

Notulen van de Vergadering van Obligatiehouders van ZEPCAM B.V.

Datum: 17 oktober 2022, 17.00 - 18.00 uur

Locatie: Videoconference Zoom

Aanwezig:

- 5 beleggers aanwezig, 14 aangemeld
- Jurriaan Pröpper – CEO ZEPCAM
- Pieter van Oijen - CFO ZEPCAM
- Joost Rietvelt – Chairman of the Board
- Frank Bonsée – NPEX
- Stephan van de Vusse – Stichting Obligatiehoudersbelangen, voorzitter en notulist van de vergadering

1. Opening

De heer Van de Vusse opent de 1^e obligatiehoudervergadering van ZEPCAM B.V. Er zijn voor de vergadering geen schriftelijke stukken of vragen van obligatiehouders binnengekomen. De heer Van de Vusse geeft aan dat naast de toelichting op de jaarrekening 2021, de obligatiehouders benieuwd zijn hoe ZEPCAM presteert in 2022 en wat de plannen zijn voor 2023. Hij memoreert dat er op NPEX momenteel een emissie loopt van converteerbare obligaties waarop EUR 1.027.000 is ingeschreven. De heer Rietvelt geeft aan dat deze emissie net is beëindigd omdat het doelbedrag is bereikt. De heer Van de Vusse geeft het woord aan de heer Pröpper, CEO van ZEPCAM.

2. Presentatie ZEPCAM

De heer Pröpper neemt het woord en heet alle aanwezigen van harte welkom. Hij geeft aan dat de heer van Oijen, CFO ZEPCAM, getroffen is door Corona en een longontsteking maar toch bij de vergadering is om eventuele vragen te beantwoorden. In zijn presentatie (beschikbaar op NPEX) zet de heer Pröpper voor deze 1^e vergadering uiteen wat de activiteiten van ZEPCAM zijn.

ZEPCAM, opgericht in 2009, is een volledig Nederlands tech-bedrijf dat bodycam systemen

ontwikkelt, levert en ondersteunt ten behoeve van professionele organisaties. Inmiddels zijn de systemen in 40 landen actief waarbij de nationale of lokale politie meestal de entree vormt gevolgd door andere publieke diensten en private bedrijven.

Het bodycam systeem is een totaaloplossing bestaande uit de hardware zijnde de bodycam T2+ of T3 Live die door de professional wordt gedragen met een ondersteunend software platform voor de opslag, bewerking, registratie en rapportage van video's als juridisch bewijs.

De markt van bodycam systemen is een groeimarkt en ZEPCAM is hierin goed gepositioneerd, vervolgt de heer Pröpper. Zij zijn de grootste leverancier uit de EU en voldoen aan de strengste eisen op gebied van privacy. Concurrenten zijn met name afkomstig van buiten de EU zoals Axon (bekend van de Taser) en Motorola (bekend van portofoons).

Financieel verslag 2021

Een slide geeft de omzetontwikkeling aan vanaf 2016 (gemiddeld 33% groei per jaar). De omzet is opgebouwd uit de verkoop van hardware en de terugkerende omzet uit software. Een obligatiehouder vraagt wat hierin de verhouding is. De heer Oijen geeft aan dat momenteel 2/3 van de omzet bestaat uit hardware en 1/3 uit software. Het aandeel software is groeiende.

Ten opzichte van 2020 is de omzet gegroeid van EUR 2,29 mio naar 2,86 mio in 2021. Beide jaren zijn EBITDA positief en stevig verlieslatend met in 2021 een verlies van EUR 797k voor belasting. Ten opzichte van 2020 liggen de bedrijfskosten en afschrijvingen (samen +EUR 630k) op een hoger niveau vanwege de vele investeringen. De rentelasten zijn EUR 103k lager door een conversie van obligaties naar aandelen. Daarnaast zijn eenmalige kosten van EUR 232k gemaakt voor het NPEX programma.

Ontwikkelingen 2022 en 2023

De heer Pröpper laat de potentie zien in de kernmarkt (EU+) en dat de markt toe groeit naar een marktomvang van circa EUR 200 mio per jaar.

De markt komt echter moeizaam op gang door langzame besluitvorming bij de overheden en diensten op nationaal, regionaal of lokaal niveau. Het eerste halfjaar van 2022 ligt hiermee onder het niveau van 2021 namelijk EUR 0,81 mio versus EUR 1,05 mio. ZEPCAM breidt momenteel dan ook niet verder uit qua medewerkers.

De pijplijn is met > EUR 10 mio aan middelgrote organisaties en meer dan eenzelfde bedrag in lopende of verwachte aanbestedingen, goed gevuld. Maar het exacte moment van conversie is onzeker en voor ZEPCAM moeilijk beïnvloedbaar. Een belangrijke referentie deal wordt binnenkort opgeleverd aan de Politie & Brandweer van de metropool Berlijn met een compleet nieuw T3 streaming & recording systeem. Hierop hoopt men voort te bouwen in Duitsland en andere landen.

Gevraagd wordt wat de huidige marges zijn en hoe Q3 verloopt. De heer Pröpper geeft aan dat de marge iets lager ligt dan de normale 60% maar deze dus nog steeds goed is. Wat betreft Q3 zal er deze maand een Q3 rapportage worden geplaatst op NPEX. De heer Pröpper wil daar in deze vergadering niet op vooruitlopen.

De heer Pröpper schetst de verwachtingen voor de kernmarkt in 2023. ZEPCAM ziet dat er veel beweging gaat komen. Tot in 2023 zal de nu opgehaalde EUR 1 mio voor 50% worden besteed aan het vergroten van de technische capaciteit en 50% aan een uitbreiding met verkoopmedewerkers. De heer

Van de Vusse vraagt hoe de sales wordt aangevlogen aangezien salesconversie moeizaam gaat en er veel kosten lijken te worden gemaakt. De heer Pröpper geeft aan dat hij zelf de verkoop leidt en zet uiteen hoe de verkoop gesegmenteerd en gestructureerd plaatsvindt.



Een vervolgvraag is in hoeverre ZEPCAM de productieketen in controle heeft, gezien de geplande opschaling in verkoop hardware. De heer Pröpper bevestigt dat ZEPCAM goede relaties heeft met hun leveranciers en dat zij van de kritische componenten een ruime voorraad aanhouden. Een nieuwe geopolitieke crisis uitgezonderd, verwacht ZEPCAM geen grote problemen in de productieketen.

De heer Pröpper sluit af met het missie statement en zijn persoonlijke drijfveer dat ZEPCAM professionals wil helpen om hun publieke en private taak veilig te kunnen uitvoeren.

4. Rondvraag en sluiting

De heer Pröpper dankt de aanwezigen voor hun belangstelling. De heer Van de Vusse dankt de heren Pröpper, van Oijen en Rietvelt voor de open communicatie. Het jaar 2023 wordt een zeer belangrijk jaar in het bestaan van ZEPCAM en hij wenst hen veel succes. Hij sluit de vergadering.