



**Notulen van de Vergadering van Obligatiehouders van  
Van Aalst Group B.V.**

<u>Datum:</u>	20 september 2023
<u>Locatie:</u>	via Zoom video conference
<u>Aanwezig:</u>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Cees Zuur (CFO) en Danny van Zalingen (finance manager) – Van Aalst Group B.V. (“uitgevende instelling”)</li><li>• Myra Meijering, Marc Bos en Alan van Griethuysen - NPEX</li><li>• Mark Olie - Stichting Obligatiehoudersbelangen</li><li>• 9 beleggers</li></ul>

### **1. Opening**

De heer Olie opent de vergadering en heet de aanwezigen welkom.

### **2. Binnengekomen stukken; mededelingen Stichting Obligatiehoudersbelangen**

De heer Olie geeft aan dat er geen ingekomen stukken of mededelingen van de kant van Stichting Obligatiehoudersbelangen zijn.

### **3. Vaststelling notulen vergadering van obligatiehouders van 19 april 2023**

De notulen van bovengenoemde vergadering worden zonder wijzigingen goedgekeurd. De vastgestelde notulen zullen worden gepubliceerd op de NPEX website.

### **4. Toelichting jaarrekening 2022 en**

### **5. Presentatie over het boekjaar 2023, het lopende boekjaar, trends en ontwikkelingen**

Aan de hand van bijgaande presentatie licht de heer Zuur deze agendapunten toe.

De heer Olie merkt op dat naar zijn mening de jaarrekening 2022 enige tegenstrijdige informatie lijkt te bevatten ten aanzien van de consolidatie van Nortek Services AS. De heer Zuur geeft aan dat komt door het feit dat de uitgevende instelling vanaf het najaar van 2022 niet langer een meerderheid van de aandelen in deze vennootschap hield en de jaarrekening

2022 van Nortek Services AS nog steeds niet gereed is. Het resultaat van deze vennootschap is niet meegenomen in de winst- en verliesrekening van de uitgevende instelling maar alleen als vermogensmutatie op de balans.

De verkoop van een van de gangways voor een bedrag van EUR 3,6 miljoen is o.a. gedreven door het daarmee kunnen vrijmaken van liquiditeiten; er is bovendien een goede boekwinst gerealiseerd. Door de verkoop(opbrengst) voldeed de uitgevende instelling ten slotte ook opnieuw aan de convenanten die zij met de bank was overeengekomen en ten aanzien waarvan de bank de uitgevende instelling in een eerder stadium een waiver had verleend. Wanneer de verkoopopbrengst van de gangway niet wordt meegerekend is ong. EUR 800.000 extra omzet gerealiseerd ten opzicht van het budget 2023. Een belegger vraagt waaraan dat kan worden toegeschreven. De heer Zuur antwoordt dat dit het gevolg is van een hogere bezettingsgraad van alle gangways en hogere dagtarieven.

De heer Zuur verwacht voor heel 2023 een verlies voor Mulder Europe van ong. EUR 400.000.

De heer Olie vraagt om een toelichting op de ten opzichte van 2021 gestegen kantoorkosten en verkoopkosten. De heer Zuur antwoordt dat de kantoorkosten in 2022 hoger zijn uitgevallen als gevolg van de aankoop en implementatie van een reparatie- en onderhoudssoftware-applicatie. Deze applicatie is succesvol geïmplementeerd en heeft direct een positief effect gehad op de organisatie. De hogere verkoopkosten hebben te maken met een dubieuze debiteur van Van Aalst Marine & Offshore.

De heer Zuur licht vervolgens het overzicht van de vloot gangways toe. Hij geeft aan dat momenteel gangway 9 wordt gebouwd. Deze wordt met eigen middelen gefinancierd. De aandeelhouders hebben inmiddels ook groen licht gegeven voor de bouw van gangway 10. De heer Olie vraagt hoe de uitgevende instelling omgaat met de oplopende spanningen tussen China en Taiwan. De heer Zuur geeft aan daar m.n. te varen op de noodplannen van de klanten die de gangways in die regio huren. Indien er oorlog zou uitbreken zullen de boten met de gangways proberen z.s.m. het gebied te verlaten.

Ten aanzien van de vooruitzichten voor 2024 verwacht de heer Zuur dat de loonkosten in 2024 op ong. EUR 3,2 miljoen zullen uitkomen.

De heer Olie brengt vervolgens de aflossing van de obligatielening in december 2024 ter sprake. De heer Zuur geeft aan dat alle opties op tafel liggen: financiering door aandeelhouders, doorrollen van de huidige obligatielening dan wel het uitgeven van nieuwe (converteerbare) obligaties en/of bancaire financiering. Hij zou graag met de obligatiehouders hierover verder van gedachten wisselen tijdens de beleggersbijeenkomst op 15 november 2023.

Een belegger vraagt hoe op dit moment de relatie met de bank is. De heer Zuur antwoordt dat de uitgevende instelling sinds 2021 bij de afdeling Bijzonder Beheer van ABN AMRO Bank is ondergebracht. De totale exposure bedroeg destijds ong. EUR 10 miljoen. Dit is inmiddels teruggebracht tot ong. EUR 2 miljoen. Om technische redenen valt de uitgevende instelling

nog steeds onder de afdeling Bijzonder Beheer maar daar zal in beginsel medio 2024 een eind aan komen. In ieder geval worden de uitgevende instelling niet langer de met deze situatie samenhangende kosten in rekening gebracht. Elk kwartaal vindt overleg met de bank plaats. Daarbij is ook ter sprake gekomen om nieuwe gangways op leasebasis te financieren.

Een andere belegger vraagt hoe het zit met de kasstromen. De heer Zuur geeft aan dat er met de Belastingdienst afspraken zijn gemaakt omtrent de terugbetaling van gelden uit hoofde van uitgestelde loonheffing en NOW- en TVL-regelingen; dit gaat over ong. EUR 30.000 per maand. Verder wordt er ong. EUR 1 miljoen per jaar aan vreemd vermogen afgelost.

## **6. Rondvraag**

Er zijn geen vragen voor de rondvraag.

## **7. Sluiting**

De heer Olie sluit de vergadering.



# **Vergadering van obligatiehouders 20 september 2023**

# Agenda

- Jaarrekening 2022
- Business Update 2023
- Outlook 2024
- Investeringsprogramma 2023 – 2025
- Herfinanciering NPEX Obligaties
- Wat verder ter tafel komt

# Jaarrekening 2022

- Voorlopige cijfers reeds gedeeld in vergadering van 19 april jl.
- Totale omzet : 15,8 mio vs 13,3 mio in 2021
- Brutomarge: 5,4 mio vs 4,7 mio in 2021
- EBITDA over 2022 nog marginaal negatief
- Definitieve cijfers volledig in lijn met gedeelde voorlopige cijfers

# Halfjaarcijfers 2023

2023 Actuals vs. Budget	Actuals	Budget
Omzet	€ 13.065.620,00	€ 8.607.500,00
Kostprijs omzet	€ 6.961.185,00	€ 4.553.625,00
<b>Brutomarge</b>	<b>€ 6.104.435,00</b>	<b>€ 4.053.875,00</b>
<i>Brutomarge in %</i>	<i>46,72%</i>	<i>47,10%</i>
Bedrijfskosten	€ 3.020.600,00	€ 2.708.470,00
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>€ 3.083.835,00</b>	<b>€ 1.345.405,00</b>
Afschrijvingen	€ 1.140.370,00	€ 1.119.771,00
Rentelasten	€ 501.095,00	€ 476.405,00
<b>Resultaat voor VPB</b>	<b>€ 1.442.370,00</b>	<b>€ -250.771,00</b>



*Omzet fors hoger vanwege de verkoop van een seagull-unit.*



*Bedrijfskosten iets hoger dan begroot vanwege o.a. IT-investeringen.*



*Forse verbetering van de EBITDA*



*De performance leidt weer tot dotatie aan het eigen vermogen*

# Van Aalst Group: Latest Estimate 2023

VAGR CONS	LE2023	Begroting 2023	Vershil
Totaal omzet	€ 21.749.784,00	€ 19.598.000,00	€ 2.151.784,00
Totaal kostprijs	€ 10.590.037,00	€ 10.907.500,00	€ -317.463,00
<b>Brutomarge</b>	<b>€ 11.159.747,00</b>	<b>€ 8.690.500,00</b>	<b>€ 2.469.247,00</b>
<i>Brutomarge in %</i>	<i>51,31%</i>	<i>44,34%</i>	<i>6,97%</i>
Lonen en salarissen	€ 2.556.474,00	€ 3.226.977,00	€ -670.503,00
Sociale lasten	€ 308.578,00	€ 271.657,00	€ 36.921,00
Overige personeelskosten	€ 146.047,50	€ 119.000,00	€ 27.047,50
Huisvestingskosten	€ 426.808,50	€ 440.525,00	€ -13.716,50
Exploitatiekosten	€ 15.570,00	€ 7.500,00	€ 8.070,00
Kantoorkosten	€ 258.090,00	€ 138.250,00	€ 119.840,00
Vervoerskosten	€ 109.509,00	€ 95.200,00	€ 14.309,00
Verkoopkosten	€ 406.827,00	€ 313.000,00	€ 93.827,00
Verzekeringen	€ 34.201,50	€ 36.336,00	€ -2.134,50
Algemene kosten	€ 689.739,00	€ 695.500,00	€ -5.761,00
<b>Som der bedrijfskosten</b>	<b>€ 4.951.844,50</b>	<b>€ 5.343.945,00</b>	<b>€ -392.100,50</b>
			€ -
<b>EBITDA</b>	<b>€ 6.207.902,50</b>	<b>€ 3.346.555,00</b>	<b>€ 2.861.347,50</b>
			€ -
Afschrijvingen	€ 2.107.321,50	€ 2.189.212,00	€ -81.890,50
Rentelasten	€ 1.002.006,00	€ 952.809,00	€ 49.197,00
			€ -
<b>Resultaat voor VPB</b>	<b>€ 3.098.575,00</b>	<b>€ 204.534,00</b>	<b>€ 2.894.041,00</b>



*Omzet hoger, brutomarge hoger door hogere dayrates en betere operationele controle*



*Exploitatiekosten goed onder controle; Lage loonkosten als gevolg van doorgevoerde reorganisaties maar er dient weer geïnvesteerd worden in personeel. Veel geïnvesteerd in beheers systemen (o.a. voor onderhoud vloot)*



*EBITDA toont een enorm sterke verbetering en is 2,8 mio boven budget*



*Hogere rente kosten door hogere tarieven door stijgende marktrente*



# Business Update 2023

**Sterk** eerste halfjaar, gevolg van o.a.

- Verkoop van een Seagull gangway
- Maximaal mogelijke bezettingsgraad van verhuur vloot bij Safeway
- Hogere day-rates
- Lagere kosten inhuur
- Operatie in control, gevolg van goed prestatiecontract met BMS
- VAMO goed eerste halfjaar door aantrekkende markt, tweede halfjaar minder door verschuiving van contracten naar 2024
- Mulder matige performance vanwege tegenvallende marktomstandigheden

**Gevolg:** Omzet en bruto marge groeien in 2023

- Winst van 1,9 mio YTD
- EBITDA 4 mio YTD

# Safeway: Fleet overview

**Safeway 1:** Verhuurd aan Seaway 7. Contract wordt opgevolgd door nieuw contract met DEME **Regio: Taiwan**

**Safeway 2:** Verhuurd aan Louis Dreyfuss met eindklant DEME. **Regio: Noordzee**

**Safeway 3:** Jaarcontract verlengd met Dong Fang Offshore . **Regio: Taiwan**

**Safeway 4:** Op dit moment in een lopend contract tot eind september met Vroon Offshore. **Regio: Noordzee**

**Safeway 5:** Op dit moment in een lopend contract tot eind 2024 met eindklant DFO. **Regio: Taiwan**

**Safeway 6:** Verkocht aan Guangzhou Salvage in 2023

**Safeway 7:** Verkocht aan Tianjin in 2022

**Safeway 8:** verhuurd aan Jan de Nul voor 250 dagen. Na afronding huurperiode verkocht aan Dalian Lucky Offshore .  
**Regio: Noordzee**

# Outlook 2024

VAGR CONS	2022 Vastgesteld	2023LE	2024 Outlook
Totaal omzet	€ 15.892.696,00	€ 21.749.784,00	€ 26.050.000,00
Totaal kostprijs	€ 11.141.169,00	€ 10.590.037,00	€ 16.328.500,00
<b>Brutomarge</b>	<b>€ 4.751.527,00</b>	<b>€ 11.159.747,00</b>	<b>€ 9.721.500,00</b>
<i>Brutomarge in %</i>	<i>29,90%</i>	<i>51,31%</i>	<i>37,32%</i>
Lonen en salarissen	€ 1.369.895,00	€ 2.556.474,00	€ 3.217.710,00
Sociale lasten	€ 353.899,00	€ 308.578,00	€ 383.890,00
Overige personeelskosten	€ 710.444,00	€ 146.047,50	€ 137.855,50
Huisvestingskosten	€ 543.465,00	€ 426.808,50	€ 317.910,00
Exploitatiekosten	€ -	€ 15.570,00	€ 16.146,50
Kantoorkosten	€ 231.759,00	€ 258.090,00	€ 179.942,50
Vervoerskosten	€ 133.952,00	€ 109.509,00	€ 104.575,50
Verkoopkosten	€ 539.381,00	€ 406.827,00	€ 423.546,00
Verzekeringen	€ 33.201,00	€ 34.201,50	€ 34.201,50
Algemene kosten	€ 1.029.491,00	€ 689.739,00	€ 773.239,00
<b>Som der bedrijfskosten</b>	<b>€ 4.945.487,00</b>	<b>€ 4.951.844,50</b>	<b>€ 5.589.016,50</b>
<b>EBITDA</b>	<b>€ -193.960,00</b>	<b>€ 6.207.902,50</b>	<b>€ 4.132.483,50</b>
Afschrijvingen	€ 2.463.056,00	€ 2.107.321,50	€ 2.107.321,50
Rentelasten	€ 939.817,00	€ 1.002.006,00	€ 990.047,00
<b>Resultaat voor VPB</b>	<b>€ -3.596.833,00</b>	<b>€ 3.098.575,00</b>	<b>€ 1.035.115,00</b>



*Naar verwachting sterke omzetgroei door een aantal verkoop contracten*



*Eerste inschatting van de kosten. Er moet geïnvesteerd worden in nieuw personeel om de ambities te kunnen waarmaken.*



*EBITDA wederom sterk*



*Vermogenspositie verder versterkt door dotatie van 1 miljoen aan het eigen vermogen*

# Investerings-ambities

- Gehele verhuurvloot is verhuurd en markt vraag blijft aanhouden
- Dayrates gangway huur stijgen en investeringen in offshore wind blijven wereldwijd op hoog niveau
- Management ziet goede kansen om verhuurvloot volgens oorspronkelijk businessplan verder uit te bouwen
- Directie en aandeelhouders hebben hun akkoord gegeven om 2 units te gaan bouwen
- Betrokkenheid van obligatiehouders in dit vraagstuk is gewenst en wordt op prijs gesteld. Op 15 november zal een Safeway Investor Conference worden georganiseerd waarvoor alle obligatiehouders zullen worden uitgenodigd.

# Samenvatting en conclusie

- Na 3 moeilijke jaren is een succesvolle turn around gerealiseerd
- Markten voor Safeway blijven zich goed ontwikkelen
- Ook markt voor infrastructuur/cement blijft goed voor VAMO
- Bouwmarkt blijft uitdagend
- Safeway rental operatie is met outsourcings partner in control
- Activiteiten Mulder Europe onder verscherpt toezicht van groeps directie
- Directie ziet toekomst met vertrouwen tegemoet en heeft groeiambities