde te kunnen profiteren van de deelnemingsvrijstelling) dat zij tot de invloedrijke aandeelhouders kan worden gerekend. Monolith zal zich derhalve gedragen als een actieve aandeelhouder. De potentiële invloed van Monolith is naar verwachting zodanig, dat mag worden aangenomen dat Monolith - in die situaties waar de onderwaardering het gevolg is van interne factoren - de gewenste maatregelen of gebeurtenissen in gang kan zetten door een actieve opstelling ten opzichte van de ondernemingsleiding. In dergelijke situaties zal, daar waar nodig, samenwerking worden gezocht met andere invloedrijke aandeelhouders. Indien de situatie dat vereist zal invloed worden aangewend om een lid in de Raad van Commissarissen van de betreffende onderneming te benoemen die de belangen behartigt van Monolith en mede-aandeelhouders alsmede een gesprekspartner c.q. klankbord vormt voor de directie. Ten slotte zal Monolith, wanneer nodig en al dan niet samen met andere aandeelhouders, een (bijzondere) algemene vergadering van aandeelhouders bijeen kunnen roepen om breed gedragen voorstellen te doen aan de directie.

Er zal in beginsel worden geïnvesteerd in beursgenoteerde ondernemingen. In geval van een zogenaamde ‘delisting’ van een onderneming waarin Monolith een belang houdt, is daarvan echter een mogelijk gevolg dat Monolith tijdelijk een niet-genoteerd belang bezit. In dat geval zal getracht worden om op relatief korte termijn een verkoop te bewerkstelligen. Monolith beoogt dergelijke belangen niet langer dan 18 maanden aan te houden. Daarnaast is het mogelijk dat Monolith met een beperkt deel van de Netto Vermogenswaarde investeert in een onderneming waarvan op (zeer) korte termijn een beursnotering is te verwachten.

### *Investeringsdoelstelling*

Monolith heeft als doelstelling om voor de Certificaathouders op de middellange termijn (3 tot 5 jaar) een rendement (‘total return’) van gemiddeld meer dan 8% per jaar te behalen.

Financieel deskundigen gaan er vanuit dat het aandelenrendement in zijn algemeenheid op de lange termijn circa 6% belooft. MIM gaat ervan uit dat met de gehanteerde strategie additioneel rendement kan worden gemaakt waardoor de doelstelling wordt gehaald. Vanaf 1 november 2006 (de start van Monolith) tot en met 31 december 2020 is een geannualiseerd rendement behaald van 6,9%.

De secundaire doelstelling van Monolith is om het toevertrouwde vermogen in stand te houden. Hoewel het onmogelijk is zekerheid te bieden dat zich geen vermogensverliezen zullen voordoen op korte termijn, meent Monolith dat met de ‘value’-benadering positieve absolute rendementen zijn te behalen op de (middel)lange termijn. De mate van succes van Monolith is afhankelijk van het behaalde absolute rendement (in tegenstelling tot een vergelijking met een aandelenindex) en de vergoeding aan MIM is dienovereenkomstig gestructureerd.

### *Investeringsproces*

Hieronder volgt een korte uiteenzetting van het investeringsproces, dat in fases verloopt.

### Fase 1: opsporen van ondergewaardeerde bedrijven

Monolith selecteert allereerst die ondernemingen waarvan Monolith van mening is dat de beurswaarde daarvan aanzienlijk lager is dan de werkelijke onderliggende waarde. Daarbij zal Monolith zich met name richten op zogenaamde ‘micro- en smallcaps’. Deze bevinden zich veelal buiten het gezichtsveld van de analistengemeenschap en er wordt derhalve geen kwalitatief hoogwaardig (en onafhankelijk) onderzoek gedaan naar de perspectieven van deze ondernemingen. In dit segment doen zich kansen voor om door het doen van ‘eigen huiswerk’ een researchvoorsprong op te bouwen. Monolith volgt daarbij een ‘bottom up’-benadering: Monolith vormt zich een oordeel over het bestaansrecht en de competitieve kracht van de onderneming, de toekomstperspectieven en de waarde daarvan. Wanneer is vastgesteld dat een onderneming in beginsel in aanmerking komt voor opname in portefeuille wordt vervolgens nog een diepgaandere investeringsanalyse gemaakt. Daarbij wordt tevens vastgesteld welke de oorzaken zijn van de vermeende onderwaardering. Indien daarbij sprake is van interne factoren komen de volgende aspecten aan de orde.

#### (i) analyse van potentiële invloed

Om te bepalen of Monolith als aandeelhouder veranderingsprocessen in gang zal kunnen zetten, maakt Monolith een analyse van de beïnvloedingsmogelijkheden. Deze analyse omvat de samenstelling en de rechten van de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen en aandeelhouders, eventuele beschermingsconstructies en achtergrondinformatie over de aandeelhouders. Indien de conclusie is dat er voldoende mogelijkheden zijn om invloed uit te kunnen oefenen (en gewenste beleidsveranderingen dus bespreekbaar te krijgen en, indien nodig, af te dwingen), kan worden overgegaan tot de volgende fase van het investeringsproces.

#### (ii) ontwikkelen van een veranderingsplan

Voorts wordt in deze fase een plan opgesteld dat bij uitvoering naar verwachting zou moeten leiden tot het (grotendeels) verdwijnen van de onderwaardering. Daarbij wordt geanalyseerd wat de oorzaken van de onderwaardering zijn. Voorbeelden: een inefficiënte/ondoorzichtige structuur van de onderneming; een overreactie van de markt op bepaalde gebeurtenissen (waardevernietiging door het management door, bijvoorbeeld, ongelukkige acquisities, te dure acquisities, (te) radicale omvorming van de onderneming, te zware financiering, te beperkende financieringsvoorwaarden, weigering om een overname serieus te overwegen); beperkte formele invloed van aandeelhouders; boekhoudkundige ongelukken. Tevens wordt de kwaliteit van het management beoordeeld. Het veranderingsplan bevat realistische en uitvoerbare maatregelen om de vastgestelde oorzaken voor de onderwaardering binnen afzienbare termijn weg te nemen. Daarbij kan gedacht worden aan (al dan niet in combinatie): herstructurering van de activiteitenportefeuille; maatregelen om tot een ‘turn-around’ te komen; het herstructureren van de balans (in geval van een inefficiënte kapitaalstructuur); het verbeteren van het ‘investor relations’-beleid; het onderzoeken van de aantrekkelijkheid van een overname door een strategische of financiële koper; op groei gerichte strategieën (het actief zoeken naar acquisitiemogelijkheden, uitbreiding in het buitenland); etc. Tevens worden potentiële gesprekspartners (binnen en buiten de onderneming) geïdentificeerd. Daarnaast wordt een voorlopig absoluut koersdoel bepaald. Vervolgens wordt het veranderingsplan ter kritische toetsing voorgelegd aan de Raad van Advies, waarna Monolith beslist of wordt overgegaan tot de volgende fase in het investeringsproces.

### Fase 2: verwerving van een belang

Indien uit de bovengenoemde analyses volgt dat de ‘investmentcase’ voor een bepaalde onderneming positief is, wordt een belang in de onderneming opgebouwd. Dat belang kan bestaan uit aandelen of andere effecten (zoals preferente aandelen, warrants, converteerbare obligaties).

### Fase 3: actief aandeelhouderschap: monitoren of uitvoering veranderingsplan

In deze fase volgt Monolith de onderneming aandachtig. Daar waar nodig, wordt een constructieve dialoog aangegaan met de ondernemingsleiding over een veranderingsplan. Monolith verwacht dat het in het overgrote deel van deze gevallen mogelijk zal blijken om met het management van de onderneming samen te werken om de noodzakelijk geachte veranderingen te bewerkstelligen.

In gevallen dat het management onwelwillend is in te gaan op de aangedragen suggesties, kan Monolith een activistische strategie volgen om te stimuleren dat zulke veranderingen (i.e. maatregelen of gebeurtenissen) toch teweeg worden gebracht. In dergelijke situaties put Monolith uit een arsenaal aan instrumenten om de kans op implementatie van waardecreërende initiatieven (zoals vervat in het veranderingsplan) te vergroten. Veelal is daarbij een intensivering van de samenwerking met mede-aandeelhouders vereist. Een belangrijk instrument vormt de vervanging van leden van de Raad van Commissarissen van de betreffende onderneming door commissarissen die de belangen van Monolith en mede-aandeelhouders beter behartigen. Indien beschermingsconstructies het waardecreërende proces in de weg staan, dan zullen deze worden afgebroken. Wanneer nodig kan Monolith (alleen, of in samenwerking met andere investeerders) haar belang nog substantieel vergroten, teneinde zo nog meer invloed uit te kunnen oefenen.

#### Fase 4: verkoop van een belang

Waar herwaardering van de aandelen door de markt in voldoende mate heeft plaatsgevonden hangt het verkoopmoment samen met de alsdan bestaande investeringsperspectieven van het aandeel en alternatieve investeringsmogelijkheden. Indien herwaardering niet realiseerbaar blijkt zal het belang zo spoedig mogelijk worden afgestoten.

#### ***Beperking risico's, vergroting rendement***

Monolith kan op een aantal manieren proberen om het rendement te vergroten dan wel risico's te beperken:

##### Vreemd Vermogen

Monolith mag tot maximaal 25% van haar Netto Vermogenswaarde aan vreemd vermogen aantrekken om:

- (i) effecten te verwerven;
- (ii) aan haar verplichtingen voortvloeiend uit inkoop van Certificaten te kunnen voldoen zonder effecten te verkopen.

Vreemd vermogen zal in beginsel bij financiële instellingen worden aangetrokken. Tot zekerheid voor de terugbetaling van dergelijke financieringen mogen de door Monolith gehouden effecten worden verpand en/of hergebruikt. De kosten verbonden aan het aantrekken van vreemd vermogen komen ten laste van Monolith.

Van de mogelijkheid tot het aantrekken van vreemd vermogen zal bijvoorbeeld gebruik gemaakt worden als zich tijdens de aanmeldingsperiode van een openbaar bod een aantrekkelijke andere investeringsmogelijkheid voordoet, wanneer er uitzicht is op een kapitaalsuitkering of dividend, of wanneer er zicht is op een grotere omvang van Monolith door uitgifte van nieuwe Certificaten. Dergelijke financieringen zullen daardoor meestal van korte duur zijn.

Tijdelijke overschrijding van de 25% grens ten gevolge van een daling van de waarde van de investeringen, is toegestaan. In dat geval zal Monolith er zorg voor dragen dat deze overschrijding binnen een (gezien de omstandigheden) redelijke termijn ongedaan wordt gemaakt.

##### Kortlopende investeringen

Afhankelijk van marktomstandigheden kan besloten worden een deel van het vermogen van Monolith kortlopend uit te zetten bij een bank en/of een investeringsmaatschappij die nagenoeg uitsluitend in Monolith investeert (een zogenaamde 'houdstermaatschappij') of te beleggen in obligaties en/of andere renteproducten en/of geldmarktgerichte beleggingsinstellingen. Debiteuren en uitgevende instellingen dienen op het moment dat de investering wordt aangegaan minimaal een Aa3 'Long Term Credit Rating' van Moody's of, indien Moody's geen rating afgeeft voor de betreffende debiteur, minimaal een AA-rating van Standard & Poors te hebben. Het is toegestaan om te beleggen in gerenommeerde geldmarktgerichte investeringsfondsen of een Europese smallcap aandelen tracker middels een ETF of ETN om tijdelijk geld te parkeren. Het gebruik van een tracker maakt het mogelijk risico's te beperken of het rendement te vergroten.

### Uitlenen effecten

Monolith kan effecten uit haar portefeuille uitlenen om het rendement op de portefeuille te verhogen. De effecten zullen volgens het tegenpartijen- en zekerhedenbeleid van Monolith slechts aan gerenommeerde partijen worden uitgeleend, tegen marktconforme voorwaarden en tegen verstrekking van de gebruikelijke zekerheden voor de nakoming van de verplichting tot teruglevering. Deze activiteit zal naar verwachting beperkt in omvang zijn. Maximaal 25% van de portefeuille van Monolith wordt uitgeleend, terwijl per individuele investering maximaal 50% van de aandelen zal worden uitgeleend. Tijdelijke overschrijding van de bovengenoemde 25% grens ten gevolge van een daling van de waarde van de investeringen, is toegestaan. In dat geval zal Monolith er zorg voor dragen dat deze overschrijding binnen een (gezien de omstandigheden) redelijke termijn ongedaan wordt gemaakt. De vergoedingen voor het uitlenen van effecten komen ten goede van Monolith en eventuele kosten komen ten laste van Monolith.

### Derivaten, Total Return Swaps en ETF's

Monolith kan gebruik maken van beursgenoteerde derivaten ter beperking van risico's of het vergroten van het rendement. Het investeren in een derivaat is toegestaan ten aanzien van effecten in een onderneming waarin reeds een belang is opgebouwd, dan wel de effecten in een onderneming waarvan is besloten dat Monolith daarin een belang zal verwerven. Shortposities in derivaten dienen gedekt te zijn door de onderliggende aandelen, dan wel door liquiditeiten. Daarnaast heeft Monolith het recht gebruik te maken van combinaties van (index)putopties op een zodanige wijze dat een positie ontstaat die bescherming biedt bij koersdalingen van de (Europese) aandelenmarkt(-en). Hierdoor is Monolith in staat om 'market event risk' in te dammen door een positie te creëren in een meer liquide maar gecorreleerde markt met het oogmerk de portefeuille te beschermen tegen vermogensverliezen. Bijvoorbeeld door (per saldo) een 'long'-positie in indexputopties aan te houden gedurende een 'event'. Het investeren in derivaten zal naar verwachting niet vaak en dan nog slechts voor in totaal maximaal 20% van de Netto Vermogenswaarde voorkomen.

MIM zal voor Monolith geen gebruik maken van Total Return Swaps (of daarmee vergelijkbare derivaten).

Monolith kan gebruik maken van ETF's ter beperking van risico's of het vergroten van het rendement. ETF staat voor Exchange Traded Fund en is een beursverhandeld beleggingsinstrument dat een index nauwgezet volgt. Als er bijvoorbeeld tijdelijk een grote kaspositie in het fonds ontstaat door verkoop van een belang in een onderneming of door instroom van nieuwe participanten, kan hiervan tijdelijk ter overbrugging een Europese smallcap ETF worden gekocht om het aandelenmarktrisico in de portefeuille op peil te houden. Er zijn ook ETF's die een index short gaan. Deze ETF's bewegen tegengesteld aan de koersontwikkeling van de index die ze representeren en kunnen daardoor bescherming bieden tegen koersdalingen van de (Europese) aandelenmarkt(-en).

### Valutarisico

Hoewel Monolith valutarisico's in beginsel niet afdekt, kan zij daartoe overgaan indien Monolith van oordeel is dat dit verstandig is.

### **Investeringsrestricties**

Monolith zal zich houden aan de volgende beperkingen bij het uitvoeren van haar investeringsbeleid:

- er mogen belangen in maximaal 12 ondernemingen worden aangehouden
- vanaf het moment dat het belang in één onderneming meer dan 33,3% van de Netto Vermogenswaarde bedraagt, mag het belang in die onderneming niet verder worden vergroot
- het belang in één onderneming mag maximaal 25% van het aandelenkapitaal van die onderneming bedragen
- er mag voor een bedrag van maximaal 25% van de Netto Vermogenswaarde vreemd vermogen worden aangetrokken
- er mag voor maximaal 20% van de Netto Vermogenswaarde worden geïnvesteerd in derivaten
- er mag worden geïnvesteerd in derivaten van aandelen in een onderneming waarin reeds een belang is opgebouwd en derivaten van aandelen in een onderneming waarvan is besloten dat Monolith daarin een belang zal verwerven
- (index)derivaten mogen worden ingezet om bescherming te creëren tegen koersdalingen van de (Europese) aandelenbeurzen
- shortposities in derivaten dienen gedekt te zijn door de onderliggende aandelen, liquiditeiten of door longposities in derivaten
- een belang in een (nog) niet-beursgenoteerde onderneming waarvan op korte termijn een beursnotering wordt verwacht, zal op het moment van aankoop van dat belang niet meer bedragen dan 5% van de Netto Vermogenswaarde van Monolith

- ten hoogste 25% van de effectenportefeuille van Monolith zal op enig moment uitgeleend mogen zijn, terwijl per individuele deelneming maximaal 50% van de betreffende aandelen zal mogen worden uitgeleend

### **Duurzaamheid**

Hoewel Monolith een meer duurzame samenleving ondersteunt, richt Monolith zich niet specifiek op duurzaamheidsfactoren zoals ecologische, sociale en werkgelegenheidszaken, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping. Monolith heeft dan ook geen expliciete duurzaamheidsdoelstelling.

#### Duurzaamheidsrisico's

In het investeringsbeleid van Monolith wordt wel gekeken naar duurzaamheidsrisico's maar deze zijn niet leidend. Een duurzaamheidsrisico is het risico dat een gebeurtenis of omstandigheid op het gebied van duurzaamheid van negatieve invloed is op de waardeontwikkeling van investeringen. Zoals bijvoorbeeld wanneer het productieproces van een onderneming als milieuvriendelijk wordt aangemerkt of als blijkt dat een onderneming betrokken is bij kinderarbeid, corruptie of omkoping. Om dergelijke duurzaamheidsrisico's te mitigeren, hanteert Monolith bij de selectie van investeringen een ondergrens op het gebied van duurzaamheid. Deze ondergrens bestaat uit de internationaal gedeelde normen en waarden waaraan ondernemingen zouden moeten voldoen, zoals beschreven in de tien Global Compact principes van de Verenigde Naties (VN). De Global Compact principes vormen een internationaal erkend en breed gedragen normenkader voor ondernemingen en omvatten de thema's mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieu en anti-corruptie.

Op kwartaalbasis worden de investeringen van Monolith, alsmede de ondernemingen die op de shortlist staan, onderzocht op naleving van de Global Compact principes. Deze screening wordt thans uitgevoerd door Sustainalytics, een gespecialiseerd onderzoeksbureau. Ondernemingen waarvan op basis van deze screening wordt vastgesteld dat zij niet voldoen aan de Global Compact principes worden niet (langer) opgenomen op de shortlist. In het geval een bestaande investering van Monolith N.V. niet (meer) voldoet aan de Global Compact principes zal overwogen worden om de bestaande positie af te bouwen. Een alternatief kan zijn dat Monolith met de betreffende onderneming in gesprek gaat over dit onderwerp en hierbij de onderneming tracht te bewegen zodanige stappen te zetten dat weer aan de criteria van de Global Compact principes wordt voldaan.

#### Mogelijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren

Duurzaamheidsfactoren kunnen van invloed zijn op de waardeontwikkeling van investeringen. Investeringsfactoren kunnen echter omgekeerd ook van invloed zijn op duurzaamheidsfactoren. Zo zou bijvoorbeeld een investering in fossiele brandstoffen tot meer milieuschade kunnen leiden dan een investering in groene energie. Op dit moment wordt echter in het investeringsproces van Monolith geen, althans niet expliciet, rekening gehouden met de mogelijke negatieve effecten van activiteiten van ondernemingen op duurzaamheidsfactoren. Daarvoor is onvoldoende betrouwbare data beschikbaar en daarnaast is de gedetailleerde data die wel beschikbaar is, slechts tegen hoge kosten te verkrijgen c.q. te analyseren. In het investeringsproces van Monolith zal daarom vooralsnog geen rekening worden gehouden met de mogelijke negatieve effecten van investeringen op duurzaamheidsfactoren.

### **Houden van investeringen via een aan Monolith gelieerde Vennootschap**

Monolith heeft – mede ter fiscale optimalisatie – de mogelijkheid om bepaalde investeringen te houden via een aparte (al dan niet onder toezicht van AFM en DNB staande) aan Monolith en MIM gelieerde Vennootschap ("Gelijke Vennootschap"), waarin ook derden kunnen deelnemen die voldoen aan door MIM gehanteerde criteria. Voorwaarden daarvoor zijn:

- dat MIM de directie zal voeren en mogelijke andere deelnemers in de Gelieerde Vennootschap dan Monolith aan MIM geen bindende instructies kunnen geven;
- dat investeren via een Gelieerde Vennootschap geen wijziging van het investeringsbeleid van Monolith inhoudt en de investeringen van de Gelieerde Vennootschap uitsluitend worden gedaan ter uitvoering van het investeringsbeleid van Monolith, waarbij de investeringsrestricties van Monolith gelden op proportioneel geconsolideerde basis van Monolith en de Gelieerde Vennootschap tezamen;
- dat het houden van investeringen via een Gelieerde Vennootschap niet leidt tot additionele kosten die Monolith niet zou hebben gemaakt indien de betreffende investeringen rechtstreeks zouden zijn gehouden.



***Stemgedrag in aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin Monolith een belang heeft***

In beginsel zal Monolith gebruik maken van de bij de door Monolith gehouden aandelen behorende stemrechten. Daarbij zal Monolith het stemrecht op zodanige wijze gebruiken dat dit bevorderlijk zal zijn voor het realiseren van de investeringsdoelstelling van Monolith. Daarnaast zal Monolith ook haar informele invloed aanwenden zoals beschreven in fase 3 van het investeringsproces.

***Wijzigingen in het investeringsbeleid en de investeringsrestricties***

Eventuele voorgenomen wijzigingen in het investeringsbeleid of de restricties zullen bekend worden gemaakt zoals voorzien in paragraaf 18 van dit Informatiememorandum.

### 3 RISICOFACTOREN

In het jaarverslag van Monolith, dat eveneens wordt gepubliceerd op de Website, staat een beschrijving van risicosystemen waarmee de voor Monolith relevante risico's worden beheerst. Ten aanzien van een investering in Monolith zijn de voornaamste risico's de volgende.

#### ***Risico's van algemeen economische en politieke aard***

Investerings van Monolith zijn onderhevig aan risico's van algemeen economische aard zoals afname van economische activiteit, stijging van de rente, inflatie en stijging van grondstofprijzen. Ook kan de waarde van investeringen van Monolith worden beïnvloed door politieke ontwikkelingen en terroristische activiteiten.

#### ***Koersrisico***

Aan het investeren in Monolith zijn financiële risico's verbonden. Investeerders dienen zich te realiseren dat de beurskoers van de effecten waarin Monolith posities inneemt, kan fluctueren. In het verleden hebben effectenmarkten op veel momenten gunstige rendementen gegenereerd. Dit biedt echter geen indicatie dan wel garantie voor de toekomst. Door koersschommelingen kan ook de Netto Vermogenswaarde aan fluctuaties onderhevig zijn, wat kan betekenen dat Certificaathouders niet hun volledige inleg terug zullen ontvangen bij beëindiging van hun deelname in Monolith.

#### ***Afhankelijkheidsrisico van (personen in dienst van) MIM***

Het investeringsbeleid van Monolith wordt uitgevoerd door (personen in dienst van) MIM. Naast de risico's specifiek betrekking hebbend op Monolith, zijn er risico's die specifiek betrekking hebben op MIM. Het betreft onder meer risico's ten aanzien van het onverhoopt wegvallen van belangrijke personen in dienst van MIM, risico's met betrekking tot de uitbesteding van (administratie)taken aan derden, aansprakelijkheidsrisico, reputatierisico en continuïteitrisico.

#### ***Risico dat de rendementsdoelstelling niet wordt gehaald***

Er bestaat geen garantie dat de nagestreefde rendementsdoelstelling wordt bereikt. Er kan geen garantie worden gegeven dat analyses van Monolith, waaronder die van verwachte ontwikkelingen, op korte of langere termijn juist zijn.

#### ***Risico dat er geen beroep op de deelnemingsvrijstelling kan worden gedaan***

Monolith beoogt bij voorkeur een belang van 5 % of meer in een onderneming te nemen, teneinde te kunnen profiteren van de deelnemingsvrijstelling. Er is geen garantie dat er een beroep op de deelnemingsvrijstelling kan worden gedaan. Het kan voorkomen dat bijvoorbeeld door uitgifte van nieuwe aandelen door de onderneming in portefeuille de positie verwatert, dat tijdens het opbouwen van een positie door sterke koersstijging het koersdoel al wordt bereikt of dat bij afbouw van een positie het belang onder de 5% grens komt. In paragraaf 15 wordt uitgelegd wat de fiscale consequenties kunnen zijn.

#### ***Compliance-risico***

MIM heeft geen vergunning als fondsbeheerder en staat derhalve niet onder toezicht. Voor Monolith is geen prospectus beschikbaar. Monolith zal regelmatig in gesprek zijn met de leiding van de onderneming en waarin wordt geïnvesteerd. Ondanks een streng intern compliance-regime bestaat het risico dat wordt geoordeeld dat Monolith in strijd handelt met het bepaalde in de Market Abuse Regulation of andere regelgeving, hetgeen zou kunnen leiden tot maatregelen tegen Monolith en/of MIM.

#### ***Bewaarnemersrisico***

Het risico van verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van een bewaarnemer of onderbewaarnemer.

#### ***Liquiditeitsrisico investeringen***

Monolith zal vooral posities nemen in 'micro- en smallcap'-ondernemingen. Het handelsvolume van de aandelen in dergelijke

ondernemingen is veelal gering, terwijl het belang van Monolith in dergelijke ondernemingen relatief groot is. Hierdoor zal het niet altijd mogelijk zijn om belangen in korte tijd anders dan tegen relatief hoge kosten op of af te bouwen. Hiervoor heeft Monolith een liquiditeitsbeheersingsbeleid opgesteld.

#### ***Concentratierisico***

Omdat er slechts geïnvesteerd zal worden in een beperkt aantal ondernemingen kan dit leiden tot sterkere schommelingen in de Netto Vermogenswaarde van Monolith dan wanneer er meer spreiding plaats zou vinden.

#### ***Risico van beperkte inkoopmogelijkheid***

Certificaten kunnen in beginsel alleen worden overgedragen aan Monolith. Uitzonderingen worden beschreven in paragraaf 12 van dit Informatiememorandum. Monolith is in beginsel slechts één keer per kwartaal, op een (Additionele) Transactiedag, gehouden om Certificaten in te kopen, waarbij geldt dat MIM onder bepaalde omstandigheden gerechtigd is inkoop op te schorten of inkoopverzoeken slechts gedeeltelijk te honoreren (zie paragraaf 13 van dit Informatiememorandum).

#### ***Risico van hefboomeffect***

Monolith kan investeren met geleend geld ('leverage') tot maximaal 25% van de Netto Vermogenswaarde van Monolith. Bij Netto Vermogenswaarden van respectievelijk € 50 mln., € 75 mln. en € 100 mln. bedraagt de maximale financieringsruimte derhalve respectievelijk € 12,5 mln., € 18,75 mln. en € 25 mln. Daardoor kunnen grotere winsten maar ook grotere verliezen ontstaan (het zogenaamde 'hefboomeffect'). Daarnaast ontstaan er rentelasten. Tot zekerheid voor de terugbetaling van financieringen zijn de door Monolith gehouden effecten verpand. Overigens beperkt het totale risico van de Certificaathouder zich tot zijn inleg.

#### ***Risico van het niet realiseren van de 'verborgen waarde'***

Monolith investeert in ondernemingen met een 'verborgen waarde', met als doel deze waarde binnen afzienbare termijn te realiseren. Er kan geen garantie worden gegeven dat Monolith er in zal slagen haar investeringen op een juiste waardering te verkopen en dat bij verkoop het gewenste rendement wordt gerealiseerd. Er zijn situaties denkbaar waarin de onderwaardering structureel zal blijken te zijn. Als de waardeontwikkeling van een investering door Monolith verkeerd wordt ingeschat, kan dit leiden tot verlies voor Monolith (als de marktwaarde van een gekochte investering daalt).

#### ***Risico van derivaten***

Monolith zal gebruik kunnen maken van beursgenoteerde derivaten, ter bescherming van ingenomen posities en vergroting van het rendement. Deze producten kunnen een hoge volatiliteit hebben, waardoor het gebruik een grote invloed kan hebben (zowel positief als negatief) op de waarde van Monolith. Daarnaast ontstaat er een hefboomeffect. Deze risico's worden zoveel mogelijk beperkt door inachtneming van de in paragraaf 2 van dit Informatiememorandum beschreven investeringsbeperkingen ten aanzien van derivaten.

#### ***Risico uitlenen effecten***

Ter zake van de uitleen van de in de effectenportefeuille voorkomende aandelen bestaat er het risico dat de inlener van de aandelen zijn verplichtingen tot (tijdige) teruglevering van de aandelen niet nakomt. Er kan dan schade ontstaan. Dit risico wordt zoveel mogelijk ondervangen door alleen met gerenommeerde partijen transacties aan te gaan en voldoende zekerheden te bedingen.

#### ***Valutarisico's***

Monolith dekt valutaposities in beginsel niet af. Investeringen anders dan in euro kunnen hierdoor fluctuaties in de Netto Vermogenswaarde van Monolith, zowel positief als negatief, veroorzaken.

#### ***Tegenpartijrisico***

Het risico bestaat dat een uitgevende instelling of tegenpartij in gebreke blijft bij de nakoming van haar verplichtingen.

***Publiciteitsrisico***

De mogelijkheid bestaat dat Monolith, en daardoor wellicht (indirect) ook de Certificaathouders, negatief in de publiciteit komt wanneer onenigheid ontstaat met het management van een onderneming waarin is geïnvesteerd of met een andere betrokken partij.

***Risico van (fiscale) wetswijzigingen***

Dit is het risico dat de fiscale behandeling van Monolith, zoals de deelnemingsvrijstelling, in negatieve zin wijzigt of dat wetgeving tot stand komt die een negatieve invloed heeft op Monolith en haar Certificaathouders.

***Inflatierisico***

Dit is het risico dat de koopkracht van de geïnvesteerde euro kan afnemen in geval van geldontwaarding.

***Afwikkelingsrisico***

Dit is het risico dat afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet, niet tijdig of niet zoals verwacht, plaatsvindt.

***Renterisico***

Dit is het risico dat rentetarieven sterk oplopen gedurende een periode dat met geleend geld wordt geïnvesteerd.

## 4 MIM

### **MIM**

De directie van Monolith wordt gevormd door MIM, gevestigd te Amsterdam. MIM is opgericht op 25 april 2006 en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 34247119. De statuten van MIM zijn te vinden op de Website, liggen ter inzage ten kantore van MIM en worden op verzoek toegezonden.

De belangrijkste taken en bevoegdheden van MIM zijn het bepalen en uitvoeren van het investeringsbeleid. MIM neemt de beslissingen over de investeringsactiviteiten van Monolith.

### **Jaarrekening MIM**

De jaarrekening van MIM zal uiterlijk binnen 4 maanden na afloop van het boekjaar ter inzage liggen bij MIM en daar kosteloos verkrijgbaar zijn voor Certificaathouders.

### **Organisatie MIM**

De directie van MIM bestaat uit de heren drs. D.M.G. van Vlaardingen RBA RV en drs. R. de Wolf RBA.

### **Team**

MIM beschikt – met de teamleden hierboven genoemd in combinatie met de Raad van Advies – over een complementair specialistisch team dat veel ervaring heeft met de investeringsstrategie van Monolith. Daarenboven beschikt MIM over een breed en uiteenlopend netwerk dat haar in staat stelt ideeën te genereren en marktgegevens te verzamelen uit bronnen en relaties die conventionele investeerders niet ter beschikking staan. Daarmee is MIM bij uitstek gekwalificeerd om een ‘research’-voorsprong op te bouwen versus ‘sell side’-analisten en reguliere investeerders.

### **Compliance**

De directie, de medewerkers en de adviseurs van MIM zullen ten aanzien van hun privébeleggingen in ondernemingen waarin Monolith investeert (of overweegt te investeren) en ten aanzien van investeringen in Monolith gebonden zijn aan strenge regels ten aanzien van privébeleggingstransacties en het omgaan met koersgevoelige informatie. Zij zullen onder meer geen effecten mogen aankopen in ondernemingen waarin Monolith investeert of voornemens is te investeren.

### **Andere door MIM beheerde beleggingsinstellingen**

MIM treedt, naast Monolith, op als beheerder van beleggingsinstelling Stonehenge Coöperatief U.A..

## 5 RAAD VAN ADVIES

### ***Rol***

MIM beschikt, ten behoeve van Monolith, over een Raad van Advies die:

- (i) door MIM geraadpleegd zal worden als kritisch en deskundig klankbord ten aanzien van (voorgenomen) investeringen;
- (ii) MIM via haar netwerk behulpzaam zal zijn bij activiteiten ter verwezenlijking van strategieën voor het ongedaan maken van de onderwaardering van de ondernemingen waarin Monolith een belang aanhouden.

### ***Samenstelling***

De Raad van Advies bestaat uit de heren drs. F. Tuin en drs. M.H. Wildschut CFA.

### ***Verantwoordelijkheid***

Uitsluitend MIM is verantwoordelijk voor het gevoerde beleid. De leden van de Raad van Advies sluiten iedere aansprakelijkheid voor door hen aan MIM verleende adviezen en ondersteuning uit. Certificaathouders verklaren door toetreding tot Monolith de leden de Raad van Advies nimmer aansprakelijk te zullen stellen terzake van hun activiteiten ten behoeve van MIM en Monolith.

### ***Compliance***

De leden van de Raad van Advies zijn ten aanzien van hun privébeleggingen in ondernemingen waarin Monolith investeren (of overwegen te investeren) en ten aanzien van hun investeringen in Monolith gebonden aan het reglement "Privé Effectentransacties" dat geldt voor alle organen en personen binnen MIM en Monolith.

### ***Kosten***

De kosten verbonden aan deze Raad van Advies zullen door MIM worden gedragen en komen niet ten laste van Monolith.

## 6 RAAD VAN COMMISSARISSEN

### **Rol**

De Raad van Commissarissen heeft tot taak het toezicht houden op het beleid van het bestuur (MIM) en de algemene gang van zaken binnen Monolith. Vanuit haar toezichthoudende taak zal de Raad van Commissarissen tevens verantwoordelijk zijn voor de periodieke controle op de toepassing van maatregelen en principes die een integere en zorgvuldige bedrijfsuitoefening waarborgen. Deze principes en maatregelen zijn vooral gericht op de bescherming van de belangen van de Certificaathouders en het zoveel mogelijk beperken van belangenconflicten.

De Bewaarder rapporteert aan de Raad van Commissarissen omtrent de door Monolith aan de Administrateur uitbestede controle:

- (i) dat het bestuur van Monolith het investeringsbeleid uitvoert conform hetgeen daarover in het Informatiememorandum is bepaald
- (ii) dat de uitgaande geldstromen van Monolith overeenkomen met daadwerkelijk gemaakte kosten
- (iii) dat uittredende Certificaathouders een correcte vergoeding ontvangen
- (iv) of in geval van toetredende Certificaathouders, STAK Monolith het juiste aantal Aandelen ontvangt en Certificaathouders het correcte aantal Certificaten

### **Samenstelling**

De Raad van Commissarissen bestaat thans uit de heer drs. H.T. Luttenberg RBA EPP en de heer P.P.J. van de Laar. Minimaal één van de commissarissen van Monolith is tevens lid van het bestuur van STAK Monolith.

### **Compliance**

De leden van de Raad van Commissarissen zijn ten aanzien van hun privé-beleggingen in ondernemingen waarin Monolith investeert (of overweegt te investeren) en ten aanzien van hun investeringen in Monolith gebonden aan het reglement "Privé Effectentransacties" dat geldt voor alle organen en personen binnen MIM en Monolith.

### **Kosten**

De kosten verbonden aan de Raad van Commissarissen zullen door Monolith worden gedragen.

## 7 STAK MONOLITH

### ***STAK Monolith***

Als administratiekantoor treedt op Stichting Administratiekantoor Monolith. STAK Monolith is gevestigd aan De Boelelaan 28 in Amsterdam. De stichting is opgericht op 16 augustus 2010 en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel in Amsterdam onder nummer 50609033. De statuten van STAK Monolith zijn opgenomen als Bijlage II in dit Informatiememorandum en zijn tevens te vinden op de Website, liggen ter inzage ten kantore van MIM en worden op verzoek toegezonden.

STAK Monolith heeft als doel het ten titel van certificering verkrijgen en administreren van Aandelen (en aandelen van aan Monolith gelieerde vennootschappen) tegen uitgifte van Certificaten. De afhandeling van de uitgifte en inkoop van Certificaten is door STAK Monolith uitbesteed aan de Administrateur. Voorts oefent STAK Monolith het aan de Aandelen verbonden stemrecht uit en andere aan de Aandelen verbonden rechten. Ten slotte is in de Administratievoorwaarden vastgelegd dat STAK Monolith de van Monolith ontvangen dividenden en andere uitkeringen zal uitkeren aan Certificaathouders. STAK Monolith kan Monolith opdragen om gelden toekomend aan Certificaathouders rechtstreeks uit te keren en gelden verschuldigd door Certificaathouders namens STAK Monolith rechtstreeks van hen te innen. STAK Monolith zal van de aan de Aandelen verbonden rechten op zodanige wijze gebruik maken dat de belangen van Monolith, de Certificaathouders en andere betrokkenen zo goed mogelijk worden gewaarborgd.

### ***Bestuur van STAK Monolith***

In de statuten van STAK Monolith is bepaald dat het bestuur van de stichting bestaat uit ten minste één commissaris van Monolith. Het bestuur van STAK Monolith wordt thans gevormd door de heer drs. H.T. Luttenberg RBA EPP, tevens commissaris bij Monolith.



## 8 BEWAARBANK

### ***Bewaarovereenkomst***

De Beheerder en de Bewaarbank hebben een bewaarovereenkomst gesloten waarin de taken van de Bewaarbank zijn uitgewerkt en waarin is vastgelegd op welke wijze de Beheerder de Bewaarbank in staat moet stellen om de bewaartaken naar behoren uit te oefenen. Op verzoek wordt tegen kostprijs een afschrift van de Bewaarovereenkomst toegestuurd.

### ***Terugtrekken van de Bewaarbank***

Als de Bewaarbank heeft aangekondigd de bewaaractiviteiten te willen beëindigen of MIM heeft vastgesteld dat de Bewaarbank niet meer in staat is de bewaartaken te verrichten dan zal MIM zo spoedig mogelijk een nieuwe bewaarbank aanstellen. Indien dit na drie (3) maanden nog niet is gebeurd, zal Monolith ontbonden worden. In dat geval wordt Monolith vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 30 van de Statuten Monolith.

### ***Geen Prime Brokers ingeschakeld***

MIM heeft voor Monolith geen prime brokers ingeschakeld.

## 9 ADMINISTRATEUR

Bolder FundServices (Netherlands) B.V., de Administrateur, zal onder andere de financiële- en investeringsadministratie van Monolith voeren. Daarnaast zal de Administrateur de Netto Vermogenswaarde van de Certificaten berekenen conform hetgeen daarover in het Informatiememorandum is bepaald en het Certificaathouderregister bijhouden.

Daarnaast controleert de Administrateur in opdracht van Monolith:

- (i) dat het bestuur van Monolith het investeringsbeleid uitvoert conform hetgeen daarover in het Informatiememorandum is bepaald
- (ii) dat de uitgaande geldstromen van Monolith overeenkomen met daadwerkelijk gemaakte kosten
- (iii) dat uittredende Certificaathouders een correcte vergoeding ontvangen
- (iv) of in geval van toetredende Certificaathouders, STAK Monolith het juiste aantal Aandelen ontvangt en Certificaathouders het correcte aantal Certificaten

De Administrateur rapporteert periodiek – en in voorkomende gevallen onverwijld – aan de Raad van Commissarissen omtrent de bovenstaande controle.

De Administrateur maakt onderdeel uit van Bolder Group, een internationale groep die trustdiensten en financieel administratieve diensten verleent aan privé-cliënten, bedrijven en instellingen vanuit haar kantoren te Nederland, de Verenigde Staten, Curaçao, Luxemburg, Singapore, Hong Kong, Slowakije en de Kaaimaneilanden. Met de Administrateur is een administratieovereenkomst gesloten die voldoet aan de daaraan in de toepasselijke regelgeving gestelde eisen.

## 10 CERTIFICAATHOUDERS

### ***Certificaathouderregister***

De Certificaathouders en de uitgegeven Certificaten worden geregistreerd in het Certificaathouderregister. Dit register wordt bijgehouden door de Administrateur. Elke Certificaathouder krijgt, desgewenst, een bewijs van inschrijving toegestuurd.

### ***Gelijke behandeling Certificaathouders***

Monolith zal Certificaathouders onder vergelijkbare omstandigheden op gelijke wijze behandelen.

### ***Billijke behandeling Certificaathouders***

Monolith zal bij ieder besluit steeds afwegen of de gevolgen daarvan onbillijk zijn ten opzichte van de Certificaathouders, gegeven de inhoud van het Informatiememorandum, de toepasselijke regelgeving en hetgeen de Certificaathouders op grond daarvan redelijkerwijs mogen verwachten.

### ***Algemene Vergadering van Aandeelhouders***

Minimaal eenmaal per jaar wordt een Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden en wel na het beschikbaar komen van de door de accountant gecontroleerde jaarrekening. Deze vergadering zal uiterlijk binnen zes maanden na afloop van het boekjaar worden gehouden.

Voorts zal een Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden gehouden wanneer de Statuten Monolith dat voorschrijven of wanneer Monolith dit wenselijk acht in het belang van de Certificaathouders. In de Statuten Monolith is de regeling voor het oproepen van een Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de wijze van stemming uiteengezet.

Het stemrecht op de Aandelen rust bij STAK Monolith. De Certificaathouders zijn echter gerechtigd tot deelname aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders waarbij STAK Monolith aan Certificaathouders met betrekking tot verschillende onderwerpen een volmacht zal verstrekken om naar eigen inzicht te stemmen. De volmacht zal in beginsel de volgende onderwerpen betreffen: (i) goedkeuring jaarrekening; (ii) decharge van bestuur en commissarissen; (iii) dividendvoorstel; en (iv) de benoeming van één of meer commissarissen.

## 11 VASTSTELLING NETTO VERMOGENSWAARDE

### **Maandelijkse vaststelling door de Administrateur**

De Netto Vermogenswaarde en de Netto Vermogenswaarde per Aandeel (in euro) wordt iedere Waarderingsdag (laatste dag van de kalendermaand) vastgesteld door de Administrateur. Dit geschiedt door de waarde van de activa, inclusief saldo van baten en lasten te verminderen met de verplichtingen (en de uitkomst daarvan te delen door het aantal uitstaande Aandelen waarvan de Certificaten niet worden gehouden door Monolith). De Netto Vermogenswaarde per Certificaat zal gelijk zijn aan de Netto Vermogenswaarde per Aandeel. Bij de vaststelling van deze waarde zal rekening worden gehouden met vooruitbetaalde kosten, verschuldigde (maar nog niet betaalde) kosten en belastingen, een reservering voor de vaste managementvergoeding en prestatievergoeding, een reservering voor verwachte belastingen en met nog te ontvangen rente.

### **Waarderingsgrondslagen**

De waarderingsgrondslagen van Monolith zijn in overeenstemming met in Nederland algemeen geaccepteerde waarderings- en verslaggevingseisen ("Dutch GAAP").

De classificatie van activa is onder te verdelen in:

- *Financiële activa en schulden beschikbaar voor verkoop.*  
Niet van toepassing voor Monolith. De investeringen hebben in principe een duurzaam karakter.
- *Financiële activa tegen reële waarde vanaf initiële waardering.*  
De investeringen worden gewaardeerd tegen reële waarde, in overeenstemming met de riskmanagement- en investeringsstrategie van Monolith, zoals hieronder ('Nadere toelichting waardering investeringen') is weergegeven.
- *Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs/nominale waarde.*  
De waarde van liquide middelen, deposito's, geldmarktinstrumenten, uitstaande vorderingen, vooruitbetaalde kosten, betaalbaar gestelde dividenden, betaalbaar gestelde rentebetalingen of nog niet ontvangen opgelopen rente zullen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde (vanwege het kortlopend karakter is deze gelijk aan de geamortiseerde kostprijs), rekening houdend met eventuele opgelopen rente en rekening houdend met eventueel noodzakelijk geachte voorzieningen voor oninbaarheid.

Alle verplichtingen worden opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs/nominale waarde. Overige schulden en overlopende passiva worden opgenomen op 'accrual-basis'.

### **Nadere toelichting waardering investeringen**

Monolith hanteert voor de reële waardebepaling van investeringen, in overeenstemming met Dutch GAAP en de riskmanagement- en investeringsstrategie van Monolith, een hiërarchie van drie verschillende niveaus ('levels') van waardering:

- Level 1: de actuele waarde wordt *gebaseerd* op marktnoteringen in een liquide markt voor desbetreffende investeringen;
- Level 2: de actuele waarde wordt *afgeleid* van een marktnotering op een niet-liquide markt voor de desbetreffende investeringen of van een andere marktnotering op een liquide markt, welke als vergelijkbaar kan worden beschouwd ten aanzien van de te waarden investeringen;
- Level 3: de actuele waarde wordt *berekend* op basis van waarderingsmodellen en aannames omdat een marktnotering of een afgeleide marktnotering niet beschikbaar is.

Marktomstandigheden kunnen aanleiding geven tot het toepassen van level 2 of level 3 waarderingsmethodieken. Dit geldt onder meer wanneer sprake is van zeer beweeglijke markten, ernstige afname van verhandelbaarheid of andere omstandigheden waardoor een tot stand gekomen marktnotering niet representatief is voor de voorzienbare verkoopprijs. Aankopen en verkopen van investeringen worden verantwoord tegen de reële waarde op de datum waarop Monolith zich verbindt tot het kopen of verkopen van de investering. Transactiekosten worden verantwoord op het moment dat deze kosten zich voordoen. Deze worden niet in mindering gebracht op de investering, maar direct in het resultaat opgenomen. Investerings worden gedeactiveerd op het moment dat de verkooptransactie heeft plaatsgevonden en alle rechten en verplichtingen zijn overgedragen.

**Identificatie en vaststellen van een impairment**

De investeringen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Door deze waarderingsmethodiek heeft geen afzonderlijke impairment plaats te vinden; de reële waarde op de waarderingsdatum wordt verondersteld rekening te houden met alle toekomstige verwachtingen ten aanzien van de investering. Op activa die gewaardeerd zijn tegen geamortiseerde kostprijs, zijn impairment verliezen bepaald als het verschil tussen de waarde van de activa op de waarderingsdatum en de verwachte toekomstig realiseerbare kasstromen. Indien een gebeurtenis vereist dat er een impairment dient te worden toegepast, wordt deze impairment als kosten in het resultaat verantwoord.

**Valuta**

De euro geldt als valuta die de economische activiteiten het beste representeert. Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar euro tegen de Bloomberg wisselkoers van de laatste handelsdag van de verslagperiode.

**Bepaling resultaat**

Het resultaat wordt bepaald door gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van investeringen evenals de opbrengsten van het in de verslagperiode gedeclareerd contant dividend en de rente over die periode te verminderen met de aan die periode toe te rekenen kosten en belastingen. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst de gemiddelde kostprijs in mindering te brengen. De ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de gemiddelde kostprijs gedurende de verslagperiode dan wel de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen. De kortlopende vorderingen en schulden worden gewaardeerd op nominale waarde, rekening houdend met eventuele opgelopen rente en rekening houdend met eventueel noodzakelijk geachte voorzieningen voor oninbaarheid.

Bij de bepaling van de verschuldigde of te ontvangen vennootschapsbelasting van een fiscaal jaar wordt rekening gehouden met de ongerealiseerde koerswinsten en –verliezen behaald in datzelfde jaar. Met de waarde van een fiscaal verlies zal geen rekening worden gehouden, tenzij verwacht wordt dat dit fiscale verlies kan worden verrekend met belastbare winst van een ander jaar. Dividendbelasting wordt als vordering opgenomen op de balans.

**Opschorting vaststelling Netto Vermogenswaarde**

Monolith kan de vaststelling van de Netto Vermogenswaarde tijdelijk opschorten in onder meer de volgende gevallen:

- een of meer effectenbeurzen of markten waar een belangrijk deel van de investeringen van Monolith staat genoteerd of wordt verhandeld, zijn gesloten of de handel in investeringen van Monolith is beperkt of opgeschort
- er doen zich omstandigheden voor (buiten de invloedssfeer van MIM) die direct of indirect verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie die de bepaling van de waarde van Monolith verhinderen
- de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaliter worden gebruikt voor de bepaling van de waarde van Monolith functioneren niet meer of de waarde kan om een andere reden niet met de door Monolith gewenste snelheid of nauwkeurigheid worden bepaald
- er is volgens Monolith sprake van een noodsituatie als gevolg waarvan het niet doelmatig is of niet mogelijk is om de investeringen te vervreemden of te waarderen zonder de belangen van de Certificaathouders in ernstige mate te schaden
- een andere omstandigheid die opschorting rechtvaardigt en op het moment van schrijven van dit Informatiememorandum nog niet werd voorzien

**Compensatie Certificaathouders in geval van onjuiste berekening Netto Vermogenswaarde**

Indien (uiterlijk 24 maanden nadien) wordt geconstateerd dat de Netto Vermogenswaarde niet juist is vastgesteld dan zal, indien de gehanteerde Netto Vermogenswaarde meer dan 1% afwijkt van de juiste Netto Vermogenswaarde, MIM gedupeerde toetredende of uitgetredene Certificaathouders, respectievelijk Monolith (de zittende Certificaathouders) voor daadwerkelijk geleden schade compenseren indien: (i) de schade het gevolg is van een door Monolith of de Administrateur gemaakte fout (en niet is te wijten aan overmacht); of, (ii) de schade verhaalbaar is op de veroorzaker.

***Maandelijkse publicatie Netto Vermogenswaarde op Website***

Na vaststelling van de Netto Vermogenswaarde wordt de Netto Vermogenswaarde per Certificaat zo snel mogelijk vermeld op de Website. Doorgaans vindt de maandelijkse vaststelling van de Netto Vermogenswaarde (en de publicatie daarvan) plaats op de eerste of tweede werkdag van de maand.

## 12 UITGIFTE VAN CERTIFICATEN

### **Minimum investering**

Het netto minimum Investeringsbedrag is € 100.000 exclusief kosten. Vervolgstortingen dienen minimaal € 25.000 te bedragen.

### **Uitgifte**

Op verzoek kunnen iedere (Additionele) Transactiedag Certificaten worden uitgeven tegen de Netto Vermogenswaarde per Certificaat op de aan die (Additionele) Transactiedag voorafgaande Waarderingsdag, vermeerderd met een opslag van 0,5% ten gunste van Monolith en een toetredingsvergoeding van maximaal 1,5% ten gunste van MIM. De opslag ten gunste van Monolith is ter dekking van transactiekosten en kosten van (mutatie van) het Certificaathouderregister. MIM betaalt uit de toetredingsvergoeding de eventueel aan derden (waaronder eventueel ook Certificaathouders) verschuldigde aanbrengvergoedingen. MIM kan gedeeltelijk of geheel afstand doen van de toetredingsvergoeding (maximaal 1,5% van de Netto Vermogenswaarde per Certificaat). Monolith zal de met de Certificaten corresponderende Aandelen uitgeven.

### **Verzoek tot uitgifte uiterlijk 10 werkdagen voor (Additionele) Transactiedag**

Een verzoek tot uitgifte van Certificaten dient de Administrateur in beginsel uiterlijk 10 werkdagen voorafgaande aan de beoogde (Additionele) Transactiedag te hebben bereikt. (STAK) Monolith is bevoegd voor het verzoek tot uitgifte een kortere termijn dan een termijn van 10 werkdagen te hanteren, waarbij 3 dagen voor de beoogde (Additionele) Transactiedag als minimale termijn geldt en het belang van Certificaathouders voorop staat. Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van een daartoe bestemd formulier dat is te downloaden via de Website. Het verzoek tot uitgifte dient het Investeringsbedrag te vermelden. Het aantal Certificaten dat wordt uitgegeven is gelijk aan: (i) het Investeringsbedrag, gedeeld door (ii) de op de betreffende (Additionele) Transactiedag geldende Netto Vermogenswaarde per Certificaat vermeerderd met de opslag van 0,5% en de toetredingsvergoeding van (maximaal) 1,5%.

### **Storting Investeringsbedrag uiterlijk 5 werkdagen voor (Additionele) Transactiedag**

Storting op Certificaten mag alleen geschieden ten laste van een geldrekening ten name van de Certificaathouder bij een kredietinstelling met zetel in een lidstaat van de Europese Unie, de Europese Economische Ruimte of een andere staat waarvoor afgeleide identificatie is toegestaan krachtens de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme. Het Investeringsbedrag dient in beginsel uiterlijk 5 werkdagen voor de uitgifte op de rekening van Monolith te zijn bijgeschreven. (STAK) Monolith is bevoegd voor de storting van het Investeringsbedrag een kortere termijn dan een termijn van 5 werkdagen te hanteren, waarbij 1 werkdag voor de beoogde (Additionele) Transactiedag als minimale termijn geldt en het belang van Certificaathouders voorop staat. Er wordt geen rente vergoed aan de Certificaathouders over de ontvangen bedragen.

### **Storting in effecten**

(STAK) Monolith kan toestaan dat een Certificaathouder het Investeringsbedrag voldoet door levering van effecten, mits:

- (i) het effecten zijn in een onderneming waarin Monolith investeert, dan wel voornemens is te investeren;
- (ii) overdracht plaatsvindt tegen de slotkoersen van de aan de (Additionele) Transactiedag voorafgaande Waarderingsdag (waarbij dezelfde waarderingsuitgangspunten zullen worden toegepast zoals uiteengezet in de paragraaf vaststelling netto vermogenswaarde); en
- (iii) met de overdracht geen kosten voor Monolith zijn gemoeid.

### **Bevestiging**

De Administrateur zal de Certificaathouder binnen zeven werkdagen na uitgifte een bevestiging van het aan de Certificaathouder uitgegeven aantal Certificaten sturen.

**Opschorting of weigering uitgifte**

Indien het verzoek om uitgifte of het Investeringsbedrag niet tijdig voor een (Additionele) Transactiedag is ontvangen, zal de uitgifte worden opgeschort naar de daaropvolgende (Additionele) Transactiedag. Niettemin is (STAK) Monolith in het bovenstaande geval gerechtigd – maar niet verplicht – de uitgifte van Certificaten op de beoogde (Additionele) Transactiedag te laten plaatsvinden indien het verzoek om uitgifte en het Investeringsbedrag voor die (Additionele) Transactiedag is ontvangen.

Voorts kan (STAK) Monolith verzoeken om uitgifte geheel of gedeeltelijk weigeren of opschorten indien:

- (i) de Administrateur de berekening van de Netto Vermogenswaarde heeft opgeschort;
- (ii) (STAK) Monolith van mening is dat uitgifte strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling;
- (iii) de toepassing van de wettelijk vereiste ‘Client Due Diligence’-procedure daar naar het oordeel van (STAK) Monolith aanleiding voor geeft;
- (iv) (STAK) Monolith van mening is dat (a) in redelijkheid kan worden verwacht dat uitgifte van Certificaten tot gevolg zal hebben dat de belangen van de meerderheid van de bestaande Certificaathouders onevenredig worden geschaad; of (b) investering van het Investeringsbedrag, gelet op marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is.

Verder is (STAK) Monolith te allen tijde gerechtigd om in individuele gevallen, zonder opgave van redenen, uitgifte te weigeren.

Van een besluit tot weigering van uitgifte doet Monolith (dan wel STAK Monolith) binnen een redelijke termijn mededeling aan de betreffende (rechts)persoon en het eventueel reeds ontvangen Investeringsbedrag wordt in dat geval per ommegaande geretourneerd.

**‘Matching’**

Er zal worden geprobeerd om verzoeken tot uitgifte te ‘matchen’ met verzoeken om inkoop. Dat houdt in dat eerst ingekochte Certificaten worden uitgegeven en pas daarna (als er meer vraag naar Certificaten is dan aanbod) nieuwe Certificaten worden uitgegeven. Desalniettemin zullen in dat geval de voor inkoop geldende afslag en uittredingsvergoeding, alsmede de bij uitgifte geldende opslag en toetredingsvergoeding, in rekening worden gebracht.

**Staken uitgifte vanwege omvang Monolith**

Indien Monolith van oordeel is dat een verdere vergroting van de omvang van Monolith zal leiden tot een verminderd rendement of een ongewenst hoge liquiditeitsbehoefte, kan Monolith besluiten om ieder verzoek tot uitgifte van Aandelen te weigeren voor een door Monolith te bepalen periode. STAK Monolith zal alsdan geen Certificaten uitgeven.



## 13 INKOOP VAN CERTIFICATEN, OVERDRACHT

### **Inkoop**

Een verzoek tot inkoop dient het Inkoopbedrag te bevatten of het aantal Certificaten waarvan inkoop wordt verzocht. De Netto Vermogenswaarde van ter inkoop aangeboden Certificaten dient in totaal minimaal € 10.000 te bedragen. Het in Monolith belegd vermogen van een Certificaathouder mag niet door latere onttrekkingen dalen onder genoemd minimum Investeringsbedrag van € 100.000.

Op verzoek worden Certificaten ingekocht op een (Additionele) Transactiedag, tenzij:

- (i) inkoop is opgeschort (zie hierna onder 'Opschorting inkoop'); of
- (ii) inkoop wordt verzocht van in totaal meer dan 2% van het aantal uitstaande Certificaten (zie hierna onder 'Gedeeltelijke inkoop').

Certificaten worden ingekocht tegen de Netto Vermogenswaarde per Certificaat minus een afslag van 1% ten gunste van Monolith en een uittredingsvergoeding van 2% ten gunste van MIM (indien om inkoop wordt verzocht binnen 18 maanden nadat de betreffende Certificaten zijn verworven) dan wel een afslag van 1% ten gunste van Monolith en een uittredingsvergoeding van 0,5% ten gunste van MIM (indien om inkoop wordt verzocht later dan 18 maanden nadat de betreffende Certificaten zijn verworven). De afslag ten gunste van Monolith is ter dekking van transactiekosten, kosten van (mutatie van) het Certificaathouderregister en een compensatie voor eventuele 'market impact' als gevolg van de inkoop. MIM betaalt uit de uittredingsvergoeding de eventueel aan derden (waaronder eventueel ook Certificaathouders) verschuldigde provisies en de door MIM te maken marketingkosten. MIM kan (gedeeltelijk) afstand doen van de uittredingsvergoeding. Certificaten die aan STAK Monolith ten titel van inkoop zijn overgedragen komen te vervallen of worden ten behoeve van latere uitgifte, gekocht door Monolith. Monolith zal de met vervallen Certificaten corresponderende Aandelen inkopen.

### **Minimum liquiditeit Monolith**

Als open-end investeringsmaatschappij voldoet Monolith aan bepaalde liquiditeitseisen. Op basis hiervan is Monolith houdt minimaal 10% van haar activa aan in 'liquiditeiten'. Onder liquiditeiten worden mede verstaan (beursgenoteerde) financiële instrumenten op basis waarvan op korte termijn voldoende liquide middelen kunnen worden verkregen om aan eventuele inkoopverzoeken te kunnen voldoen zonder dat de verkoop van deze financiële instrumenten een negatieve impact heeft de Netto Vermogenswaarde. Ten aanzien van Monolith geldt dat (nagenoeg) uitsluitend wordt geïnvesteerd in beursgenoteerde effecten en een negatieve impact op de Netto Vermogenswaarde als gevolg van de verkoop van deze effecten zoveel mogelijk wordt gemitigeerd. Een eventuele impact wordt enerzijds gemitigeerd door het feit dat verzoeken tot inkoop de Administrateur ten minste 60 dagen voorafgaand aan een (Additionele) Transactiedag dienen te hebben bereikt. Hierdoor is een geleidelijke verkoop van effecten mogelijk, zonder impact op de Netto Vermogenswaarde. Anderzijds beschikt Monolith over de mogelijkheid om krediet op te nemen om een (nog meer) geleidelijke verkoop van effecten te realiseren zonder impact op de Netto Vermogenswaarde. Op basis van het bovenstaande voldoet Monolith ruimschoots aan de genoemde liquiditeitseisen.

### **Verzoek tot inkoop uiterlijk 60 dagen voor beoogde (Additionele) Transactiedag**

Een verzoek tot inkoop dient de Administrateur uiterlijk 60 dagen voor de beoogde (Additionele) Transactiedag te hebben bereikt (voorbeeld: een Certificaathouder die zijn Certificaten ter inkoop aan wenst te bieden per 1 augustus, dient het inkoopverzoek uiterlijk 31 mei te doen). MIM kan in uitzonderlijke gevallen afwijken van deze 60 dagen periode.

Voor het verzoek tot inkoop dient gebruik te worden gemaakt van een daartoe bestemd formulier, dat is te downloaden via de Website.

### **Betaling inkoopprijs**

Het Inkoopbedrag (minus de berekende afslag en uittredingsvergoeding) zal binnen zeven werkdagen na inkoop aan de betreffende Certificaathouder worden uitbetaald, op de bij de Administrateur bekende rekening.

**Opschorting inkoop**

Inwilliging van verzoeken om inkoop kunnen worden opgeschort indien:

- (i) de Administrateur de berekening van de Netto Vermogenswaarde heeft opgeschort;
- (ii) (STAK) Monolith van mening is dat inkoop strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling;
- (iii) (STAK) Monolith van mening is dat zich een omstandigheid voordoet waarbij in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van de inkoop van Certificaten tot gevolg kan hebben dat de belangen van de meerderheid van de zittende Certificaathouders onevenredig worden geschaad. Een dergelijke omstandigheid kan zijn dat de voor inkoop benodigde verkoop van investeringen, gelet op de marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is.

**Gedeeltelijke inkoop (de 'poort')**

Als op een bepaalde (Additionele) Transactiedag de honorering van alle verzoeken om inkoop zou leiden tot een daling van meer dan 5% van het aantal uitstaande Certificaten ('netto outflow' zou meer zijn dan 5% van het aantal uitstaande Certificaten), geldt ter bescherming van de zittende Certificaathouders het volgende:

- (i) (STAK) Monolith is gerechtigd de inkoop op de betreffende (Additionele) Transactiedag zodanig te beperken dat het aantal uitstaande Certificaten niet met meer dan 5% daalt;
- (ii) ieder inkoopverzoek zal, naar rato van het maximaal in totaal in te kopen aantal Certificaten, slechts gedeeltelijk worden ingewilligd;
- (iii) voor de niet ingekochte Certificaten zal gelden dat die met voorrang op de eerst volgende (Additionele) Transactiedag zullen worden ingekocht, tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde per Certificaat (tenzij de hierboven bedoelde 2%-grens dan weer wordt overschreden, in welk geval deze regeling weer toegepast zal worden);
- (iv) wanneer een inkoopverzoek ook na drie Transactiedagen nog niet volledig is ingewilligd, zal op de daaropvolgende (Additionele) Transactiedag het restant van de door de betreffende Certificaathouder aanvankelijk ter inkoop aangeboden Certificaten in zijn geheel worden ingekocht tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde per Certificaat, ook als dat overschrijding van de hierboven bedoelde 5%-grens zou betekenen.

Onder 'aantal uitstaande Certificaten' wordt in het bovenstaande begrepen het aantal bij derden, niet zijnde Monolith, geplaatste Certificaten.

**'Matching'**

Er zal worden geprobeerd om verzoeken tot inkoop te 'matchen' met verzoeken om uitgifte. Dat houdt in dat eerst ingekochte Certificaten worden uitgegeven en pas daarna (als er meer vraag naar Certificaten is dan aanbod) nieuwe. Desalniettemin zullen in dat geval de voor inkoop geldende afslag en uittreidingsvergoeding, alsmede de voor uitgifte geldende opslag en toetredingsvergoeding in rekening worden gebracht.

**Eenzijdig besluit van (STAK) Monolith tot inkoop**

(STAK) Monolith kan eenzijdig tot inkoop van alle door een Certificaathouder gehouden Certificaten besluiten in geval van enig handelen door die Certificaathouder in strijd met wettelijke bepalingen of de bepalingen van het Informatiememorandum dan wel indien, gelet op het belang van Monolith, voortzetting van de relatie in redelijkheid niet van Monolith gevraagd kan worden.

**Voldoende waarborgen voor nakoming verplichting tot inkoop**

Er zijn voldoende waarborgen aanwezig opdat, behalve in geval wettelijke bepalingen dat niet toelaten of inkoop is opgeschort zoals voorzien in dit Informatiememorandum, aan de verplichtingen kan worden voldaan om in te kopen en de daarvoor verschuldigde bedragen te betalen.

**Geen market makers actief**

Er zijn bij Monolith geen market makers of liquidity providers actief (om een openbare of onderhandse markt in Certificaten te onderhouden).

***Overdracht van Certificaten***

Certificaathouders mogen, met voorafgaande schriftelijke toestemming van (STAK) Monolith, Certificaten overdragen aan bestaande Certificaathouders of aan een bestaande Certificaathouder gelieerde niet-Certificaathouder. Van gelieerdheid is sprake als: (i) de verkoper of koper een vennootschap is en (de aandeelhouder van) de wederpartij van die vennootschap daar (direct of indirect) de beslissende zeggenschap over heeft; (ii) de koper en de verkoper natuurlijke personen zijn waartussen een familierechtelijke betrekking bestaat.

## 14 VERGOEDINGEN EN KOSTEN

### **Eenmalige kosten**

#### Kosten van oprichting

De kosten van oprichting van Monolith zijn in het verleden volledig afgeschreven ten laste van het resultaat van Monolith.

#### Uitgiftekosten

De kosten bij uitgifte bedragen maximaal 2% van de Netto Vermogenswaarde per Certificaat. De in rekening gebrachte opslag van 0,5% van de Netto Vermogenswaarde per Certificaat komt ten gunste van Monolith. Er is gekozen voor een opslag van 0,5% omdat dit percentage bij benadering de werkelijk door Monolith te maken kosten (onder meer kosten voor effectentransacties en settlementskosten als gevolg van de uitgifte, notariële kosten en kosten van mutatie van het Certificaathouderregister) weerspiegelt, waardoor benadeling of bevoordeling van (zittende en toetredende) Certificaathouders zoveel mogelijk wordt voorkomen. De bij uitgifte in rekening gebrachte toetredingsvergoeding van 1,5% komt toe aan MIM. MIM kan (gedeeltelijk) afstand doen van toetredingsvergoeding.

#### Inkoopkosten

De kosten van inkoop van Certificaten bedragen (indien inkoop plaatsvindt binnen 18 maanden nadat de betreffende Certificaten zijn verworven) maximaal 3% over het Inkoopbedrag of maximaal 1,5% (als inkoop later plaatsvindt) over het Inkoopbedrag. De in rekening gebrachte afslag van 1% van het Inkoopbedrag komt ten gunste van Monolith. Er is gekozen voor een afslag van 1,0% omdat dit percentage bij benadering de werkelijk door Monolith te maken kosten (onder meer kosten voor effectentransacties, settlementskosten en eventuele 'market impact' als gevolg van de inkoop, notariële kosten en kosten van mutatie van het Certificaathouderregister) weerspiegelt waardoor benadeling of bevoordeling van (zittende en uittredende) Certificaathouders zoveel mogelijk wordt voorkomen. De bij inkoop in rekening gebrachte uittredingsvergoeding komt ten gunste van MIM. MIM kan (gedeeltelijk) afstand doen van de uittredingsvergoeding.

### **Doorlopende kosten**

#### Managementvergoeding

MIM zal Monolith de volgende vergoedingen in rekening brengen:

- (i) een managementvergoeding van 0,125% per maand over de Netto Vermogenswaarde per de laatste dag van de voorafgaande kalendermaand, per maand achteraf te voldoen.
- (ii) een prestatievergoeding die iedere Waarderingsdag voorafgaande aan een Transactiedag over de Berekeningsperiode wordt vastgesteld en in rekening wordt gebracht. Deze vergoeding komt overeen met 20% van:
  - de stijging van de Netto Vermogenswaarde per Certificaat gedurende de betreffende Berekeningsperiode vermeerderd met de eventueel over die Berekeningsperiode betaalbaar gestelde dividenden;  
*minus*
  - een 'hurdle' van 1,5% van de High Water Mark;  
*vermenigvuldigd met*
  - het aantal uitstaande Certificaten aan het begin van die Berekeningsperiode;  
*mits*
  - de Netto Vermogenswaarde per Certificaat op de betreffende Waarderingsdag hoger is dan de High Water Mark.

De wijze van berekening van de prestatievergoeding per Certificaat wordt in de onderstaande formule uiteengezet. De prestatievergoeding kan nooit negatief worden. Bij het bepalen van de prestatievergoeding zijn de formules leidend.

$$\text{perf}(t) = \text{Max} \{ [ \text{nav\_pd}(t) - \text{hwm}(t) ] * 0,2 ; 0 \}$$

$\text{perf}(t)$  = prestatievergoeding betaalbaar op tijdstip  $t$ , per Certificaat;

waarbij

$\text{nav\_pd}(t)$  = Netto Vermogenswaarde per Certificaat op tijdstip  $t$ , voor uitbetaling van de betaalbare prestatievergoeding en voor uitbetaling van het betaalbare dividend op tijdstip  $t$ ;

$\text{hwm}(t)$  = High Water Mark op tijdstip  $t$ ;

$$= 1,015 * \max[\text{navc}(t,t-j), j=1,\dots,12]$$

waarbij  $\text{navc}$  staat voor de voor dividenduitkeringen gecorrigeerde Netto Vermogenswaarden per Certificaat op de afgelopen 12 Transactiedagen. Indien er dividenden in het verleden zijn uitgekeerd worden de historische Netto Vermogenswaarden per Certificaat proportioneel verlaagd, volgens:

$$\text{navc}(t,t-j) = \text{nav}(t-j) * \prod_{i=t-1}^{t-j} (\text{nav}(i)/\text{nav\_d}(i)) \text{ voor } j = 2,\dots,12 \text{ en met } \text{navc}(t,t-1) = \text{nav}(t-1)$$

In de managementovereenkomst tussen Monolith en MIM is bepaald dat MIM bij ontslag een vergoeding ontvangt van 8% van de Netto Vermogenswaarde op het moment van ontslag, tenzij het ontslag is gebaseerd op onrechtmatig handelen door MIM.

#### Transactiekosten

De transactiekosten die Monolith betaalt aan brokers voor het aankopen van effecten worden ten laste gebracht van het resultaat.

#### Broker research

De kosten die brokers berekenen aan Monolith voor research worden ten laste gebracht van het resultaat.

#### Overige kosten in verband met uitvoering investeringsbeleid

De overige kosten die rechtstreeks verband houden met de uitvoering van het investeringsbeleid (zoals bewaarloon en rentelasten) evenals de kosten van het betaalkantoor worden gedragen door Monolith. Voor deze kosten zullen marktconforme tarieven worden afgesproken.

#### Overige kosten: maximaal 1% Netto Vermogenswaarde

MIM zal er namens Monolith zorg voor dragen dat de overige kosten, onvoorzien omstandigheden voorbehouden, niet meer dan 1% op jaarbasis van de gemiddelde Netto Vermogenswaarde van Monolith zullen bedragen. Het meerdere van deze overige kosten komt voor rekening van MIM, met dien verstande dat van de kosten in ieder geval minimaal € 80.000 voor rekening van Monolith zal zijn.

Het betreft hier kosten die verband houden met, onder meer: oproepen en houden van vergaderingen van Aandeelhouders; kosten van rapportages aan toezichthouders, zoals de AFM en De Nederlandsche Bank N.V.; accountantskosten; eventuele advieskosten (gemaakt aan onder meer advocaten, notarissen, fiscalisten, communicatie-adviseurs en corporate financiers); de kosten van administratievoering, berekening van de Netto Vermogenswaarde per Certificaat en verslaglegging door de Administrateur; de kosten van controles door de Administrateur in opdracht van Monolith en rapportage daarvan aan de Raad van Commissarissen; de kosten van STAK Monolith (voornamelijk voortvloeiend uit het bijhouden van het Certificaathouderregister) en de kosten van de Bewaarbank.

**Reservering voor kosten**

De reservering voor alle bovengenoemde kosten en vergoedingen vindt in beginsel maandelijks plaats ten laste van het vermogen van Monolith.

**Totale kosten en indicatieve Lopende Kosten Ratio (LKR)**

In de jaarverslagen zal de Lopende Kosten Ratio (LKR) van Monolith worden vermeld, welke ratio inzicht geeft in het totale kostenniveau van Monolith. Bij een indicatieve omvang van Monolith van € 50 mln. is de verwachting dat de doorlopende kosten bij benadering zullen zijn:

Variabel (% Netto Vermogenswaarde)	in €	in %
managementvergoeding MIM	€ 750.000	1,500%
kosten administratievoering (inclusief participantenadministratie)	€ 43.000	0,086%
kosten Bewaarbank	€ 30.000	0,060%
kosten rapportages aan AFM en DNB	€ 16.000	0,032%
leenkosten*	p.m.	
uitlenen effecten**	p.m.	
<b>Vast (niet primair afhankelijk van omvang Netto Vermogenswaarde)</b>	<b>in €</b>	<b>in %</b>
Kosten broker research	€ 15.000	0,03%
kosten Raad van Commissarissen	€ 15.000	0,03%
kosten fiscaal advies	€ 13.000	0,03%
kosten juridisch advies	€ 25.000	0,05%
accountantskosten	€ 25.000	0,05%
kosten verslaglegging	€ 6.500	0,01%
publicatiekosten	€ 9.000	0,02%
verzekeringskosten	€ 6.100	0,01%
<b>Totaal</b>	<b>€ 953.600</b>	<b>1,91%</b>
* Monolith kan indien nodig tot maximaal 25% van haar Netto Vermogenswaarde aan vreemd vermogen aantrekken. Vreemd vermogen wordt aangetrokken tegen marktconforme condities. Aangezien uitsluitend kosten worden gemaakt indien daadwerkelijk vreemd vermogen wordt aangetrokken, zijn de kosten in het overzicht pro memorie opgenomen.		
** De vergoedingen voor het uitlenen van effecten komen ten goede van Monolith en eventuele kosten komen ten laste van Monolith. Effecten zullen worden uitgeleend tegen marktconforme condities. Voor zover effecten worden uitgeleend en daarvoor eventuele kosten dienen te worden gemaakt (die van invloed zijn op de LKR), zijn deze kosten in het overzicht pro memorie opgenomen.		

Er is geen rekening gehouden met een eventuele prestatievergoeding. De (LKR) bij bovenstaande omvang van Monolith, aannames en uitgangspunten bedraagt derhalve circa 1,91% inclusief btw, waarbij de managementvergoeding exclusief btw is. Een deel van de kosten is niet gerelateerd aan de omvang van Monolith waardoor bij een lagere omvang een hogere LKR wordt gerealiseerd en vice versa.

**Kosten die voor rekening van MIM zijn**

De volgende kosten zijn voor rekening van MIM

- personeelskosten van MIM
- het houden van kantoor
- kosten van IT- en datasystemen

- het onderhouden van de Website
- kosten van de Raad van Advies
- kosten van marketing van Monolith

***Omzetbelasting***

Voor zover van toepassing, zijn de in dit Informatiememorandum vermelde bedragen exclusief de wettelijk verschuldigde omzetbelasting. Op grond van de Wet op de omzetbelasting 1968 is de vergoeding voor het beheer van beleggingsfondsen en beleggingsmaatschappijen vrijgesteld van btw. Zolang deze vrijstelling van toepassing is, wordt door MIM geen btw in rekening gebracht aan Monolith.

***Geen retourprovisies of soft dollar-arrangementen***

MIM en Monolith ontvangen en betalen geen retourprovisies in verband met transacties in financiële instrumenten voor Monolith. Tevens hebben zij geen afspraken gemaakt met de Bewaarbank, de bestuurders van MIM of van de Bewaarbank, met hiermee gelieerde partijen of derden, waarbij goederen voor het uitvoeren van opdrachten ten behoeve van MIM of Monolith worden ontvangen of in het vooruitzicht worden gesteld.

## 15 FISCALE ASPECTEN

Hierna volgt een algemeen overzicht van de belangrijkste Nederlandse fiscale aspecten van Monolith. Iedere belangstellende investeerder wordt aangeraden om advies in te winnen bij zijn of haar fiscaal adviseur met betrekking tot zijn of haar fiscale positie in het geval van een investering in Monolith.

### ***Vennootschapsbelasting***

Monolith is een naamloze vennootschap hetgeen betekent dat Monolith vennootschapsbelastingplichtig is ten aanzien van de door Monolith behaalde winst. Het tarief bedraagt 15% voor de eerste € 245.000 belastbare winst en 25% voor het meerdere (2021). Voor deelnemingen van 5% of meer in het nominaal gestorte aandelenkapitaal van in Nederland gevestigde vennootschappen (andere dan fiscale beleggingsinstellingen) kan in het algemeen de deelnemingsvrijstelling worden ingeroepen. Indien het belang na één jaar onder de 5%-grens zakt, is de deelnemingsvrijstelling nog drie jaar van toepassing. Dit betekent dat geen belasting wordt geheven over van dergelijke deelnemingen ontvangen dividend, noch van winst behaald bij vervreemding van de desbetreffende aandelen.

Fiscale verliezen kunnen in beginsel worden verrekend met belastbare winsten van het voorafgaande jaar en de volgende zes jaren. Echter, deze verliesverrekeningsmogelijkheid kan onder andere worden beperkt indien het uiteindelijke aandeelhoudersbelang in Monolith in belangrijke mate (30% of meer) is gewijzigd ten opzichte van het oudste jaar waarvan nog geen gehele verrekening heeft plaatsgevonden.

### ***Dividendbelasting***

De Bewaarbank zal namens Monolith in beginsel dividendbelasting van 15% inhouden op winstuitkeringen. Ten aanzien van winstuitkeringen aan buitenlandse Certificaathouders wordt eveneens 15% dividendbelasting ingehouden, tenzij de gerechtigde een lager tarief kan invoeren op grond van een belastingverdrag en de daartoe dienende formulieren tijdig aan de Bewaarbank overhandigt.

STAK Monolith dan wel Monolith streeft ernaar om ingekochte Certificaten direct bij anderen te plaatsen ('matching'). Ten aanzien van deze ter tijdelijke investering ingekochte Certificaten zal geen dividendbelasting worden ingehouden. In het geval van inkoop van Certificaten die terstond worden ingetrokken zal 15% dividendbelasting worden ingehouden voorzover de inkoopprijs meer bedraagt dan het gemiddeld op de Certificaten gestort kapitaal.

Bij winstuitkeringen noch bij inkoop (ter tijdelijke belegging of intrekking) van Certificaten zal dividendbelasting worden ingehouden indien de Certificaathouder voor zijn belang de deelnemingsvrijstelling kan invoeren en de Certificaten behoren tot het vermogen van zijn in Nederland gedreven onderneming. Eveneens zal worden afgezien van inhouding dividendbelasting indien het belang van de Certificaathouder kwalificeert onder een andere vrijstelling geïmplementeerd in de dividendbelasting en daartoe dienende formulieren tijdig aan de Bewaarbank zijn overhandigd.

### ***Belastingheffing van de Certificaathouders***

Binnenlands vennootschapsbelastingplichtige entiteiten (zoals in Nederland gevestigde NV's, BV's en open fondsen voor gemene rekening) worden in beginsel belast voor van Monolith ontvangen dividend en voor winsten behaald bij de verkoop van Certificaten. Voor zover een Certificaathouder de deelnemingsvrijstelling kan invoeren voor zijn belang in Monolith blijven de ter zake van dat belang genoten voordelen onbelast. Voor toepassing van de deelnemingsvrijstelling is vereist dat de belastingplichtige tenminste 5% bezit van het aantal in omloop zijnde Certificaten.

Ten aanzien van binnenlands belastingplichtige natuurlijke personen die de Certificaten tot hun ondernemings-vermogen rekenen geldt dat het rendement op de Certificaten wordt belast tegen het progressieve tarief (Box 1). Indien sprake is van Certificaten die een aanmerkelijk belang in Monolith vormen zijn dividenden en verkoopwinst belast tegen een tarief van 26,9% (Box 2). In de overige gevallen wordt boven het heffingsvrije vermogen een fictief rendement van tussen de 0.03% en 5.69% ten aanzien van het gemiddeld



per jaar in Monolith geïnvesteerde vermogen in aanmerking genomen, en belast tegen een tarief van 31% (Box 3).

Voor alle hiervoor genoemde gevallen geldt dat in beginsel de door Monolith ingehouden dividendbelasting met de door de Certificaathouder verschuldigde vennootschapsbelasting respectievelijk inkomstenbelasting kan worden verrekend. Voor in Nederland gevestigde rechtspersonen die niet aan vennootschapsbelasting zijn onderworpen geldt dat onder voorwaarden een teruggaaf van ingehouden dividendbelasting kan worden verleend.

***Jaaropgave***

Na afloop van ieder kalenderjaar ontvangt elke Certificaathouder binnen drie maanden een opgave van de Administrateur met de gegevens die relevant zijn voor de belastingaangifte.

## 16 DIVIDENDBELEID

Door Monolith ontvangen dividenden en rente, evenals behaalde vermogenswinsten, worden in beginsel niet uitgekeerd maar geherinvesteerd. Op voorstel van MIM kan een dividend aan Certificaathouders worden uitgekeerd, mits de Algemene Vergadering van Aandeelhouders hiertoe op de voet van artikel 28 Statuten Monolith besluit. Het voorstel kan tevens een keuze- of stockdividend inhouden. Evenwel zal er per jaar niet meer dividend worden uitgekeerd dan 4% van de Netto Vermogenswaarde. Dividend wordt betaalbaar gesteld op een door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders te bepalen datum en vervolgens binnen 14 dagen hierna aan de Certificaathouders uitgekeerd.

## 17 VERSLAGLEGGING EN INFORMATIEVERSTREKKING

### ***Informatiememorandum***

Aan een ieder zal op verzoek kosteloos een afschrift van het Informatiememorandum (met de bijlagen) worden verstrekt. Het zal tevens op de Website worden geplaatst en kunnen worden gedownload.

### ***Jaarverslag***

Het boekjaar van Monolith loopt van 1 januari tot en met 31 december. Het jaarverslag zal luiden in euro en zal worden gepubliceerd binnen zes maanden na afloop van het boekjaar. Doorgaans publiceert Monolith haar jaarverslag rond 1 maart. De jaarrekening zal door Mazars Accountants N.V. worden gecontroleerd. Het jaarverslag ligt ter inzage bij MIM en is daar kosteloos verkrijgbaar. Het zal tevens op de Website worden geplaatst en kunnen worden gedownload. De gepubliceerde jaarverslagen (op de Website, [www.monolith.nl](http://www.monolith.nl), onder 'publicaties') worden geacht deel uit te maken van dit Informatiememorandum.

### ***Maandrapporten***

Daarnaast verschijnt maandelijks uiterlijk binnen 2 weken na afloop van de betreffende maand op het deel van de website dat alleen voor Certificaathouders toegankelijk is een maandrapport waarin zal zijn vermeld:

- de waarde van de portefeuille van Monolith
- de samenstelling van de investeringen
- het aantal uitstaande Certificaten
- de Netto Vermogenswaarde per Certificaat

### ***Informatie over gelieerde partijen***

In de jaarberichten en jaarverslagen zal actuele informatie over gelieerde partijen worden verschaft.

### ***Beloningsbeleid***

Het beloningsbeleid van MIM richt zich op het in lijn brengen van de persoonlijke doelstellingen van medewerkers met de lange termijn belangen van Monolith. Daarbij is het beloningsbeleid in overeenstemming met en draagt bij aan een degelijke en doeltreffende risicobeheersing en moedigt niet aan tot het nemen van meer risico's dan voor MIM en/of Monolith aanvaardbaar is. In het geval van variabele beloning, is het totale bedrag van de beloning gebaseerd op een combinatie van de beoordeling van de prestaties van de betrokken medewerker en de resultaten van MIM en Monolith als geheel. Bij de beoordeling van de persoonlijke prestaties worden zowel financiële als niet-financiële criteria gehanteerd. De financiële criteria zien op absolute en relatieve financiële prestaties van MIM en Monolith op zowel de lange als korte termijn. De niet-financiële criteria zien op de wijze waarop de betreffende medewerker zijn of haar functie heeft uitgeoefend, waarbij de criteria volgen uit de functieomschrijving, het persoonlijk plan en de vereiste competenties. Integriteit en risicobeheersing vormen daarvan een integraal onderdeel.

### ***Website***

Op de Website zal in ieder geval de volgende informatie vermeld zijn:

- algemene (en handelsregister-) informatie betreffende Monolith, STAK Monolith en MIM
- het Informatiememorandum
- de Statuten Monolith
- de Statuten STAK Monolith
- de Administratievoorwaarden
- de jaarcijfers van Monolith over de afgelopen drie kalenderjaren
- de maandberichten van Monolith (alleen toegankelijk voor Certificaathouders)
- oproepen voor de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders
- de meest recente Netto Vermogenswaarde (per Certificaat) onder vermelding van het moment waarop de vaststelling van de Netto Vermogenswaarde plaatsvond

***Mededelingen aan het adres van de Certificaathouders***

De volgende informatie zal niet alleen op de Website te vinden zijn maar ook aan het adres van iedere Certificaathouder worden medegedeeld:

- de oproeping en de agenda voor Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders
- betaalbaarstelling van uitkeringen aan Aandeelhouders cq. Certificaathouders

***Informatie die ter inzage ligt bij MIM***

Alle informatie hierboven genoemd, ligt (voor Certificaathouders) ter inzage bij MIM (en daarvan kan aldaar gratis of tegen kostprijs afschrift worden gekregen).

***Class Actions***

Indien MIM besluit om deel te nemen aan een class action rechtszaak, zal deze deelname worden gemeld op de Website en in het jaarverslag van Monolith. Wanneer er opbrengsten voortvloeien uit de deelname aan de class action, zal de opbrengst op dat moment ten goede komen aan Monolith.

***Essentiële informatiedocument***

Voor dit product is een document opgesteld met essentiële informatie over het product, de kosten en de risico's. Lees het Essentiële informatiedocument (EID). De EID is verkrijgbaar via de Website.

## 18 GEEN TOEZICHT, WIJZIGING VOORWAARDEN

### ***Geen vergunning of toezicht AFM***

MIM is niet vergunningplichtig en beschikt ook niet (vrijwillig) over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft, maar is geregistreerd onder artikel 2:66a Wft. Op MIM wordt om deze reden geen toezicht uitgeoefend op grond van het Deel Prudentieel toezicht financiële ondernemingen en het Deel Gedragtoezicht financiële ondernemingen van de Wft. Monolith valt ook niet onder de reikwijdte van een vergunning of prospectusplicht.

### ***Wijziging voorwaarden***

Eventuele wijzigingen van de voorwaarden, waardoor de rechten of zekerheden van de Certificaathouders worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden pas van kracht één maand nadat de voorgenomen wijzigingen bekend zijn gemaakt aan het adres van de Certificaathouders en op de Website. Gedurende deze periode kunnen Certificaathouders onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden op de eerstvolgende Transactiedag.

### ***Wijziging investeringsbeleid***

Eventuele wijzigingen in het investeringsbeleid zullen pas worden ingevoerd één maand nadat de voorgenomen wijzigingen bekend zijn gemaakt aan het adres van de Certificaathouders en op de Website. Gedurende deze periode kunnen Certificaathouders onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden op de eerstvolgende Transactiedag.

## 19 KLACHTENPROCEDURE EN OVERIGE GEGEVENS

### ***Klachtenprocedure***

Een eventuele klacht over Monolith, MIM of de Administrateur kan schriftelijk (waaronder mede begrepen per e-mail) worden ingediend bij MIM. MIM zal de ontvangst van de klacht binnen 2 werkdagen bevestigen en daarbij tevens aangeven hoe de klacht behandeld zal worden.

### ***Gelieerde partijen***

Voor actuele informatie over bestaande gelieerde partijen wordt verwezen naar de jaarberichten en jaarverslagen.

### ***Aandeelhouders MIM***

De aandelen in MIM worden gehouden door DVLA B.V. en Stichting Administratiekantoor Monolith Investment Management.

### ***Belang aandeelhouders van MIM in Monolith***

De (uiteindelijke) aandeelhouders van MIM houden tevens Certificaten in Monolith.

### ***Distributiebeleid***

MIM kan gebruik maken van externe distributiekkanalen ten behoeve van de marketing van Monolith. Deze distributeurs zullen een vergoeding ontvangen van MIM in de vorm van een percentage van de binnengebrachte gelden of een deel van de jaarlijkse vergoeding van MIM over deze gelden. In alle gevallen worden deze vergoedingen door MIM betaald en komen dus niet ten laste van Monolith.

## BIJLAGE I

### STATUTEN MONOLITH

#### **Artikel 1 - Naam en zetel**

- 1.1 De vennootschap draagt de naam: Monolith N.V.
- 1.2 De vennootschap heeft haar zetel te Amsterdam.

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

Het doel van de vennootschap is:

- a. het doen van investeringen in, het verwerven van belangen of op enigerlei wijze deelnemen in al dan niet beursgenoteerde vennootschappen en ondernemingen alsmede het oprichten van, het bestuur vormen over en toezicht houden op deze vennootschappen en ondernemingen;
- b. het verlenen van diensten op administratief, technisch, financieel, economisch of bestuurlijk gebied aan andere vennootschappen, personen en ondernemingen;
- c. het verkrijgen, vervreemden, beheren en exploiteren van roerende en onroerende zaken en andere goederen;
- d. het financieren van ondernemingen en vennootschappen waaronder het ter leen opnemen en/of ter leen verstrekken van gelden, het bijeenbrengen van gelden daaronder begrepen alsmede het uitgeven van obligaties, schuldbrieven of andere waardepapieren en het zekerheid stellen of zich op andere wijze sterk maken of zich hoofdelijk naast of voor anderen verbinden,

het vorenstaande al of niet in samenwerking met derden en met begrip van het verrichten en bevorderen van alle handelingen die daarmee direct of indirect verband houden, alles in de ruimste zin.

#### **Artikel 3 - Maatschappelijk kapitaal**

- 3.1 Het maatschappelijk kapitaal bedraagt tweehonderd vijftwintig duizend euro (€ 225.000) en is verdeeld in één miljoen tweehonderd vijftig duizend (1.250.000) aandelen van nominaal twintig eurocent (€ 0,20) elk.
- 3.2 Alle aandelen luiden op naam en zijn doorlopend genummerd van 1 af. Aandeelbewijzen worden niet uitgegeven.

#### **Artikel 4 - Register van aandeelhouders**

- 4.1 Het bestuur houdt een register waarin de namen en adressen van alle houders van aandelen op naam zijn opgenomen, met vermelding van de datum waarop zij de aandelen hebben verkregen, de datum van de erkenning of betekening, alsmede van het op ieder aandeel gestorte bedrag.
- 4.2 In het register worden tevens opgenomen de namen en adressen van hen die een recht van vruchtgebruik of pandrecht op aandelen hebben, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen, de datum van erkenning of betekening alsmede een vermelding welke aan de aandelen verbonden rechten hun overeenkomstig de leden 2 en 4 van de artikelen 2:88 en 2:89 van het Burgerlijk Wetboek toekomen.
- 4.3 Op het register is artikel 2:85 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.

**Artikel 5 - Uitgifte van aandelen**

- 5.1 De algemene vergadering is bevoegd te besluiten tot uitgifte van aandelen, daaronder begrepen het vaststellen van de koers van uitgifte en de verdere voorwaarden, waaronder de storting op aandelen in vreemd geld kan zijn begrepen. De algemene vergadering kan haar in de vorige zin bedoelde bevoegdheid voor een bepaalde duur van ten hoogste vijf (5) jaar overdragen aan het bestuur of aan een ander vennootschapsorgaan. Bij de aanwijzing moet zijn bepaald hoeveel aandelen mogen worden uitgegeven. De aanwijzing kan telkens voor niet langer dan vijf (5) jaar worden verlengd. Tenzij bij de aanwijzing anders is bepaald, kan zij niet worden ingetrokken.
- 5.2 De vennootschap legt binnen acht dagen na een besluit van de algemene vergadering tot uitgifte of tot aanwijzing van een ander vennootschapsorgaan een volledige tekst daarvan neer ten kantore van het handelsregister waarin de vennootschap is ingeschreven.
- De vennootschap doet binnen acht dagen na afloop van elk kalenderkwartaal ten kantore van het handelsregister opgave van elke uitgifte van aandelen in het afgelopen kalenderkwartaal, met vermelding van het aantal en soort uitgegeven aandelen.
- 5.3 Het bepaalde in de leden 1 en 2 van dit artikel is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, maar is niet van toepassing op uitgifte van aandelen aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.
- 5.4 Voor de uitgifte van aandelen is een notariële akte vereist, waarbij de vennootschap en iedere persoon aan wie aandelen worden uitgegeven partij zijn.
- 5.5 De vennootschap kan geen aandelen nemen in haar kapitaal.
- 5.6 Bij het nemen van het aandeel moet daarop het nominale bedrag worden gestort, alsmede, indien het aandeel voor een hoger bedrag wordt genomen, het verschil tussen die bedragen. Bedongen kan worden dat een deel, ten hoogste drie vierden, van het nominale bedrag, eerst behoeft te worden gestort nadat de vennootschap het zal hebben opgevraagd. Een zodanig beding kan slechts voorafgaand aan het besluit tot uitgifte worden aangegaan en behoeft de goedkeuring van het vennootschapsorgaan dat bevoegd is tot de betrokken uitgifte te besluiten.
- 5.7 Het opvragen van verdere stortingen op aandelen geschiedt door het bestuur krachtens besluit van de algemene vergadering.
- 5.8 Het vennootschapsorgaan dat bevoegd is te besluiten tot uitgifte van aandelen, kan besluiten dat storting op aandelen op andere wijze dan in geld geschiedt.

**Artikel 6 - Voorkeursrecht bij uitgifte**

- 6.1 Voor zover de wet niet anders bepaalt, heeft iedere aandeelhouder bij uitgifte van aandelen - met uitzondering van die tegen inbreng anders dan geld of aan werknemers van de vennootschap of één van haar dochtermaatschappijen - een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van zijn aandelen op de dag waarop tot uitgifte wordt besloten.
- 6.2 Indien een aandeelhouder zijn voorkeursrecht niet, niet tijdig of niet volledig uitoefent, komt het voorkeursrecht voor de vrijvallende aandelen toe aan de overige aandeelhouders, in de verhouding als in lid 1 van dit artikel omschreven.
- 6.3 De algemene vergadering kan, telkens voor een enkele uitgifte, besluiten het voorkeursrecht tot het nemen van aandelen te beperken of uit te sluiten, mits een zodanig besluit gelijktijdig met het besluit tot uitgifte wordt genomen.
- Voor een besluit van de algemene vergadering tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht of tot aanwijzing is een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen vereist, indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal ter vergadering is vertegenwoordigd.
- In elk voorstel tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht moeten de redenen voor het voorstel en de keuze van de voorgenoemde koers van uitgifte schriftelijk worden toegelicht.
- Het voorkeursrecht kan ook worden beperkt of uitgesloten door een ander vennootschapsorgaan indien dat vennootschapsorgaan bij besluit van de algemene vergadering voor een bepaalde duur van ten hoogste vijf jaren is aangewezen als bevoegd tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht. Een zodanige aanwijzing kan telkens voor



niet langer dan vijf jaren worden verlengd. Tenzij bij de aanwijzing anders is bepaald, kan zij niet worden ingetrokken.

De vennootschap legt binnen acht dagen na een besluit van de algemene vergadering tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht of tot aanwijzing van het bestuur een volledige tekst daarvan neer ten kantore van het handelsregister.

- 6.4 De vennootschap kondigt de uitgifte met voorkeursrecht en het tijdvak waarin dat kan worden uitgeoefend aan alle aandeelhouders aan. De aankondiging geschiedt schriftelijk aan het adres als bedoeld in lid 1 van artikel 4 van deze statuten. Het voorkeursrecht kan worden uitgeoefend gedurende de door het uitgifte bevoegde orgaan vast te stellen termijn, die ten minste twee weken bedraagt, te rekenen van de dag af die volgt op de dag van verzending van de aankondiging aan de aandeelhouders.
- 6.5 Het hiervoor in dit artikel bepaalde is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen.

### **Artikel 7 - Inkoop eigen aandelen**

- 7.1 De vennootschap mag, met inachtneming van het dienaangaande in de wet bepaalde, volgestorte eigen aandelen in haar kapitaal of certificaten daarvan slechts verkrijgen om niet of indien het eigen vermogen, verminderd met de verkrijgingsprijs, niet kleiner is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden.
- 7.2 De vennootschap mag niet, met het oog op het nemen of verkrijgen door anderen van aandelen in haar kapitaal of van certificaten daarvan, zekerheid stellen, een koersgarantie geven, zich op andere wijze sterk maken of zich hoofdelijk of anderszins naast of voor anderen verbinden. Dit verbod geldt ook voor haar dochtermaatschappijen.
- 7.3 De vennootschap en haar dochtermaatschappijen mogen niet, met het oog op het nemen of verkrijgen door anderen van aandelen in het kapitaal van de vennootschap of van certificaten daarvan, leningen verstrekken, tenzij het bestuur daartoe besluit en er is voldaan aan de volgende voorwaarden:
- het verstrekken van de lening, met inbegrip van de rente die de vennootschap ontvangt en de zekerheden die aan de vennootschap worden verstrekt, geschiedt tegen billijke marktvoorwaarden;
  - het eigen vermogen, verminderd met het bedrag van de lening, is niet kleiner dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden;
  - de kredietwaardigheid van de derde of, wanneer het meerpartijentransacties betreft, van iedere erbij betrokken tegenpartij is nauwgezet onderzocht;
  - indien de lening wordt verstrekt met het oog op het nemen van aandelen in het kader van een verhoging van het geplaatste kapitaal van de vennootschap of met het oog op het verkrijgen van aandelen die de vennootschap in haar kapitaal houdt, is de prijs waarvoor de aandelen worden genomen of verkregen billijk.

### **Artikel 8 - Beperkte rechten I Certificaten**

- 8.1 Een aandeelhouder kan op een of meer van zijn aandelen een recht van vruchtgebruik of pandrecht vestigen.
- 8.2 Bij het vestigen van een recht van vruchtgebruik of een pandrecht op een aandeel kan het stemrecht aan de vruchtgebruiker of de pandhouder worden toegekend.
- 8.3 De vennootschap mag geen medewerking verlenen aan de uitgifte van certificaten van aandelen in haar kapitaal.

### **Artikel 9 - Levering van aandelen en beperkte rechten.**

- 9.1 Voor de levering van een aandeel en de levering - daaronder begrepen de vestiging en het doen van afstand - van een beperkt recht op een aandeel, is vereist een daartoe bestemde, ten overstaan van een in Nederland gevestigde notaris, verleden akte waarbij de betrokkenen partij zijn.

- 9.2 De levering van een aandeel of de levering - daaronder begrepen de vestiging en afstand van een beperkt recht - van een beperkt recht op een aandeel overeenkomstig lid 1 werkt mede van rechtswege tegenover de vennootschap. Behoudens in het geval dat de vennootschap zelf bij de rechtshandeling partij is, kunnen de aan het aandeel verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat de vennootschap de rechtshandeling heeft erkend of de akte aan haar is betekend overeenkomstig het dienaangaande in de wet bepaalde.

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

- 10.1 Het bestuur van de vennootschap bestaat uit één of meer bestuurders die worden benoemd door de algemene vergadering. Iedere bestuurder is directeur van de vennootschap.
- 10.2 Iedere bestuurder kan te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst of ontslagen. Tevens kan iedere bestuurder te allen tijde door de raad van commissarissen – indien deze is ingesteld – worden geschorst. De bezoldiging en de verdere arbeidsvoorwaarden van iedere bestuurder worden vastgesteld door de algemene vergadering.

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

- 11.1 Het bestuur van de vennootschap is behoudens beperkingen volgens deze statuten en met inachtneming van de wet belast met het besturen van de vennootschap.
- 11.2 De algemene vergadering kan een reglement vaststellen waarin regels worden gegeven omtrent de wijze van vergaderen, besluitvorming en de werkwijze van het bestuur. Het reglement behoeft de goedkeuring van de raad van commissarissen – indien ingesteld.
- 11.3 Het bestuur houdt aantekening van de besluiten van de algemene vergadering, welke ten kantore van de vennootschap ter inzake liggen van de aandeelhouders. Aan ieder van hen wordt desgevraagd een afschrift of uittreksel van deze aantekeningen verschaft tegen ten hoogste de kostprijs.

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

- 12.1 Tot vergaderingen van het bestuur kan schriftelijk - daaronder begrepen per telefax, e-mailbericht of elk ander via een gangbaar communicatiemiddel overgebracht en op schrift ontvangen bericht - worden opgeroepen door iedere bestuurder, niet later dan de vijfde dag voor die van de vergadering, onder vermelding van de te bespreken onderwerpen.
- 12.2 Het verhandelde ter vergadering wordt zakelijk weergegeven in notulen vastgelegd.
- 12.3 Een bestuurder kan zich ter vergadering door een mede-bestuurder bij schriftelijke volmacht doen vertegenwoordigen.

#### **Artikel 13 - Besluitvorming bestuur**

- 13.1 Besluiten van het bestuur worden genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Iedere bestuurder heeft één stem. Bij staking van stemmen is het voorstel verworpen.
- 13.2 Het bestuur kan buiten vergadering besluiten nemen mits alle bestuursleden met deze wijze van besluitvorming instemmen en zich schriftelijk - daaronder begrepen per telefax, e-mailbericht of elk ander via een gangbaar communicatiemiddel overgebracht en op schrift ontvangen bericht - omtrent het voorstel hebben uitgelaten. Het resultaat van de stemming wordt schriftelijk vastgelegd.

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

- 14.1 Het bestuur vertegenwoordigt de vennootschap. De bevoegdheid de vennootschap te vertegenwoordigen komt mede aan iedere bestuurder toe.

- 14.2 De bevoegdheid tot het aanstellen van functionarissen met een algemene of beperkte vertegenwoordigingsbevoegdheid, komt uitsluitend toe aan het bestuur. Elk van hen vertegenwoordigt de vennootschap met inachtneming van de begrenzing aan zijn bevoegdheid gesteld. Hun titulatuur wordt door het bestuur bepaald.
- 14.3 In alle gevallen van een tegenstrijdig belang tussen de vennootschap en een bestuurder, wordt de vennootschap vertegenwoordigd door de raad van commissarissen – indien deze is ingesteld. Indien de raad van commissarissen niet is ingesteld, wordt de vennootschap vertegenwoordigd door het bestuur. De algemene vergadering is steeds bevoegd een of meer andere personen daartoe aan te wijzen, waardoor de bevoegdheid tot vertegenwoordiging zoals beschreven in de vorige volzin, komt te vervallen. Onverminderd de bevoegdheid tot vertegenwoordiging, is het handelen door het bestuur namens de vennootschap in alle gevallen van tegenstrijdig belang onderworpen aan uitdrukkelijke voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering. Echter, het ontbreken van een dergelijke goedkeuring zal de bevoegdheid van het bestuur of de bestuurders om de vennootschap te vertegenwoordigen niet aantasten.

#### **Artikel 15 - Goedkeuring bestuursbesluiten**

- 15.1 Onverminderd het elders in de statuten dienaangaande bepaalde zijn aan de goedkeuring van de algemene vergadering onderworpen de besluiten van het bestuur tot:
- a. overdracht van de onderneming of vrijwel de gehele onderneming aan een derde;
  - b. het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking van de vennootschap of een dochtermaatschappij met een andere rechtspersoon of vennootschap dan wel als volledig aansprakelijke vennote in een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma, indien deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is voor de vennootschap;
  - c. het nemen of afstoten van een deelneming in het kapitaal van een vennootschap ter waarde van ten minste een derde van het bedrag van de activa volgens de balans met toelichting of, indien de vennootschap een geconsolideerde balans opstelt, volgens de geconsolideerde balans met toelichting volgens de laatst vastgestelde jaarrekening van de vennootschap, door haar of een dochtermaatschappij.
- 15.2 De algemene vergadering dan wel de raad van commissarissen – indien deze is ingesteld – is bevoegd ook andere besluiten dan die in lid 1 zijn genoemd casu quo zijn aan haar goedkeuring te onderwerpen. Die besluiten dienen duidelijk omschreven te worden en schriftelijk aan het bestuur te worden meegedeeld.
- 15.3 Het ontbreken van goedkeuring door de algemene vergadering dan wel de raad van commissarissen – indien deze is ingesteld – van een besluit als bedoeld in dit artikel tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van het bestuur of de bestuurders niet aan.

#### **Artikel 16 - Ontstentenis of belet**

Ontstentenis of belet van een bestuurder doet niet af aan de bestuursbevoegdheid van de andere bestuurders. In geval van ontstentenis of belet van alle bestuurders of van de enige bestuurder is de raad van commissarissen – indien deze is ingesteld – tijdelijk met het bestuur van de vennootschap belast, met de bevoegdheid het bestuur van de vennootschap tijdelijk aan één of meer personen, al dan niet uit zijn midden, op te dragen.

Indien de raad van commissarissen niet is ingesteld, is – in geval van ontstentenis of belet van alle bestuurders of van de enige bestuurder – de persoon die daartoe door de algemene vergadering wordt benoemd tijdelijk met het bestuur van de vennootschap belast.

#### **Artikel 17 - Raad van commissarissen**

De algemene vergadering kan besluiten een uit één of meer natuurlijke personen bestaande raad van commissarissen in te stellen. De instelling van de raad van commissarissen treedt eerst in werking zodra het desbestedende besluit van de algemene vergadering is neergelegd ten kantore van het handelsregister.

Met uitzondering van het bepaalde in de vorige zinnen van dit lid, zijn de bepalingen in de statuten met betrekking tot de (raad van) commissarissen slechts van kracht indien de vennootschap een raad van commissarissen kent.

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

- 18.1 De leden van de raad van commissarissen worden benoemd door de algemene vergadering voor een periode van maximaal vier jaren uit een voordracht van ten minste twee personen voor iedere vacature, op te maken door het bestuur van de vennootschap.
- 18.2 De algemene vergadering is vrij in de benoeming indien het bestuur niet binnen drie maanden na het ontstaan van de vacature een voordracht heeft opgemaakt.
- 18.3 Een tijdig door het bestuur opgemaakte voordracht is bindend. De algemene vergadering kan echter aan de voordracht steeds het bindend karakter ontnemen bij een besluit genomen met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen, die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen.

#### **Artikel 19 - Aftreden | Schorsing | Ontslag | Opheffing**

- 19.1 Ieder lid van de raad van commissarissen kan te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst en ontslagen. Een commissaris benoemd door middel van een bindende voordracht mag alleen worden ontslagen of geschorst op verzoek van het bestuur welke de bindende voordracht heeft gedaan dan wel in een algemene vergadering met ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen, die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen.
- 19.2 De commissarissen treden periodiek af volgens een door de raad van commissarissen vast te stellen rooster. Elke aldus aftredende commissaris kan worden herbenoemd.
- 19.3 De algemene vergadering kan besluiten de ingestelde raad van commissarissen op te heffen. Een besluit tot opheffing dient te worden genomen met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen, die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen. De opheffing van de raad van commissarissen treedt eerst in werking zodra het desbetreffende besluit van de algemene vergadering is neergelegd ten kantore van het handelsregister.

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

De algemene vergadering kan aan de commissarissen een bezoldiging toekennen.

#### **Artikel 21 - Taak en bevoegdheden**

- 21.1 De raad van commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Hij staat het bestuur met raad terzijde. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
- 21.2 Het bestuur verschaft de raad van commissarissen tijdig de voor de uitoefening van de taak van de raad van commissarissen noodzakelijke gegevens. Het bestuur stelt ten minste één keer per jaar de raad van commissarissen schriftelijk op de hoogte van de hoofdlijnen van het strategisch beleid, de algemene en financiële risico's en het beheers- en controlesysteem van de vennootschap.
- 21.3 De raad van commissarissen heeft toegang tot de gebouwen en terreinen van de vennootschap en is bevoegd de boeken en bescheiden van de vennootschap in te zien. De raad van commissarissen kan één of meer personen uit zijn midden of een deskundige aanwijzen om deze bevoegdheden uit te oefenen. De raad van commissarissen kan zich ook overigens door deskundigen laten bijstaan.

**Artikel 22 - Vergaderingen en besluitvorming raad van commissarissen**

- 22.1 De raad van commissarissen benoemt uit zijn midden een voorzitter en een plaatsvervangend voorzitter die eerstgenoemde bij diens afwezigheid vervangt. Hij benoemt al dan niet uit zijn midden een secretaris en treft een regeling voor diens vervanging.
- 22.2 Bij afwezigheid van de voorzitter en de plaatsvervangend voorzitter in een vergadering wijst de vergadering zelf een voorzitter aan.
- 22.3 De raad van commissarissen vergadert telkenmale wanneer de voorzitter, dan wel twee andere commissarissen, dan wel het bestuur zulks nodig acht.
- 22.4 Van het verhandelde in de vergadering van de raad van commissarissen worden notulen gehouden door de secretaris. De notulen worden in dezelfde vergadering of in een volgende vergadering van de raad van commissarissen vastgesteld en ten blijke daarvan door de voorzitter en de secretaris ondertekend.
- 22.5 Alle besluiten van de raad van commissarissen worden genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.
- 22.6 De raad van commissarissen kan in een vergadering alleen geldige besluiten nemen, indien de meerderheid van de commissarissen ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is.
- 22.7 Een commissaris kan zich door een medecommissaris bij schriftelijke volmacht doen vertegenwoordigen. Een commissaris kan voor niet meer dan één medecommissaris als gevolmachtigde optreden.
- 22.8 De raad van commissarissen kan ook buiten vergadering besluiten nemen, mits het desbetreffende voorstel aan alle commissarissen is voorgelegd en geen hunner zich tegen deze wijze van besluitvorming heeft verzet. Van een aldus genomen besluit wordt onder bijvoeging van de ingekomen antwoorden door de secretaris een relaas opgemaakt dat door de voorzitter en de secretaris wordt ondertekend.
- 22.9 De raad van commissarissen vergadert tezamen met het bestuur zo dikwijls de raad van commissarissen of het bestuur zulks nodig acht.

**Artikel 23 - Algemene vergaderingen**

- 23.1 Jaarlijks binnen zes (6) maanden na afloop van het boekjaar wordt de algemene vergadering gehouden.
- 23.2 Andere algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden zo dikwijls als het bestuur of de raad van commissarissen zulks nodig acht.
- Aandeelhouders, tezamen vertegenwoordigend ten minste een tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal, hebben het recht aan het bestuur en de raad van commissarissen te verzoeken een algemene vergadering van aandeelhouders te beleggen met opgave van de te behandelen onderwerpen. Indien het bestuur of de raad van commissarissen niet binnen vier weken tot oproeping is overgegaan zodanig dat de vergadering binnen zes weken na het verzoek kan worden gehouden, zijn de verzoekers zelf tot bijeenroeping bevoegd.
- 23.3 De algemene vergaderingen kunnen in iedere gemeente in Nederland worden gehouden.
- 23.4 De algemene vergaderingen van aandeelhouders worden geleid door de voorzitter van de raad van commissarissen en bij diens afwezigheid door de plaatsvervangend voorzitter van die raad; bij afwezigheid ook van laatstgenoemde wijzen de aanwezige commissarissen uit hun midden een voorzitter aan. De raad van commissarissen kan voor een algemene vergadering van aandeelhouders een andere voorzitter aanwijzen.
- Indien niet volgens het voorgaande in dit lid bepaalde in het voorzitterschap van een vergadering is voorzien, wijst de vergadering zelf een voorzitter aan. Tot dat ogenblik wordt het voorzitterschap waargenomen door een door het bestuur aan te wijzen bestuurder.
- De voorzitter van de algemene vergadering van aandeelhouders wijst een secretaris aan.
- 23.5 Iedere stemgerechtigde mag de algemene vergadering bijwonen. Aandeelhouders mogen ter vergadering worden vertegenwoordigd middels schriftelijke volmacht, waaronder wordt begrepen fax, e-mail of andere middelen van communicatie welke gebruikelijk zijn om schriftelijke berichten over te brengen en te ontvangen. De voorzitter van de vergadering zal besluiten omtrent het toelaten van anderen tot de vergadering.

- 23.6 Iedere stemgerechtigde die ter vergadering aanwezig is, dient de presentielijst te tekenen. De stemgerechtigde of zijn vertegenwoordiger die door middel van een elektronisch communicatiemiddel aan de algemene vergadering van aandeelhouders deelneemt, wordt door de voorzitter van de vergadering geïdentificeerd op de wijze als bepaald in de voorwaarden als bedoeld in lid 7 van dit artikel; de naam van de stemgerechtigde en de naam van zijn eventuele vertegenwoordiger die door middel van een elektronisch communicatiemiddel aan de algemene vergadering van aandeelhouders deelneemt wordt aan de presentielijst toegevoegd.
- 23.7 Het bestuur kan bepalen dat een stemgerechtigde of zijn vertegenwoordiger tevens bevoegd is om door middel van een elektronisch communicatiemiddel aan de algemene vergadering van aandeelhouders deel te nemen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen. Het bestuur stelt de voorwaarden voor elektronische deelname aan de vergadering als bedoeld in de vorige zinnen vast en maakt deze bij de oproeping bekend. Deze voorwaarden bevatten in ieder geval de wijze waarop de stemgerechtigde of zijn vertegenwoordiger via het elektronische communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd, op welke wijze de stemgerechtigde of zijn vertegenwoordiger rechtstreeks kan kennisnemen van de verhandelingen ter vergadering en op welke wijze de stemgerechtigde of zijn vertegenwoordiger het stemrecht kan uitoefenen.
- 23.8 Van het verhandelde in elke algemene vergadering worden notulen gehouden door de secretaris. De notulen worden vastgesteld door de voorzitter en de secretaris en ten blijke daarvan door hen getekend. Indien het bestuur ter vergadering niet is vertegenwoordigd, draagt de voorzitter van de vergadering ervoor zorg dat het bestuur van de genomen besluiten zo spoedig mogelijk na de vergadering een afschrift van de genomen besluiten wordt verstrekt.
- 23.9 De bestuurders en de commissarissen hebben als zodanig in de algemene vergadering een raadgevende stem.

#### **Artikel 24 - Oproeping / Agenda**

- 24.1 De algemene vergaderingen worden bijeengeroepen door het bestuur of de raad van commissarissen, dan wel aandeelhouders tezamen vertegenwoordigende één tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal, door middel van oproepingsbrieven gericht tot de aandeelhouders van de vennootschap aan de adressen zoals die zijn vermeld in het register van aandeelhouders dan wel door een langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht aan het adres dat door hen voor dit doel aan de vennootschap is bekend gemaakt.
- 24.2 De oproeping geschiedt niet later dan op de vijftiende dag vóór die van de vergadering. Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld. Onderwerpen die niet bij de oproeping zijn vermeld, kunnen nader worden aangekondigd met inachtneming van de in dit artikel gestelde vereisten.
- 24.3 Omtrent onderwerpen waarvan de behandeling niet conform het bepaalde in de leden 1 en 2 van dit artikel is aangekondigd, kunnen slechts geldige besluiten worden genomen met algemene stemmen in een vergadering waarin het gehele geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is.

#### **Artikel 25 - Besluitvorming algemene vergadering**

- 25.1 Voor zover de wet of deze statuten geen grotere meerderheid voorschrijven worden alle besluiten genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen zonder enig quorumvereiste.
- 25.2 Elk aandeel geeft recht op één stem. De vennootschap kan op aandelen die zij houdt in haar eigen kapitaal, geen stem uitbrengen. Het bepaalde in de vorige zin geldt ook voor dochtervennootschappen van de vennootschap die aandelen in het kapitaal van de vennootschap houden.
- 25.3 Staken de stemmen dan is het voorstel verworpen.
- 25.4 Blanco stemmen en nietige stemmen gelden als niet uitgebracht.

**Artikel 26 - Besluitvorming buiten vergadering**

- 26.1 Besluiten van aandeelhouders kunnen behoudens het bepaalde in het volgende lid, ook buiten vergadering worden genomen, mits met algemene stemmen van alle stemgerechtigde aandeelhouders die hun stem schriftelijk - hieronder begrepen per telefax, e-mailbericht of elk ander via gangbare communicatiemiddelen overgebracht en op schrift ontvangen bericht - vóór het voorstel hebben uitgebracht. De bestuurders van de vennootschap worden van de voorgenomen besluiten op de hoogte gebracht en in de gelegenheid gesteld daaromtrent advies uit te brengen.
- 26.2 Vorenbedoelde wijze van besluitvorming is niet mogelijk indien er aandeelhouders zonder stemrecht of houders van beperkte rechten zijn aan wie de in lid 4 van artikel 2:88 en 2:89 Burgerlijk Wetboek genoemde rechten toekomen.

**Artikel 27 - Boekjaar / Jaarrekening**

- 27.1 Het boekjaar valt samen met het kalenderjaar.
- 27.2 Jaarlijks binnen vier (4) maanden na afloop van het boekjaar, behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden, wordt door het bestuur een jaarrekening opgemaakt.
- 27.3 De jaarrekening wordt ondertekend door de bestuurders en de commissarissen, indien er een raad van commissarissen is ingesteld; ontbreekt de ondertekening van een of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt.
- 27.4 De algemene vergadering stelt de jaarrekening vast.
- 27.5 Een besluit tot vaststelling van de jaarrekening strekt niet tevens tot kwijting aan een bestuurder of commissaris voor aansprakelijkheid voor het gevoerde beleid. De algemene vergadering kan besluiten tot gehele of gedeeltelijke kwijting van aansprakelijkheid aan een of meer bestuurders en/of commissarissen.
- 27.6 De vennootschap zal, indien daartoe wettelijk verplicht, een daartoe gekwalificeerde accountant opdracht verlenen tot het onderzoek van de boeken.  
Tot het verlenen van deze opdracht is de algemene vergadering bevoegd. Gaat deze daartoe niet over, dan komt de raad van commissarissen deze bevoegdheid toe, of zo deze in gebreke blijft, het bestuur.

**Artikel 28 - Winst**

- 28.1 De in een boekjaar behaalde winst staat ter beschikking van de algemene vergadering.
- 28.2 De vennootschap kan slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
- 28.3 Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is. De vorderingen tot betaling van dividend van de aandeelhouders jegens de vennootschap verjaren door verloop van vijf jaren nadat zij betaalbaar zijn gesteld.
- 28.4 De algemene vergadering kan met inachtneming van het bepaalde in lid 2 van dit artikel besluiten tot een tussentijdse uitkering en tot uitkeringen ten laste van een reserve die niet krachtens de wet moet worden aangehouden.
- 28.5 Bij de berekening van het op de aandelen uit te keren bedrag tellen de aandelen die de vennootschap in haar kapitaal houdt niet mee.

**Artikel 29 - Statutenwijziging**

De algemene vergadering is bevoegd te besluiten tot wijziging van de statuten. Wanneer aan de algemene vergadering een voorstel tot statutenwijziging wordt gedaan, moet zulks steeds bij de oproeping van de algemene vergadering worden vermeld en moet tegelijkertijd een afschrift van het voorstel, waarin de voorgedragen wijziging woordelijk is opgenomen, ten kantore van de vennootschap ter inzage worden gelegd voor aandeelhouders tot de afloop van de vergadering.

**Artikel 30 - Ontbinding en Vereffening**

- 30.1 De vennootschap wordt ontbonden door een besluit van de algemene vergadering. Een voorstel tot ontbinding van de vennootschap, moet bij de oproeping tot de desbetreffende algemene vergadering worden vermeld.
- 30.2 In geval van ontbinding van de vennootschap ingevolge het vorige lid van dit artikel, worden de bestuurders vereffenaars van het vermogen van de ontbonden vennootschap tenzij de algemene vergadering andere personen daartoe aanwijst. De vereffening geschiedt onder toezicht van de raad van commissarissen, indien en voorzover deze is ingesteld.
- 30.3 De vereffenaars hebben dezelfde bevoegdheden, plichten en aansprakelijkheden als bestuurders, voor zover deze verenigbaar zijn met hun taak als vereffenaar.
- 30.4 Nadat de vennootschap heeft opgehouden te bestaan worden de boeken, bescheiden en andere gegevensdragers gedurende zeven jaren bewaard door degene die daartoe door de vereffenaars is aangewezen.



## BIJLAGE II

## STATUTEN STAK MONOLITH

**Artikel 1 - Naam en zetel**

1. De stichting draagt de naam:  
**Stichting Administratiekantoor Monolith.**
2. Zij is gevestigd in de gemeente Amsterdam.

**Artikel 2 - Doel**

1. De stichting heeft ten doel het ten titel van certificering verkrijgen en administreren van aandelen in de naar Nederlands recht opgerichte naamloze vennootschappen, respectievelijk de naar Nederlands recht op te richten besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid:
  - Monolith N.V.;
  - Monolith Stonehenge N.V.,hierna te noemen de “vennootschappen”, zulks tegen uitgifte van certificaten, het uitoefenen van het stemrecht en andere aan de aandelen verbonden rechten, het innen van de op de aandelen verschijnende dividenden en andere uitkeringen en het uitkeren van die voordelen aan de certificaathouders, alsmede het verrichten van al hetgeen daarmee verband houdt, één en ander met inachtneming van de van toepassing zijnde administratievoorwaarden.
2. De stichting zal van de aan de aandelen verbonden rechten op zodanige wijze gebruik maken, dat de belangen van de vennootschappen en alle daarbij betrokkenen zo goed mogelijk worden gewaarborgd.
3. Het doel van de stichting omvat eveneens het vervreemden van de door de stichting in administratie genomen aandelen.

**Artikel 3 - Bestuur / samenstelling, benoeming, defungeren**

1. De stichting wordt bestuurd door een bestuur bestaande uit één of meer bestuurders, met dien verstande dat te allen tijde ten minste één commissaris van Monolith N.V., een naar Nederlands recht opgerichte naamloze vennootschap, deel uitmaakt van het bestuur van de stichting. Bij een twee- of meerhoofdig bestuur benoemt het bestuur uit zijn midden een voorzitter.
2. De benoeming en het ontslag van de bestuursleden geschiedt door het bestuur. Ontbreken alle bestuursleden of maakt op enig moment geen commissaris van Monolith N.V. deel uit van het bestuur en het bestuur van de stichting gaat binnen twee weken na het ontstaan van die vacature niet over tot benoeming, of blijft in gebreke, dan geschiedt de benoeming door Monolith Investment Management B.V.
3. Bestuursleden worden benoemd voor onbepaalde tijd.
4. Een bestuurslid defungeert:
  - a. door zijn overlijden;
  - b. door zijn aftreden met inachtneming van een opzegtermijn van drie (3) maanden;
  - c. doordat hij failliet wordt verklaard of surséance van betaling aanvraagt;
  - d. door zijn onder curatele stelling;
  - e. door benoeming van een bewindvoerder over zijn vermogen krachtens een wetsbepaling;
  - f. door zijn ontslag, na schriftelijke goedkeuring van het bestuur van Monolith N.V., voornoemd;
  - g. door zijn ontslag verleend door de rechtbank in de gevallen in de wet voorzien.
5. Een besluit van het bestuur tot ontslag van een bestuurslid kan slechts worden genomen met unanieme stemmen. Het bestuurslid dat ontslagen zal worden is uitgezonderd van deze besluitvorming.

6. De bevoegdheden van een niet-voltallig bestuur blijven onverkort gelden gedurende het bestaan van een vacature.

#### **Artikel 4 - Bestuur | taak en bevoegdheden, bezoldiging**

1. Het bestuur is belast met het besturen van de stichting.
2. Het bestuur is bevoegd overeenkomsten te sluiten als bedoeld in artikel 2:291, lid 2 Burgerlijk Wetboek.
3. Het bestuur is bevoegd reglementen vast te stellen met betrekking tot door het bestuur te bepalen onderwerpen; artikel 8, lid 1, van deze statuten is alsdan van overeenkomstige toepassing. Bepalingen in deze reglementen in strijd met de statuten zijn nietig.
4. Het bestuur kan aan bestuursleden een bezoldiging toekennen in overeenstemming met het belang en de omvang van de aan hun taak verbonden werkzaamheden.

#### **Artikel 5 - Bestuur | vertegenwoordiging**

1. De stichting wordt vertegenwoordigd door het bestuur of door twee gezamenlijk handelende bestuurders.
2. Het bestuur kan één of meer personen benoemen, die het de titel van administrateur of een andere titel kan toekennen.

Aan deze personen – al dan niet in dienst van de stichting – kan procuratie worden verleend.

#### **Artikel 6 - Bestuur | besluitvorming**

1. Bestuursvergaderingen worden gehouden vóór elke vergadering voorzien in de statuten van de vennootschap waarin stemrecht op de door de stichting in administratie gehouden aandelen kan worden uitgeoefend, tenzij voor de betreffende vergadering omtrent alle bij de oproeping tot die vergadering vermelde voorstellen besluitvorming plaats heeft overeenkomstig lid 10 van dit artikel. Voorts worden bestuursvergaderingen gehouden zo dikwijls een bestuurslid zulks wenselijk oordeelt.
2. De bijeenroeping van een bestuursvergadering geschiedt schriftelijk onder opgave van de te behandelen onderwerpen op een termijn van ten minste zeven dagen. Indien de bijeenroeping niet schriftelijk is geschied, of onderwerpen aan de orde komen die niet bij de bijeenroeping werden vermeld, dan wel de bijeenroeping is geschied op een termijn korter dan zeven dagen, is besluitvorming niettemin mogelijk, mits de vergadering voltallig is en geen van de bestuursleden zich alsdan tegen besluitvorming verzet.
3. Bestuursvergaderingen worden gehouden ter plaatse te bepalen door degene die de vergadering bijeenroept.
4. Toegang tot de vergaderingen hebben de bestuursleden alsmede zij die door de ter vergadering aanwezige bestuursleden worden toegelaten. Een bestuurslid kan zich door een schriftelijk door hem daartoe gevolmachtigd mede-bestuurslid ter vergadering doen vertegenwoordigen. Een bestuurslid kan ten hoogste één mede-bestuurslid ter vergadering vertegenwoordigen.
5. Ieder bestuurslid heeft één stem.
6. Alle besluiten waaromtrent bij deze statuten niet anders is bepaald worden genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Blanco stemmen worden geacht niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen in een bestuursvergadering komt bij een tweehoofdig bestuur geen besluit tot stand en heeft de voorzitter van het bestuur in een drie- of meerhoofdig bestuur een beslissende stem.
7. Alle stemmingen geschieden mondeling, tenzij een ter vergadering aanwezig bestuurslid schriftelijke stemming verlangt, in welk geval gestemd wordt door middel van ongetekende stembriefjes.
8. De vergaderingen worden geleid door de voorzitter en bij diens afwezigheid een ander door het bestuur aan te wijzen bestuurslid.
9. Van het verhandelde in de vergadering worden door een daartoe door de voorzitter van de vergadering aangewezen persoon notulen opgemaakt, welke in dezelfde of de eerstvolgende vergadering worden vastgesteld en ten blijke daarvan door de

voorzitter en de notulist ondertekend.

10. Het bestuur kan ook op andere wijze dan in vergadering besluiten nemen, mits alle bestuursleden in de gelegenheid worden gesteld hun stem uit te brengen, en zij allen schriftelijk hebben verklaard zich niet tegen deze wijze van besluitvorming te verzetten. Een besluit is alsdan genomen zodra de vereiste meerderheid van alle bestuursleden zich schriftelijk vóór het voorstel heeft verklaard.
11. Van een buiten vergadering genomen besluit wordt door het bestuur een relaas opgemaakt dat tezamen met de in het in het vorige lid bedoelde stukken bij de notulen wordt gevoegd.

#### **Artikel 7 - Boekjaar en jaarrekening**

1. Het boekjaar van de stichting valt samen met het kalenderjaar.
2. Het bestuur is verplicht van de vermogenstoestand van de stichting zodanige aantekeningen te houden dat daaruit te allen tijde haar rechten en verplichtingen kunnen worden gekend.
3. Het bestuur is verplicht jaarlijks binnen vier (4) maanden na afloop van het boekjaar een balans, en een staat van baten en lasten van de stichting op te maken.
4. Het bestuur kan, alvorens tot vaststelling van de in lid 3 bedoelde stukken over te gaan, deze doen onderzoeken door een door hem aan te wijzen deskundige als bedoeld in artikel 393, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek of een organisatie waarin zodanige deskundigen samenwerken. Deze brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan het bestuur en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer.
5. Het bestuur stelt een afschrift van de in lid 3 en lid 4 bedoelde stukken om niet ter beschikking van de certificaathouders.
6. Het bestuur is verplicht de in lid 3 en lid 4 bedoelde bescheiden zeven jaar lang te bewaren.

#### **Artikel 8 - Statuten- en reglementswijziging**

1. Het bestuur is bevoegd deze statuten en eventuele reglementen te wijzigen, na voorafgaande schriftelijke goedkeuring van Monolith Investment Management B.V.
2. Het besluit daartoe kan slechts worden genomen met algemene stemmen in een vergadering waarin alle bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn.
3. Voor de totstandkoming van een statutenwijziging is een notariële akte vereist. Iedere bestuurder afzonderlijk is gerechtigd zodanige akte te verlijden.

#### **Artikel 9 - Ontbinding en vereffening**

1. Het bestuur is bevoegd de stichting te ontbinden, na voorafgaande schriftelijke goedkeuring van Monolith Investment Management B.V.
2. Na de ontbinding geschiedt de vereffening door het bestuur.
3. De door de stichting gehouden aandelen zullen na haar ontbinding tegen intrekking van de daartegenover uitgegeven certificaten aan de certificaathouders worden overgedragen, tenzij de taak van de stichting krachtens besluit van het bestuur aan een andere instelling wordt overgedragen, in welk geval de door de stichting gehouden aandelen ten titel van certificering worden overgedragen aan die instelling.
4. Het bestuur bepaalt de bestemming van het saldo van de vereffening; deze bestemming moet het doel van de stichting zoveel mogelijk nabij komen.
5. Na afloop van de vereffening blijven de boeken en bescheiden van de ontbonden stichting gedurende een termijn van zeven jaar onder berusting van de door de vereffenaars aangewezen persoon.

***Artikel 10 - Administratievoorwaarden***

Het bestuur stelt voor elk van de vennootschappen bij notariële akte voorwaarden voor het administreren van aandelen in de desbetreffende vennootschap, -"administratievoorwaarden"- vast, en is bevoegd tot wijziging daarvan te besluiten, na schriftelijke goedkeuring van Monolith Investment Management B.V.

## BIJLAGE III

### ADMINISTRATIEVOORWAARDEN

#### **Definities**

In deze administratievoorwaarden wordt verstaan onder:

administratiekantoor:

de stichting: Stichting Administratiekantoor Monolith, gevestigd te Amsterdam.

het bestuur:

het bestuur van het administratiekantoor.

de vennootschap:

de naar Nederlands recht opgerichte naamloze vennootschap: Monolith N.V.

de aandelen:

de aandelen in de vennootschap.

certificaat:

de rechten die de aandeelhouder verkrijgt jegens het administratiekantoor uit hoofde van de overdracht ten titel van certificering van een aandeel door de aandeelhouder aan het administratiekantoor, dan wel bij uitgifte van aandelen door de vennootschap aan het administratiekantoor, al dan niet bij wijze van winstuitkering op door het administratiekantoor geadmistreerde aandelen.

prospectus:

het prospectus van de vennootschap.

#### **Artikel 1 - Certificaten**

1. Met inachtneming van het bepaalde in artikel 3 van deze administratievoorwaarden geeft het administratiekantoor, tegenover aan het administratiekantoor ten titel van certificering overgedragen aandelen en bij uitgifte van aandelen door de vennootschap aan het administratiekantoor, certificaten uit.
2. Slechts volgestorte aandelen kunnen door het administratiekantoor worden verkregen.
3. Het nominale bedrag van de certificaten is gelijk aan het nominale bedrag van de aandelen waartegenover zij zijn uitgegeven.
4. Certificaatbewijzen worden niet uitgegeven.

#### **Artikel 2 - Register van certificaathouders**

Het bestuur is verantwoordelijk voor het register van certificaathouders, op de wijze en onder de voorwaarden zoals in het prospectus bepaald.

#### **Artikel 3 - Uitgifte van certificaten**

1. De uitgifte van certificaten vindt slechts plaats op de dagen, wijze en onder de voorwaarden zoals bepaald in het prospectus. Het bestuur is gerechtigd aanvullende voorwaarden te stellen voor de uitgifte van certificaten.
2. Voor de uitgifte van certificaten is vereist een authentieke of onderhandse akte, waarbij het administratiekantoor en iedere persoon aan wie certificaten worden uitgegeven partij zijn.

**Artikel 4 - Levering van certificaten. Gemeenschap**

1. Levering van certificaten door certificaathouders aan anderen dan aan het administratiekantoor is slechts mogelijk onder de voorwaarden zoals vermeld in het prospectus en met voorafgaande schriftelijke toestemming van het bestuur.
2. Voor de levering van certificaten is vereist een authentieke of onderhandse akte. De overdracht heeft ten aanzien van het administratiekantoor geen gevolg dan van het ogenblik dat de akte aan het administratiekantoor is betekend of dat het administratiekantoor de overdracht schriftelijk heeft erkend.
3. Indien certificaten tot een gemeenschap behoren, kunnen de gezamenlijke gerechtigden zich slechts door een schriftelijk door hen daartoe aangewezen persoon tegenover het bestuur, het administratiekantoor en de andere certificaathouders doen vertegenwoordigen.

**Artikel 5 - Dividenden en andere uitkeringen**

1. Dividenden en alle andere uitkeringen aan certificaathouders worden samengesteld en betaalbaar gesteld zoals beschreven in het prospectus. De samenstelling van de uitkeringen en het tijdstip en de wijze van betaalbaarstelling worden aan de certificaathouder medegedeeld.
2. Slotuitkeringen op de aandelen ingeval van liquidatie van de vennootschap worden door het administratiekantoor uitbetaald aan de certificaathouders tegen intrekking van de certificaten.

**Artikel 6 - Uitoefening van stemrecht en overige aandeelhoudersrechten. Informatieverstrekking. Volmacht**

1. Het stemrecht en alle overige aan de aandelen verbonden zeggenschapsrechten worden door het administratiekantoor naar eigen inzicht, met inachtneming van het bij de wet, de statuten van het administratiekantoor en de administratievoorwaarden bepaalde, uitgeoefend.
2. Niettegenstaande lid 1 van dit artikel, kan het administratiekantoor elk van de certificaathouders een volmacht verstrekken om naar eigen inzicht - met uitsluiting van het administratiekantoor - het stemrecht verbonden aan de geadmireerde aandelen uit te oefenen tijdens een algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap ten aanzien van nader te bepalen onderwerpen.

**Artikel 7 - Vervreemding van aandelen aan de vennootschap**

Vervreemding van door het administratiekantoor gehouden aandelen aan de vennootschap kan slechts geschieden met toestemming van de houder van de daartegenover uitgegeven certificaten, tegen intrekking van de certificaten en onmiddellijke betaling aan de certificaathouder van de verkoopopbrengst.

**Artikel 8 - Inkoop van certificaten ("Decertificering")**

1. Decertificering vindt slechts plaats op de dagen, wijze en onder de voorwaarden zoals bepaald in het prospectus. Het bestuur is gerechtigd aanvullende voorwaarden te stellen voor decertificering. Het bepaalde in lid 2 van artikel 3 van deze administratievoorwaarden is van overeenkomstige toepassing. Onder decertificering wordt voor de toepassing van de vorige zin mede verstaan de overdracht ten titel van certificering aan een andere instelling als bedoeld in artikel 9, lid 3, van de statuten van het administratiekantoor.
2. Bij beëindiging van de administratie zonder overdracht ten titel van certificering aan een andere instelling als bedoeld in de laatste zin van het vorige lid, worden de certificaten ingetrokken en ontvangen de certificaathouders compensatie van het

administratiekantoor voor de ingetrokken certificaten.

3. De certificaathouder heeft niet het recht overdracht van de geadmistreerde aandelen te vorderen.

#### ***Artikel 9 - Wijziging administratievoorwaarden***

1. Het administratiekantoor is bevoegd de administratievoorwaarden te wijzigen, zulks met inachtneming van het in het prospectus daaromtrent bepaalde.
2. Indien en voor zover het wijzigingen betreft welke de aan de aandelen verbonden rechten wijzigen, hetzij afbreuk wordt gedaan aan de rechten van certificaathouders, kunnen de certificaathouders onmiddellijk beëindiging van de administratie vorderen.
3. Een wijziging in de administratievoorwaarden wordt eerst van kracht nadat daarvan een notariële akte is opgemaakt. Tot het doen verlijden van die akte is ieder bestuurslid bevoegd.

#### ***Slotbepaling***

Naast deze administratievoorwaarden maken het prospectus en de statuten van het administratiekantoor deel uit van de rechtsverhouding tussen het administratiekantoor en de certificaathouders.

Van het bestaan van vermelde volmacht blijkt uit één (1) onderhandse akte van volmacht welke aan deze akte zal worden gehecht. De in deze akte gebruikte onderstreepte opschriften zijn slechts indicatief bedoeld.