



## Notulen

### Algemene Vergadering Midlin NV

Woensdag 8 februari 2023 11.00 uur te Leersum

#### 1. Opening

De voorzitter, de heer Van Steenberg, opent de vergadering en heet alle aanwezigen van harte welkom op deze Algemene Vergadering Midlin NV ('Midlin').

Het huishoudelijk reglement wordt kort doorgenomen. Er zal geen pauze zijn na afloop van de vergadering omdat de heer Jasper Eenhorst, Chief Financial Officer ('CFO') van Shop Apotheke Europe NV ('Shop Apotheke'), aansluitend een presentatie zal geven. Vervolgens licht de heer Steenberg de stemprocedure toe. Nu meer dan 70% van het kapitaal – al dan niet bij volmacht – in de vergadering is vertegenwoordigd kunnen alle geagendeerde besluiten rechtsgeldig worden genomen.

De voorzitter verwelkomt de controlerend accountant, de heer S. van Oostenbrugge en de heer R. Von Stein van KPMG Accountants NV, evenals de bewaarder, de heer L. Schoenmaker van BNP Paribas Securities Services SA ('BNP'). Verder meldt de voorzitter dat mevrouw G. Tjaberinga als secretaris van de Algemene Vergadering is gevraagd de notulen van de vergadering op te stellen. Aanwezigen wordt gevraagd of er bezwaar is tegen een geluidsopname van de vergadering ten behoeve van het opstellen van de notulen. Er is geen bezwaar.

De voorzitter introduceert de personen achter de tafel: de heer H.A. van Beuning, directeur van Teslin Capital Management BV ('Teslin') en de heer R.J.A. Houben, fondsmanager van Midlin. Ook introduceert hij de twee overige aanwezige leden van de Raad van Commissarissen ('RvC') van Midlin: de heer J. Becker en mevrouw A.L. Metz.

De voorzitter deelt mee dat het jaarverslag en de notulen van de virtuele AV van 9 februari 2022 op de website zijn gepubliceerd.

De voorzitter geeft het woord aan de heer Van Beuning die namens directie en medewerkers van Teslin ook iedereen van harte welkom heet bij deze bijeenkomst op Parc Broekhuizen. De heer Van Beuning licht vervolgens de investeringsfilosofie van Teslin kort toe. Teslin is een betrokken en actieve aandeelhouder. Door middel van ondernemend investeren streeft Teslin er naar een constructieve invloed uit te oefenen op de investeringen om zo op de lange termijn waarde te creëren, met inachtneming van de belangen van relevante stakeholders. Fundamentele analyses vormen de basis bij de selectie en het beheer van de investeringen. Daarbij kijkt Teslin niet alleen naar de markt, de financiën en de strategie, maar ook of de ondernemingen rekening houden met milieu-, sociale en governance overwegingen ('Environmental Social Governance' ofwel ESG), omdat deze aspecten, naar de overtuiging van Teslin, bijdragen aan het bestaansrecht op de lange termijn van ondernemingen. Drie jaar geleden is Teslin gestart met het uitvoeren van ESG-assessments bij de bedrijven waarin wordt geïnvesteerd. Teslin voert een actieve dialoog met directies van deze bedrijven om de aandacht op ESG te houden.

De heer van Beuningen verwijst expliciet naar de door Midlin NV verkregen maximale vijf Morningstar sterren. Dankzij de goede resultaten van afgelopen jaren staat Midlin NV nu in top 10 van best presterende fondsen in de categorie Aandelen Europa Small-Cap. Ook op het vlak van duurzaamheid behoort Midlin tot de best presenterende fondsen van Europa. Morningstar kent Midlin de maximale 5 globes toe.

De heer van Beuningen toont de agenda en neemt deze door.

## **2. Bespreking van de notulen van de Algemene Vergadering van 9 februari 2022**

De voorzitter bespreekt de notulen van de vorige Algemene Vergadering van Midlin, gehouden op 9 februari 2022. Deze notulen zijn reeds door de Raad van Commissarissen goedgekeurd. Er zijn geen opmerkingen bij het verslag. Daarmee zijn de notulen besproken.

## **3. Toelichting op het directieverslag en op het verslag van de Raad van Commissarissen**

### **Verslag Raad van Commissarissen**

De heer Van Steenberghe geeft een toelichting op het verslag van de Raad van Commissarissen, dat in het jaarverslag op bladzijden 6 tot en met 8 is opgenomen. De heer Van Steenberghe licht toe wat de RvC zoal doet. Er zijn in het boekjaar 2021/2022 vijf formele vergaderingen gehouden en er waren twee ingelaste calls waarin de RvC bijeenkwam. Iedere vergadering kent een aantal vaste punten waaronder compliance, risk en bedrijfsvoering. In het prospectus van Midlin wordt een aantal beloften gedaan en de RvC ziet erop toe dat de beheerder deze nakomt. De RvC denkt actief met het fondsmanagement mee en wordt uitgebreid op de hoogte gehouden.

Alhoewel er niet veel is veranderd in de werkwijze van Teslin en de bedrijven waarin wordt geïnvesteerd, zien wij de rapportagedruk ten aanzien van werkwijze en activiteiten wel toenemen. Duurzaamheid is een belangrijk thema en weegt mee in de overwegingen om al dan niet te investeren in een bedrijf. Vandaar dat in alle verslagleggingen van Midlin de term ESG veelvuldig terug te vinden is.

Al met al kijkt de RvC terug op een constructieve en goede samenwerking met het fondsmanagement en de directie en heeft de RvC alle informatie ontvangen die nodig is voor het uitoefenen van de taken waar de RvC voor staat. De RvC dankt dan ook het gehele team voor de goede voorbereidingen en verslaglegging en voor alle vergaderstukken en inzichten die nodig zijn tot het komen van een afgewogen oordeel.

### **Directieverslag**

De voorzitter geeft het woord aan de heer Houben voor een toelichting op het directieverslag over boekjaar 2021/2022 dat in het jaarverslag op pagina 10-25 is opgenomen. De heer Houben wijst allereerst op de disclaimer en introduceert vervolgens het investeringsteam van Midlin. Vervolgens staat hij uitgebreid stil bij de rendementsontwikkeling, de mutaties in de portefeuille en de vooruitzichten.

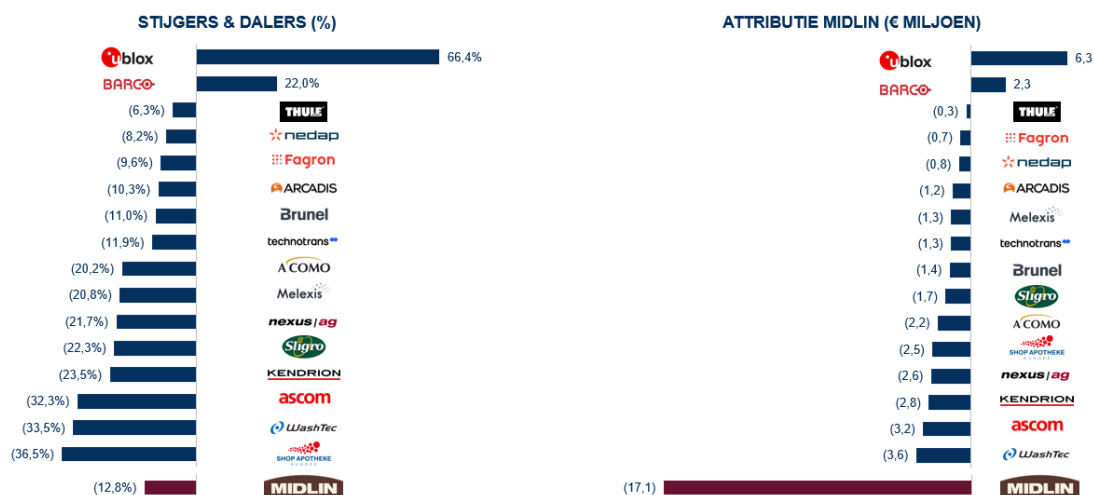
## Rendement 2021/2022

Dit boekjaar werd gekenmerkt door torenhoge inflatie, gedreven door de sterk gestegen energie- en grondstoffenprijzen als gevolg van de oorlog in Oekraïne. Om de inflatie te beteugelen hebben centrale banken de rente verhoogd. De Europese Centrale Bank deed dat wat langzamer dan andere centrale banken, waardoor de Euro wegzakte ten opzichte van andere valuta. De rente op Nederlandse staatsobligaties steeg sterk, al is het absolute niveau nog steeds laag. Dat alles zorgde voor veel turbulentie op de financiële markten afgelopen jaar.

Deze turbulentie is terug te zien in de rendementen over 2022. De index voor Europese small-caps (MSCI Europe SC) is met 22,1% gedaald. Op de lange termijn presteren small-caps beduidend beter dan large-caps maar op de korte zijn deze volatieler dan large caps die in 2022 minder hard daalden.

Het boekjaar 2021/2022 liep van 1 oktober 2021 tot en met 30 september 2022. Aan het einde van dit boekjaar was de Europese small cap index met 26,5% gezakt en Midlin met 18,1%. Midlin daalde daarmee minder dan de markt. Over het kalenderjaar 2022 was de daling van Midlin 12,8%, ten opzichte van 22,1% daling van de Europese small cap index. De laatste 3 maanden van 2022 laten dus enig herstel zien.

## Rendement attributie in kalenderjaar 2022



Rendementen zijn inclusief dividend. Rendementen en attributie van nieuwe investeringen in 2022 zijn t.o.v. gemiddelde aankoopwaarde 19



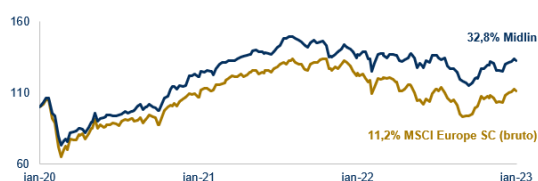
Van de bedrijven in portefeuille zijn alleen u-blox en Barco in waarde gestegen, de overige bedrijven zijn in waarde gedaald. U-blox ontwikkelt onder andere positioneringschips en heeft afgelopen jaar meerdere keren verrast met zeer sterke groei. Barco heeft omzet en winstherstel behaald na de covid-19 lockdowns die het resultaat in 2020 en 2021 drukte. Thule en Shop Apotheke zijn nieuwe investeringen van Midlin. Alhoewel de koers Shop Apotheke na het instapmoment daalde is deze in 2023 al weer met meer dan 50% gestegen.

De rendementsgrafieken voor de langere termijn tonen een bovengemiddeld rendement op drie- en vijfjaars basis. Dit heeft geresulteerd in een Morningstar rating van 5 sterren. De afgelopen jaren hebben externe factoren de rendementen op aandelen gedrukt, maar Midlin heeft relatief beter gepresteerd dan de relevante marktindex.

## Rendementen per 31 januari 2023



### RENDEMENT INCLUSIEF HERBELEGD DIVIDEND (3 JAAR)



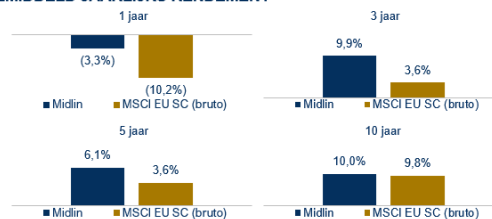
Bron: Capital IQ en Teslin analyse. Waarden over 31-01-2020 – 31-01-2023

### RENDEMENT INCLUSIEF HERBELEGD DIVIDEND (10 JAAR)



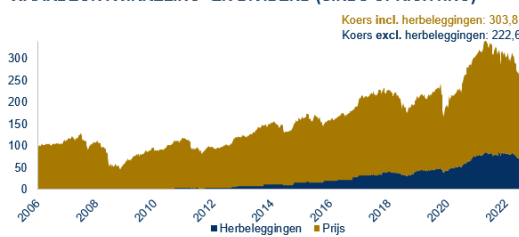
Bron: Capital IQ en Teslin analyse. Waarden over 31-01-2013 – 31-01-2023

### GEMIDDELD JAARLIJKS RENDEMENT



Bron: Capital IQ en Teslin analyse. Rendementen zijn inclusief herbelegd dividend t/m 31-01-2023. MSCI EU SC betreft MSCI Europe Small Cap index.

### WAARDEONTWIKKELING\* EN DIVIDEND (SINDS OPRICHTING)



\*Waardeontwikkeling opgesplitst in prijscomponent en de bijdrage van herbelegde dividenden. Waarden zijn van 19-05-2006 – 31-01-2023

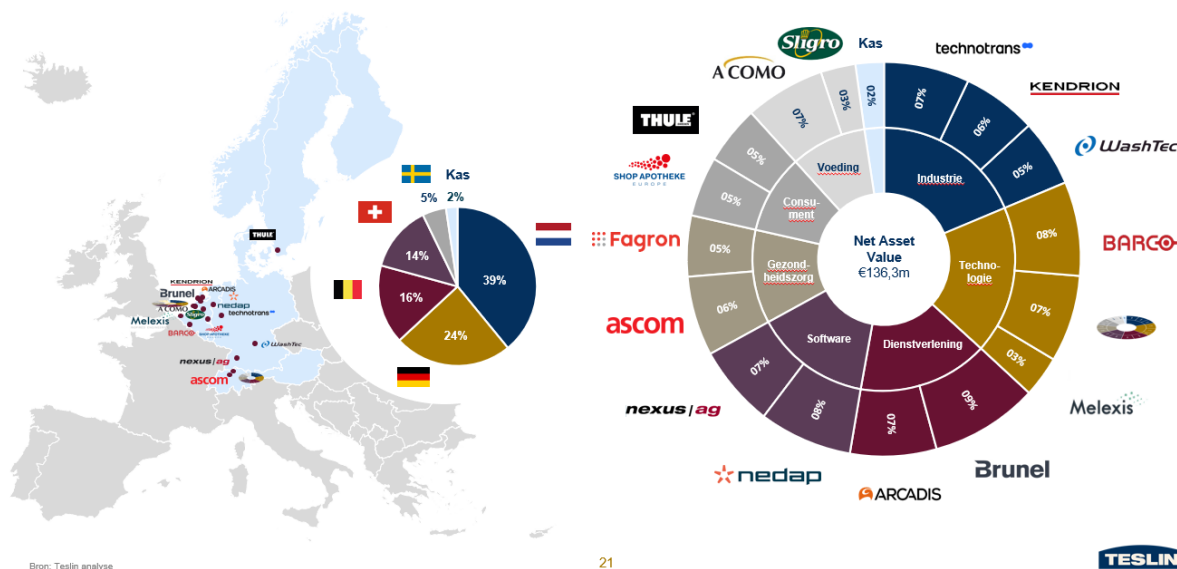
20



## Portefeuille

Thule is de eerste investering in Scandinavië. Sinds 2021 heeft Midlin ook twee bedrijven in Zwitserland in portefeuille. Dat is het resultaat van het mandaat dat investeerders twee jaar geleden hebben gegeven om uit te breiden van de Benelux en Duitsland naar landen in Scandinavië, Finland, Zwitserland en Oostenrijk. Momenteel heeft Midlin bedrijven met hoofdkantoren en beursnoteringen uit vijf verschillende Europese landen in portefeuille. Het aantal bedrijven in portefeuille bedraagt zestien, verdeeld over de diverse sectoren. Met de selectie afgelopen jaar van webwinkel Shop Apotheke en Thule, producent van duurzame consumentengoederen, is de weging van consumentenbedrijven wat verhoogd. Tweederde van de omzet van bedrijven uit de Midlin portefeuille wordt in Europa gegenereerd. Van deze Europese omzet komt een derde uit Nederland en Duitsland. Eenderde van de omzet wordt buiten Europa gegenereerd. Dit betreft voor het grootste deel omzet uit Noord-Amerika, maar ook in Azië wordt 14% van de omzet van de Midlin portefeuille behaald.

## Portefeuille per 31 januari 2023



### Ondernemend investeren

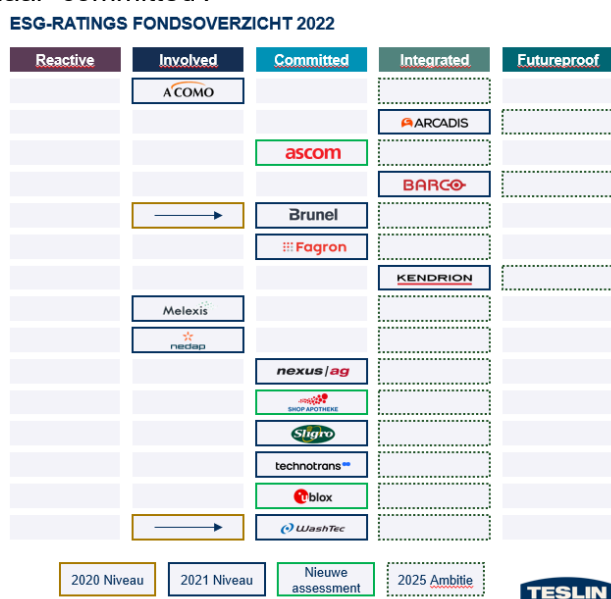
De koers van veel consumentenbedrijven gingen fors omlaag en dat gaf de kans om twee bedrijven aan de portefeuille toe te voegen in anticipatie op herstel de komende jaren: Thule en Shop Apotheke. Ook is een belang verkocht in softwarebedrijf Init. De verkoop is vooraf intern en met de Raad van Commissarissen besproken.

Een belangrijk onderdeel van de filosofie van Midlin is om zich als actieve aandeelhouder op te stellen. Zo heeft het fonds veel tijd besteed aan het analyseren van specifieke zaken bij een aantal bedrijven. Voor Fagron is een analyse gemaakt van de activiteiten van de afgelopen vijf jaar om inzicht te verkrijgen wat er goed en minder goed gaat. Dit is een kritisch stuk geworden wat besproken is met de directie en de Raad van Commissarissen van Fagron. De hoop is dat dit tot aanpassingen in het beleid zal leiden. Bij Nedap is een verdiepingsstudie verricht op de retailactiviteiten, waar Nedap al langer met moeilijke marktomstandigheden te maken heeft. De nieuwe producten, gericht op nauwkeurig voorraadmanagement van winkels, slaan na vele jaren van investeren echter aan. Washtec is marktleider voor autowasstraten in Europa, maar is nog niet zo succesvol in Noord-Amerika als in Europa. Daarom hebben wij een studie gedaan naar de Noord-Amerikaanse markt. WashTec kan ook daar succesvol worden als het een paar aanpassingen doet. Tot slot is voor Ascom een kapitaalallocatiestudie gedaan. Midlin heeft aangestuurd op het uitkeren van meer dividend ofwel het inkopen van eigen aandelen, om daarmee gebruik te maken van de sterke balans en de gedaalde beurskoers.

Midlin kijkt ook goed naar de strategieupdates van bedrijven zelf. Wat staat er in de updates, wat vindt Midlin daarvan en wat zijn de consequenties als Midlin dat doorrekent voor de Midlin portefeuille.

### ESG-beleid

Midlin voert jaarlijkse ESG assessments uit voor alle bedrijven in de portefeuille. De directies van bedrijven hebben veel waardering voor het maatwerk dat Midlin verricht op het gebied van ESG. De heer Houben verwijst naar de website voor het ESG fund report van Midlin. Uit dit rapport blijkt dat het overgrote deel van de portefeuille ‘committed’ scoort. Er zijn drie bedrijven die deze rating nog niet halen. Midlin zal deze bedrijven aansporen en begeleiden naar een volgende stap op de ESG ladder. Ambitie is om in 2025 alle bedrijven op ‘committed’ te hebben. Het onafhankelijke consultancybureau MJ Hudson helpt daarbij. De verwachting is dat een paar bedrijven voor 2025 de stap van ‘committed’ naar ‘integrated’ zetten. Brunel en WashTec hebben afgelopen jaar voldoende stappen gezet om de stap te zetten van ‘involved’ naar ‘committed’.



### Ontwikkelingen in de portefeuille

De heer Houben bespreekt de aan- en verkopen binnen de portefeuille en geeft een update over Sligro dat onlangs de overname van 9 Metro vestigingen in België aankondigde.

Bij mutaties hanteert Midlin strenge selectiecriteria. Die ‘kwaliteitscriteria’ dragen bij aan het bovengemiddelde resultaat van Midlin. Belangrijk is dat bedrijven waarde creëren, wat inhoudt dat ze veel rendement maken ten opzichte van het geïnvesteerde kapitaal. Vaak hebben bedrijven die hoog scoren een sterke marktpositie. Het team kijkt naar de kwaliteit van het management en Raad van Commissarissen en of er ambitie is op het gebied van ESG. Ook van belang is de aandeelhoudersstructuur.

Afgelopen jaar is het bedrijf Thule aan de portefeuille toegevoegd. De heer Houben omschrijft Thule als een bedrijf met mooie, kwalitatief goede premium producten. Het profiteert van de toenemende populariteit van outdoor sporten en fietsen. De beurskoers van Thule is in 2022 behoorlijk afgekomen door de lagere winstverwachting in verband met de koopkrachtdaling door de hoge inflatie. Dit bood Midlin de kans om in te stappen. Thule zet in op de introductie van nieuwe producten zoals auto kinderzitjes en het herstel van de omzet. Midlin verwacht weer omzetgroei vanaf 2024.

In het afgelopen jaar heeft Midlin haar aandeel in softwarebedrijf Init verkocht. Init zat sinds 2017 in de portefeuille van Midlin. Ten tijde van de aankoop was er een periode van lager

activiteitsniveau geweest en anticipeerden wij op hernieuwde groei. Deze verwachte winstverbetering is ook gerealiseerd tussen 2017-2020. Desalniettemin vond Midlin dat Init te weinig focus had in de R&D ontwikkelingen en bleef er verbetering uit in de kwaliteit en ervaring van de toezichthouders. Daarnaast zag Midlin risico's op het gebied van ticketing, dat een belangrijke productcategorie vertegenwoordigt. Steeds meer OV-tickets worden verkocht met behulp van bankpas en telefoon in plaats van chipkaarten. Dit maakt dat Midlin heeft besloten het belang te verkopen en te herinvesteren in een belang in Thule.

De heer Farisi vertelt over het toevoegen van Shop Apotheke aan de portefeuille, de grootste online drogist van Europa. De verwachte groei is hoog door de toename van online winkelen, de lage prijs, het gemak van thuisbezorgen en de Europese expansie van het bedrijf. Strengere regelgeving en de forse kapitaalinjecties die nodig zijn om schaalgroottes te bereiken in de logistiek maken toetreding voor mogelijke concurrenten lastig. Bovendien is de farmaceutische sector minder recessie gevoelig. Het bedrijf was in 2022 nog verlieslatend vanwege hoge investeringen maar Midlin verwacht dat dit vanaf 2023 voorbij zal zijn.

De heer Farisi geeft een update over Sligro die het afgelopen jaar negen Metro vestigingen in België heeft overgenomen. Nu heeft Sligro in België naast Nederland een tweede thuismarkt, met veel groeipotentieel. Het marktaandeel van Sligro in Nederland neemt verder toe, mede dankzij een samenwerking met Heineken. In België is Sligro door de acquisitie van Metro marktleider geworden met 10% aandeel. Midlin verwacht dat het bedrijf het rendement op geïnvesteerd vermogen nog kan verbeteren. Afgelopen jaren heeft Sligro veel last gehad van de lockdowns en horeca sluitingen. In 2022 heeft de food service markt zich hersteld. De hoge voedselkosteninflatie kan Sligro voor een groot deel doorberekenen. De aanloopverliezen in België in 2023 zijn volgend jaar naar verwachting achter de rug en wij verwachten een mooi rendement in de komende jaren op ons belang in Sligro. We hebben na vele jaren een hele kleine positie aangehouden te hebben in Sligro, deze positie weer vergroot.

### **Vooruitzichten**

De heer Houben neemt het woord om de vooruitzichten te bespreken. September 2022 was het dieptepunt op de financiële markten waarna enig herstel is opgetreden. De energieprijzen zijn weer iets gezakt en de inflatie lijkt wat beteugeld. De geopolitieke risico's blijven wel hoog. Midlin neemt de hogere energieprijzen en hogere inflatie mee in de modellen die gebruikt worden voor de voorspelling van omzet en winst.

De bedrijven in de Midlin portefeuille creëren veel waarde ten opzichte van het kapitaal dat ze investeren en beschikken over sterke balansen, met gemiddeld weinig tot geen schulden. Daardoor hebben bijvoorbeeld Arcadis, Fagron en Sligro strategische acquisities kunnen doen in moeilijke beurstijden zonder een beroep te hoeven doen op de aandeelhouders.

De modellen van Midlin geven aan dat de bedrijven veelal ondergewaardeerd zijn. We zijn positief over de vooruitzichten van onze portefeuillebedrijven.

Midlin besteedt als fonds veel aandacht aan het sterk houden van het Midlin investeringsteam. Ook zal Midlin aandacht blijven besteden aan het ondernemend investeren. De heer Houben geeft aan de strategiewijziging van Midlin verder uit te bouwen door meer bedrijven te selecteren in Scandinavië en de DACH regio. De heer Houben kondigt aan in de herfst opnieuw een update te geven, na afloop van het boekjaar. Tot slot



benoemt de heer Houben dat in de periode na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, in februari en maart 2023, geen plaatsingsprovisie van toepassing is bij vervolginsschrijvingen.

Er zijn geen vragen vanuit de zaal en de heer Houben geeft het woord terug aan de voorzitter. De voorzitter bedankt de heer Houben voor zijn presentatie.

#### **4. Bespreking en vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2021/2022**

De voorzitter geeft het woord aan de heer Van Beuningen voor een toelichting op de jaarrekening.

##### **Winst- en verliesrekening**

De heer Van Beuningen licht de ontwikkelingen op de winst- en verliesrekening over het boekjaar 2021/2022 toe:

- Hogere dividendinkomsten dan in 2020/21, met name dankzij Arcadis, Nedap en WashTec;
- De gerealiseerde waardeveranderingen hebben een positief resultaat opgeleverd, met name door de goede resultaten van u-blox;
- Niet-gerealiseerde waardeveranderingen laten zich verklaren door de neerwaartse koersbeweging; en
- De totale kosten bedragen € 1,94 miljoen en zijn opgebouwd uit de managementvergoeding en overige kosten. De managementvergoeding is een vast percentage van het beheerd vermogen. De winstparticipatie is een variabele post die uitsluitend wordt uitgekeerd als Midlin uitzonderlijk – namelijk door het overtreffen van de jaarlijks stijgende *high water mark* – presteert. Dit was dit boekjaar niet het geval.

##### **Verkorte balans**

De heer Van Beuningen licht de verkorte balans toe:

- De waarde van de beleggingen is afgenomen;
- De vorderingen bestaan voor een groot deel uit nog terug te vorderen dividendbelasting; en
- Midlin heeft per saldo meer nieuwe certificaten uitgegeven dan ingekocht, als gevolg waarvan het geplaatst kapitaal is toegenomen.

##### **Hoofdpunten accountantsverslag**

De heer Van Beuningen bespreekt de hoofdpunten uit het accountantsverslag van KPMG:

- Het proces en de uitkomst van het overleg met KPMG wordt door Teslin als positief ervaren;
- Midlin is, zoals eerder gecommuniceerd, gewisseld van CACEIS bank naar BNP. Midlin is zeer tevreden over deze overstap; en
- SFDR-wetgeving is een nieuw vereiste. Daar moet Midlin aan voldoen en daar is Teslin goed op voorbereid.

De heer Van Beuningen geeft de aanwezigen de mogelijkheid om vragen te stellen.

*Vraag:* Hoeveel procent van de beleggingsmarkt in small caps lopen via Midlin?



*Antwoord:* De heer Van Beuningen geeft aan dat deze vraag niet een-twee-drie te beantwoorden is en dat dit ook afhankelijk is van de gekozen grenzen van de markt waarin Midlin aanwezig is. Hier bestaat geen eenduidige definitie van.

De voorzitter bedankt de heer Van Beuningen voor de toelichting op de jaarrekening.

Er zijn geen verdere vragen en de jaarrekening 2021/2022 wordt vastgesteld.

## **5. Resultaatbestemming**

De heer Van Beuningen geeft een toelichting op het dividendbeleid:

- Om aan de eisen van een fiscale beleggingsinstelling te voldoen keert Midlin ten minste het contant ontvangen dividend na aftrek van kosten uit aan haar investeerders.
- Midlin streeft ernaar het dividend jaarlijks ten minste gelijk te houden en stelt voor om over het boekjaar 2021/2022 € 6,50 per aandeel uit te keren, evenveel als in 2020/2021.
- Cumulatief is er de afgelopen 15 jaar € 48,70 per aandeel uitgekeerd.

De vergadering verleent unaniem en zonder voorbehoud goedkeuring aan het voorstel van de directie en de RvC om over het boekjaar 2021/2022 € 6,50 dividend per aandeel uit te betalen. Daarmee is de resultaatbestemming vastgesteld.

## **6. Décharge van de directie**

De vergadering verleent unaniem en zonder voorbehoud décharge aan de directie voor het in 2021/2022 gevoerde bestuur.

## **7. Décharge van de Raad van Commissarissen**

De vergadering verleent unaniem en zonder voorbehoud décharge aan de Raad van Commissarissen voor het in 2021/2022 gehouden toezicht.

## **8. Samenstelling Raad van Commissarissen**

De heer Van Beuningen licht het voorstel van het bestuur en de RvC toe om de heer Van Steenberg en de heer Becker voor een laatste termijn van 1 jaar te herbenoemen als lid van de Raad van Commissarissen en de heer Becker voor een laatste termijn van 1 jaar. Dit om te voorkomen dat de heren Van Steenberg en Becker de Raad van Commissarissen gelijktijdig moeten verlaten in verband met het maximale aantal termijnen. Zo wordt continuïteit van ervaring in de Raad van Commissarissen gewaarborgd. De vergadering stemt in met de herbenoeming van de heren Van Steenberg en Becker.

## **9. Statutenwijziging**

De directie stelt een statutenwijziging voor zodat er een ruimere keuze is in plaatsen en locaties waar de Algemene Vergadering kan worden gehouden. De vergadering stemt in met het voorstel en wijst de directie aan om de statutenwijziging te effectueren.

Vraag van een aandeelhouder: Kan in de statutenwijziging opgenomen worden dat de Algemene Vergadering ook digitaal kan worden gehouden?

De heer Van Beuningen legt uit dat er ten tijde van Covid een wettelijke noodmaatregel was afgekondigd die het mogelijk maakte om een Algemene Vergadering digitaal te houden. De directie geeft de voorkeur aan fysieke vergaderingen en zal uit eigen beweging niet kiezen voor een zuiver digitale vergadering.

### **10. Benoeming accountant**

De vergadering stemt in met het voorstel van de directie om KPMG opdracht te geven de jaarrekening 2022/2023 te controleren.

### **11. Rondvraag**

Een van de investeerders geeft aan heel tevreden te zijn over het fonds Midlin, maar het is opgevallen dat in het investeringsteam alleen maar mannen zitten. Het zou de kwaliteit van het fonds ten goede komen als er ook vrouwen aan het team worden toegevoegd.

De voorzitter antwoordt dat dit onderwerp ook ter sprake is gekomen in de RvC vergadering die voor de algemene vergadering heeft plaatsgevonden en bevestigt dat het team binnenkort wordt uitgebreid met een vrouwelijke analist.

### **12. Sluiting**

Niets meer aan de orde zijnde, dankt de voorzitter eenieder voor zijn of haar inbreng en aanwezigheid. De voorzitter vraagt de aanwezigen te blijven zitten omdat de heer Jasper Eenhorst, CFO van Shop Apotheke Europe NV, aansluitend een presentatie zal geven. De vergadering wordt om 12:33 uur gesloten.

Vastgesteld: 2023

E.P. van Steenberg  
Voorzitter