

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

Datum: 18 september 2024, 10.00 - 11.00 uur

Locatie: Via Zoom

Aanwezig:

- 9 beleggers aanwezig
- Bart van der Aa – CEO ZEPCAM
- Rudi Dupper - CFO ZEPCAM
- Stephan van de Vusse – Stichting Obligatiehoudersbelangen, voorzitter en notulist van de vergadering

1. Opening

De heer Van de Vusse opent de 3^e obligatiehoudervergadering van ZEPCAM B.V. ZEPCAM heeft 2 lopende obligatieleningen. Lening I van EUR 2.000.000 met een aflosdatum van september 2026 en Lening II van EUR 1.026.000 met een aflosdatum in juli 2027. Lening II zijn converteerbare obligaties. Daarnaast is in 2021 EUR 1 mio opgehaald met een uitgifte aan certificaten die ook aan NPEX zijn genoteerd.

Er zijn voor de vergadering geen schriftelijke stukken of vragen van obligatiehouders binnengekomen. De notulen van de vergadering van 27 september 2023 worden vastgesteld. Hij geeft een compliment voor de goede halfjaar- en zelfs kwartaalrapportages. Dit maakt het voor de obligatiehouders goed mogelijk om het bedrijf te volgen.

De heer Van de Vusse geeft het woord aan de heer Van der Aa, CEO van ZEPCAM.

2. Presentatie ZEPCAM

De heer Van der Aa neemt het woord en heet alle aanwezigen van harte welkom. Hij start net als de vorige vergadering met een korte uiteenzetting van het bedrijf. 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.

Concurrenten zijn met name afkomstig vanuit de Verenigde Staten zoals Axon (bekend van de Taser) en Motorola (bekend van portofoons). Deze partijen richten zich op integrale oplossingen, terwijl Zepcam zich primair op bodycams richt. Deze Amerikaanse partijen kunnen evenwel niet garanderen dat zij nooit data aan hun overheid moeten geven wat een sterk punt is voor Zepcam als Europese partij. Zepcam richt zich dus primair op de Europese markt. Axon heeft een hogere prijsstelling, Motorola een vergelijkbare. Het zijn wel twee grote partijen die bij grotere tenders nog weleens dieper met hun prijs zakken dan Zepcam kan.

Financieel verslag 2023

De heer Dupper belicht de cijfers. Hij is vorig jaar aangetreden als CFO en heeft zijn inzet verhoogd naar 3 dagen per week. Hij geeft aan veel ervaring te hebben met start en scale ups. Naast Zepcam is hij ook CFO van Icos Capital.

De jaarrekening 2023 laat een verbeterde performance zien. De omzet bedroeg EUR 2,6 mio ten opzichte van EUR 2,25 mio in 2022. Belangrijk en positief is dat men in staat is geweest om het aandeel recurring omzet in de totale omzet te vergroten. De omzet bestaat nu voor 53% uit verkoop hardware en 47% recurring omzet vanuit software. Het resultaat was nog EUR 1,3 mio negatief maar wel EUR 700k beter dan in 2022 door de ingezette reorganisatie.

In de vorige vergadering werd melding gemaakt van twee grote, nieuwe klanten te weten de Politie & Brandweer van de deelstaat Berlijn en de Deense Spoorwegen. De heer Van der Aa geeft aan dat de onboarding van deze klanten erg bewerkelijk was en dat men heeft geconcludeerd dat er teveel maatwerk werd geleverd. Standaardisatie is een uitgangspunt geworden. Daarnaast wil men vooral groeien door meerdere kleinere nieuwe klanten in plaats van enkele grote, bewerkelijke klanten. De gewenste verdeling is enkele grote klanten per jaar en vele kleinere.

Ontwikkelingen 2024 en 2025

De heer Dupper vervolgt met de cijfers 2024. Deze laten een sterk verbeterd beeld zien zowel aan de omzet-, brutomarge- als aan de kostenkant. In het eerste halfjaar is de omzet gestegen naar EUR 1,4 mio en de verwachting is dat over 2024 de EUR 3 mio grens wordt gepasseerd. Er is nog een halfjaarlijks verlies van EUR 251k maar men is EUR 43k cashflow positief.

In 2024 zijn weer diverse nieuwe klanten binnengekomen. Men heeft nu 180 Nederlandse gemeenten als klant en ook in Noordrijn-Westfalen sluiten gemeenten zich aan.

Andere nieuwkomers zijn Rijnstate Ziekenhuis en Tata Steel.

De heer Van der Aa ziet dat de markt in een andere fase is gekomen van early adopters naar early majority.

In de sales gaat men meer werken met commerciële partners/grote resellers om de span-of-sales te vergroten. Zo zijn telecom bedrijven interessant omdat deze vaak diep geïntegreerd zijn binnen potentiële klanten.

3. Rondvraag en sluiting

Diverse vragen worden gesteld door obligatiehouders en SOB die door de mensen van ZEPCAM worden beantwoord:

- *Wordt ICT-ontwikkeling geactiveerd op de balans? Nee, niet meer. Sinds dit jaar lopen alle ICT-ontwikkelingen door de P&L.*
- *Heeft Zepcam een RvC? Nee, we hebben een zogeheten One Tier Board waar Joost Rietvelt de chairman is en Bart van der Aa en Rudi Dupper degenen zijn die operationeel dagelijks in het bedrijf werkzaam zijn. In de Board zijn nog 2 andere leden en zijn er twee adviseurs.*
- *Gaat Zepcam werken met een rolling prognose zodat obligatiehouders dit kunnen volgen in de rapportage? De heer Dupper: Ja, dat is wel waar hij voorstander van is. Hij gaat dit in 2025 vormgeven. Het uitbrengen van (niet verplichte) kwartaalrapportages wordt gecontinueerd om zo transparant mogelijk te zijn.*
- *Is Zaltbommel nu de enige vestiging? Er wordt soms nog een kamer gehuurd in de oude locatie te Delft maar ja, Zaltbommel is nu de vestigingsplaats.*
- *Werkt men al met AI bijvoorbeeld voor reporting? Ja, als technologiebedrijf passen we dat toe. Nu met name om processen efficiënter te maken maar dat zal worden uitgebreid.*

- *De converteerbare obligaties kunnen 4x/jaar worden geconverteerd. De eerstvolgende keer is oktober a.s. Vindt Zepcam dat positief als dat gebeurt? Jazeker dat vinden wij positief, want dat verlaagt de schuldenlast. De vraag is wel of het nu interessant gezien de conversiekoers. Gezien de aflossing van lening I leeft wel ook idee om met een conversie-aanbod te komen. Dat zou dan in 2025 worden uitgewerkt en aangeboden.*

De heer Van Aa en Dupper danken de aanwezigen voor hun belangstelling.

De heer Van de Vusse dankt de heren Van der Aa en Dupper voor de goede toelichting. Hij sluit de vergadering