



Notulen van de Buitengewone Vergadering van Obligatiehouders van Innr Lighting B.V. ("uitgevende instelling")

Datum: donderdag 3 augustus 2023

Locatie: via Zoom videoconferentie

Aanwezig:

- 31 beleggers
- Jeroen Dalderop - CEO Innr Lighting
- Rob Timmer - COO Innr Lighting
- Martin Kuiper namens BBN Business Improvement
- Charlotte Crombag namens Marxman Advocaten
- Marc Bos namens NPEX
- Stephan van de Vusse en Mark Olie namens Stichting Obligatiehoudersbelangen

1. Opening

De heer van de Vusse opent de vergadering en heet de aanwezigen welkom.

2. Binnengekomen stukken; mededelingen Stichting Obligatiehoudersbelangen

De heer van de Vusse geeft aan dat naar aanleiding van het niet aangenomen zijn van het voorstel van de uitgevende instelling, zoals toegelicht in de buitengewone vergadering van obligatiehouders van 24 juli 2023, de uitgevende instelling een herzien voorstel heeft gedaan. Dit herziene voorstel is als bijlage bij de uitnodiging voor deze vergadering gevoegd. Verder heeft een belegger gevraagd of er in geval van een faillissement in de komende 6 maanden niet een constructie kan worden bedacht waarbij de beleggers hun oorspronkelijke rechten als obligatiehouders terugkrijgen. Deze vraag zal later tijdens de vergadering aan de orde komen.

3. Vaststelling notulen buitengewone vergadering van obligatiehouders 24 juli 2023

De concept-notulen van de buitengewone vergadering van obligatiehouders van de uitgevende instelling van 24 juli 2023 worden zonder wijzigingen vastgesteld. Wel merkt een van de beleggers op dat in bovengenoemde notulen geen melding is gemaakt van zijn vraag waarom in het oorspronkelijke voorstel geen rekening is gehouden met de rente over de periode van de datum van het akkoord met alle geldverstrekkers tot het moment van verkoop van de onderneming. Deze vraag zal later tijdens de vergadering aan de orde komen.

4. Toelichting herzien voorstel Innr Lighting

De heer Dalderop licht het herziene voorstel toe aan de hand van bijgaande presentatie. Hij geeft aan dat na de afwijzing van het oorspronkelijke voorstel door de obligatiehouders, leden van de coöperatie en andere leningverstrekkers, de directie aan de slag is gegaan om de taart groter te maken voor de betreffende partijen en wel met de volgende 4 ingrediënten:

- Obligatiehouders dienen eerder c.q. meer vergoed te worden dus ook bij minder hoge exit.
- Obligatiehouders moeten de kans op een upside krijgen.
- Het moet interessanter worden voor verstrekkers van nieuwe kapitaal.
- De heren Dalderop en Timmer staan een deel van hun opbrengst bij een exit af ten gunste van de coöperatie.

Hij geeft aan dat in het herziene voorstel geen rekening wordt gehouden met de rente over de periode van de datum van het akkoord met alle geldverstrekkers tot het moment van verkoop van de onderneming. De heer Olie merkt op dat dit ook niet logisch zou zijn omdat tenslotte bij een akkoord de obligatieleningen en de daarmee samenhangende renteverplichtingen komen te vervallen. De heer Kuiper merkt verder nog op dat indien wel met deze rentecomponent rekening gehouden zou worden er voor de leden van de coöperatie niets over zou blijven. Kortom, dan komt er geen deal.

De upside voor obligatiehouders zit in het accelerated + case scenario omdat 75% is gecapped maar 25% vrij meegroeit (zie pag. 4 en 5).

Op de bij punt 2 genoemde vraag antwoordt mevrouw Crombag dat dit technisch-juridisch gezien mogelijk zou zijn maar wel zou indruisen tegen de ratio van een buitengerechtelijk akkoord. Bovendien zullen de bank en de nieuwe geldverstrekkers op deze manier zo goed als zeker geen commitment willen afgeven. De heer Kuiper merkt bovendien op dat in geval van een faillissement er hoogstwaarschijnlijk niets overblijft voor de beleggers. Met andere woorden, een dergelijke constructie zou slechts schijnzekerheid bieden.

Een belegger vraagt naar de timing van de exit (verkoop van de onderneming). De heer Dalderop geeft aan dat men streeft naar een verkoop over zo'n 4 tot 6 jaar.

5. Toelichting nieuw artikel 15.4 van de trustaktes

De heer Olie licht het nieuwe artikel 15.4 van de trustaktes toe. Hij geeft aan dat de uitgevende instelling en de stichting hiervoor hebben gekozen om besluitvorming mogelijk te maken.

6. Rondvraag

Een belegger vraagt of er een minimum inleg is voor wat betreft het verstrekken van nieuw kapitaal. De heer Kuiper antwoordt dat er geen formeel minimum is maar dat de voorkeur uitgaat naar enkele grote delen in verband met de zeer korte resterende doorlooptijd.

Een andere belegger vraagt hoe de stemming bij de coöperatie verloopt. De heer Timmer antwoordt dat er sprake is van een quorum van 2/3 van het ledenkapitaal en een gekwalificeerde meerderheid

van 2/3 van de aanwezige dan wel vertegenwoordigde leden tijdens een Algemene Leden Vergadering. In de praktijk levert het quorum geen probleem op.

Een belegger vraagt naar de marktontwikkelingen mede naar aanleiding van berichten van Signify. De heer Dalderop geeft aan dat Signify een groot bedrijf is met diverse activiteiten, reden waarom de uitgevende instelling zich richt op rapporten over de consumenten smart lighting markt die aangeven dat deze markt de komende jaren naar verwachting met zo'n 12-15% per jaar zal groeien.

Een belegger vraagt hoe het precies zit met de uitkering op de (kwijt te schelden) obligaties bij het behalen van de verschillende scenario's (cases). De heer Olie geeft aan dat de tabel op pag. 5 van de presentatie zo moet worden gelezen dat bijv. in geval het base case scenario wordt gehaald op de warrants 19% van de nominale waarde van de oorspronkelijke obligatie, oftewel EUR 190, wordt uitgekeerd. Pas bij het halen van het accelerated case scenario zouden de warrants leiden tot een uitkering die hoger ligt dan de nominale waarde van de oorspronkelijke obligatie, nl. EUR 1.030.

Een andere belegger vraagt hoe de communicatie met de houders van de warrants zal plaatsvinden. De heer Timmer antwoordt dat dit in het licht van de verhandelbaarheid met NPEX zal worden besproken. De verhandeling zal plaatsvinden in een gesloten omgeving van NPEX vanwege kostenoverwegingen en informatieverstrekking. Het streven is om minimaal 2x per jaar financiële informatie te delen via dat gesloten platform.

Een belegger vraagt of er voldoende productiecapaciteit en cashflow is om de plannen te realiseren. De heer Dalderop antwoordt dat Innr niet zelf produceert; de productie vindt plaats bij Chinese leveranciers, waar productiecapaciteit geen issue is. De cashflow voor het base case scenario wordt tot en met 2024 geborgd met de investering van EUR 550.000. Daarna is het de bedoeling om voor de piekperiode gebruik te maken van tijdelijke inkoopfinanciering of revenue-based financiering.

Een andere belegger vraagt hoe groot de overlevingskans van de uitgevende instelling is. De heren Dalderop en Timmer geven aan die kans niet in een getal of percentage kunnen vatten, maar dat zij niet dit herstructureringsproces zouden zijn gestart als zij geen vertrouwen hadden in de toekomst van de onderneming.

6. Sluiting

De heer van de Vusse sluit de vergadering. Hierop volgt nog een korte nabeschuiving met een aantal beleggers zonder aanwezigheid van de directie en de adviseurs van de uitgevende instelling.



Smart lights for all

Toelichting op herzien voorstel voor
NPEX obligatiehouders.
Vergadering SOB, 3 augustus 2023

Herzien voorstel – aanpassingen

- 1. Hogere warrant bij lage exitwaarde.**
Bij opbrengst < € 15 mio verhoogd van 20% naar 25% van totale opbrengst
- 2. Rente tot akkoorddatum wordt meegerekend.**
Opgeschorte rente tot akkoorddatum telt mee voor bepaling van de 'cap'.
- 3. Voor NPEX is nu een upside mogelijk bij hoge exitwaarde.**
NPEX investeerders delen nu met 25% van hun inleg + rente tot akkoorddatum ongelimiteerd mee in de warrant opbrengst.
- 4. Bestuurders Innr staan deel opbrengst af aan coop.**
Van hun exit opbrengst uit founder aandeel in Newco gaat 20% naar de coop.
- 5. Performance warrant voor stakeholders die opnieuw investeren.**
Bij EBITDA milestones 1.5 / 2.5 mio ontvangen ze 2% resp 4% extra van totale opbrengst.

Cap Table herzien voorstel 30 juli

Aandelen en warrants	Investerings				Cap Table - Fully Diluted					
	Nominaal	Agio	in kind	Oud Geld - cash	Base case	Base + case	Medium case	Medium + case	Accelerated case	Accelerate + case
Brand builders aandelen	€ 75	€ -	€ 300		25%	22%	22%	17%	17%	17%
Performance Warrant: brand builders					0%	4%	4%	13%	13%	13%
					25.0%	25.7%	25.7%	29.7%	29.7%	29.7%
Management aandelen	€ 75		€ 300	€ 699	25%	22%	22%	17%	17%	17%
Performance Warrant Management					0%	4%	4%	8%	8%	8%
Afdracht R+J naar overige leden coop					-3%	-2%	-2%	-2%	-2%	-2%
					22.5%	23.5%	23.5%	23.0%	23.0%	23.0%
ESOP Innr team					0%	0%	0%	5%	5%	5%
Nieuwe investeerders aandelen	€ 75	€ 475	0		25%	22%	22%	17%	17%	17%
Warrant voor investerend 'oud geld'					0%	2%	2%	4%	4%	4%
Warrant Leninggevers / NPEX / leden					25%	25%	25%	20%	20%	20%
Warrant Leninggevers				€ 599	12%	6%	4%	2%	2%	1%
Warrant NPEX				€ 3,655	13%	19%	19%	13%	13%	10%
Warrant Coop excl R/I/G				€ 1,980	0%	0%	2%	5%	8%	9%
Transfer 20% aandeel R+J naar leden					3%	2%	2%	2%	2%	2%
Totaal	€ 225	€ 475	€ 600	€ 6,934	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Opmerkingen

Cash investering plus korting van 45% op 10XCrew facturen.
Prestatiebonus o.b.v. EBITDA, na aftrek van 1% + 1% warrant voor 'oud geld' dat door investeert.

Cash investering van 4 managers + 4 jaar commitment.
Prestatiebonus o.b.v. EBITDA, na aftrek van 1% + 1% warrant voor 'oud geld' dat door investeert.
Jeroen en Rob staan ieder 20% van de opbrengst van hun gekochte aandeel af aan de Coop.

Optiepot voor innr werknemers indien opbrengst > €15 mio, allocatie nader te bepalen.

Performance warrant komt van Innr mgt en Brandbuilders (50/50) voor 'oud geld' dat opnieuw investeert.

Warrant van 25% bij opbrengst < €15 mio, bij opbrengst > €15 mio wordt warrant 20% over hele opbrengst.
Maximaal inleg + rente tot akkoorddatum (rente nog te herrekenen).
75% met prioriteit (incl rente tot akkoorddatum) , 25% deelt mee in rest van warrant opbrengst.
Jeroen/Rob/Gerry staan hun opbrengst uit aandeel coop af aan rest van coop.
Jeroen en Rob staan ieder 20% van de opbrengst van hun gekochte aandeel af aan de Coop.

Verdeling opbrengst in herzien voorstel 30 juli

Exit Return

EBITDA bij exit
EV/EBITDA multiple
EV

Base case	Base +	Medium case	Medium +	Accelerated case	Accelerate + case
€ 1,258	€ 1,667	€ 1,875	€ 2,500	€ 2,832	€ 3,500
4	6	8	10	12	12
€ 5,032	€ 10,000	€ 15,000	€ 25,000	€ 33,984	€ 42,000

Warrant Verdeling

Stakeholders 'oud geld'	Investering	Verdeeld op rangorde		Participating deel	
		€	%	bedrag	weging
Leninggevers	€ 599	€ 599	100%	€ -	0%
NPEX	€ 3,655	€ 2,741	75%	€ 914	25%
Coop	€ 2,679	€ -	0%	€ 2,679	75%

Base case	Base +	Medium case	Medium +	Accelerated case	Accelerate + case
€ 599	€ 599	€ 599	€ 599	€ 599	€ 599
€ 659	€ 1,901	€ 2,845	€ 3,163	€ 3,620	€ 4,028
€ -	€ -	€ 305	€ 1,238	€ 2,577	€ 3,773
€ 1,258.00	€ 2,500.00	€ 3,750.00	€ 5,000.00	€ 6,796.80	€ 8,400.00
25%	25%	25%	20%	20%	20%

Prioriteit voor lening + rente tot akkoorddatum (hier: 1 juli, te herrekenen obv datum akkoord)
 2e prioriteit voor 75% lening, overige 25% deelt mee in rest van warrant opbrengst.
 Deelt mee in rest warrant opbrengst, samen met 25% van NPEX. Weging o.b.v. inleg.
 Totale opbrengst uit de 25%/20% warrant voor 'oud geld'

Shareholder Distribution

Stakeholders
Brand builders incl. Warrants
Management
ESOP Innr Team
Nieuwe investeerders (€ 550 k)
Warrant voor investierend 'oud geld'
Leninggevers
NPEX
Leden coop excl R/J/G
Totale exit opbrengst

Base case	Base +	Medium case	Medium +	Accelerated case	Accelerate + case
€ 1,258	€ 2,567	€ 3,850	€ 7,417	€ 10,082	€ 12,460
€ 1,132	€ 2,350	€ 3,525	€ 5,750	€ 7,816	€ 9,660
€ -	€ -	€ -	€ 1,250	€ 1,699	€ 2,100
€ 1,258	€ 2,167	€ 3,250	€ 4,167	€ 5,664	€ 7,000
€ -	€ 200	€ 300	€ 1,000	€ 1,359	€ 1,680
€ 599	€ 599	€ 599	€ 599	€ 599	€ 599
€ 659	€ 1,901	€ 2,845	€ 3,163	€ 3,620	€ 4,028
€ 126	€ 217	€ 630	€ 1,654	€ 3,144	€ 4,473
€ 5,032	€ 10,000	€ 15,000	€ 25,000	€ 33,984	€ 42,000

2% + 2% prestatie warrant voor nieuwe investering van € 550K door 'oud geld'

Opbrengst herzien voorstel vs. vorige versie

alle bedragen x €1000

Exit value per scenario

Base case	Base + case	Medium case	Medium + case	Accelerated case	Accelerated + case
€ 5,032	€ 10,000	€ 15,000	€ 25,000	€ 33,984	€ 42,000

Opbrengst NPEX bij exit
Opbrengst NPEX - Voorstel 22 juni
Opbrengst NPEX - Herzien voorstel 31 juli
Als % van inleg

Inleg excl. rente
€ 3,500
€ 3,500

Base case	Base + case	Medium case	Medium + case	Accelerated case	Accelerated + case
€ 383		€ 2,278		€ 3,655	€ 3,655
€ 659	€ 1,901	€ 2,845	€ 3,163	€ 3,620	€ 4,028
19%	54%	81%	90%	103%	115%

innr

Smart lights for all