



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

Datum: 5 februari 2018

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

Aanwezig:

- Ulrich Notschaele (algemeen directeur a.i.), Jeroen Bulk (adviseur) en Michel Hublet (COO) - Tuk Tuk
- Remond Timmerman - NPEX; Stichting NPEX Bewaarbedrijf
- Mark Olie en Stephan van de Vusse - Stichting Obligatiehoudersbelangen
- 8 beleggers die in totaal 735 obligaties houden, 29.4% 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 Stichting Obligatiehoudersbelangen in 2017 de uitgevende instelling meerdere malen heeft gevraagd naar (de status van) de jaarrekening 2016. In december 2017 is de stichting benaderd door NPEX met de mededeling dat er als gevolg van o.a. de tegenvallende financiële resultaten een reorganisatie is gestart. Begin januari 2018 hebben de heren Olie en van de Vusse een gesprek gehad met de heer Notschaele. Tijdens dit gesprek heeft de heer Notschaele een toelichting gegeven op de gang van zaken binnen het bedrijf en de interim rol die hij nu vervult. Daarnaast gaf hij tijdens dit gesprek aan dat de jaarrekening 2016 pas in december 2017 was goedgekeurd. Beide partijen waren het erover eens dat het voor de beleggers van groot belang zou zijn om de vergadering van obligatiehouders op zo kort mogelijke termijn bijeen te roepen. Daarnaast heeft de heer Notschaele een persbericht doen uitgaan met een evaluatie over 2017 en verwachtingen voor 2018. Zowel de jaarrekening 2016 als het persbericht zijn gepubliceerd op de NPEX website. De publicatie heeft bij een aantal beleggers voor de nodige onrust gezorgd.

### 3. Toelichting Jaarrekening 2016 / 4. Toelichting boekjaar 2017 / 5. Trends en ontwikkelingen m.b.t. boekjaar 2018

De heer Bulk stelt zichzelf voor. Hij verklaart tot december 2017 CFO van de uitgevende instelling te zijn geweest en sindsdien als adviseur bij het bedrijf betrokken te zijn. Hij licht de jaarrekening 2016 toe. In de eerste plaats geeft hij aan dat de vertraging van het opstellen van de jaarrekening een gevolg is van een burn-out van de finance manager alsmede de late aanlevering van de cijfers van de Thaise dochteronderneming. Er is inmiddels een nieuwe finance manager aangenomen die tevens er ter plekke op zal toezien dat de financiële rapportage met betrekking tot de Thaise dochteronderneming verbetert. De heer Bulk is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening van 2017.

In vergelijking met de prognose zoals opgenomen in het prospectus van de uitgevende instelling van december 2016 ("Prospectus") is de EBITDA over 2016 lager uitgevallen als gevolg van o.a. het treffen van een garantievoorziening. Bovendien zijn er diverse bijzondere lasten opgenomen ter hoogte van meer dan EUR 600.000. Deze voorzieningen zullen echter naar het oordeel van de heer Bulk in 2017 slechts voor een bedrag van ong. EUR 150.000 feitelijk ten laste komen van de kasstroom van het bedrijf.

De heer van de Vusse vraagt of er gedurende 2016 kasstroomproblemen zijn geweest. De heer Bulk antwoordt dat dat niet het geval is geweest.

In vergelijking met de prognose zoals opgenomen in het Prospectus waarin werd uitgegaan van een verkoop van 450 Tuk Tuks zijn er in 2017 slechts 128 verkocht en ook nog eens tegen lagere marges. Dit leidde tot een zeer aanzienlijke (ong. 70%) omzetsdaling.

Ook voor 2017 heeft de directie enkele voorzieningen getroffen, voor een bedrag van in totaal EUR 685.000. Deze voorzieningen betreffen de kosten van NPEX ter zake van de obligatielening, de afschrijving op een *intercompany* lening aan de Thaise dochteronderneming, een garantievoorziening en kosten van de reorganisatie. Ook voor deze voorzieningen geldt dat zij waarschijnlijk voor een geringer bedrag feitelijk ten laste zullen zijn gekomen van de kasstroom van het bedrijf.

De vraag van een belegger of dit alles niet duidt op een algemeen management probleem wordt door de heer Bulk bevestigend beantwoord.

De heer Olie vraagt wat de aanleiding is voor de garantievoorziening. De heer Bulk antwoordt dat dit te maken heeft met een probleem ten aanzien van de achteras van de ong. 200 Tuk Tuks die zijn verkocht in het heuvelachtige Lissabon/Portugal. De achteras is inmiddels al bij een aantal Tuk Tuks vervangen. Er wordt rekening mee gehouden dat de achteras van alle aldaar verkochte Tuk Tuks dient te worden vervangen.

In 2017 deed zich tevens het probleem van de typegoedkeuring voor. Per 1 januari 2017 golden nieuwe eisen voor de Tuk Tuks en het bedrijf heeft hier niet tijdig aan kunnen voldoen. Ook voor de RDW was e.e.a. nieuw. Dit heeft ertoe geleid dat de verkopen in de zo belangrijke lente- en zomerperiodes tegenvielen. De redenen van het niet tijdig gereed zijn voor de nieuwe eisen zijn dat men onvoldoende heeft geanticipeerd op de veranderingen. Inmiddels is dit probleem opgelost.

De heer Olie vraagt om een toelichting op de voor 2018 gepresenteerde investering van EUR 200.000. De heer Bulk geeft aan dat dit de kosten van aankoop en implementatie van een ERP systeem betreft<sup>1</sup>. Voor het grootste deel betreft het de aankoop van ontwikkelings- en testmaterialen en -apparatuur. Een belegger merkt op dat dit gezien de huidige reorganisatie wel zeer ambitieus is.

De heer van de Vusse vraagt of er in 2018 de kasstroom voldoende zal zijn om de rente te kunnen betalen. De heer Bulk geeft aan dat in ieder geval tot oktober 2018 de (uiterst conservatieve) prognose uitgaat van positieve kasstromen. Vanaf oktober 2018 gaat de prognose op dit moment uit van negatieve kasstromen. De heer Bulk verklaart dat de rente in ieder geval tot en met augustus 2018 kan worden voldaan.

De heer Bulk verlaat de vergadering in verband met verplichtingen elders. Vervolgens neemt de heer Notschaele het woord en stelt zichzelf voor. Naar aanleiding van een vraag van een belegger geeft hij aan dat hij op verzoek van de Raad van Commissarissen bij Tuk Tuks binnen is gekomen.

Een belegger vraagt waar de originele ondernemer (de heer Roland Vos) is gebleven. De heer Notschaele geeft aan dat de heer Vos geen deel meer uitmaakt van de directie van het bedrijf. Hij was weliswaar zeer gepassioneerd ten aanzien van het product maar keek teveel met een technische blik naar de financiën. Dit was één van de oorzaken van de tegenvallende marges in 2017. In vergelijking met EUR 1,1 miljoen zoals geprognosticeerd in het Prospectus zijn de directe en bedrijfskosten in 2017 uitgekomen op ong. EUR 1,6 miljoen.

Een belegger vraagt hoeveel van de geprognosticeerde aantallen Tuk Tuks betrekking hebben op markten/landen waar nog geen vergunning is verkregen. De heer Hublet antwoordt dat alleen in Griekenland het bedrijf nog in afwachting is van een vergunning.

De heer Notschaele concentreert zich m.n. op de netto contributiemarge.

Voor wat betreft de start van 2018 geeft de heer Notschaele dat in januari 27 Tuk Tuks zijn geproduceerd, in tegenstelling tot het geprognosticeerde aantal van 30. In dezelfde maand zijn 10 Tuk Tuks geleverd, in tegenstelling tot het geprognosticeerde aantal van 30. Problemen met onderdelen en technische aspecten speelden hierbij parten. Voor februari 2018 is het productiedoel 30 Tuk Tuks en is de planning dat er 25 Tuk Tuks worden geleverd. Volgens de heer Notschaele bedraagt de maximale productie in het 1e kwartaal van 2018 100 Tuk Tuks.

De heer Notschaele geeft verder aan dat eerdergenoemd ERP systeem niet zal worden aangeschaft.

In december 2017 is een nieuw management team gestart. Dit team bestaat uit zowel "oud bloed" als "vers bloed". Hierbij is meer ervaring aan het team toegevoegd. Er ligt een voorstel bij de Raad van Commissarissen en aandeelhouders om een nieuwe algemeen directeur aan te stellen. Het management team staat voor tal van uitdagingen, op technisch, operationeel, inkoop en kwaliteit(scontrole) vlak. Aan de andere kant verwacht de heer Notschaele dat het management

---

<sup>1</sup> Tijdens de buitengewone vergadering van obligatiehouders/beleggers van 30 april 2018 gaf het management aan dat de aanschaf van het ERP systeem is uitgesteld.

team op al deze vlakken winst te kunnen boeken. Voor dit alles voorziet de heer Notschaele in het meest conservatieve scenario de noodzaak tot het aantrekken van vers kapitaal in de vorm van eigen vermogen. Meer in het bijzonder voorziet hij voor het 1e halfjaar van 2018 een kapitaalbehoefte van EUR 500.000 en voor het 2e halfjaar van 2018 een kapitaalbehoefte van EUR 1 miljoen. Daarnaast zal extra kapitaal noodzakelijk zijn ten behoeve van verdere groei. Recentelijk heeft hij in dat verband contact gehad met de heer Jack van der Hoek, gedeputeerde van de Provincie Noord Holland voor o.a. duurzaamheid. Er is echter op dit moment geen sprake van enige toezegging van zijn kant. Daarnaast zijn alle aandeelhouders gesondeerd.

Een belegger vindt dat er teveel over het verleden wordt gesproken. Hij en de heer van de Vusse willen graag horen welke maatregelen er nu worden genomen om het tij te keren. In het bijzonder wil de stichting de volgende informatie per kwartaal ontvangen voor het einde van de daarop volgende maand:

- financiële cijfers per kwartaal
- aantallen geproduceerde, geleverde en verkochte Tuk Tuks per maand
- 6 maands *rolling cashflow forecast*

De heer Van de Vusse vraagt aan de vergadering of deze informatie adequaat is gezien de situatie van Tuk Tuk. De aanwezigen geven aan dat dit het geval is.

De heer Notschaele zegt toe deze informatie tijdig te zullen gaan verstrekken.

Een belegger merkt op dat 2017 aantoont dat er op alle terreinen gebreken zijn geweest en dat de nu gepresenteerde cijfers naar zijn mening niet realistisch zijn.

Een andere belegger vraagt zich af wat de rode draad is van de reorganisatie. De heer Notschaele geeft daarop aan dat het bedrijfsplan zich richt op kostprijsverlaging, grotere efficiency in de organisatie en het uitsluitend verkopen van producten die winst opleveren in de regio's waar momenteel verkopen plaatsvinden. Niettemin is men ook bezig met een back-up scenario waarbij wordt uitgegaan van verdere bezuinigingen op overhead.

Een belegger vraagt wat momenteel de maximum productiecapaciteit is. De heer Notschaele geeft aan dit 25 Tuk Tuks per maand zijn.

Een belegger spreekt de wens uit om over zo'n 3 maanden opnieuw een vergadering van obligatiehouders te houden. De aanwezigen stemmen hiermee in. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal met de heer Notschaele een datum vaststellen, ergens in april<sup>2</sup>.

Vervolgens neemt de heer Hublet het woord. Hij vertelt over het proces van de wijziging van de accu voor de Tuk Tuk. Hij geeft verder aan dat de Europese homologatie voor de Tuk Tuks is verkregen. Hij richt zich op het vergroten van de marges. Daartoe worden de volgende maatregelen getroffen:

- minder opties (oftewel meer standaard producten)

---

<sup>2</sup> Inmiddels staat deze buitengewone vergadering van obligatiehouders gepland voor maandag 30 april 2018. De bijeenroeping voor deze vergadering zal begin april plaatsvinden.

- hogere standaard verkoopprijs, mede in het licht van de verdien capaciteit van een Tuk Tuk voor klanten
- minder korting

De huidige planning voor 2018 voorziet in de verkoop van 468 Tuk Tuks (324 in Europa, 72 in de Verenigde Staten en 72 elders). De focus ligt uitsluitend op *high value markets*.

## **6. Rondvraag**

Een belegger vraagt of er sinds 2017 nog wijzigingen zijn opgetreden met betrekking tot de aandeelhouders en hun belangen. De heer Notschaele kan dit niet zo 1-2-3 zeggen en geeft aan hierop terug te komen.

Een belegger vraagt wanneer de huidige aandeelhouders zullen aangeven of zij bereid zijn extra kapitaal te verschaffen. De heer Notschaele geeft aan dat hij de aandeelhouders tot 31 januari j.l. de tijd had gegeven om op deze vraag een antwoord te geven. Hij heeft nog niet van alle aandeelhouders een antwoord ontvangen. Op 12 februari 2018 vindt er een vergadering van aandeelhouders plaats waarbij dit onderwerp ook ter sprake zal komen. Hij geeft aan dat er tot nu toe 3 aandeelhouders in beginsel positief staan tegenover het verschaffen van extra kapitaal, ervan uitgaande dat de andere aandeelhouders dit ook zullen doen.

De heer Notschaele vraagt de aanwezigen of zij geïnteresseerd zouden zijn om extra vreemd vermogen te verschaffen. De heer Timmerman geeft aan dat het bedrijf en NPEX met elkaar in gesprek zijn over een eventuele nieuwe emissie. De heer Notschaele zal e.e.a. ook aan de Raad van Commissarissen van het bedrijf voorleggen. De vergadering wil graag op de hoogte gehouden worden aangaande de voortgang van het aantrekken van financiering. In samenwerking met NPEX zal het bedrijf voor 1 maart 2018 berichten welke koers het volgt inzake de externe financiering.

## **7. Sluiting**

De heer Olie sluit de vergadering.