

## **Notulen van de Vergadering van Obligatiehouders van R&R Mechatronics International B.V. ("uitgevende instelling")**

**Datum:** dinsdag 12 december 2023 // 15.00 – 16.45 uur

**Locatie:** via Zoom video conference

**Aanwezig:**

- 45 beleggers
- Thijs van der Meer (CEO), Maurice de Boer en Iris Vreeken (namens R&R M)
- Vincent Veehof (namens Aletra Capital partners, aandeelhouder)
- Mark van der Plas, Myra Meijering, Mark-Jan Werner en Marc Bos (namens NPEX)
- Mark Olie en Stephan van de Vusse (namens Stichting Obligatiehoudersbelangen)

### **1. Opening**

De heer Olie opent de vergadering en heet de aanwezigheden welkom op deze online vergadering van obligatiehouders van de uitgevende instelling. Het betreft de reguliere jaarvergadering met een buitengewoon agendapunt 6 betreffende bespreking van het voorstel van verlenging van obligatielening I. Dit agendapunt is primair van belang voor de obligatiehouders van die lening maar ook interessant voor obligatiehouders van lening II en/of III.

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

Er zijn geen mededelingen van Stichting Obligatiehoudersbelangen.

### **3. Vaststelling notulen vergadering van obligatiehouders 14 juli 2022**

De notulen van de vergadering van obligatiehouders van de uitgevende instelling van 14 juli 2022 worden zonder voorbehoud en wijzigingen vastgesteld.

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

De heer De Boer stelt zich voor. Hij is de Finance Manager en bij RRM werkzaam sinds september 2018 en sindsdien aanwezig bij de obligatiehouder vergaderingen. Hij start de presentatie (beschikbaar via NPEX) met een toelichting op de jaarcijfers 2022.

Hij behandelt eerst de balans. Belangrijke mutatie is de circa EUR 2 mio verlaging van de post immateriële activa. Dit betreft geactiveerde R&D uren waarvan bij een deel is geconstateerd dat deze in de toekomst niet meer gaan leiden tot omzet. Dientengevolge moeten deze activa voor EUR 2,8 mio worden afgewaardeerd. Deze afwaardering vindt plaats via de W&V rekening wat een belangrijke reden is van het grote verlies in de W&V rekening van EUR 4,35 mio voor belasting. Een belegger vraagt of dit een incident was of dat is te voorzien dat dit vaker kan gebeuren. De heer De Boer kan dit niet in de toekomst uitsluiten maar ziet dit als een eenmalig incident.

Overige bijzondere activa posten zijn de toename van de financiële vaste activa door toename van de belastinglatentie vanwege genoemd verlies. Tevens zijn de voorraden EUR 2,1 hoger (ultimo 2022: EUR 4,8 mio) door voorraadopbouw om leverproblemen te mitigeren.

Aan de passiva kant van de balans is het eigen vermogen minder hard gedaald dan het verlies door bijstorting vanuit aandeelhouders. In de balans is EUR 3,5 mio (lening I) van langlopende schuld naar kortlopende schuld geboekt omdat deze op 20-12-2023 moest worden afgelost. Bij agendapunt 6 komt verlenging van lening I ter sprake.

De W&V rekening laat een brutomarge stijging zien van EUR 6,5 mio (2021) naar EUR 7,1 mio (2022). De loon- en sociale kosten zijn evenwel harder gestegen mede door een daling van de ontvangen subsidies ten opzichte van 2021. Daarnaast is gestart met de afschrijving RPI en is er de eerder genoemde incidentele afwaardering van EUR 2,8 mio. Genormaliseerd voor dit incident was het resultaat voor belasting uitgekomen op **-/- EUR 1,5 mio (-/- EUR 268k in 2021)**.

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

De heer Van der Meer vervolgt de presentatie. Hij geeft aan dat hij sinds twee jaar werkzaam is bij RRM. Eerst als Operations en R&D manager. Sinds het vertrek van Jan Buis is hij per 1.1.2023 de CEO. Hij belt in vanaf een hotelkamer in LA alwaar hij aanwezig op de ASH (American Association of Hematologie), waar RRM op haar stand het instrument de Lorrca gepresenteerd heeft. De vervolgbestemming is Boston waar hij een gesprek zal hebben met een mogelijke distributeur. Hij schets de ontwikkelingen in 2023.

De omzet zal in 2023 5% stijgen t.o.v. 2022 naar circa EUR 7,4 mio. Een belegger vraagt wat de ontwikkeling van de kosten zal zijn. De heer De Boer meldt dat de kosten minder stijgen dan de omzet en dat de EBITDA over 2023 weer positief zal zijn. Door afschrijvingen en rente zal het bedrijfsresultaat negatief zijn maar qua rendement is wel een sprong gemaakt van EUR 400-500k.

De heer Van der Meer zet de belangrijkste ontwikkeling uiteen. In de markt is een Chinese prijsvechter gekomen (Mindray Medical) die stevig concurreert met één van de grootste klanten van RRM. Hierdoor ontstaat op het niveau van RRM een gevecht tussen een goedkopere elektronische methodiek met producenten als Alifax en Alcore en de huidige, duurdere Westergren methodiek van RRM. De laatste is de Gouden Standaard en een stuk nauwkeuriger maar door de prijsdruk in de markt voelen klanten van RRM druk om naar goedkopere producten uit te kijken. Dit is een serieus bedrijfsrisico voor RRM. Wat RRM parten speelt is dat haar R&D op dit gebied is vertraagd geweest waardoor ze nu nog niet een afdoend antwoord heeft. In 2024 zullen de nieuwe producten beschikbaar komen. Strategie van

RRM is vast te houden aan de hogere kwaliteit maar dit voor een lagere prijs (tegen dezelfde marge) te kunnen kunnen en gaan zetten. Daarnaast worden de contacten met leveranciers en klanten geïntensiveerd om dicht op de ontwikkelingen te zitten en te kunnen anticiperen.

Naast het marktrisico zijn er ook kansen voor uitbreiding in de Asia Pacific regio die in 2024 hopelijk worden aangeboord.

Daarnaast is men in gesprek om de RPI technologie geheel of gedeeltelijk te verkopen waarmee in 2024 een flinke, bijzondere bate kan worden gerealiseerd. Dit betreft een non-core activiteit. Hoe hoog dat zal zijn, kan nu nog niet worden gezegd maar de verwachting is daarover in maart a.s. duidelijkheid zal komen als de koper hun due diligence hopelijk hebben afgerond. Deze bate zal dan primair worden gebruikt voor aflossing van leningen.

Een belegger vraagt of de nieuwe producten nog een FDA-proces moeten doorlopen in de VS. De heer Van der Meer zegt dat dat niet hoeft omdat RRM zelf registrerend is voor ESR instrumenten'. Het product Lorrca is een onderzoeksproduct dat alleen in onderzoekinstellingen mag worden toegepast. Indien men dat breder zou willen uitrollen dan is wel een dergelijke FDA-/CE approval nodig.

Een belegger geeft aan dat hij in de presentatie het cijfermatige plan voor 2024 e.v. en de sense of urgency mist. Wat wordt naast de omzetkant aan de kostenkant gedaan en is er een plan B. De heer De Boer geeft aan dat hij werkt met driejaren plannen en dat het plan 2023-2025 nu wordt uitgevoerd. Hij heeft een forecast van 2024-2026. Hierin is ook opgenomen om lening IV jaarlijks gedeeltelijk te gaan aflossen om de druk hierop te houden. Uiteraard wordt nu ook gekeken naar verlaging van de kosten om positief uit te komen in het bedrijfsresultaat. De heer van der Meer geeft aan dat de markt in beweging is en bezig met een reset. Men zit dicht op klanten en leveranciers om te schakelen en te anticiperen als een plan B nodig is.

## **6. Voorstel uitstel aflossing I**

De heer Olie licht het voorstel van RRM tot uitstel toe.

De uitgevende instelling doet houders van obligaties van lening I het volgende voorstel en verzoekt dit voorstel goed te keuren:

- De looptijd van lening I wordt verlengd tot 20 december 2024.
- De uitgevende instelling zal over de periode van 20 december 2023 tot aan de nieuwe aflossingsdatum 3% extra rente verschuldigd zijn. Deze extra rente zal maandelijks worden berekend en worden uitbetaald op dezelfde dag als de reguliere rente.
- De opbrengst van de aanbidding en uitgifte van obligaties van de uitgevende instelling op grond van het informatie memorandum van 17 oktober 2023 zal primair worden aangewend voor gehele of gedeeltelijke (vervroegde) aflossing van lening I.
- Indien de uitgevende instelling in de periode tot de nieuwe aflossingsdatum buitengewone opbrengsten realiseert dan zullen deze opbrengsten primair worden aangewend voor de (vervroegde) aflossing van lening I.

Obligatiehouders van (alleen) lening I kunnen voor of tegen het voorstel stemmen tot maandag 18 december a.s. om 17.00 uur.

Een belegger vraagt of men verwacht dat lening I wel kan worden afgelost voor 20 december 2024. De heer De Boer geeft aan dat men dat verwacht vanuit de opbrengst uit de lopende emissie voor lening IV (stand nu EUR 1,2 mio) en de eerder genoemde verkoop van technologie.

Gevraagd wordt wat gebeurt als er geen akkoord komt voor verlenging. In dat geval dient er weer beraad plaats te vinden tussen RRM en SOB. De ultieme actie is opeising van de lening maar de vraag is of dat nu in belang is van alle obligatiehouders, aldus de heer Olie.

Gevraagd wordt of er 20 december 2023 een aflosbetaling gaat komen. Het antwoord is nee. Wel kan iemand zijn/haar obligaties aanbieden op NPEX om liquiditeit vrij te maken.

Kan RRM de 11% rente dragen is de vraag. Ja, dat kan aldus de heer De Boer.

Waarom stort de aandeelhouder niet bij is de vraag. De heer Veenhof geeft aan dat men meerdere keren heeft bij geïnvesteerd. De bereidheid om daarin verder te gaan, ontbreekt nu. Het bedrijf moet het nu op eigen kracht doen. De heer Van de Vusse vraagt hem dat als RRM in problemen komt de aandeelhouder wel gaat bewegen? De heer Veenhof geeft aan dat ze dan uiteraard de zaak weer gaan beschouwen en in gesprek gaan.

Gevraagd wordt wanneer de opbrengst van lening IV wordt gebruikt voor (gehele of gedeeltelijke) aflossing van lening I. De heer De Boer geeft aan dat het doel en de drempel voor lening IV ligt op EUR 3,5 mio. RRM heeft nog weinig gedaan aan promotie. Men heeft nu de rente verhoogd en men gaat nog een beleggersbijeenkomst houden. Hiervan verwacht hij nog een flinke stijging van de inschrijving op lening IV. De heer Van de Vusse geeft aan dat hij de hoop hierop deelt maar dat er nog een stevig gat ligt tussen de nu opgehaalde EUR 1,2 mio en het doel EUR 3,5 mio. In voorafgaande gesprekken is besproken dat lening I ook gedeeltelijk zal worden afgelost uit lening IV als de opbrengst niet uitkomt op EUR 3,5 mio. Het zou fijn zijn om te bekijken welk bedrag op 1 februari 2024 is binnengekomen op lening IV en lening I hiermee geheel of gedeeltelijk af te lossen. RRM neemt dit verzoek mee en bekijkt of dit mogelijk is bij de voorwaarden van lening IV.

## **7. Sluiting**

De heren Van der Meer en De Boer danken de aanwezigen voor hun belangstelling en support.

De heer Olie sluit de vergadering.