



## **Notulen van de buitengewone vergadering van obligatiehouders van Creative Cloud Company B.V. (TUBES; "uitgevende instelling")**

Datum: 5 september 2024 om 11.00 uur

Locatie: kantoor TUBES, Hilversum

Aanwezig:

- 5 beleggers op locatie, 12 aanmeldingen online
- Edwin Blom (CEO) en Ramon Cornelisse (CFO) namens de uitgevende instelling
- Stephan van de Vusse, voorzitter van de vergadering namens Stichting Obligatiehoudersbelangen (SOB)

### **1. Opening**

De heer Van de Vusse opent de vergadering en heet de aanwezigen welkom op deze buitengewone vergadering van obligatiehouders van de uitgevende instelling. Deze vergadering is een vervolg op de buitengewone vergadering van 6 mei jl. waarin de directie haar verzoek heeft toegelicht voor een rente-uitstel van 5 maanden. Dit verzoek is vervolgens via een stemronde geaccordeerd door de obligatiehouders. Het verleende rente-uitstel loopt tot 9 september 2024. Hierna dient TUBES de rentebetaling te hervatten en de uitgestelde rente uit te betalen. Aangezien TUBES aan de SOB heeft aangegeven hieraan niet te kunnen voldoen wordt deze buitengewone vergadering georganiseerd. In deze vergadering zal de directie hun bedrijfs- en financieringsstrategie uiteenzetten, aangeven welke stappen zij zetten ten aanzien van de obligatieverplichtingen en hierop input vragen van de aanwezigen.

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

Er zijn geen binnengekomen stukken.

Er zijn geen mededelingen van Stichting Obligatiehoudersbelangen.

### **3. Vaststelling notulen vergadering van obligatiehouders 6 mei 2024**

De notulen van de buitengewone vergadering van obligatiehouders van de uitgevende instelling van 6 mei 2024 worden zonder wijzigingen vastgesteld.

### **4. Toelichting op halfjaarbericht over 1e halfjaar 2024**

De heer Blom start met een uiteenzetting van de achterliggende problemen. Het probleem in de USA werd veroorzaakt door het feit dat de toenmalige partner One87 de huur van het pand waarin de operatie van TUBES USA plaatsvond niet had betaald en de verhuurder vervolgens de huur opzegde. Hierdoor hebben ze daar 4 maanden aan productie gemist. Gelukkig is in Sonoma Bespoke Beverages een goede nieuwe partner gevonden. Daarnaast is de grootste afnemer Bols hun orders drastisch gaan terugschroeven. De samenwerking met Bols wordt op lager niveau voortgezet, zij het vanaf 1 juli 2024 op niet-exclusieve basis. Tenslotte is in het algemeen de cold selling aanpak door eigen mensen (push strategie) inefficiënt en niet succesvol gebleken. De conversie bij prospects verliep langzaam terwijl de operationele kosten toenamen.

De sleutel naar succes is het aangaan van partnerships met gerenommeerde partijen, aldus de heer Blom. Hierdoor kan de eigen organisatie compact blijven gebruikmakend van de kracht van grotere partijen. Een gevolg hiervan is dat het personeelsbestand vanaf Q4-2023 is teruggebracht van 40 naar 16 FTE. In zijn presentatie passeren diverse partijen waarmee partnerships worden of zijn gesloten. Voor de USA-markt is de samenwerking met Sonoma Bespoke Beverages een essentiële. Deze partij gaat de operationele activiteiten voor haar rekening nemen en geeft ingangen bij grote retailers als Total Wine & More, 7-Eleven, Sprouts e.a. Tubes blijft verantwoordelijk voor de sales. Sonoma Bespoke Beverages zal met gesloten beurs een aandelenbelang in Tubes USA Inc. krijgen en neemt hierbij de operationele kosten voor eigen rekening.

De heer Blom vervolgt met de aankondiging van een partnership voor de UK en Australische markt met een beursgenoteerde Australische wijn onderneming dat op 11 september a.s. wereldkundig zal worden gemaakt. Andere bekende partijen met partnerships in ontwikkeling zijn Flaviar/Wine-searcher, Vivino, Sample (met een beoogd aandelenbelang in Tubes USA) en de Robert Parker Wine Club (zie voor details de presentatie).

De heren Blom en Cornelisse vatten de aangepaste strategie in cijfers samen. Voor 2025 is de management forecast een omzet van EUR 8,15 miljoen met een EBITDA van EUR 765k. Hierbij wordt uitgegaan van in beginsel zekere omzet. Mocht de omzet om bepaalde redenen tegenvallen dan zal ook in low of minimum scenario's de EBITDA niet negatief worden. Een obligatiehouder vraagt in hoeverre TUBES snel kan opschalen in omzet. De heer Blom geeft aan dat er nu 1 shift per dag wordt gedraaid in Hilversum en kan worden opgeschaald naar 2 of 3 shifts per dag. Daarnaast komt door het partnership meer werk bij derden te liggen wat intern ruimte geeft. Het terugbrengen van complexiteit is belangrijk: het bedrijf en de bedrijfsvoering moeten worden vereenvoudigd waar mogelijk. Ook markten die te bewerkelijk zijn zoals de vliegsector of TUBES Gifts worden daarom op een andere manier bewerkt.

## 5. Vervolgstappen obligatiehouders

De heer Blom dankt de obligatiehouders voor het verleende rente uitstel. Hierdoor heeft het bedrijf het kunnen redden. De partnership strategie werkt, maar heeft meer tijd nodig. Hervatten van de rentebetaling komt nu te vroeg. Er zijn 5 directe aandeelhouders, die de koers ondersteunen. De aandeelhouders hebben onder meer > 50% van hun achtergestelde leningen omgezet in equity. Directie en aandeelhouders vragen obligatiehouders meer tijd en ruimte om de ingezette slag te kunnen maken. Men is bezig met een voorstel waarin de financiering in de breedte wordt bekeken waaronder bijvoorbeeld ook de aflossing van obligatielening I die gepland staat voor juli 2025 maar die te vroeg lijkt te komen. Een obligatiehouder vraagt om duidelijkheid aan welke richtingen TUBES denkt maar de heer Blom geeft aan dat ze zo ver nog niet zijn en dat alle opties nog openliggen. Een andere obligatiehouder vraagt wat de verhouding aan geïnvesteerd kapitaal is tussen obligatiehouders en aandeelhouders. De heer Cornelisse geeft aan dat dit 25%/75% is.

De heer Blom legt een slide met 2 opties voor:

1. Een rente-uitstel van nogmaals 5 maanden en dan hervatting aan de hand van een uitgewerkt plan (voorkeur vanuit TUBES)
2. Een rente-uitstel van 2 maanden en dan een vergadering en besluitvorming aan de hand van een uitgewerkt plan.

De heer van de Vusse geeft aan dat volgens de Trustakte optie 1 dient te worden voorgelegd aan de obligatiehouder ter stemming. Optie 2 kan SOB zelfstandig eenmalig toestaan op basis van artikel 9.4 van de Trustakte. Zijns inziens biedt optie 2 voldoende tijd om te komen met een goed uitgewerkt voorstel mede gezien de 5 maanden uitstel die is verleend. Tevens wijst hij erop dat de jaarrekeningen van 2022 en 2023 nog niet gereed zijn hetgeen een risicofactor. Het ligt voor hand derhalve om de onderneming niet te veel ruimte te geven ook als de verwachting er is dat men na 2 maanden nog niet aan alle renteverplichtingen kan voldoen. De heer Cornelisse geeft aan dat de jaarrekening 2022 binnen twee maanden definitief is het proces rondom jaarcijfers 2023 direct daarna van start zal gaan en sneller afgewikkeld zal worden gegeven het feit dat de cijfers al klaarliggen om te delen met de accountant.

Een obligatiehouder geeft aan dat het verstandig is om bijvoorbeeld 9 maanden tijd te geven, zodat er rust komt voor het management om de turnaround te bewerkstelligen. De heer Blom geeft aan dat dit een zijn inziens juist inzicht is en zal worden meegenomen in het voorstel.

Na beraadslaging in de vergadering wordt besloten dat TUBES eenmalig 2 maanden uitstel krijgt. Dit uitstel gaat 9 september a.s. en loopt af 9 november a.s. Dan zal TUBES de rentebetalingen moeten hervatten alsmede de dan 7 maanden uitgestelde rente dienen te voldoen, tenzij door de obligatiehouders voor 9 november a.s. anders wordt besloten aan de hand van een onderbouwd voorstel vanuit TUBES.

## 6. Rondvraag en sluiting

Er zijn verder geen vragen voor de rondvraag. De heer Van de Vusse sluit de vergadering.