Verslag van bespreking directie Tuk Tuk Holding B.V. - Stichting Obligatiehoudersbelangen - AenF Finance en 2 potentiële investeerders

Datum:	11 juli 2018
Locatie:	Kantoor AenF Finance, Utrecht
Aanwezig:	• Ronald Montfoort (algemeen directeur), Alfred Kuiken (financieel directeur) en Ulrich Notschaele (adviseur) - Tuk Tuk • Mark Olie en Stephan van de Vusse - Stichting Obligatie-houdersbelangen • Friso Kuipers - AenF Finance • Vincent van Campen, S.J.A.M. van Campen Holding B.V. ("VCH") vertegenwoordigend • Fred Hoogeland, het Ontwikkelingsfonds Duurzame Energie Noord Holland B.V. ("Fonds") vertegenwoordigend

De heer Kuipers heet de aanwezigen welkom.

De aanwezigen stellen zich aan elkaar voor.

Het Fonds houdt op dit moment reeds 32,84% van de aandelen in de uitgevende instelling. De Provincie Noord-Holland is enig aandeelhouder van het Fonds. De heer Hoogeland geeft aan dat het Fonds aan het afbouwen is. Het Fonds neemt geen nieuwe belangen meer. Het is de bedoeling dat de portefeuille van het fonds wordt overgedragen naar een nieuw fonds (PNH), dat een breder investeringsbereik heeft (duurzame economie).

VCH is op dit moment reeds obligatiehouder van de uitgevende instelling. De investeringen van VCH richten zich m.n. op de luchtvaartindustrie en duurzame energie en landbouw.

De heer Hoogeland licht vervolgens de voorwaarden voor de investering toe, zoals verwoord in de brief van de directie van de uitgevende instelling van 2 juli 2018. De heer Hoogeland belicht dat vooral het negatieve eigen vermogen van Tuk Tuk een belemmerende factor vormt voor de

investeerders. Als voorwaarde voor hun inbreng wordt dan ook gesteld dat het eigen vermogen minimaal EUR 0 dient te worden.

De heer van de Vusse brengt verslag uit over de buitengewone vergadering van obligatiehouders van 10 juli 2018. Hij vertelt dat gedurende de vergadering de directie tijdelijk de vergaderruimte verliet zodat de stichting en de obligatiehouders enkele scenario's konden bespreken. Hij geeft aan dat vergadering van mening was dat de informatievoorziening van de kant van de uitgevende instelling aan de gebrekkige kant is geweest, dat de antwoorden op vragen m.b.t. de op de balans opgenomen voorzieningen ambivalent waren en dat de obligatiehouders tegen wil en dank in een bepaalde positie worden gedwongen.

Op de vraag of de investeerders ook meer inbrengen dan alleen geld, geeft de heer van Campen aan ook zijn expertise als directeur van technische productiebedrijven te willen aanwenden bij de uitgevende instelling.

De heer van de Vusse vertelt dat tijdens de vergadering en ook uit e-mails van obligatiehouders is gebleken dat veel obligatiehouders niet echt positief staan tegenover conversie. De heer Olie geeft in dit verband aan dat m.n. het voorgestelde tijdstip van conversie en de conversieratio als problematisch worden ervaren.

De heer van de Vusse meldt dat de stichting gisteren na afloop van de vergadering en vandaag enkele kleine, middelgrote en grote obligatiehouders interesse hebben getoond om te investeren in de uitgevende instelling (in de vorm van eigen dan wel vreemd vermogen). De heer Hoogeland geeft aan dat dit van groot belang is voor enerzijds de naar zijn mening noodzakelijke balanscorrectie (d.w.z. de voorwaarde dat eind 2018 het eigen vermogen van de uitgevende instelling ten minste EUR 0 dient te zijn). Daarnaast geeft hij de wens aan het aantal aandeelhouders in de uitgevende instelling beperkt te houden. De heer Montfoort meldt dat bovengenoemde voorwaarde m.b.t. het eigen vermogen ook direct voortvloeit uit de noodzaak om voldoende onderdelen op voorraad te hebben. Leveranciers zullen op basis van een kredietanalyse van de uitgevende instelling bij een zwaar negatief eigen vermogen slechts leveren op basis van vooruitbetaling. Gezien de vaak lange levertijden zou dit een te hoog beslag leggen op het werkkapitaal. Bij een aanzienlijk verbeterde balans kan de uitgevende instelling betere betalingscondities afspreken.

De heer van de Vusse verwacht dat bovengenoemde obligatiehouders tussen EUR 100.000 tot EUR 500.000 zouden kunnen/willen investeren.

De heer Notschaele vraagt of er tijdens bovengenoemd overleg tussen de stichting en de obligatiehouders ook is gesproken over de looptijd en het rentepercentage van de obligatielening. De heer van de Vusse antwoordt dat dit niet direct het geval is geweest; wel is gesproken over de mogelijkheid om het rentepercentage te koppelen aan de winstgevendheid van de uitgevende instelling.

De heer van de Vusse schetst de in de obligatiehoudersvergadering besproken scenario’s en wil graag een reactie van de aanwezigen op het bovenstaande. Hij geeft aan met deze reactie naar bovengenoemde obligatiehouders te kunnen voor verder overleg. Hij hoopt in dat verband m.n. op een beter voorstel voor de obligatiehouders. Op een vraag wat voor de obligatiehouders vooral

belangrijk is, geeft de stichting aan dat voor de meeste obligatieobligatiehouders het terugkrijgen van hun inleg het belangrijkste is.

De heer Notschaele vraagt of het in beginsel eeuwigdurend maken van de obligatielening wellicht een oplossing zou bieden. De heer Hoogeland geeft aan dat indien de obligatielening dan ook een achtergesteld karakter zou krijgen deze tot het garantievermogen zou mogen worden gerekend, hetgeen zou leiden tot de gewenste balanscorrectie. Daarnaast zou de aflossing gekoppeld kunnen worden aan een bepaalde solvabiliteitsratio (bijv. 30%) en andere factoren. De heer Hoogeland schat op grond van de prognose in dat rond 2022 de solvabiliteitsvooruitzichten van de uitgevende instelling redelijk goed zullen zijn.

De heer Kuipers geeft aan dat nieuw eigen vermogen de voorkeur heeft boven extra vreemd vermogen. Ter vergadering wordt een optie besproken en uitgewerkt waarbij obligatiehouders een grotere kans krijgen om hun inleg terug te krijgen en een vaste rentevergoeding te houden met daarbij de optie (en geen verplichting) om geld te storten in ruil voor aandelen.

De heer van de Vusse antwoordt dat hij dit zal afstemmen met de bovengenoemde obligatiehouders.

Er wordt een overzicht geschetst van hetgeen ter tafel is gekomen:

1. ***Er vindt geen conversie van obligaties plaats.***
2. ***De obligatielening wordt eeuwigdurend en achtergesteld ten opzichte van alle huidige en toekomstige crediteuren.***
3. ***De obligaties blijven verhandelbaar op NPEX.***
4. ***De rente op de obligaties blijft 7% met dien verstande dat gedurende de looptijd de helft (d.w.z. 3,5%) zal worden betaald en voor de andere helft (d.w.z. 3,5%) een voorziening zal worden getroffen. De eerste reguliere rentebetaling zal plaatsvinden na afloop van de renteopschortingstermijn zoals vastgelegd in de Overeenkomst inzake renteopschorting en verpanding van voorraden van 12 juni 2018. Voor de uitbetaling van die andere helft geldt punt 5.1.***
5. ***Jaarlijks wordt per einde van het boekjaar de solvabiliteit van de uitgevende instelling gecontroleerd. Indien de solvabiliteit meer dan 30% bedraagt - zoals vastgesteld door de accountant - zal de uitgevende instelling:***
    1. ***de andere helft van de bij punt 4 genoemde rente betalen;***
    2. ***de op grond van Overeenkomst inzake renteopschorting en verpanding van voorraden van 12 juni 2018 opgeschorte rentebetalingen betalen;***
    3. ***proberen de obligatielening in zijn geheel te herfinancieren bij een financiële instelling of - indien deze herfinanciering niet lukt binnen 2 maanden na vaststelling van de jaarrekening van het betreffende boekjaar -***
    4. ***10% van de totale nominale waarde van lening aflossen.***

    Voor punten 5.1. tot en met 5.4 geldt dat deze handelingen er niet toe mogen leiden dat de solvabiliteit van de uitgevende instelling onder de 30% daalt.
6. ***De obligatielening wordt in zijn geheel afgelost in geval van een herfinanciering en/of overdracht van meer dan 50% van de aandelen in de uitgevende instelling.***
7. ***Zolang de obligatielening niet geheel is afgelost, zullen de aandeelhouders niet besluiten tot uitkering van dividend.***

Indien bovengenoemde obligatiehouders nieuw eigen vermogen inbrengen de uitgevende instelling zou het uitgangspunt zijn dat een totale investering van EUR 400.000 recht zou geven op een aandelenbelang van 40% resp. dat deze nieuwe aandeelhouders vrijwel dezelfde prijs per aandeel betalen als de 2 potentiële investeerders (EUR 500.000 voor 51%). Indien bovengenoemde obligatiehouders bijv. EUR 200.000 aan nieuwe eigen vermogen zouden inbrengen zou dit betekenen dat al deze aandeelhouders samen 91% van de aandelen verwerven voor EUR 700.000. De huidige belangen van de huidige aandeelhouders verwateren in alle gevallen tot 9% in totaal. Indien bovengenoemde obligatiehouders zouden besluiten nieuw eigen vermogen in te brengen dan zou het de voorkeur van de heer Hoogeland genieten dat er maximaal 2 nieuwe individuele aandeelhouders zullen toetreden[1].

De heren van Campen en Hoogeland, de directie van de uitgevende instelling en de stichting kunnen zich vinden in het bovenstaande. De heer Olie geeft aan een verslag van deze bespreking te zullen maken ter publicatie op de NPEX website. De stichting zal het bovenstaande bespreken met bovengenoemde obligatiehouders. Afgesproken wordt om maandag 16 juli 2018 een conference call te houden om e.e.a. te bespreken.

[1] Bijv. indien 1 obligatiehouder bereid zou zijn EUR 200.000 aan nieuw eigen vermogen in te brengen en 5 andere obligatiehouders elk EUR 10.000 dan zou eerstgenoemde obligatiehouder zelfstandig aandeelhouder worden en de andere 5 collectief, bijv. door middel van een stichting administratiekantoor en uitgifte van certificaten van aandelen.