

Aan: Bestuur Stichting Obligatiehoudersbelangen / Financiers Tuk Tuk Holding B.V.
t.a.v. Mark Olie en Stephan van de Vusse – STOB

Kopie: Friso Kuipers (A&F), Adriaan Hendrikse (NPEX), Remond Timmerman (NPEX), Ulrich Notschaele (adviseur Tuk Tuk Holding B.V.)

Betreft: Dringend vereiste STOB bijdrage - Oplossing Continuïteit Tuk Tuk Holding B.V

Van: Directie Tuk Tuk Holding B.V.

Datum: Maandag 2 juli 2018

Geachte heer Olie en van de Vusse,

Middels deze brandbrief willen wij als directie van Tuk Tuk Holding B.V. u op de hoogte stellen van de huidige situatie welke mede van belang is voor houders van de 7% Tuk Tuk Holding voorwaardelijk achtergestelde obligaties welke verhandelbaar zijn via de NPEX-platform (NPEX-lening).

Recente ontwikkelingen Tuk Tuk Holding

Zoals u weet wordt er al geruime tijd – en sinds het 4^e kwartaal van 2017 in de hoogste versnelling – zeer intensief gewerkt aan het veiligstellen van een haalbare toekomst voor TTHBV, zowel operationeel als financieel. U bent daarvan op de hoogte gehouden en u heeft daaraan op de korte termijn ook al een gewaardeerde bijdrage geleverd: de tijdelijke opschorting van betaling van de rente. Daarvoor danken wij u nogmaals hartelijk.

Tuk Tuk Holding heeft perspectief

Bovenstaande acties zijn succesvol gebleken. De huidige orderportefeuille bedraagt 108 tuks, het aantal afgeleverde voertuigen in juni 2018 respectievelijk t/m juni 2018 bedraagt 33 resp. 135 Het banksaldo bedraagt totaal per 2 juli 2018 EUR 187.000

De prognose EBITDA, de bankpositie en de cashflow per maand over de rest van 2018 en per jaar over 2019 t/m 2022 zien er bij onveranderd beleid als volgt uit:

Cashflow komende weken onveranderd beleid:

Week startend	27 02/07/2018	28 09/07/2018	29 16/07/2018	30 23/07/2018	31 30/07/2018	32 06/08/2018	33 13/08/2018	34 20/08/2018	35 27/08/2018	36 03/09/2018	37 10/09/2018	38 17/09/2018	39 24/09/2018
Cash opening balance	187.000	161.309	120.624	157.278	45.064	-976	-7.017	-9.057	-81.098	-63.138	-75.179	-77.220	-149.260
Sales													
SALES CASH IN	90.546	99.505	174.215	42.678	87.000	87.000	87.000	87.000	87.000	87.000	87.000	87.000	119.341
WERKKAPITAAL OUT	-78.737	-117.691	-125.061	-72.391	-70.541	-70.541	-76.541	-76.541	-76.541	-76.541	-76.541	-76.541	-76.541
SALARISSEN OUT	-	-	-	-70.000	-25.000	-	-	-70.000	-25.000	-	-	-70.000	-25.000
OVERIG OUT	-12.500	-12.500	-12.500	-12.500	-12.500	-12.500	-12.500	-12.500	-12.500	-12.500	-12.500	-12.500	-12.500
Subsidies & Taxes	-25.000	-10.000	-	-	-25.000	-10.000	-	-	45.000	-10.000	-	-	-175.000
Cash closing balance	161.309	120.624	157.278	45.064	-976	-7.017	-9.057	-81.098	-63.138	-75.179	-77.220	-149.260	-318.960

Perspectief met conversie:

Tuk Tuk Factory												
WINST- EN VERLIESREKENING												
* EUR 1.000	jul-18	aug-18	sep-18	okt-18	nov-18	dec-18	2018	2019	2020	2021	2022	
Omzet EU	256	224	290	275	426	358	2.277	5.347				
Omzet USA	79	163	40	173	89	173	868	2.272				
Omzet RoW	120	132	132	144	144	116	848	1.778				
Aantal e-Tuks verkocht	32	38	31	43	45	46	370	664	816	960	1.104	
Netto-omzet	455	519	462	592	659	647	5.312	9.397	11.832	13.920	16.008	
Totale directe kosten	355	392	344	430	481	472	4.083	7.419	9.229	10.927	12.646	
Netto contributiemarge	100	127	117	162	178	175	1.229	1.978	2.603	2.993	3.362	
Personeelskosten (incl. sociale lasten)	86	91	89	87	91	89	1.053	1.215	1.276	1.340	1.407	
Afschrijvingen op materiële vaste activa	2	2	2	2	2	2	17	16	27	35	46	
Overige personeelskosten	5	5	5	5	5	5	45	61	70	77	85	
Huisvestingskosten	9	9	9	9	9	9	78	90	95	96	98	
Kantoorkosten	4	4	4	4	4	4	34	43	60	66	73	
Verkoopkosten	0	0	0	0	0	0	0	40	55	50	40	
Algemene kosten	8	8	8	8	8	8	142	150	165	173	208	
Totaal overige bedrijfskosten	25	25	25	25	25	25	300	384	445	463	504	
Bedrijfslasten	113	118	116	114	119	117	1.369	1.615	1.748	1.837	1.956	
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-13	10	1	48	60	59	-140	363	855	1.156	1.405	
rente lasten NPEX	-19	-19	-19	-19	-19	-15	-200	-175	-175	-175	-29	
rente besparing conversie	0	0	9	9	9	9	35	105	105	105	18	
Financiële baten en (lasten)	-19	-19	-10	-10	-10	-6	-165	-70	-70	-70	-12	
Bullengewone baten en (lasten)	0	0	0	0	0	0	0	0	575	0	0	
Resultaat vóór belastingen	-32	-9	-9	38	50	53	-305	293	1.360	1.086	1.394	
Vennootschapsbelasting	0	0	0	0	0	66	66	-63	-330	-261	-338	
Resultaat na belasting	-32	-9	-9	38	50	119	-239	229	1.030	824	1.055	
Koersverschillen	0	0	0	0	0	0	-12	0	0	0	0	
Netto resultaat	-32	-9	-9	38	50	119	-251	229	1.030	824	1.055	
EBITDA	-11	11	3	50	62	61	-123	379	882	1.190	1.451	

Het perspectief is daarmee consistent voldoende positief om TTH een kans te willen blijven geven.

Kapitaalsinjectie nodig

Om het bedrijf op de middellange termijn (2019 en verder) ook een kans te geven is meer nodig dan de inzet van het nieuwe management. Op dit moment is Tuk Tuk Holding enig aanbieder van tuks op de Europese markt met type goedkeuring. Er zijn zeer sterke signalen aanwezig dat er in 2019 concurrentie gaat komen. Om deze concurrentie het hoofd te bieden moet er enerzijds fors geïnvesteerd worden in het verbeteren van kwaliteit van het huidige voertuig, en de productiekosten dienen fors omlaag te gaan. Dit laatste kan alleen gerealiseerd worden met het ontwikkelen van een nieuw model. Om dit te bewerkstelligen is een kapitaalsinjectie van minimaal EUR 500.000 benodigd. De kans is groter dan ooit dat die gevonden is, zie hier onder. Voorwaarden van die mogelijke kapitaalverschaffers zijn echter (i) een conversie van de obligatie, of daaraan gelijk te stellen achterstelling of gedeeltelijke afstempeling, met minimaal EUR 1.500.000, (ii) het verlagen van de rente op de overgebleven obligatie van EUR 1.000.000 en (iii) het verlengen van de looptijd van de obligatie tot en met eind 2025. Vanwege de zeer acute en ernstige situatie van TTH menen wij dat u, mogelijk op grond van artikel 14.3 van de trustakte, hiertoe in het belang van uw obligatiehouders over zou moeten kunnen gaan. Maar een definitief oordeel zal aan de betrokken juristen zijn. Het alternatief (faillissement) zal op korte termijn altijd minder opleveren, dus sprake van “spoed” is er volgens ons in ieder geval. Wij geven uiteraard geen garanties voor de toekomst van TTF.

Kapitaalsinjectie mogelijk gevonden

Via A&F Partners zijn twee kapitaalverschaffers gevonden die onder voorwaarden en voorbehouden geïnteresseerd zijn om € 500.000 te investeren. De voorwaarden voor inbreng van € 500.000 zijn als volgt:

- Geconsolideerd eigen vermogen geconsolideerd eind 2018 minimaal € 0
- Geconsolideerde kaspositie over 2018 en verder altijd positief
- Nieuw geld krijgt 51% van de nieuw uit te geven aandelen en zeggenschap van TTH
- Scherpe allocatie en verantwoorde timing van de geplande investeringen € 530.000
- Reductie € 1.500.000,- van de NPEX-lening op zeer korte termijn door middel van conversie voor 40% van het aandelenkapitaal, uiteraard volgens de juridisch juiste aanpak (conversiekoers 1 % = EUR 37.500)
- Reductie van de rente tot 3,5% op overblijvende hoofdsom € 1.000.000,- op zeer korte termijn
- Verlengen aflossen overblijvende hoofdsom tot eind 2025
- Verwatering ter grootte van 91% door huidige aandeelhouders tot 9%
- Juridisch passende modificatie van bestaande zaken (o.a. statuten, leningsovereenkomst).

De voorgenomen kapitaalinjectie zou medio augustus 2018 gerealiseerd moeten kunnen worden.

De kapitaalverschaffers op voorhand akkoord gaan met ‘geen dividend betalen zolang dat niet verantwoord is en de NPEX 3,5% rente vergoeding altijd voorrang geven’. Ook heeft men aangegeven daarna naar asset financiering op zoek te gaan als aanvullende funding.

Vanwege de acute situatie binnen TTH vragen wij u om voor 10 juli a.s. een besluit te nemen.

Overleg

Graag komen wij met u op de kortst mogelijke termijn in overleg over de mogelijkheden, voorwaarden en uitvoering ervan. Wij zullen daarvoor morgen nog bellen.

Hoogachtend, met vriendelijke groeten, namens Tuk Tuk Holding B.V.

Ronald Montfoort