



**Notulen van de Buitengewone Vergadering van Obligatiehouders van
Tuk Tuk Holding B.V.**

Datum: 30 april 2018

Locatie: kantoor Tuk Tuk, Verrijn Stuartweg 22P, Diemen

Aanwezig:

- Ronald Montfoort (algemeen directeur), Alfred Kuiken (financieel directeur), Michel Hublet (Sales & Marketing) en Ulrich Notschaele - Tuk Tuk
- Remond Timmerman - NPEX; Stichting NPEX Bewaarbedrijf
- Mark Olie - Stichting Obligatiehoudersbelangen
- 8 beleggers die in totaal 740 obligaties houden, 29.6% van de totale obligatielening vertegenwoordigend

1. Opening

De heer Olie opent de vergadering.

2. Binnengekomen stukken; mededelingen Stichting Obligatiehoudersbelangen

De heer Olie geeft aan dat hij een geluidsopname van de vergadering wil maken ten behoeve van de notulering. Geen van de aanwezigen heeft hiertegen bezwaar.

Hij heeft een bericht van verhindering heeft ontvangen van een aantal beleggers. Verder heeft de heer Aalst, mede namens mevrouw Truijen, Stichting Obligatiehoudersbelangen een e-mail heeft gestuurd met de volgende inhoud:

" Hoewel ik vanmiddag helaas niet op de buitengewone vergadering aanwezig kan zijn, wil ik langs deze weg de Tuk Tuk Factory graag een hart onder de riem steken. Ik ben er van overtuigd dat het bedrijf de huidige problemen te boven zal komen; de Tuk Tuk is een prima product, dat succes verdient in de wereld."

De heer Olie geeft vervolgens aan dat de uitgevende instelling zojuist een persbericht¹ heeft verspreid waarin wordt medegedeeld dat de heer Ronald Montfoort tot bestuurder van de uitgevende instelling is benoemd en dat de heer Notschaele als adviseur verbonden blijft aan de onderneming. De heer Olie merkt in dit verband op dat de heer Montfoort eerder vandaag nog niet als bestuurder stond ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel en dat de heer Notschaele nog steeds als enig bestuurder staat ingeschreven. De heren Montfoort en Notschaele geven aan dat de in- en uitschrijving op elk moment kan plaatsvinden.

Daarnaast bevat het persbericht de informatie zoals door de uitgevend instelling is toegezegd tijdens de vergadering van obligatiehouders van 5 februari 2018, te weten:

- Voorlopige geconsolideerde cijfers 2017: de balans en winst & verliesrekening
- Voorlopige geconsolideerde balans per 31 maart 2018
- Voorlopige Q1 2018 enkelvoudige winst en verliescijfers van Tuk Tuk Factory
- Verwachte cashflow, P&L ontwikkeling en balansposities voor 2018
- Aantallen geproduceerde, geleverde en verkochte Tuk Tuks

3. Goedkeuring concept-notulen van de vergadering van obligatiehouders van 5 februari 2018

De concept-notulen van de vergadering van obligatiehouders van 5 februari 2018 worden na correctie op enkele onderdelen goedgekeurd².

4. Bespreking resultaten van het eerste kwartaal en de rolling forecast

De heer Olie geeft het woord aan de heer Kuiken. Allereerst gaat hij in op de geconsolideerde cijfers van 2017. Het verlies van bijna EUR 2 miljoen is in lijn met hetgeen eerder is gecommuniceerd.

De heer Olie vraagt waarom de post "Algemene kosten" aanzienlijk hoger is dan het voorgaande jaar. De heren Kuiken en Notschaele geven aan dat de hogere kosten voor het grootste deel zijn terug te voeren op de kosten van de NPEX obligatielening en notariskosten.

Een belegger vraagt zich af of de reorganisatievoorziening is gewijzigd. De heer Notschaele geeft aan dat deze niet is gewijzigd.

Vervolgens gaat de heer Kuiken in op de voorlopige geconsolideerde balans per 31 maart 2018. Hier valt op dat de post "Inventory" hoog is. De heer Olie vraagt waarom deze post zo hoog is. De heer Kuiken geeft aan dat dit te maken heeft met de transitie naar lithium batterijen.

¹ Zie: <https://www.npex.nl/platform/tuk-tuk-factory/nieuws/nieuwsitem/2018/04/30/tuk-tuk-nieuwsbericht-bestuurswissel-en-conceptcijfers>

² De goedgekeurde notulen zullen worden gepubliceerd op de [NPEX website](https://www.npex.nl).

De post "Accounts receivables" is volgens de heer Kuiken hoog omdat de onderneming is overgeschakeld naar een ander financieel model waarbij de klanten de Tuk Tuks betalen middels een aanbetaling en een restantbetaling voorafgaande aan aflevering (zie hierna).

De heer Olie heeft 2 opmerkingen over deze balans:

1. In vergelijking met de balans per 31 december 2017 is de post "Vorraden" met ong. EUR 120.000 gestegen. Dit vindt hij geen positieve ontwikkeling. Hij had gehoopt en eigenlijk verwacht dat de voorraden lager zouden zijn. De heer Montfoort geeft aan dat dit een gevolg is van een 40-tal lithium batterijen die op vooruitbetaling bij de Chinese leverancier moesten worden aangeschaft (voor een totaalbedrag van ong. EUR 120.000). Dit betekent dat de voorraad Tuk Tuks op zich niet is gedaald.
2. Op 31 december 2017 zat er bijna EUR 1,1 miljoen in kas terwijl eind maart 2018 er nog maar ong. EUR 542.000 in kas zat. Waar is dit geld naar toe gegaan? De heer Kuiken geeft het woord aan de heer Notschaele die aangeeft dat het geld m.n. in de voorraden is gaan zitten. M.a.w. er zijn onderdelen etc. aangekocht ten behoeve van de productie van Tuk Tuks die weliswaar zijn verkocht maar nog niet (volledig) door de klant zijn betaald. De onderneming neemt maatregelen om de debiteurenpositie te verbeteren door geen Tuk Tuks af te leveren indien de klant niet volledig heeft betaald. E.e.a. valt ook af te leiden uit het feit dat de post "Handelsdebiteuren" eind december 2017 EUR 157.259 bedroeg en de post "Accounts receivables" eind maart 2018 EUR 771.633. De onderneming heeft inmiddels het beleid dat ong. de helft van de verkoopprijs (ong. EUR 10.000) dient te worden aanbetaald.

In Diemen staan momenteel 13 Tuk Tuks in de opslagloods welke zullen worden afgeleverd zodra deze volledig zijn betaald.

Op een vraag van de heer Olie hoeveel van de EUR 771.633 over tijd is antwoordt de heer Kuiken - na input van de administratie - dat dit ong. EUR 90.000 is.

Een belegger vraagt of de aanbetaling van ong. EUR 10.000 de kostprijs van de Tuk Tuk dekt. De heer Montfoort antwoordt dat de aanbetaling voor een belangrijk deel de kostprijs en bijbehorende kosten dekt.

Vervolgens presenteert de heer Kuiken de winst- en verliesrekening over het 1e kwartaal van 2018 van Tuk Tuk Factory. De heer Olie vindt de levering van 32 Tuk Tuks in maart 2018 het enige lichtpuntje bij deze cijfers. De heer Olie zou graag willen weten waarom er uiteindelijk maar 54 Tuk Tuks zijn geleverd in plaats van de begrote 83. De heer Montfoort geeft aan dat dit het gevolg is van inefficiënties in de fabriek in Thailand en de werkplaats in Diemen en het vertrek van een aantal ervaren medewerkers. In maart zijn herstelmaatregelen getroffen en is de werkplaatsbezetting bijna optimaal.

De heer Olie vraagt wat op dit moment de prognose is van het totaal aantal Tuk Tuks dat de onderneming verwacht te verkopen. De heer Hublet antwoordt dat dit 370 is. Dat betekent een daling van ong. 100 Tuk Tuks ten opzichte van de eerdere prognose van 468 Tuk Tuks. De heer Montfoort

geeft aan dat dit m.n. een gevolg is van het feit dat het langer duurt dan verwacht om met partners in Zuid Europa te komen tot een contract. De heer Olie is in dit verband toch bezorgd over deze daling omdat de heer Bulk in februari op basis van een uiterst conservatief scenario op een aanzienlijk hoger aantal uitkwam. Het management bevestigt dat het aantal van 370 naar eer en geweten is vastgesteld op basis van de op dit moment beschikbare informatie.

De heer Kuiken geeft een toelichting op een BTW probleem met betrekking tot de Portugese distributeur. Laatstgenoemde heeft ten onrechte het BTW-nummer van de onderneming gebruikt. De onderneming overlegt nu met de Portugese fiscus. Het management bevestigt dat de onderneming geen risico loopt om aansprakelijk te worden gehouden voor betaling c.q. afdracht van Portugese BTW maar dit issue zou er wel toe kunnen leiden dat de relatie met de Portugese distributeur beëindigd wordt. Het management schat de kans dat dit gebeurt op 50%. De heer Montfoort geeft aan dat de Spaanse distributeur bereid is om de distributie in Portugal onder zijn hoede te nemen.

De heer Montfoort geeft aan dat de onderneming de capaciteit heeft om in Diemen 2 Tuk Tuks per dag af te leveren. Een belegger vraagt waarom de Tuk Tuks niet in hun geheel in Thailand worden geassembleerd. De heer Montfoort antwoordt dat dit m.n. een logistiek issue is. Het is bijv. veel duurder om lithium batterijen te verschepen dan "kale" Tuk Tuks. Daarnaast is op dit moment dan de eindcontrole in Diemen beter dan in Thailand. De heer Montfoort geeft aan dat momenteel ong. 50% van de inkomende goederen in Thailand wordt afgekeurd. Er worden nu maatregelen getroffen om de kwaliteit van de inkomende goederen en de rest van het productieproces aldaar te verbeteren.

Vervolgens richt de aandacht van de aanwezigen zich op de cashflow. De heer Kuiken licht de cashflow forecast toe. Volgens deze forecast raakt in de maand augustus 2018 het geld op. De heer Olie geeft aan dat de heer Bulk in de vergadering van 5 februari 2018 heeft aangegeven dat er op basis van een conservatief scenario er in ieder geval tot eind oktober 2018 positieve kasstromen zijn maar dat dit nu al 3 maanden eerder het geval dreigt te zijn. De heer Kuiken antwoordt dat dit voortvloeit uit de verkopen die lager zijn dan eerder begroot. De heer Olie geeft namens de beleggers aan daar erg ongelukkig en bezorgd over te zijn omdat eenvoudigweg de bodem van de kas al snel in zicht is. Het betekent volgens hem dat er op de kortst mogelijke termijn drastische maatregelen moeten worden getroffen. De heren Notschaele en Kuiken geven aan dat de onderneming inmiddels het corporate finance bureau [AenF Partners](#) uit Utrecht heeft ingeschakeld om een informatiememorandum op te stellen, bedoeld om een aantal potentiële investeerders te benaderen om tussen de EUR 1 miljoen en EUR 1,5 miljoen aan nieuw eigen vermogen te verstrekken. De vergoeding van het bureau bestaat uit een vaste vergoeding van ong. EUR 12.500 en een success fee. De kosten van AenF Partners zijn niet verwerkt in de cashflow prognose. Het informatiememorandum is bijna gereed. De heer Notschaele geeft aan dat bij de shortlist van de potentiële investeerders zich een partij bevindt die serieus geïnteresseerd is om te investeren mits er ook andere investeerders zijn die meedoen. Tevens zijn 2 van de andere huidige aandeelhouders geïnteresseerd om extra eigen vermogen te verstrekken. Volgens de heer Kuiken heeft AenF Partners aangegeven dat het niet onrealistisch is dat het benodigde nieuwe eigen vermogen kan worden aangetrokken. AenF Partners richt zich op het middensegment en heeft ervaring met bedrijven in nood. AenF heeft tevens aangegeven bij de obligatiehouders te polsen of zij geïnteresseerd zijn om eigen vermogen te verstrekken. De heer Notschaele herhaalt in dit

opzicht zijn oproep die hij deed tijdens de vergadering van 5 februari 2018. De heer Notschaele vraagt de heer Olie na te denken over de mogelijkheid om rentebetalingen uit te stellen en eventuele andere mogelijke maatregelen ten aanzien van de obligatielening, al dan niet op verzoek van bovengenoemde potentiële investeerder(s). De heer Olie geeft in dit verband aan dat Stichting Obligatiehoudersbelangen op dit moment de volgende 3 alternatieven in ogenschouw neemt:

1. Uitstel van rentebetalingen op voorwaarde dat de uitgevende instelling zekerheden verstrekt (bijv. pandrecht op voorraden en debiteuren). Dit zou betekenen dat de obligatievoorwaarden zouden moeten worden gewijzigd. Daarnaast zou eventueel een renteopslag van toepassing kunnen zijn.
2. Conversie van obligaties in aandelen van de uitgevende instelling tegen een nader overeen te komen prijs.
3. Opkoop van obligaties door het NPEX Ondernemingsfonds op nader vast te stellen voorwaarden.

De heer Notschaele vraagt hoe de directie haar wensen kenbaar zou moeten maken. De heer Olie geeft aan dat de directie haar wensen bij Stichting Obligatiehoudersbelangen kenbaar moet maken. Hij meldt in dat verband dat dit een onderwerp is waarover een zgn. gekwalificeerd beleggersbesluit genomen dient te worden³. Hij gaat vervolgens in op de praktische kant van vergaderingen waarin zo'n besluit genomen zou moeten worden.

Los van het bovenstaande geeft de heer Olie aan dat in het licht van de financiële situatie van de uitgevende instelling zoals die tijdens deze vergadering is gepresenteerd en besproken hij het noodzakelijk acht dat de financiële rapportage vanaf nu op maandelijkse basis dient plaats te vinden om op die manier beter en regelmatig de vinger aan de pols te kunnen houden.

Vervolgens richt de discussie zich op het proces en de timing met betrekking tot het investeringsmemorandum.

De heer Notschaele dringt er bij de directie op aan om snel na te denken en te besluiten om al dan niet een verzoek te doen voor uitstel van rentebetaling. De heer Montfoort wil hier - gezien zijn recente aanstelling als bestuurder - tijdens de vergadering geen uitspraken over doen. Hij wil in dat verband ook de visie van AenF Partners vernemen.

De heer Olie wil graag weten hoe de Raad van Commissarissen over e.e.a. denkt. Er heeft op 23 april 2018 een gecombineerde vergadering van aandeelhouders en commissarissen plaatsgevonden. De commissarissen steunen de visie van de directie. Uitstel van rentebetaling en conversie zijn tijdens bovengenoemde vergadering aan de orde gekomen. In het informatiememorandum wordt geen aandacht geschonken aan het conversie-alternatief.

³ Zie artikelen 1.d en 18.4 van de Trustakte.

Een belegger heeft een vraag over subsidies. De heer Kuiken geeft aan dat er in totaal ong. EUR 250.000 aan subsidies en subsidiegerelateerde kosten dienen te worden (terug)betaald.

De heer Olie wil graag weten of er nog de komende 3 maanden nog andere dingen te verwachten zijn die een negatief effect zouden kunnen hebben op de cashflow. Het management bevestigt dat dit niet het geval is. Daarna richt hij zich op de geplande investeringen in november en december 2018 in het licht van het nut van een eventueel uitstel van rentebetaling. Een belegger vraagt in dat verband om een "minder hard groeien"-scenario in overweging te nemen waardoor er geen negatieve cashflow zou optreden in de maanden november en december 2018. Op deze manier zou de onderneming in rustiger vaarwater komen en minder cashflow c.q. werkkapitaalstress ondervinden.

Een belegger heeft een vraag over het Portugese BTW-probleem. De heer Montfoort geeft nogmaals aan dat de Spaanse distributeur de distributie in Portugal kan overnemen. Hij geeft verder aan dat de onderneming het contract met de huidige Portugese distributeur zonder aansprakelijkheid c.q. kosten kan opzeggen.

De heer Montfoort geeft vervolgens een presentatie over zijn achtergrond en zijn werkzaamheden. Hij is een automotive expert met tientallen jaren ervaring in binnen- en buitenland, laatstelijk bij Volvo Car, waar hij als implementation manager werkzaam was. Medio februari kwam hij in contact met de onderneming en heeft kort daarop besloten zich aan de onderneming te verbinden. Sinds zijn aantreden focust hij zich op de verbetering van de basisprocessen (m.n. kwaliteitscontrole) en verhoging van omzet door service-opdrachten.

5. Rondvraag

De heer Olie geeft aan dat hij graag de betreffende financiële informatie zoals besproken tijdens de vergadering van 5 februari 2018 over de maanden april, mei en juni 2018 ontvangt en wel uiterlijk op de volgende dagen:

- 11 mei 2018
- 11 juni 2018 resp.
- 11 juli 2018

Daarnaast verzoekt hij de uitgevende instelling Stichting Obligatiehoudersbelangen onmiddellijk schriftelijk in kennis te stellen van enige verzuimsituatie, zoals omschreven in artikel 14 van de obligatievoorwaarden. Hetzelfde geldt voor enige onverwachte gebeurtenis die een negatieve financiële impact heeft of zou kunnen hebben van meer dan EUR 10.000.

Ten slotte stelt hij voor dat rond 12 juni 2018 opnieuw een buitengewone vergadering van obligatiehouders wordt gehouden. Tijdens deze vergadering zou naast de bespreking van de maandelijkse financiële informatie desgewenst ook een verzoek van de directie inzake één of meerdere van bovengenoemde alternatieven op de agenda kunnen worden geplaatst.

6. Sluiting

De heer Olie sluit de vergadering. Na afloop nemen de aanwezigen onder leiding van de heer Montfoort een kijkje in de nieuwe opslagloods en werkplaats.