

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

Datum: 19 april 2023

Locatie: via Zoom video conference

Aanwezig:

- Cees Zuur (CFO) en Danny van Zalingen (finance manager) – Van Aalst Group B.V. (“uitgevende instelling”)
- Myra Meijering, Marc Bos en Frank Bonsée - NPEX
- Mark Olie - Stichting Obligatiehoudersbelangen
- 17 beleggers

### **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 15 december 2021**

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

### **4. Toelichting jaarrekening 2021**

en

### **5. Presentatie over het boekjaar 2022, het lopende boekjaar, trends en ontwikkelingen**

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

De heer Olie wil graag een toelichting op de speciale omstandigheden ten aanzien van de directie en het Safeway team, zoals vermeld op pag. 8 van de jaarrekening 2021. Verder wil hij graag weten wat de status is van de innovatiebox, zoals vermeld op pag. 21 van de jaarrekening 2021. Ten aanzien van het laatste punt merkt de heer Zuur op dat er een nieuwe vaststellingsovereenkomst is gesloten met de Belastingdienst maar dat deze nog de goedkeuring vereist van de Europese Commissie.

Een belegger vraagt naar de meerjarenverwachting van de uitgevende instelling in het licht van de actieve belastinglatentie, zoals vermeld op pag. 18 van de jaarrekening 2021. De heer Zuur geeft aan dat fiscaal gezien de ontwikkelingskosten van de gangways meteen ten laste van het resultaat zijn geboekt. Bedrijfseconomisch gezien worden zij in 10 jaar afgeschreven. De technische levensduur is naar verwachting ong. 20 jaar. Voor 2023 worden zwarte cijfers verwacht (mede ook naar aanleiding van de vraag van deze belegger of dit bij een EBITDA van EUR 3,5 miljoen te verwachten valt).

Dezelfde belegger vraagt of er in 2022 aandeelhoudersleningen in agio zijn omgezet. De heer Zuur antwoordt dat er in 2022 EUR 750k aan agio is gestort. De grootaandeelhouder wil voorlopig afwachten met het omzetten van zijn lening in agio, mede gezien het plan om 2 nieuwe gangways te gaan bouwen (hetgeen op de agenda van de komende aandeelhoudersvergadering staat).

Dezelfde belegger vraagt verder wat de positie van de heer Zuur is. De heer Zuur geeft aan dat hij inmiddels 13 jaar bij de uitgevende instelling werkt, 61 jaar oud is en zeker nog enkele jaren aan de onderneming verbonden wil blijven. De heer van Zalingen wordt opgelijnd als opvolgend CFO. De heer Zuur zelf is sinds 2022 meer als bestuurder actief geweest.

De heer Zuur licht vervolgens bovengenoemde speciale omstandigheden toe. In 2021 is een interim manager aan de slag gegaan voor Safeway als onderdeel van / voorwaarde voor een door de overheid gegarandeerde Garantie Ondernemingsfinanciering. In de zomer van 2022 heeft deze persoon zonder toestemming van de directie en de grootaandeelhouder en ten onrechte klanten bericht dat de gangways niet veilig zouden zijn. Dit leidde tot grote onrust bij de klanten. De onderneming heeft veel tijd en moeite gedaan om aan te tonen dat de gangways wel degelijk veilig zijn. De totale schade (waaronder begrepen gemiste omzet, lagere tarieven, kosten van ingeschakelde deskundigen) bedroeg ong. EUR 2,5 miljoen. Deze affaire heeft ertoe geleid dat de gehele technische ondersteuning eerder dit jaar is uitbesteed en geprofessionaliseerd. Zo zijn nu technici en onderdelen op voorraad op meerdere locaties, dichterbij de gangways (bijv. in Taiwan). Deze kwaliteitsverbeteringen hebben bovendien een direct positief effect op de dagtarieven die de onderneming met haar klanten overeenkomt c.q. de bruto-marge.

De verkoop van gangway 6 zal leiden tot een sterke verbetering van de liquiditeitspositie en een boekwinst van ong. EUR 1,5 miljoen.

Bovengenoemde belegger merkt op dat de obligaties 81% noteren. De heer Zuur vindt dit niet reëel, mede gezien het feit dat de uitgevende instelling aan haar renteverplichtingen heeft voldaan. De uitgevende instelling zou kunnen overwegen om de obligaties in te kopen.

## **6. Rondvraag**

Er zijn geen vragen voor de rondvraag.

## **7. Sluiting**

De heer Olie sluit de vergadering. Hij en de heer Zuur geven aan dat de volgende vergadering bij voorkeur ten kantore van de uitgevende instelling gehouden wordt. Tijdens de volgende vergadering zal dan ook kunnen worden gesproken over de aflossing dan wel herfinanciering van de obligatielening.

---

Deze notulen zijn zonder voorbehoud of materiële wijzigingen vastgesteld tijdens de vergadering van obligatiehouders van de uitgevende instelling van 20 september 2023.



# **Vergadering van obligatiehouders 19 april 2023**

# Agenda

- Jaarrekening 2021
- Business Update 2022
- Outlook 2023
- Safeway – Fleet overview
- Wat verder ter tafel komt

# Jaarrekening 2021

- Totale omzet: 14 mio in 2021 (in lijn met 2020)
- Brutomarge: 4,7 mio (33%) vs 3 mio (21%) in 2020
- EBITDA over 2021 nog immer negatief maar ruim 2 mio beter dan in 2020

# Update 2022

Onderwerp	Periode 2022	Periode 2021
Omzet	€ 16.017.914,00	€ 13.362.410,00
Overige omzet	€ -	€ 858.605,00
<b>Totale omzet</b>	<b>€ 16.017.914,00</b>	<b>€ 14.221.015,00</b>
Kostprijs van de omzet	€ 10.232.991,00	€ 9.478.278,00
<b>Brutomarge</b>	<b>€ 5.784.923,00</b>	<b>€ 4.742.737,00</b>
Bedrijfskosten	€ 5.291.186,00	€ 5.503.969,00
<b>EBITDA</b>	<b>€ 493.737,00</b>	<b>€ -761.232,00</b>
Afschrijvingen	€ 2.465.522,00	€ 2.505.941,00
<b>EBIT</b>	<b>€ -1.971.785,00</b>	<b>€ -3.267.173,00</b>
Financiële baten en lasten	€ -971.128,00	€ -1.048.548,00
<b>EBT</b>	<b>€ -2.942.913,00</b>	<b>€ -4.315.721,00</b>
Belastingen	tbc	€ 910.771,00
<b>Nettowinst</b>	<b>tbc</b>	<b>€ -3.404.950,00</b>



**Omzet hoger, brutomarge hoger**  
(36% vs 33,3%)



**Exploitatiekosten min of meer in lijn met vorig jaar.**



**EBITDA verbetert fors en draait naar voorzichtig positief**



**Lagere rente kosten door minder gebruik bankkrediet**

# Business Update 2022

- Omzet en bruto marge groeien in 2022 maar onvoldoende om tot winst te komen
- EBITDA draait wel naar positief
- Safeway rental operations onvoldoende in control
- Gevolg: uitholling bruto marge met ca 2,5 mio door te beperkte technische kennis
- Management heeft ingegrepen :
  - Afscheid bestaande Safeway Team
  - Operations rental outsourcen met prestatie contract
  - KPI's overeengekomen
  - bonus/malus-systeem ingevoerd bij realisatie doelstellingen
  - Resultaat : bruto marge rental in Q4 2022 en Q1 2023 boven de 50%



# Safeway: Fleet overview

**Safeway 1:** Op dit moment in de verhuur aan Solstad Shipping AS. Contract wordt opgevolgd door nieuw contract met Seaway 7: **Regio: Taiwan**

**Safeway 2:** Op dit moment in Nederland voor groot onderhoud. Vanaf mei verhuurd aan Louis Dreyfuss met eindklant DEME. **Regio: Noordzee**

**Safeway 3:** Op dit moment in een lopend contract tot eind november 2023 met eindklant DFO. **Regio: Taiwan**

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

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

**Safeway 6:** Contract getekend voor de verkoop. Verkoopprijs 3,6 mio, levering mei 2023

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

**Safeway 8:** verhuurd aan Jan de Nul voor 200 dagen, te beginnen mei 2023. Na afronding huurperiode verkocht aan Dalian Lucky Offshore . **Regio: Noordzee**

# Outlook 2023

- Omzet zal in 2023 naar verwachting groeien naar 20 mio;
- Bruto marge in Q1 bij Safeway boven de 50%
- EBITDA uit normale operaties zal richting 3,5 mio bewegen

# Outlook 2023 overige entiteiten

- Na afstoten Noorse (meerderheids)-deelnemingen resteren nog 3 kern activiteiten:
  1. **Safeway B.V.** Voldoende toegelicht in eerdere sheets
  2. **Van Aalst Marine & Offshore B.V.** Omzetgroei van ca 30% richting 3,5 mio, winst ca 250k
  3. **Mulder Europe B.V.** Omzetgroei richting 2 mio met ca 75k verlies (evaluatiejaar)

# 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 investerings vraagstuk geagendeerd, inclusief de financierings opzet
- Betrokkenheid van obligatiehouders in dit vraagstuk is gewenst en wordt op prijs gesteld

# Samenvatting en conclusie

- Na 3 moeilijke jaren lijkt weg omhoog bij Safeway gevonden te zijn
- Markten blijven zich goed ontwikkelen
- Type Seagull wordt door de markt goed ontvangen
- Rental operatie is met outsourcings-optie in control
- Door aanhoudend hoge olieprijs zit ook bulkhanding weer in de lift
- Activiteiten Mulder Europe onder verscherpt toezicht van groeps directie
- Directie ziet toekomst met vertrouwen tegemoet en heeft groeiambities