

INFORMATIEMEMORANDUM

Dit Informatiememorandum wordt gepubliceerd in verband met de aanbieding en uitgifte van maximaal 2499 obligaties van EUR 1000,- per stuk tegen een rentevoet van 9,25% per jaar met een looptijd van vijf (5) jaar, tegen een uitgifteprijs van 100% (de "**Obligaties**")

Maximaal groot EUR 2.499.000,-

aangeboden en uitgegeven door

KAIZEN B.V.

(een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland)
(de "**Uitgevende Instelling**")

De Obligaties zullen worden genoteerd aan het (online) NPEX Handelsplatform. Om te kunnen beleggen in de Obligaties dient de Obligatiehouder over een NPEX Beleggingsrekening te beschikken. Stichting NPEX Bewaarbedrijf verkrijgt bij uitgifte van de Obligaties de juridische eigendom, waartegen de Obligatiehouder een economische aanspraak op de Obligaties tegenover Stichting NPEX Bewaarbedrijf verkrijgt. De Obligaties zullen na uitgifte verhandelbaar zijn op het NPEX Handelsplatform en zijn daarnaast uitsluitend verhandelbaar aan andere beleggers die een NPEX Beleggingsrekening aanhouden.

Het investeren en handelen in de Obligaties brengt bepaalde risico's mee. In het hoofdstuk 2 "Risicofactoren" worden deze risico's besproken.

De termen die in dit Informatiememorandum met een hoofdletter zijn weergegeven, hebben de betekenis zoals opgenomen in hoofdstuk 4 "Definities", tenzij anders is aangegeven.

Ter zake van de aanbieding van de Obligaties wordt geen prospectus algemeen verkrijgbaar gesteld dat is goedgekeurd door de Autoriteit Financiële Markten ("**AFM**"). De aanbieding van de Obligaties staat niet onder toezicht van de AFM.

De datum van dit Informatiememorandum is 10 maart 2016

**Let op! U belegt buiten AFM-toezicht.
Geen prospectusplicht voor deze activiteit.**



INHOUDSOPGAVE

HOOFDSTUK 1	SAMENVATTING	3
HOOFDSTUK 2	RISICOFACTOREN	23
HOOFDSTUK 3	BELANGRIJKE INFORMATIE	30
HOOFDSTUK 4	DEFINITIES	32
HOOFDSTUK 5	ACTIVITEITEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING EN NOODLEBAR BENELUX	37
HOOFDSTUK 6	MARKT EN CONCURRENTIEPOSITIE	42
HOOFDSTUK 7	OBLIGATIE-UITGIFTE DOOR DE UITGEVENDE INSTELLING	44
HOOFDSTUK 8	HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE	49
HOOFDSTUK 9	VERKLARINGEN UITGEVENDE INSTELLING	57
HOOFDSTUK 10	FISCALE ASPECTEN	58
HOOFDSTUK 11	JURIDISCHE ASPECTEN	61
HOOFDSTUK 12	DEELNAME	69
HOOFDSTUK 13	BETROKKEN PARTIJEN	71
HOOFDSTUK 14	BESCHIKBARE INFORMATIE	72
BIJLAGE I	OBLIGATIEVOORWAARDEN	73
BIJLAGE II	TRUSTAKTE	85
BIJLAGE III	BORGTICHTOVEREENKOMST	94
BIJLAGE IV	OVEREENKOMST VAN HOOFDELIJKE MEDESCHULDENAARSTELLING	99
BIJLAGE V	INTERCREDITOR OVEREENKOMST	107
BIJLAGE VI	NIET-ONTTREKKINGSVERKLARING AANDEELHOUDER	124
BIJLAGE VII	CURRICULA VITAE BESTUUR UITGEVENDE INSTELLING	126
BIJLAGE VIII	CURRICULA VITAE BESTUUR STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN	128

HOOFDSTUK 1 SAMENVATTING

De definities zoals opgenomen in hoofdstuk 4 "Definities", gelden onverkort ten aanzien van dit hoofdstuk 1 "Samenvatting".

Deze samenvatting moet gelezen worden als een inleiding op het Informatiememorandum. Een beslissing om in de Obligaties te investeren moet gebaseerd zijn op de bestudering van het gehele Informatiememorandum door degene die in de Obligaties investeert. Mogelijke beleggers dienen daarbij in het bijzonder het hoofdstuk 2 "Risicofactoren" aandachtig te bestuderen.

De Uitgevende Instelling kan uitsluitend aansprakelijk worden gesteld indien deze samenvatting in samenhang met de andere delen van het Informatiememorandum misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien de samenvatting gelezen in samenhang met de andere delen van het Informatiememorandum, niet de kerngegevens bevat die benodigd zijn om beleggers juist en volledig te informeren wanneer zij overwegen in de Obligaties te investeren.

1.1 Achtergrond aanbieding en uitgifte van de obligatielening

De Uitgevende Instelling is opgericht om financiering aan te trekken, enerzijds van het MKB Impulsfonds en anderzijds door middel van uitgifte van deze Obligatielening, zodat zij als financierings- en acquisitievenootschap van Noodlebar Benelux, die via haar dochtervenootschappen de onderneming 'Wagamama' exploiteert, in staat zal zijn de Beoogde Aandelentransactie te realiseren (als gevolg waarvan de Uitgevende Instelling de 'top-holding' wordt van Noodlebar Benelux en haar dochtervenootschappen) en de mogelijkheid heeft om een nieuwe Wagamama-vestiging Rotterdam te financieren en te openen.

De Uitgevende Instelling en de door haar (via Noodlebar Benelux) gedreven onderneming 'Wagamama' heeft sterke ambities om verder door te groeien. Haar huidige liquiditeitspositie stelt haar momenteel niet in staat deze groeiambities geheel op eigen kracht te verwezenlijken. Om de groeiambities alsnog te kunnen realiseren, worden beleggers (de Obligatiehouders) uitgenodigd om additionele acquisitiefinanciering te verstrekken in de vorm van verhandelbare leningen (de Obligaties). De Obligaties worden aangeboden aan eenieder woonachtig dan wel gezeteld in Nederland en zullen verhandelbaar worden gemaakt op het (online) NPEX Handelsplatform.

Ter versterking van de positie van de Obligatiehouders (i.e. de tijdige en correcte nakoming van de betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening worden diverse (zakelijke) zekerheidsrechten gevestigd. Zo hebben diverse dochtervenootschappen van Noodlebar Benelux, waarin de individuele Wagamama vestigingen zijn ondergebracht, een Pandrecht gevestigd op hun roerende zaken (bedrijfsinventaris, et cetera). Daarnaast hebben de Hoofdelijke Medeschuldenaars zich hoofdelijk verbonden voor voornoemde betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders. Eveneens heeft de Borg zich in dit verband bereid getoond een borgstelling af te geven tot een bedrag van EUR 500.000,-. Indien de Uitgevende Instelling haar betalingsverplichtingen onder deze Obligatielening niet kan nakomen, kan de Borg hiervoor vervolgens worden aangesproken.

1.2 Risicofactoren

Beleggers die overwegen om Obligaties te verwerven en bij hun beslissing de informatie uit dit Informatiememorandum wensen te betrekken, dienen naast de overige informatie in dit Informatiememorandum in elk geval de in hoofdstuk 2 "Risicofactoren" weergegeven risicofactoren zorgvuldig in overweging te nemen.

Het intreden van deze risico's kan de financiële positie van de Uitgevende Instelling en de met haar verbonden onderneming(en) en dienovereenkomstig de waarde van de Obligaties negatief beïnvloeden.

De risicofactoren verbonden aan onderliggende propositie zijn:

Risico's verbonden aan de aard van de Obligaties

- rentebetelingsrisico;
- risico van beperkte verhandelbaarheid;
- waarderingsrisico;
- aflossing en risico van vervroegde aflossing;

Risico's eigen aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming

- tegenpartijenrisico;
- concurrentierisico;
- kostenrisico;
- reputatierisico;
- faillissementsrisico;
- omzetverlies door imagoschade;
- risico met betrekking tot de franchiseovereenkomst;

Overige risico's

- risico van geen of beperkte liquiditeit van de Borg;
- fiscaal risico;
- algemene juridische risico's; en
- politiek risico.

1.2.1 Factoren die van wezenlijk belang zijn om het aan de Obligaties verbonden marktrisico in te schatten

De Obligaties zijn niet voor alle beleggers een geschikte investering. Iedere potentiële belegger in de Obligaties moet de geschiktheid van die investering vaststellen in het licht van zijn eigen omstandigheden. Meer in het bijzonder dient iedere potentiële belegger onder meer:

- voldoende kennis en ervaring van beleggen in obligaties en de markt van Japanse 'fast casual dining' restaurants en meer in het algemeen van de horecamarkt te hebben om de Obligaties, de voor- en nadelen van het investeren in de Obligaties en de informatie die (door middel van verwijzing) is opgenomen in dit Informatiememorandum, de Obligatievoorwaarden en Trustakte op waarde te kunnen beoordelen;

- over voldoende kennis en ervaring te beschikken om, in context van zijn eigen financiële situatie, een belegging in de Obligaties te kunnen beoordelen, evenals de invloed hiervan op zijn totale beleggingsportefeuille;
- in algemene zin een zeer offensief beleggingsprofiel te hebben. De Obligaties zijn niet geschikt voor beleggers met een neutraal tot een (zeer) defensief risicoprofiel;
- over voldoende financiële middelen te beschikken om alle risico's te dragen die gepaard gaan met een belegging in de Obligaties, waaronder begrepen de gevolgen van het intreden van risico's verband houdende met zijn belegging, waarbij deze – in het ergste geval – zijn inleg en opvorderbaar, maar niet uitgekeerd, rendement volledig kan kwijtraken;
- de voorwaarden bij de Obligaties volledig te begrijpen; en
- in staat zijn om (zelfstandig of met behulp van een financieel adviseur) mogelijke scenario's vast te stellen in relatie tot economische en andere factoren die de belegging kunnen beïnvloeden, alsmede het vermogen om daarmee verband houdende risico's te dragen.

1.3 Kaizen B.V. (de Uitgevende Instelling)

Algemeen

De Uitgevende Instelling van de Obligaties is Kaizen B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht met statutaire zetel te Amsterdam, Nederland, kantoorhoudende aan het Zuidplein 12, 1077 XV te Amsterdam. De Uitgevende Instelling is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 64988120.

Historie en doel

De Uitgevende Instelling is op 6 januari 2016 opgericht.

De Uitgevende Instelling is een vennootschap die op grond van de doelomschrijving als bedoeld in artikel 2 van haar statuten, zakelijk samengevat, ten doel heeft:

- het verrichten van holdingactiviteiten, het oprichten en verwerven van, het deelnemen in, het samenwerken met en het voeren van directie over andere ondernemingen, alsmede het (doen) financieren, ook door middel van het stellen van zekerheden, van andere ondernemingen, met name van die waarmee de vennootschap in een groep is verbonden;
- het verstrekken en aangaan van geldleningen, het beheren van en het beschikken over (register)goederen en het stellen van zekerheden, ook voor schulden van anderen;
- het verrichten van alle verdere handelingen, die met het vorenstaande in de ruimste zin verband houden of daartoe bevorderlijk kunnen zijn.

De oprichting van de Uitgevende Instelling is gelegen in het feit dat zij financiering gaat aantrekken, enerzijds van het MKB Impulsfonds en anderzijds door middel van uitgifte van de Obligatielening, zodat zij als financierings- en acquisitievennootschap in staat is de Beoogde Aandelentransactie (als gevolg waarvan de Uitgevende Instelling de 'top-holding' wordt van

Noodlebar Benelux en haar dochtervennootschappen) te realiseren en de financiering van een nieuwe Wagamama vestiging in Rotterdam, zodat deze nieuwe vestiging kan worden geopend.

Bestuur van de Uitgevende Instelling

Het bestuur van de Uitgevende Instelling wordt gevormd door Arjen Schrama Beheer B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht met statutaire zetel te Amsterdam, Nederland, kantoorhoudende aan de Eeuwigelaan 46, 1861 CN Bergen.

Het bestuur van Arjen Schrama Beheer B.V. wordt gevormd door de heer A.J.B. (Arjen) Schrama.

Het curriculum vitae van de heer Schrama is opgenomen in Bijlage VII bij dit Informatiememorandum.

Aandelenkapitaal

Alle geplaatste aandelen in het kapitaal van de Uitgevende Instelling worden gehouden door Arjen Schrama Beheer B.V., de persoonlijke management B.V. van de heer A.J.B. (Arjen) Schrama.

1.3.1 Activiteiten van de Uitgevende Instelling en de aan haar verbonden onderneming

De Uitgevende Instelling is voornemens het volledige belang in Noodlebar Benelux te verwerven. Noodlebar Benelux exploiteert via haar dochtervennootschappen restaurants en heeft de franchise licentie van de Japanse restaurantformule 'Wagamama' voor de Nederlandse en Belgische markt.

Wagamama restaurants zijn gebaseerd op het 'fast casual dining' principe, waarin de Japanse keuken centraal staat. Er is een uitgebreide menukaart met noodle- en rijstgerechten. In Wagamama restaurants kan men snel en gezond dineren voor een bescheiden prijs. Belangrijkste kenmerken van fast casual dining zijn snelle vriendelijke service, verse ingrediënten, uitgebreide menukaart, open keuken, fraaie inrichting en een eerlijke prijs.

Franchisegever is Wagamama Ltd. in Londen, eigendom van Duke Street Capital. Wagamama Ltd exploiteert ruim 119 restaurants in Engeland waarvan het merendeel in Londen is gevestigd. Wereldwijd zijn er 160 restaurants. De omzet van Wagamama Ltd. Bedroeg in 2014 164 miljoen GBP met een winst van 25 miljoen GBP.

Noodlebar Benelux exploiteert momenteel vijf Wagamama restaurants, waarvan er vier in Amsterdam zijn gevestigd: Max Euweplein, Rembrandtplein, WTC Zuidas en Centraal Station en een restaurant in Antwerpen op de Keyserlei. Alle restaurants zijn op strategische A1 locaties gevestigd, waar overdag en in de avond veel passanten komen. De omzet over 2014 bedroeg EUR 7.892.734,- met een winst voor belasting van EUR 541.817,- en een gemiddeld aantal werknemers van 150 (FTE 105). De omzet over 2015 bedraagt EUR 9.066.702,- met een winst voor belasting van EUR 508.314,-.

Alle restaurants van de uitgevende instelling zijn op drukke locaties gevestigd en zijn alle dagen tot 23.00u geopend. Door veel traffic, zowel overdag als in de avond, wordt op alle locaties een

hoge omzet gerealiseerd. Het groeibeleid voor toekomstige vestigingen is gericht op het openen van restaurants op drukke locaties in de grote steden van Nederland en België.

Medio 2016 wordt het nieuwste Wagamama restaurant geopend in de Witte de Withstraat in Rotterdam. De Witte de Withstraat is de drukste uitgaanslocatie van Rotterdam met veel succesvolle restaurants en cafés, zoals Bazar, De Witte Aap en NRC Café. Het nieuwe Wagamama restaurant is gevestigd op de begane grond en beslaat twee panden, met een hoge glazen pui over de hele breedte en heeft daarmee een uitstekende zichtbaarheid in deze drukke straat. De omzetverwachting is gelijk aan het gemiddelde van de Amsterdamse restaurants, waarbij in de prognoses rekening is gehouden met een lagere omzet in het eerste jaar.

Wagamama restaurants hebben wereldwijd dezelfde menukaart, waarbij de kwaliteit door franchisegever Wagamama Ltd. streng wordt bewaakt. Alle restaurants worden gecontroleerd door middel van 'Mystery Dining' en interne controles als 'Quality', 'Service', 'Control and Development' en controle op 'Health and Safety'.

De doelgroep van Wagamama is breed gevarieerd en bestaat uit toeristen, zakelijke gasten, families, uitgaanspubliek en jongeren. De gemiddelde besteding bedraagt ongeveer EUR 20,- per gast en het aantal gasten per restaurant varieert van 200 tot 600 per dag, waarbij een omzet gerealiseerd wordt EUR 4000,- tot EUR 12.000,- per dag per restaurant.

Voor een impressie van Wagamama restaurants wordt verwezen naar de website www.wagamama.nl.

1.4 Noodlebar Benelux

Algemeen

Noodlebar Benelux B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht met statutaire zetel te Amsterdam, Nederland, kantoorhoudende aan het Zuidplein 12, 1077 XV te Amsterdam. Noodlebar Benelux is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 33306996.

Noodlebar Benelux is momenteel enig aandeelhouder van:

- Noodlebar Max Euwe B.V.;
- Noodlebar Zuid B.V.;
- Noodlebar Rembrandtplein B.V.;
- Noodebar Centraal B.V.; en
- Noodlebar Antwerpen BVBA.

In elk van deze dochtervennootschappen van Noodlebar Benelux is een Wagamama vestiging ondergebracht. Tezamen met Noodlebar Witte de Withstraat B.V. vormen zij Wagamama zoals dat in Nederland en België door Noodlebar Benelux wordt geëxploiteerd in de vorm van een franchiseformule.

Historie en doel

Noodlebar Benelux is op 22 maart 2000 opgericht.

Noodlebar Benelux is een vennootschap die ten doel heeft, zakelijk samengevat:

- het oprichten van, deelnemen in en het bestuur voeren over andere vennootschappen en ondernemingen;
- het verlenen van diensten op administratief, technisch, financieel, economisch of bestuurlijk gebied aan andere vennootschappen, personen en ondernemingen;
- het verkrijgen, vervreemden, beheren en exploiteren van roerende en onroerende zaken en andere goederen, daaronder begrepen patenten, merkrechten, licenties, vergunningen en andere industriële eigendomsrechten;
- het ter leen opnemen en/of ter leen verstrekken van gelden, alsmede het zekerheidstellen, zich op andere wijze sterk maken of zich hoofdelijk naast of voor anderen verbinden.

Bestuur van Noodlebar Benelux

Het bestuur van Noodlebar Benelux wordt momenteel gevormd door:

- de heer A.J.B. (Arjen) Schrama;
- de heer A. (Alexander) Mizzi;
- de heer A. (Alec) Mizzi; en
- mevrouw C.E. (Claire) Schrama.

Het bestuur vertegenwoordigt de Uitgevende Instelling. De bevoegdheid de Uitgevende Instelling te vertegenwoordigen komt mede toe aan twee (2) directeuren, door het Bestuur tot uitvoerende bestuurders benoemd, gezamenlijk handelend.

Nadat de Beoogde Aandelentransactie heeft plaatsgevonden en is geëffectueerd zal het statutaire bestuur van Noodlebar Benelux worden gevormd door de Uitgevende Instelling en voor haar:

- de heer A.J.B. (Arjen) Schrama; en
- mevrouw C.E. (Claire) Schrama.

De curricula vitae van de heer Schrama en mevrouw Schrama zijn opgenomen in Bijlage VII bij dit Informatiememorandum.

Aandelenkapitaal

De geplaatste aandelen in het kapitaal van Noodlebar Benelux worden momenteel voor 50% gehouden door Alf. Mizzi & Sons Ltd., gevestigd te Nicosia, Cyprus en kantoorhoudende te CY-1066 Nicosia Cyprus aan de 3 Themistocles Dervis Street, Julia House, en voor 50% door de Uitgevende Instelling.

Nadat de Beoogde Aandelentransactie is gerealiseerd, zal de Uitgevende Instelling alle aandelen houden in het kapitaal van Noodlebar Benelux.

1.5 Samenvatting financiële informatie van de Uitgevende Instelling

Hierna worden de concept geconsolideerde winst-en verliesrekening over 2015 alsmede de geprognosticeerde geconsolideerde winst- en verliesrekening over de boekjaren 2016 tot en met 2018 en de proforma balans van de Uitgevende Instelling over het boekjaar 2016 weergegeven.

Kaizen B.V.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(€)	2015 concept pro-forma	2016 prognose	2017 prognose	2018 prognose
Netto omzet	9.066.702	11.167.000	13.670.000	14.216.000
Kostprijs omzet	2.054.542	2.477.000	3.020.000	3.141.736
Bruto marge	<u>7.012.160</u>	<u>8.690.000</u>	<u>10.650.000</u>	<u>11.074.264</u>
Operationele kosten	5.960.942	7.308.012	8.881.000	8.980.000
EBITDA	<u>1.051.218</u>	<u>1.381.988</u>	<u>1.769.000</u>	<u>2.094.264</u>
Afschrijvingen	399.657	740.000	733.000	733.000
Rentelasten	143.247	259.362	323.197	296.642
Resultaat voor belasting	<u>508.314</u>	<u>382.626</u>	<u>712.803</u>	<u>1.064.622</u>
Belasting	123.711	83.986	156.460	233.685
Resultaat na belasting	<u><u>384.603</u></u>	<u><u>298.639</u></u>	<u><u>556.343</u></u>	<u><u>830.938</u></u>

Proforma balans**Kaizen B.V.**

(€)

Goodwill	4.840.794
Financiële vaste activa	
100% deelneming Noodlebar Benelux B.V.	1.159.206
Lening Noodlebar Benelux B.V.	<u>499.000</u>
	1.658.206
Overige vorderingen	100
	<u>6.499.100</u>
Eigen vermogen	
Gestort kapitaal	100
Agio reserve	<u>3.000.000</u>
	3.000.100
Leningen	
Obligatielening	2.499.000
Lening MKB Impulsfonds	<u>1.000.000</u>
	3.499.000
	<u>6.499.100</u>

In de proforma balans van Kaizen B.V. is de balans weergegeven zoals deze zal zijn na overname van 100% van de aandelen Noodlebar Benelux B.V. van Arjen Schrama Beheer B.V. alsmede Alf. Mizzi & Sons Ltd. alsmede de financiering hiervan.

1.6 Samenvatting financiële historische informatie Noodlebar Benelux

Hierna worden de winst- en verliesrekening en balans van Noodlebar Benelux over de boekjaren 2013 tot en met 2015 weergegeven.

Noodlebar Benelux B.V. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

	2015 concept	2014	2013
(€)			
Netto omzet	9.066.702	7.892.734	7.810.151
Kostprijs omzet	2.054.542	1.873.881	1.917.132
Bruto marge	<u>7.012.160</u>	<u>6.018.853</u>	<u>5.893.019</u>
Operationele kosten	5.960.942	5.069.967	5.193.404
EBITDA	<u>1.051.218</u>	<u>948.886</u>	<u>699.615</u>
Afschrijvingen	399.657	315.700	438.070
Rentelasten	143.247	91.369	154.533
Resultaat voor belasting	<u>508.314</u>	<u>541.817</u>	<u>107.012</u>
Belasting	123.711	151.340	-
Resultaat na belasting	<u><u>384.603</u></u>	<u><u>390.477</u></u>	<u><u>107.012</u></u>

Noodlebar Benelux B.V. Geconsolideerde balans

	2015 concept	2014	2013
(€)			
Immateriële vaste activa	50.755	16.028	24.998
Materiële vaste activa	1.870.507	1.336.679	1.367.187
Financiële vaste activa	1.670.219	1.795.174	1.815.009

Vlottende activa	273.608	280.648	355.062
Liquide middelen	265.547	13.797	47.158
	4.130.636	3.442.326	3.609.414
Eigen vermogen	1.159.206	874.603	484.126
Langlopende leningen	232.323	215.417	338.493
Kortlopende schulden	2.739.107	2.352.306	2.786.795
	4.130.636	3.442.326	3.609.414

De geconsolideerde jaarrekeningen van Noodlebar Benelux over 2013 en 2014 waaraan de in dit Informatiememorandum opgenomen winst- en verliesrekening en balans zijn ontleend, zijn door KroeseWevers Audit B.V. gecontroleerd en hierbij zijn respectievelijk op 5 mei 2014 en 15 april 2015 goedkeurende accountantsverklaringen afgegeven. De cijfers over boekjaar 2015 zijn nog niet gecontroleerd en hebben een concept status.

Het kapitaal van de Uitgevende Instelling bestaat uit gewone aandelen A en gewone aandelen B van een euro (EUR 1,00) elk en stemrechtloze aandelen van een euro (EUR 1,00) elk.

1.7 Stichting Obligatiehoudersbelangen

Oprichting

De Stichting Obligatiehoudersbelangen is een op 15 juli 2011 bij notariële akte opgerichte stichting naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Amsterdam. De Stichting Obligatiehoudersbelangen houdt kantoor (en kiest ter zake van de Obligatielening domicilie) aan de Burgemeester Haspelslaan 172, 1181 NE Amstelveen, Nederland. De Stichting Obligatiehoudersbelangen is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 53177770.

Stichting Obligatiehoudersbelangen vervult in het kader van de Obligaties een belangrijke rol voor de Obligatiehouders. Stichting Obligatiehoudersbelangen treedt op voor en namens de Obligatiehouders en is zekerheidsagent. Het bestuur van de Stichting Obligatiehoudersbelangen is onafhankelijk van de Uitgevende Instelling.

Statutair doel

Het statutaire doel van de Stichting Obligatiehoudersbelangen, zoals opgenomen in artikel 2 van de statuten van de Stichting Obligatiehoudersbelangen, is, zakelijk samengevat:

- het optreden als trustee met betrekking tot obligatieleningen;
- het behartigen van de belangen van de obligatiehouders; en
- het uitoefenen van aan de obligaties verbonden rechten.

Bestuur

Het bestuur van de Stichting Obligatiehoudersbelangen is onafhankelijk van de Uitgevende Instelling. Het bestuur van de Stichting Obligatiehoudersbelangen wordt gevormd door:

- de heer M.C. (Mark) Olie;
- de heer P.R.J.M. (Patrick) Tijhuis; en
- de heer S.G. (Stephan) van de Vusse.

Het bestuur is belast met het besturen van de stichting en de vertegenwoordigingsbevoegdheid van Stichting Obligatiehoudersbelangen komt mede toe aan twee (2) gezamenlijk handelende bestuurders.

Een korte beschrijving van het curriculum vitae van de leden van het bestuur van de Stichting Obligatiehoudersbelangen is opgenomen in Bijlage III van dit Informatiememorandum.

1.8 Stichting NPEX Bewaarbedrijf

Oprichting

Stichting NPEX Bewaarbedrijf is een op 23 december 2008 bij notariële akte opgerichte besloten vennootschap naar Nederlands recht, met statutaire zetel te 's-Gravenhage, Nederland. Stichting NPEX Bewaarbedrijf houdt kantoor (en kiest ter zake van de Obligatielening domicilie) aan de Saturnusstraat 60-75, 2516 AH te 's-Gravenhage, Nederland. Stichting NPEX Bewaarbedrijf is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 34320054.

Statutair doel

Het statutaire doel van Stichting NPEX Bewaarbedrijf, zoals opgenomen in artikel 2 van de statuten van Stichting NPEX Bewaarbedrijf, is, zakelijk samengevat (i) het optreden als beleggersgiro door het op eigen naam, ten titel van bewaarneming, houden van financiële instrumenten en/of gelden tegen toekenning van vorderingsrechten luidende in financiële instrumenten respectievelijk geld, zulks voor rekening en risico van de deelnemers en (ii) het administreren van financiële instrumenten, het uitoefenen van het stemrecht en de andere rechten die aan de financiële instrumenten zijn verbonden, het innen van de op de financiële instrumenten verschijnende uitkeringen en het uitkeren van die voordelen aan de deelnemers, alsmede het verrichten van al hetgeen daarmee verband houdt.

Bestuur

Het bestuur van Stichting NPEX Bewaarbedrijf wordt gevormd door:

- de heer T. Borstlap; en
- de heer H.C. Dijkman.

1.8.1 Activiteiten van Stichting NPEX Bewaarbedrijf

Stichting NPEX Bewaarbedrijf is als onderdeel van NPEX, zoals ook uit de hiervoor omschreven statutaire doelomschrijving blijkt, verantwoordelijk voor het bewaren (i.e. houden) van alle beleggingen ten behoeve van de beleggers aan NPEX. Stichting NPEX Bewaarbedrijf koopt de beleggingen ten behoeve van de beleggers bij de partijen die zijn genoteerd aan NPEX. Stichting

NPEX Bewaarbedrijf houdt daarnaast ook al het geld van de beleggers op een bankrekening die op haar naam staat, bij een bank in Nederland. Stichting NPEX Bewaarbedrijf houdt niet alleen beleggingen van de Uitgevende Instelling, maar ook beleggingen van andere partijen.

Stichting NPEX Bewaarbedrijf bewaart aldus de beleggingen (in onderhavig geval de Obligaties) en het geld van alle beleggers (in onderhavig geval de Obligatiehouders) samen. Teneinde deze beleggingen en gelden deugdelijk te registreren houdt Stichting NPEX Bewaarbedrijf een administratie bij van alle beleggers. Deze administratie bestaat uit diverse NPEX Beleggingsrekeningen. Iedere afzonderlijke belegger krijgt hiertoe een eigen NPEX Beleggingsrekening. Op deze NPEX Beleggingsrekening houdt Stichting NPEX Bewaarbedrijf precies bij tot welke – door Stichting NPEX Bewaarbedrijf bewaarde - beleggingen iedere belegger gerechtigd is, hoeveel deze beleggingen waard zijn en op hoeveel geld iedere belegger recht heeft.

De Obligaties worden door Stichting NPEX Bewaarbedrijf in opdracht van de Obligatiehouders aangekocht. Stichting NPEX Bewaarbedrijf gaat slechts over tot het kopen van één of meerdere Obligaties indien zij daartoe van de Obligatiehouder de uitdrukkelijke opdracht heeft gekregen. De Obligaties komen na aankoop (juridisch) op naam van Stichting NPEX Bewaarbedrijf te staan, maar Stichting NPEX Bewaarbedrijf administreert de Obligaties op de NPEX Beleggingsrekening van de Obligatiehouders. De Obligatiehouders zijn als belegger de economisch rechthebbenden met betrekking tot de Obligaties.

1.9 Juridische aspecten van de Obligatielening

1.9.1 Algemeen

De Uitgevende Instelling zal maximaal 2499 verhandelbare, niet-beursgenoteerde Obligaties uitgeven aan het publiek in Nederland. De nominale waarde per Obligatie bedraagt EUR 1000,-. Indien alle 2499 Obligaties zullen worden geplaatst bij beleggers, bedraagt de maximale omvang van de Obligatielening 2.499.000,-. De minimale omvang van de Obligatielening op Aanvangsdatum bedraagt ten minste EUR 1.500.000,-.

Op de Obligaties zijn de Obligatievoorwaarden, zoals opgenomen in Bijlage I bij dit Informatiememorandum, van toepassing. Nederlands recht is van toepassing op de Obligatievoorwaarden, respectievelijk de Obligaties. De Obligatiehouders dienen de bepalingen zoals uiteengezet in de Obligatievoorwaarden tevens te lezen in samenhang met de voorwaarden in de Trustakte, zoals opgenomen in Bijlage II bij dit Informatiememorandum.

Gebruik definities 'Obligaties' en 'Obligatiehouders'

In dit Informatiememorandum moet onder de term 'Obligatie' worden verstaan: 'de aanspraak op Stichting NPEX Bewaarbedrijf die een Obligatiehouder ter zake van een uitgegeven en bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf geplaatste, en door Stichting NPEX Bewaarbedrijf op naam van de Obligatiehouder geadmistreerde Obligatie heeft'.

Als 'Obligatiehouder' of 'Obligatiehouders' worden in dit Informatiememorandum, afhankelijk van de context, aangemerkt (i) Stichting NPEX Bewaarbedrijf als juridisch rechthebbende met

betrekking tot de Obligaties of (ii) een belegger (natuurlijke- of rechtspersoon) als economisch rechthebbende met betrekking tot de Obligaties, die via zijn of haar NPEX Beleggingsrekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf in de Obligaties belegt.

1.9.2 Bestemming van de opbrengst

Ingeval van volledige uitgifte van de Obligatielening zal de opbrengst door de Uitgevende Instelling worden aangewend als volgt:

- EUR 2.000.000,- voor de Beoogde Aandelentransactie met Alf. Mizzi & Sons Ltd., gevestigd te Nicosia, Cyprus en kantoorhoudende te CY-1066 Nicosia Cyprus aan de 3 Themistocles Dervis Street, Julia House, ter verkrijging van de resterende aandelen in Noodlebar Benelux B.V.; en
- EUR 499.000,- voor het financieren van (de opening van) een nieuwe Wagamama vestiging in Rotterdam aan de Witte de Withstraat.

Indien de Obligatielening niet volledig wordt voltekend, maar de minimale omvang van de Obligatielening op Aanvangsdatum wel ten minste EUR 1.500.000,- bedraagt, is de Uitgevende Instelling voornemens additionele financiering aan te trekken bij Collin Crowdfund en/of het MKB Impulsfonds. Indien het ophalen van additionele financiering niet in zijn volledigheid slaagt zal de opening van Noodlebar Witte de Withstraat worden uitgesteld tot begin 2017.

1.9.3 Overdraagbaarheid van de Obligaties

De Obligaties luiden op naam en zijn met medewerking van de Uitgevende Instelling overdraagbaar aan derden. De Obligaties luiden in euro.

De Obligaties worden niet genoteerd aan een gereguleerde markt (effectenbeurs) en er zal geen markt worden onderhouden in de Obligaties door de Uitgevende Instelling. Er zullen geen bewijzen van deelname in de Obligatielening worden verstrekt.

De Obligaties worden uitsluitend uitgegeven voor verkoop en verhandeling in Nederland. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen verantwoordelijkheid dan wel aansprakelijkheid ter zake van een overdracht van Obligaties buiten Nederland.

Een verkoop en overdracht van Obligaties vindt met inachtneming van het in dit artikel bepaalde plaats op het handelsplatform van NPEX. Daarbij geldt dat (i) Obligaties pas verhandelbaar zijn op het moment dat de Obligaties zijn uitgegeven op het NPEX Handelsplatform en (ii) Obligaties alléén kunnen worden verhandeld met partijen die door NPEX Handelsplatform zijn toegelaten.

1.9.4 Status en rangorde

De verplichtingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligaties vormen directe verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders. De Obligaties zijn onderling en ten opzichte van elkaar van gelijke rang, zonder enig verschil in preferentie.

De vorderingen van de Obligatiehouders jegens de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligatielening zijn ten minste van gelijke rang ten opzichte van alle huidige en toekomstige vorderingen van de concurrente schuldeisers van de Uitgevende Instelling, waaronder begrepen de huidige en toekomstige vorderingen uit hoofde van de Lening MKB Impulsfonds (groot EUR 1.000.000,-) die de Uitgevende Instelling met Stichting MKB Impulsfonds, in haar hoedanigheid van beheerder en bewaarder van het MKB Impulsfonds op of omstreeks 11 maart 2016 is aangegaan. De verhouding en rangordeverdeling tussen de Obligatiehouders (voor deze Stichting Obligatiehoudersbelangen) en Stichting MKB Impulsfonds, beide in hoedanigheid van schuldeiser van de Uitgevende Instelling, wordt tussen deze partijen nader vastgelegd in de Intercreditor Overeenkomst.

De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor naast de uit te geven Obligatielening, (individuele) geldleningen van derden (niet-bancair) aan te trekken. De vorderingen van deze toekomstige schuldeisers uit hoofde van die geldleningen zullen alsdan worden achtergesteld ten opzichte van de vorderingen van de Obligatiehouders uit hoofde van de Obligatielening.

1.9.5 Looptijd van de Obligaties, aflossing en vervroegde aflossing

De Looptijd van de Obligaties bedraagt vijf (5) jaar, voor alle Obligaties te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum.

De Obligaties zullen worden afgelost tegen hun Hoofdsom, te vermeerderen met de verschenen doch onbetaalde Rente.

De Uitgevende Instelling heeft het recht om – onder de bepalingen van de Obligatievoorwaarden – tot vervroegde aflossing van de Obligaties over te gaan. De uiterste aflossingsdatum voor de Obligaties is vijf (5) jaar te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum (zijde de Aflossingsdatum).

De Uitgevende Instelling heeft het recht om na verloop van twee (2) jaar, te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum, op eigen initiatief Obligaties te eniger tijd tot Vervroegde Aflossing over te gaan. In het geval van Vervroegde Aflossing is de Uitgevende Instelling een boeterente van 2% verschuldigd (zie verder onder § 1.9.7).

1.9.6 Rente

De Rente op de Obligaties bedraagt 9,25% per kalenderjaar (360 dagen), te berekenen over de uitstaande hoofdsom. De Obligaties dragen met ingang van de Relevante Uitgiftedatum rente over hun uitstaande Hoofdsom, tegen een rentevoet van 9,25% enkelvoudig per jaar, welke rente – ongeacht de Looptijd – na afloop van iedere maand betaalbaar wordt gesteld;

De Obligaties zijn niet langer rentedragend met ingang van de Aflossingsdatum.

1.9.7 Aflossing van de Obligatielening

Reguliere Aflossing

De Uitgevende Instelling lost – tenzij sprake is van Vervroegde Aflossing - de Obligaties na vijf (5) jaar, te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum, af tegen hun Hoofdsom, zulks te vermeerderen met de verschenen doch onbetaalde Rente (de Reguliere Aflossing).

Vervroegde Aflossing

De Uitgevende Instelling heeft het recht om na verloop van twee (2) jaar, te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum, de Obligaties te eniger tijd geheel (maar niet: gedeeltelijk) vervroegd af te lossen, met inachtneming van een termijn voor kennisgeving van Vervroegde Aflossing aan de Obligatiehouders van ten minste dertig (30) dagen, welke kennisgeving van aflossing onherroepelijk is en de datum van de Vervroegde Aflossing dient te bevatten.

In het geval van Vervroegde Aflossing is de Uitgevende Instelling boeterente verschuldigd aan de Obligatiehouders. Deze boeterente wordt berekend over de Hoofdsom van de af te lossen Obligaties en bedraagt 2%, ingeval Vervroegde Aflossing plaatsvindt gedurende het derde (3^e) jaar van de Obligatielening, gedurende het vierde (4^e) jaar van de Obligatielening of gedurende het vijfde (5^e) jaar van de Obligatielening (te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum), met uitzondering van de Reguliere Aflossing op de Aflossingsdatum.

1.9.8 Betalingen

De Uitgevende Instelling zal zorgdragen voor rechtstreekse betalingen aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf ter zake de Obligaties (betaling van Rente, Hoofdsom, Reguliere Aflossing en – indien van toepassing – Vervroegde Aflossing). Stichting NPEX Bewaarbedrijf betaalt vervolgens de ontvangen gelden in dit verband door aan de Obligatiehouders. Stichting NPEX Bewaarbedrijf (als Obligatiehouder) zal de van de Uitgevende Instelling ontvangen bedragen overeenkomstig de Obligatievoorwaarden in alle gevallen doen toekomen aan de volgens haar administratie daartoe gerechtigde Obligatiehouders.

1.9.9 Verzuim

In bepaalde gevallen kan er sprake zijn van verzuim van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening. Er is onder meer sprake van verzuim aan de zijde van de Uitgevende Instelling indien zij in gebreke blijft met de betaling van de Rente en/of de terugbetaling van de Hoofdsom ingeval van Reguliere Aflossing en deze nalatigheid ten minste dertig (30) dagen voortduurt nadat dit gebrek per aangetekende brief door Stichting Obligatiehoudersbelangen aan de Uitgevende Instelling is medegedeeld. Voor een volledig overzicht van alle verzuimgronden wordt verwezen naar artikel 12 van de Obligatievoorwaarden.

Indien ter zake de Obligaties sprake is van verzuim zal Stichting Obligatiehoudersbelangen naar eigen inzicht, dan wel op schriftelijk verzoek van houders van ten minste vijfentwintig procent (25%) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties, de Obligatielening (inclusief Hoofdsom en Rente) per direct mogen opeisen, een en ander met inachtneming van het bepaalde in de Trustakte.

1.9.10 Zekerheden en waarborgen

Parallele vordering

De Obligatiehouder (in deze context Stichting NPEX Bewaarbedrijf) kan geen eigen, individuele vorderingsrechten en/of rechtstreekse acties jegens de Uitgevende Instelling instellen. De Stichting Obligatiehoudersbelangen zal naar eigen goeddunken – doch te allen tijde met inachtneming van de belangen van de Obligatiehouder – over de rechten van die Obligatiehouder onder de Obligatievoorwaarden, kunnen beschikken.

De Stichting Obligatiehoudersbelangen zal op grond van de Trustakte op privaatieve basis optreden voor en ten behoeve van de Obligatiehouder. Daartoe zal de Stichting Obligatiehoudersbelangen als schuldeiser een eigen, exclusief vorderingsrecht hebben jegens de Uitgevende Instelling dat inhoudelijk overeenstemt met ('parallel is aan') de vorderingsrechten van Stichting NPEX Bewaarbedrijf jegens de Uitgevende Instelling (een zogenoemde 'parallele vordering').

Zakelijke zekerheidsrechten

De Parallele Vordering zal daarnaast worden versterkt met de hiernavolgende (zakelijke) zekerheidsrechten:

Pandrecht

Een (derden) pandrecht, eerste (1^e) in rang, op alle huidige en toekomstige inventarissen van Noodlebar Max Euwe B.V., Noodlebar Antwerpen BVBA, Noodlebar Centraal B.V. en Noodlebar Witte de Withstraat B.V.

Persoonlijke borgstelling

Een persoonlijke borgstelling voor een bedrag van EUR 500.000,- door middel van een daartoe strekkende Borgtochtovereenkomst door de heer A.J.B. (Arjen) Schrama. Deze Borgtocht brengt met zich dat Schrama zich, op basis van het bepaalde in betreffende Borgtochtovereenkomst, jegens de Obligatiehouders (voor deze: Stichting Obligatiehoudersbelangen) verbindt tot nakoming van de verplichtingen die de Uitgevende Instelling tegenover de Obligatiehouders heeft en/of zal hebben uit hoofde van de Obligatielening, indien en voor zover de Uitgevende Instelling deze verplichtingen niet tijdig kan nakomen.

Naast bovengenoemde borgstelling heeft de Borg zich jegens ABN AMRO in privé borg gesteld voor een bedrag van EUR 85.000,- voor de verplichtingen uit hoofde van de bij ABN AMRO aangetrokken bankfinanciering. Verder heeft de Borg zich jegens MKB Impulsfonds in privé borg gesteld voor een bedrag van EUR 250.000,- voor de verplichtingen uit hoofde van de Lening MKB Impulsfonds.

Hoofdelijke medeschuldenaarstelling

Een Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling door middel van een daartoe strekkende hoofdelijkheidsakte door Noodlebar Benelux B.V., Noodlebar Max Euwe B.V., Noodlebar Zuid B.V., Noodlebar Rembrandtplein B.V., Noodlebar Centraal B.V., Noodlebar Antwerpen BVBA, op grond waarvan iedere voornoemde vennootschap zich hoofdelijk verbindt voor de

betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders uit hoofde van de Obligatielening.

1.9.11 Opbrengstverdeling bij uitwinning Borg en/of Hoofdelijke Medeschuldenaars

Ingeval de Stichting Obligatiehoudersbelangen de Borg onder de Borgtochtovereenkomst en/of één of meer hoofdelijke medeschuldenaars onder de Overeenkomst van Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling aanspreekt, is zij op grond van de Intercreditor Overeenkomst gehouden de opbrengsten van uitwinning met het MKB Impulsfonds te verdelen en vice versa. Deze verdeling vindt plaats als volgt.

- De opbrengsten van het MKB Impulsfonds of Stichting Obligatiehoudersbelangen uit hoofde van verhaal op de Borg uit hoofde van de borgtocht van het MKB Impulsfonds of de Borgtocht van Stichting Obligatiehoudersbelangen, zullen tussen het MKB Impulsfonds en Stichting Obligatiehoudersbelangen worden verdeeld naar rato van het bedrag waarvoor de Borg zich jegens ieder van hen borg heeft gesteld, zijnde in de verhouding 1:2.
- De opbrengsten van het MKB Impulsfonds of Stichting Obligatiehoudersbelangen uit hoofde van verhaal op een of meer hoofdelijke medeschuldenaars uit hoofde van de Overeenkomst van Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling, zullen tussen deze partijen worden verdeeld naar rato van de hoogte van ieders hoofdsom onder de Lening MKB Impulsfonds en de Obligatielening, waarbij voor wat betreft de berekening daarvan wordt uitgegaan van de hoogte van de hoofdsom op het moment van respectievelijk de verstrekking van de Lening MKB Impulsfonds en de uitgifte van de Obligatielening.
- Op het moment dat het MKB Impulsfonds en/of Stichting Obligatiehoudersbelangen uit hoofde van een borgtocht en/of een hoofdelijke medeschuldenaarstelling zoals hierboven genoemd een bedrag ontvangt hoger dan haar op grond van bovenstaande naar rato toekomt, is zij gehouden het teveel door haar ontvangen bedrag aan de andere Partij door te betalen.

1.9.12 Deelname aan de Obligatielening

Inschrijving op de Obligaties

De inschrijvingsperiode in verband met de uitgifte van Obligaties eindigt op 6 mei 2016 of zoveel eerder als de Obligatielening voltekend is. De Uitgevende Instelling behoudt zich expliciet het recht voor, naar haar eigen goeddunken, de inschrijvingsperiode te verkorten of te verlengen indien het aantal inschrijvingen hiertoe aanleiding geeft.

Om Obligaties te kunnen aankopen dient de belegger over een NPEX Beleggingsrekening te beschikken. De belegger kan bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf een NPEX Beleggingsrekening openen. De voorwaarden waaronder de NPEX Beleggingsrekening kan worden geopend, staan vermeld in het NPEX Reglement, welk reglement terug te vinden is op de website van NPEX, bereikbaar via www.npex.nl.

Om voor de Obligaties in aanmerking te komen dient de belegger het volledig ingevulde en ondertekende inschrijfformulier aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf toe te sturen. Daarnaast dient de belegger het verschuldigde bedrag voor de Obligaties waarop is ingeschreven over te maken op de bankrekening van Stichting NPEX Bewaarbedrijf.

Toewijzing van de Obligaties

Om voor toewijzing in aanmerking te komen, moet het inschrijfformulier vergezeld gaan van (i) een kopie van een geldig legitimatiebewijs van de persoon die het inschrijfformulier ondertekent. Ingeval van een rechtspersoon dient tevens (ii) een kopie van het uittreksel van die rechtspersoon uit het handelsregister van de Kamer van Koophandel te worden meegestuurd.

Stichting NPEX Bewaarbedrijf zal de gelden die zij verkrijgt in verband met de inschrijving op Obligaties onder zich houden tot aan het moment dat door de Uitgevende Instelling de Obligaties zijn uitgegeven aan de Obligatiehouders.

Na een controle op juistheid en volledigheid van de ingevulde inschrijfformulieren en vereiste bijlagen en een controle van de ontvangen gelden, vindt onvoorwaardelijke toewijzing en uitgifte van de Obligaties plaats per de Relevante Uitgiftedatum. De uitgegeven Obligaties komen in het Register op naam van Stichting NPEX Bewaarbedrijf te staan. Stichting NPEX Bewaarbedrijf zorgt ervoor dat de Obligaties op dezelfde dag op de juiste NPEX Beleggingsrekening van de inschrijver (de Obligatiehouders) worden geadmistreerd.

Uitgifte van de Obligaties

De uitgifte en plaatsing van de Obligaties respectievelijk toelating daarvan tot het NPEX Handelsplatform kunnen telkens op iedere werkdag van de kalendermaand plaatsvinden. De eerste Relevante Uitgiftedatum, tevens zijnde de Aanvangsdatum, zal naar verwachting zijn op 12 mei 2016 of zoveel eerder of later als de Uitgevende Instelling bepaalt.

1.9.13 Verkoopbeperkingen

De afgifte en verspreiding van dit Informatiememorandum alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van de Obligaties kan in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. Personen die in het bezit komen van dit Informatiememorandum dienen zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enige schending van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze een mogelijke koper van Obligaties is of niet.

1.9.14 Beschikbare informatie

Kopieën van dit Informatiememorandum en (eventuele) supplementen bij dit Informatiememorandum zijn, uitsluitend in de Nederlandse taal, kosteloos verkrijgbaar gedurende de inschrijvingsperiode via de NPEX Website, bereikbaar via www.npex.nl.

1.9.15 Fiscale aspecten

Algemeen

Op grond van het huidige Nederlandse (belasting-)recht kan worden gesteld dat inkomsten uit hoofde van de Obligaties niet onderworpen zijn aan Nederlandse dividendbelasting of Nederlandse bronbelasting. De fiscale gevolgen zijn voor een particuliere individuele Obligatiehouder, afhankelijk van zijn individuele fiscale positie. De toekomstige Obligatiehouders die tot aanschaf van de Obligaties willen overgaan, wordt geadviseerd, mede in verband met hun specifieke omstandigheden en het algemene karakter van de beschreven fiscale aspecten, hun (persoonlijk) fiscale adviseur(s) te raadplegen over de gevolgen voor hun fiscale verplichtingen.

Belastingpositie van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling is een in Nederland gevestigde vennootschap en is onderworpen aan de vennootschapsbelasting tegen het reguliere tarief. Inkomsten behaald door de Uitgevende Instelling zijn derhalve belast en haar uitgaven die vallen in de ondernemings sfeer zijn in beginsel aftrekbaar. De Uitgevende Instelling is onderworpen aan de Wet op de omzetbelasting 1968.

In de bestaande structuur vòòr de Beoogde Aandelentransactie is er sprake van een fiscale eenheid voor de omzet- en de vennootschapsbelasting van de Nederlandse groepsvennootschappen. De Belgische entiteit, Noodlebar Antwerpen BVBA is zelfstandig belastingplichtig in België. Na de Beoogde Aandelentransactie zal de Uitgevende Instelling worden gevoegd in de fiscale eenheid voor de omzet- en vennootschapsbelasting.

In de balans van Noodlebar Benelux B.V. is onder de post financiële vaste activa een actieve belasting latentie opgenomen voor toekomstig te compenseren fiscale verliezen in zowel Nederland als België alsmede het verschil tussen fiscale en commerciële waardering van activa.

De Belgische compensabele verliezen bedragen per 31 december 2015 afgerond EUR 1.600.000,- en de Nederlandse compensabele verliezen ongeveer EUR 700.000,-.

Deelname door natuurlijke personen

In de Wet op de Inkomstenbelasting 2001 vindt belastingheffing van natuurlijke personen, plaats door middel van een boxenstelsel (Box 1, 2 en 3). Box 1 bevat het inkomen uit werk en woning. In Box 2 wordt het inkomen uit aanmerkelijk belang in de heffing betrokken en in Box 3 het forfaitair rendement uit sparen en beleggen. Obligatiehouders die met hun privé vermogen als natuurlijk persoon de Obligaties hebben aangekocht, worden voor de inkomstenbelasting belast in Box 3, uitzonderingen daargelaten.

Per 1 januari 2016 is de wetgeving voor een belastingplichtige in Box 3 als volgt. Op 1 peildatum, te weten 1 januari van ieder kalenderjaar, wordt van een belastingplichtige de som van de totale bezittingen minus de totale schulden berekend. Bepaalde bezittingen en schulden worden hierbij uitgezonderd. Wanneer dit een positief resultaat geeft wordt hierover een forfaitair rendement berekend van 4% per jaar, waarover een belastingheffing van 30% wordt berekend. Iedere belastingplichtige heeft een heffingsvrij vermogen. Deze bedraagt voor het jaar 2016, EUR 24.437,-.

Momenteel worden de wijzigingen in de belastingwetgeving, zoals opgenomen in diverse wetsvoorstellen behandeld door de Tweede Kamer van de Staten-Generaal. De wetsvoorstellen voorzien in een wijziging van de heffing van inkomstenbelasting in box 3 per 1 januari 2017.

HOOFDSTUK 2 RISICOFACTOREN

De definities zoals opgenomen in hoofdstuk 4 "Definities", gelden onverkort ten aanzien van dit hoofdstuk "Risicofactoren".

Zij die overwegen om in te schrijven op Obligaties worden aangeraden kennis te nemen van het gehele Informatiememorandum en in elk geval de in dit hoofdstuk 2 beschreven risicofactoren zorgvuldig in overweging te nemen, alvorens te beslissen over de inschrijving op en de aankoop van Obligaties. Investeren brengt altijd risico's met zich mee. Er kunnen zich altijd onverwachte ontwikkelingen voordoen die de rendementsontwikkeling negatief beïnvloeden. Dit geldt ook voor investeringen in de Obligaties die worden aangeboden en uitgegeven door de Uitgevende Instelling.

Onderstaande risicofactoren zijn omstandigheden die zich mogelijk zouden kunnen voordoen. De Uitgevende Instelling kan geen uitspraak doen over de mate van waarschijnlijkheid waarin deze omstandigheden zich daadwerkelijk zullen materialiseren. Het daadwerkelijk materialiseren van deze risico's kan de financiële positie van de Uitgevende Instelling en daarmee de waarde van de Obligaties negatief beïnvloeden.

De continuïteit van de Uitgevende Instelling is afhankelijk van de wijze waarop met genoemde risico's wordt omgegaan. De in dit hoofdstuk gegeven opsomming van risicofactoren is niet uitputtend en andere factoren, die thans niet bekend zijn bij de Uitgevende Instelling of die de Uitgevende Instelling thans van minder (materieel) belang acht, kunnen de financiële positie van de Uitgevende Instelling en daarmee de waarde van de Obligaties mogelijk negatief beïnvloeden.

De in dit hoofdstuk genoemde risico's kunnen onderverdeeld worden in drie categorieën, te weten: risico's verbonden aan de aard van de Obligaties (paragraaf 2.1); risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en de door haar gedreven onderneming (paragraaf 2.2); en overige risico's (paragraaf 2.3). Deze risico's worden hieronder verder beschreven.

2.1 Risico's verbonden aan de aard van de Obligaties

Rentebetalingrisico op de Obligatielening

Gedurende de Looptijd van de Obligatielening dragen de Obligaties Rente over hun uitstaande Hoofdsom. Deze rentebetalingverplichting rust op de Uitgevende Instelling. De Rente wordt in beginsel voldaan uit de kasstroom. De Uitgevende Instelling loopt een ondernemersrisico. Het kan door meerdere factoren, waaronder het manifesteren van een aantal van de navolgende risico's, het geval zijn dat de financiële positie van de Uitgevende Instelling niet toereikend is om geheel of gedeeltelijk aan deze rentebetalingverplichting te kunnen voldoen. Dit kan een beperking tot gevolg hebben voor de Uitgevende Instelling om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

Beperkte verhandelbaarheid van de Obligaties

De Obligaties worden niet genoteerd aan een gereguleerde markt (effectenbeurs) en er zal geen markt in de Obligaties worden onderhouden door de Uitgevende Instelling.

De Obligaties zullen echter worden genoteerd aan het NPEX Handelsplatform. Op het NPEX Handelsplatform is het mogelijk beleggingen te kopen en te verkopen. Het is echter alleen mogelijk deze beleggingen direct van NPEX te kopen, waartoe nadere afspraken gemaakt dienen te worden.

De Obligaties zullen worden geregistreerd op de beleggingsrekening van de Stichting Bewaarbedrijf NPEX. Deze Obligaties kunnen niet worden overgedragen naar andere beleggingsrekeningen van partijen buiten NPEX.

Het is aldus uitsluitend mogelijk de Obligaties aan andere beleggers dan wel andere Obligatiehouders van NPEX Handelsplatform te verkopen. Indien de Uitgevende Instelling niet langer samenwerkt met NPEX ten behoeve van het uitgeven of verhandelen van de Obligaties, dan kunt u de Obligaties niet langer verkopen op het NPEX Handelsplatform. In deze voorkomende gevallen kan het zijn dat de Obligaties (al dan niet tijdelijk) niet verhandelbaar en daarmee illiquide zijn.

Waarderingsrisico van de Obligaties

Het risico bestaat dat gedurende de looptijd van de Obligaties de waarde van de Obligaties niet objectief, dan wel niet nauwkeurig, dan wel moeilijk te bepalen is, omdat er naar verwachting geen openbare koers voor de Obligaties wordt gevormd en geen andere regelmatige objectieve tussentijdse waardering van de Obligaties plaatsvindt. Tevens bestaat het risico dat in de markt, voor zover sprake zal zijn van een markt voor de Obligaties, een waarde aan de Obligaties wordt toegekend die niet reëel is.

Het risico bestaat dat (bij verkoop van de Obligaties) de Obligaties niet, dan wel beperkt, dan wel niet tegen de gewenste of reële waarde verhandelbaar zijn, doordat een Obligatiehouder die zijn Obligaties wenst te verkopen geen andere (rechts-)persoon vindt die de door hem of haar gehouden Obligatie(s) wil overnemen tegen de gewenste en/of reële waarde hiervan.

Risico van aflossing en Vervroegde Aflossing

De Looptijd van de Obligaties bedraagt, afhankelijk van de gekozen Looptijd, maximaal vijf (5) jaar, voor alle Obligaties te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum. De Obligaties zullen worden afgelost tegen hun Hoofdsom, te vermeerderen met de verschenen doch onbetaalde Rente. De aflossingsverplichting rust op de Uitgevende Instelling. Het kan door meerdere factoren, waaronder het manifesteren van een aantal van onderstaande risico's, het geval zijn dat de opbrengst na uitwinning van de Vorderingen onvoldoende is om de Obligatielening in zijn geheel af te lossen, dat herfinanciering niet (geheel) mogelijk is of dat om een andere reden de financiële positie van de Uitgevende Instelling niet toereikend is om aan (al) haar verplichtingen te kunnen voldoen. In dat geval kunnen de Obligaties in waarde dalen en/of niet of niet volledig worden afgelost.

De Uitgevende Instelling heeft het recht om na verloop van twee (2) jaar, te rekenen vanaf Relevante Uitgiftedatum, op eigen initiatief Obligaties te eniger tijd tot Vervroegde Aflossing over te gaan, met inachtneming van de ter zake van die Obligaties geldende Obligatievoorwaarden.

Bij Vervroegde Aflossing van Obligaties bestaat voor de Obligatiehouder het risico dat hij/zij voor het vrijgekomen bedrag niet, dan wel niet tijdig een vergelijkbare en passende herbelegging kan vinden en uiteindelijk met een lager rendement genoeg moet nemen dan het rendement dat de Obligatiehouder behaald zou hebben indien de Obligaties niet vervroegd zouden zijn afgelost.

2.2 Risico's eigen aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming

Tegenpartijenrisico

Het kan voorkomen dat tegenpartijen van de Uitgevende Instelling (i.e. leveranciers van de Uitgevende Instelling) hun financiële verplichtingen jegens de Uitgevende Instelling niet, dan wel niet juist, dan wel niet volledig nakomen, waardoor de opbrengsten van de Uitgevende Instelling minder dan verwacht zullen zijn. Zoals elke onderneming, loopt de Uitgevende Instelling het risico dat een tegenpartij in een situatie kan komen te verkeren dat zij niet (geheel) aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. Dit risico kan onder andere bestaan wanneer sprake is van een insolvabele tegenpartij.

Niet-nakoming door tegenpartijen van hun financiële verplichtingen jegens de Uitgevende Instelling, dan wel het niet juist of niet volledig nakomen van deze financiële verplichtingen jegens de Uitgevende Instelling, kan een beperking tot gevolg hebben voor de Uitgevende Instelling om haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

Concurrentierisico

De markt voor 'fast casual dining' is omvangrijk en kent een aantal andere grote spelers - zowel nationaal als internationaal - op de Nederlandse markt, die als directe concurrenten van de Uitgevende Instelling kunnen worden gezien. Het risico bestaat dat deze concurrenten op enig moment succesvoller zijn. Ontwikkelingen bij concurrenten kunnen ertoe leiden dat de ontwikkeling van activiteiten van de Uitgevende Instelling voorbijgestreefd worden. Dit kan ertoe leiden dat verwachten opbrengsten van de Uitgevende Instelling niet worden gerealiseerd. Dit kan gevolgen hebben voor de financiële resultaten van de onderneming van de Uitgevende Instelling waardoor zij wordt beperkt om haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

Kostenrisico

De kosten voor de Uitgevende Instelling kunnen bijvoorbeeld toenemen door verhoogde voedsel- en huurprijzen. De werkelijke kosten kunnen hoger zijn waardoor het resultaat negatief wordt beïnvloed. Dit zou een beperking tot gevolg kunnen hebben voor de Uitgevende Instelling om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

Faillissementsrisico

Voor Obligatiehouders bestaat het risico van faillissement en/of surséance van betaling van de Uitgevende Instelling. Indien dit zich zou voordoen, verwezenlijkt het rentebetaling- en aflossingsrisico (zoals hiervoor is opgenomen).

Het risico van de afhankelijkheid van haar bestuursleden

Feitelijk is het functioneren en opereren van de Uitgevende Instelling afhankelijk van de specifieke kennis en ervaring van haar statutaire bestuurders. Het wegvallen van deze bestuursleden zou kunnen betekenen dat die specifieke kennis en ervaring verloren gaat. Dit kan op de korte dan wel de langere termijn een negatief effect hebben op de bedrijfsvoering en financiële resultaten van de Uitgevende Instelling.

Bovengenoemd risico zou tot gevolg kunnen hebben dat de Uitgevende Instelling wordt beperkt in het nakomen van haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders.

Risico van omzetverlies door imagoschade

Het kan voorkomen dat Wagamama imagoschade oploopt, indien in één of meer van de (internationale) restaurants, één of meer gasten ziek zijn geworden door voedselvergiftiging. Indien het imago van Wagamama hierdoor schade oploopt, kan dit omzetverlies van de Uitgevende Instelling tot gevolg hebben, waardoor de Uitgevende Instelling niet meer aan haar haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders zou kunnen voldoen.

Risico met betrekking tot de franchise overeenkomst

Het kan voorkomen dat de Uitgevende Instelling de afspraken die zijn vastgelegd in de franchise overeenkomst niet nakomt. Dit betreft onder andere het betalen van de franchise fee, het correct uitvoeren van de recepturen, en het naleven van de richtlijnen voor management en personeel. Indien de Uitvoerende Instelling nalaat deze afspraken na te komen, kan Wagamama Ltd de franchise overeenkomst opzeggen, waardoor de Uitgevende Instelling niet meer aan haar haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders zou kunnen voldoen.

2.3 Overige risico's

Risico van beperkte liquiditeitspositie van de Borg

Het kan voorkomen dat de Uitgevende Instelling onvoldoende financiële middelen bezit om aan haar betalingsverplichtingen onder de obligatielening jegens de Obligatiehouders te voldoen. De heer A.J.B. Schrama, in zijn hoedanigheid van Borg, heeft zich jegens Stichting Obligatiehoudersbelangen in privé borg gesteld voor een bedrag van EUR 500.000,- voor de

betalingen uit hoofde van de Obligatievoorwaarden, indien sprake is van een verzuimsituatie onder de Obligatielening.

Naast bovengenoemde borgstelling heeft de Borg zich jegens ABN AMRO in privé borg gesteld voor een bedrag van EUR 85.000,- voor de verplichtingen uit hoofde van de bij ABN AMRO aangetrokken bankfinanciering. Verder heeft de Borg zich jegens MKB Impulsfonds in privé borg gesteld voor een bedrag van EUR 250.000,- voor de verplichtingen uit hoofde van de Lening MKB Impulsfonds.

Indien de Uitgevende Instelling in verzuim is met haar betalingsverplichtingen onder de Obligatielening zal zij door de Stichting Obligatiehoudersbelangen kunnen worden aangesproken onder de Borgtochtovereenkomst. In een dergelijke situatie is het goed denkbaar dat de Uitgevende Instellingen niet langer aan haar betalingsverplichtingen kan voldoen tegenover ABN AMRO en/of het MKB Impulsfonds. Als gevolg daarvan zullen deze partijen ook de Borg kunnen dan wel zullen aanspreken. Indien zulks plaatsvindt, kan de Borg voor maximaal EUR 835.000,- worden aangesproken.

Het vermogen van de Borg bestaat voornamelijk uit (een overwaarde op) onroerend goed (i.e. zijn privéwoning) en zijn liquiditeitspositie is (zeer) beperkt. Indien de Borg door één of meer schuldeisers onder een van bovengenoemde borgtochten wordt aangesproken, beschikt hij over te weinig liquide middelen om aan al deze verplichtingen tezamen te kunnen voldoen. Alvorens aan haar verplichtingen onder de Borgtochtovereenkomst te kunnen voldoen, zal de Borg de overwaarde op zijn woning liquide dienen te maken middels een verkoop. Deze verkoop kan enige tijd in beslag nemen en kan daarnaast niet rechtstreeks door de Obligatiehouders worden afgedwongen. Eveneens is op het moment van dit Informatiememorandum de exacte waarde van en de overwaarde op de privéwoning van de Borg niet officieel vastgesteld en heeft in dit verband geen taxatie plaatsgevonden. Het voorgaande kan ertoe leiden dat, ondanks dat de Obligatiehouders de Borg kunnen aanspreken onder de Borgtochtovereenkomst, de liquiditeitspositie van de Borg dermate beperkt is en/of niet op korte termijn kan worden verbeterd, als gevolg waarvan de Borg niet of niet geheel aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders kan voldoen.

Fiscaal risico

Door het meerderjarige karakter van de investering is de invloed van de belastingheffing op de Uitgevende Instelling en op het rendement van de Obligaties onzeker. De Uitgevende Instelling kan geconfronteerd worden met een wetwijziging, nieuwe regelgeving of politieke besluitvorming, die financieel ongunstig voor de Obligatiehouders kan uitvallen. Door het meerjarige karakter van de belegging is de invloed van de belastingheffing op het rendement van de Obligaties onzeker. De fiscale behandeling van een Obligatie of een Obligatiehouder kan in de loop der jaren door wijziging van Nederlandse wetgeving dan wel nieuwe jurisprudentie negatief worden beïnvloed.

De fiscale positie van de Uitgevende Instelling waaronder die van de Obligatielening is niet vooraf afgestemd met de belastingdienst. Indien de belastingdienst de gepresenteerde uitgangspunten niet volgt, kan dat leiden tot een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Uitgevende

Instelling, hetgeen een beperking tot gevolg kan hebben voor de Uitgevende Instelling om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

Algemene juridische risico's

De Uitgevende Instelling loopt risico's wanneer tegen haar een rechtszaak aangespannen wordt. Ongeacht of dergelijke vorderingen ontvankelijk zijn, loopt de Uitgevende Instelling de kans om financiële schade te lijden nu de uitkomst van gerechtelijke procedures veelal onzeker is. De verdediging in een dergelijke procedure is kostbaar en deze kosten kunnen vaak slechts ten dele op de wederpartij verhaald worden, zelfs wanneer de Uitgevende Instelling in het gelijk wordt gesteld. Dit risico kan tot gevolg hebben dat de mogelijkheden voor de Uitgevende Instelling om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders te voldoen, beperkt worden.

Politiek

Een onzekere factor is de invloed van de politiek. Onder politieke risico's worden verstaan risico's met betrekking tot stabiliteit en legitimiteit van politieke instituten, ordelijke opvolging van de politieke leiders, transparantie bij de economische besluitvorming, nationale veiligheid en geopolitieke risico's. Genoemde risico's kunnen een negatieve invloed hebben op de bedrijfsresultaten van de Uitgevende Instelling, hetgeen de Uitgevende Instelling mogelijk beperkt om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders te kunnen voldoen.

2.4 Factoren die van wezenlijk belang zijn om het aan de Obligaties verbonden marktrisico in te schatten

De Obligaties zijn niet voor alle beleggers een geschikte investering. Iedere potentiële belegger inde Obligaties moet de geschiktheid van die investering vaststellen in het licht van zijn eigen omstandigheden. Meer in het bijzonder dient iedere potentiële belegger onder meer:

- voldoende kennis en ervaring van beleggen in obligaties te hebben om de Obligaties, de voor- en nadelen van het investeren in de Obligaties en de informatie die (door middel van verwijzing) is opgenomen in dit Informatiememorandum, de Obligatievoorwaarden en Trustakte op waarde te kunnen beoordelen;
- over voldoende kennis en ervaring te beschikken om, in context van zijn eigen financiële situatie, een belegging in de Obligaties te kunnen beoordelen, evenals de invloed hiervan op zijn totale beleggingsportefeuille;
- in algemene zin een zeer offensief beleggingsprofiel te hebben. De Obligaties zijn niet geschikt voor beleggers met een neutraal tot een (zeer) defensief risicoprofiel;
- over voldoende financiële middelen te beschikken om alle risico's te dragen die gepaard gaan met een belegging in de Obligaties, waaronder begrepen de gevolgen van het intreden van

risico's verband houdende met zijn belegging, waarbij deze – in het ergste geval – zijn inleg en opvorderbaar, maar niet uitgekeerd, rendement volledig kan kwijtraken;

- de voorwaarden bij de Obligaties volledig te begrijpen; en
- in staat zijn om (zelfstandig of met behulp van een financieel adviseur) mogelijke scenario's vast te stellen in relatie tot economische en andere factoren die de belegging kunnen beïnvloeden, alsmede het vermogen om daarmee verband houdende risico's te dragen.

HOOFDSTUK 3 BELANGRIJKE INFORMATIE

3.1 Algemeen

Mogelijke houders van Obligaties worden er met nadruk op gewezen dat aan iedere vorm van beleggen financiële risico's zijn verbonden. Zij dienen dan ook goed nota te nemen van de volledige inhoud van dit Informatiememorandum. Bij enige onduidelijkheid of twijfel gelieve men zich te wenden tot de eigen adviseur, opdat een afgewogen oordeel kan worden gevormd over de inhoud en betekenis van dit Informatiememorandum.

De informatie in dit Informatiememorandum geeft de situatie weer op de datum van dit Informatiememorandum, tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven. Voor de goede orde merkt de Uitgevende Instelling op dat zij er niet voor kan instaan dat de in dit Informatiememorandum vermelde informatie ook op een later tijdstip dan de datum van dit Informatiememorandum juist is.

Behoudens de Uitgevende Instelling is niemand gerechtigd of gemachtigd enige informatie te verstrekken of verklaring af te leggen in verband met de aanbieding en uitgifte van Obligaties of anderszins over de gegevens in dit Informatiememorandum. Informatie of verklaringen verstrekt of afgelegd in strijd met het voorgaande dienen niet te worden beschouwd als ware deze verstrekt door of namens de Uitgevende Instelling.

3.2 Verantwoordelijkheidsverklaringen

Verantwoordelijkheid voor het Informatiememorandum

Uitsluitend de Uitgevende Instelling is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de gegevens in dit Informatiememorandum. De Uitgevende Instelling garandeert dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover haar bekend, naar haar beste weten de gegevens in dit Informatiememorandum in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Informatiememorandum zou wijzigen.

Alle informatie van derden, zoals opgenomen in hoofdstuk 6 ('Markt- en Concurrentiepositie'), is correct weergegeven en er zijn, voor zover de Uitgevende Instelling weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derden gepubliceerde informatie, geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

Verantwoordelijkheid voor de controle van de Jaarrekening van de Uitgevende Instelling en Noodlebar Benelux

De heer E.H.A. Hutten RA van KroeseWevers Audit B.V. gevestigd te Enschede, is als registeraccountant van Noodlebar Benelux vanaf het boekjaar 2010 verantwoordelijk voor de controle van de jaarrekening.

De heer E.H.A. Hutten RA is lid van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA).

3.3 Prognoses

Dit Informatiememorandum bevat mededelingen die toekomstverwachtingen uitspreken, onder meer ten aanzien van de financiële positie van de Uitgevende Instelling, de door haar te behalen resultaten en de door haar gedreven onderneming. De in dit Informatiememorandum opgenomen verwachtingen, veronderstellingen analyses, berekeningen, commentaren en prognoses zijn uitsluitend verstrekt ter informatie, maar vormen geen garantie voor rendement op de Obligaties.

De opgestelde prognoses zijn enkel opgesteld door Omnyacc KREDO Accountants & Adviseurs in het kader van dit Informatiememorandum. Er zullen in de toekomst geen nieuwe prognoses worden opgesteld. Hierbij wordt uitdrukkelijk vermeld dat voor deze prognoses door de accountant géén onderzoeksrapport (assurance) is afgegeven.

3.4 Verkoop en overdrachtsbeperkingen

De afgifte en verspreiding van dit Informatiememorandum alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van Obligaties kan in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. De Uitgevende Instelling verzoekt personen die in het bezit komen van dit Informatiememorandum zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enige schending van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze een mogelijke houder van Obligaties is of niet. Dit Informatiememorandum houdt als zodanig geen aanbod in van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende wet- en regelgeving niet is geoorloofd.

Verenigde Staten van Amerika

De Obligaties zijn en zullen niet worden geregistreerd onder the Securities Act of 1933 of onder het relevante recht van enige staat van de Verenigde Staten van Amerika. De Obligaties mogen niet, direct of indirect, aangeboden, uitgegeven, verkocht, verpand, geleverd of overgedragen worden in de Verenigde Staten van Amerika en mogen slechts aangeboden en verkocht worden in overeenstemming met Regulation S van de Securities Act of 1933.

Aanbieding in Nederland

De Obligaties worden door de Uitgevende Instelling niet openbaar aangeboden in enige lidstaat van de Europese Economische Ruimte anders dan in Nederland.

3.5 Overig

Op dit Informatiememorandum is Nederlands recht van toepassing. Het Informatiememorandum wordt slechts gepubliceerd in de Nederlandse taal.

De Jaarrekeningen van de Uitgevende Instelling zullen steeds verkrijgbaar zijn via de NPEX Website, bereikbaar via www.npex.nl.

HOOFDSTUK 4 DEFINITIES

De hierna gedefinieerde begrippen beginnen met een hoofdletter en hebben in dit Informatiememorandum, tenzij uit de context uitdrukkelijk het tegendeel blijkt, de betekenis die daaraan is toegekend.

Definities in enkelvoud worden geacht mede de meervoudsvorm en definities in meervoud worden geacht mede het enkelvoud te bevatten.

Aandeelhouder	de enig aandeelhouder van de Uitgevende Instelling, zijnde Arjen Schrama Beheer B.V., statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland en kantoorhoudende aan de Eeuwigelaan 46, 1861 CN Bergen;
Aanvangsdatum	de dag waarop de Obligatielening aanvangt, te weten op of omstreekt 12 mei 2016 of zoveel eerder of later als de Uitgevende Instelling bepaalt;
ABN AMRO	ABN AMRO Bank N.V., statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland en kantoorhoudende aan de Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam;
Aflossingsdatum	heeft de betekenis die daaraan in artikel 7.1 van de Obligatievoorwaarden is toegekend;
AFM	de Stichting Autoriteit Financiële Markten, statutair gevestigd te Amsterdam;
Belastingen	alle betalingen ter zake van de Obligaties die door of namens de Uitgevende Instelling worden gedaan zonder inhouding of aftrek voor of wegens huidige of toekomstige belastingen, heffingen, aanslagen of overheidskosten van welke aard ook;
Beoogde Aandelentransactie	de beoogde aandelentransactie met Alf Mizzi & Sons Ltd., een vennootschap naar het recht van Cyprus, ter verwerving van de overige (i.e. resterende) aandelen in Noodlebar Benelux;
Bijlage	een bijlage bij dit Informatiememorandum;
Bestuur	het statutaire bestuur van de Uitgevende Instelling;
Boekjaar	het boekjaar van de Uitgevende Instelling, welke gelijk is aan het kalenderjaar;

Borg	de heer A.J.B. (Adrianus Jacobus Bernardus) Schrama, geboren op 7 augustus te Veenendaal en thans woonachtig op de Eeuwigelaan 46 (1861 CN) Bergen, Nederland, zijnde degene die zich onder de Borgtocht een borgtocht heeft afgegeven voor een bedrag groot EUR 500.000,-;
Borgtocht	heeft de betekenis die daaraan in artikel 3.1 van de Trustakte is toegekend;
Borgtochtovereenkomst	de borgtochtovereenkomst waaronder de Borgtocht is afgegeven door Borg welke in <u>Bijlage IV</u> is opgenomen;
EUR	euro, het wettelijk betaalmiddel van de Europese Monetaire Unie;
Gekwalificeerd Besluit	heeft de betekenis die daaraan in artikel 13.8 van de Obligatievoorwaarden is toegekend;
Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling	heeft de betekenis die daaraan in artikel 3.1 van de Trustakte is toegekend;
Hoofdsom	de nominale waarde van een Obligatie, zijnde EUR 1000,-;
Informatiememorandum	dit Informatiememorandum, inclusief alle Bijlagen;
Intercreditor Overeenkomst	de overeenkomst zoals deze is opgenomen in <u>Bijlage V</u> ;
Jaarrekening	de (enkelvoudige) jaarrekening van de Uitgevende Instelling, met inbegrip van de balans en de winst- en verliesrekening, een vermogensmutatie-overzicht, een kasstroomoverzicht, de grondslagen voor financiële verslaggeving en de toelichting daarop, alsmede het verslag over enig Boekjaar;
Lening MKB Impulsfonds	heeft de betekenis die daaraan in artikel 2.2 van de Obligatievoorwaarden is toegekend;
Looptijd	heeft de betekenis die daaraan in artikel 1.9 van de Obligatievoorwaarden is toegekend;
Niet-Onttrekkingsverklaring	De niet-onttrekkingsverklaring van de Aandeelhouder, zoals opgenomen in <u>Bijlage VI</u> van dit Informatiememorandum;
Noodlebar Benelux	Noodlebar Benelux B.V., statutair gevestigd te Amsterdam,

	Nederland en kantoorhoudende aan het Zuidplein 12, 1077 XV te Amsterdam;
NPEX	NPEX B.V., statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland en kantoorhoudende aan de Saturnusstraat 60-75, 2516 AH Den Haag;
NPEX Beleggingsrekening	een door een belegger bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf aangehouden beleggingsrekening, die het mogelijk maakt effecten, de Aangeboden Serie C Aandelen daaronder begrepen, aan te kopen en te verkopen via het NPEX Handelsplatform;
NPEX Handelsplatform	het (online) handelsplatform van NPEX, niet zijnde een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit in de zin van de Wft, waarop door uitgevende instellingen effecten zijn uitgegeven en tussen beleggers met een NPEX Beleggingsrekening kunnen worden verhandeld;
NPEX Reglement	de voorwaarden waaronder de NPEX Beleggingsrekening kan worden geopend, welk reglement terug te vinden is op de website van NPEX (www.npex.nl);
NPEX Website	de website van NPEX, bereikbaar via www.npex.nl ;
Obligaties	2.499 niet-beursgenoteerde schuldtitels op naam, die niet converteerbaar in aandelen zijn, welke worden uitgegeven door de Uitgevende Instelling elk nominaal groot EUR 1.000,-;
Obligatiehouder	afhankelijk van de context, worden als houder van Obligaties aangemerkt (i) Stichting NPEX Bewaarbedrijf als juridisch rechthebbende met betrekking tot de Obligaties of (ii) een belegger (natuurlijke- of rechtspersoon) als economisch rechthebbende met betrekking tot de Obligaties, die via zijn NPEX Beleggingsrekening in de Obligaties belegt;
Obligatielening	de obligatielening, groot nominaal maximaal EUR 2.499.000,-, en bestaande uit maximaal 2.499 Obligaties met elk een nominale waarde van EUR 1.000, - uit te geven door de Uitgevende Instelling onder de voorwaarden van dit Informatiememorandum;
Obligatievoorwaarden	de voorwaarden, zoals weergegeven in de <u>Bijlage I</u> van dit

	Informatiememorandum, die van toepassing zijn op de Obligaties;
Overeenkomst van Hoofdelijk Medeschuldenaarstelling	de overeenkomst zoals deze is opgenomen in <u>Bijlage IV</u> ;
Pandrecht	Een recht van pand, eerste (1e) in rang, op alle huidige en toekomstige roerende zaken van respectievelijk Noodlebar Max Euwe B.V., Noodlebar Antwerpen BVBA, Noodlebar Centraal B.V. en Noodlebar Witte de Withstraat B.V., ter versterking van de Parallele Vordering;
Parallele Vordering	heeft de betekenis die daaraan in artikel 2.1 van de Trustakte is toegekend;
Register	het register van Obligatiehouders waarin de naam, het adres, het e-mailadres en het relevante bank- of IBAN-nummer van alle Obligatiehouders zijn opgenomen die door de Obligatiehouders worden gehouden;
Reguliere Aflossing	heeft de betekenis die daaraan in artikel 7 van de Obligatievoorwaarden is toegekend;
Relevante Uitgiftedatum	met betrekking tot een Obligatie, de datum waarop die Obligatie is uitgegeven. Obligaties kunnen worden uitgegeven op elke werkdag van een kalendermaand. De eerste Relevante Uitgiftedatum zal naar verwachting zijn: 12 mei 2016;
Rente	de vaste rente op de Obligaties. De Obligaties dragen met ingang van de Relevante Uitgiftedatum rente over hun uitstaande Hoofdsom, tegen een rentevoet van 9.25% enkelvoudig per jaar, welke rente na afloop van iedere maand betaalbaar wordt gesteld;
Rentebetalingdatum	de dag waarop Rente in beginsel zal worden uitgekeerd, als bedoeld in de Obligatievoorwaarden;
Stichting MKB Impulsfonds	stichting MKB Impulsfonds statutair gevestigd te Utrecht en kantoorhoudende aan de Weg der Verenigde Naties 1, 3527 KT te Utrecht;
Stichting NPEX Bewaarbedrijf	Stichting NPEX Bewaarbedrijf, statutair gevestigd te Den Haag, Nederland en kantoorhoudende aan de Saturnusstraat 60 unit 75, 2516 AH Den Haag;

Stichting Obligatiehoudersbelangen	Stichting Obligatiehoudersbelangen, statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland en kantoorhoudende aan de Burgemeester Haspelslaan 172, 1181 NE te Amstelveen;
Trustakte	de trustakte zoals opgenomen in de <u>Bijlage II</u> van dit Informatiememorandum;
Uitgevende Instelling	de juridische entiteit die de Obligaties uitgeeft, te weten Kaizen B.V., statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland en kantoorhoudende aan het Zuidplein 12, 1077 XV te Amsterdam;
Vervroegde Aflossing	de Uitgevende Instelling heeft – onder de bepalingen zoals opgenomen in de Obligatievoorwaarden – het recht om de Obligaties te eniger tijd geheel, maar niet gedeeltelijk, vervroegd af te lossen;
Vpb	Wet op de vennootschapsbelasting 1969 zoals deze luidt op de datum van het Informatiememorandum, alsmede eventuele toekomstige wijzigingen;
Wft	De Wet op het financieel toezicht zoals deze luidt op de datum van het Informatiememorandum, alsmede eventuele toekomstige wijzigingen;
Zekerheidsrechten	het Pandrecht, de Borgtocht en de Hoofdelijke medeschuldenaarstelling tezamen.

HOOFDSTUK 5 ACTIVITEITEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING EN NOODLEBAR BENELUX

5.1 Activiteiten/doel van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling van de Obligatielening is Kaizen B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht met statutaire zetel te Amsterdam, Nederland, kantoorhoudende aan het Zuidplein 12, 1077 XV te Amsterdam. De Uitgevende Instelling is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 64988120.

Kaizen 改善, Japans voor "veranderen naar beter" of "verbetering" is een aanpak in productiviteitsverbetering.

De Uitgevende Instelling is een vennootschap die op grond van de doelomschrijving in haar statuten, zakelijk samengevat, ten doel heeft:

- het verrichten van holdingactiviteiten, het oprichten en verwerven van, het deelnemen in, het samenwerken met en het voeren van directie over andere ondernemingen, alsmede het (doen) financieren, ook door middel van het stellen van zekerheden, van andere ondernemingen, met name van die waarmee de vennootschap in een groep is verbonden;
- het verstrekken en aangaan van geldleningen, het beheren van en het beschikken over (register)goederen en het stellen van zekerheden, ook voor schulden van anderen;
- het verrichten van alle verdere handelingen, die met het vorenstaande in de ruimste zin verband houden of daartoe bevorderlijk kunnen zijn.

De oprichting van de Uitgevende Instelling is gelegen in het feit dat zij financiering gaat aantrekken, enerzijds van het MKB Impulsfonds en anderzijds door middel van uitgifte van de Obligatielening, zodat zij als financierings- en acquisitievennootschap in staat is de Beoogde Aandelentransactie te realiseren en voor het financieren van (de opening van) een nieuwe Wagamama vestiging in Rotterdam, Nederland aan de Witte de Withstraat.

De Uitgevende Instelling zal middels de Beoogde Aandelentransactie het volledig belang in Noodlebar Benelux verwerven.

5.2 Activiteiten/doel van Noodlebar Benelux

Noodlebar Benelux exploiteert restaurants en heeft de franchise licentie van de Japanse restaurantformule Wagamama voor de Nederlandse en Belgische markt.

Wagamama restaurants zijn "fast casual dining"-restaurants gebaseerd op de Japanse keuken, met een uitgebreide menukaart met noodle- en rijstgerechten. Een omschrijving van Wagamama is te vinden op de website van Wagamama, ter bereiken via wagamama.nl.

Franchisegever Wagamama Ltd. exploiteert 119 restaurants in Engeland, waarvan het merendeel in Londen gevestigd is. Wereldwijd telt de formule 160 restaurants. Wagamama Ltd. had in 2014 een omzet van GBP 164 miljoen en een winst van GBP 25 miljoen.

Noodlebar Benelux exploiteert vijf Wagamama restaurants, waarvan er vier in Amsterdam zijn gevestigd: Max Euweplein, Rembrandtplein, WTC Zuidas, Centraal Station evenals een restaurant in Antwerpen gelegen aan de Keyserlei. Alle restaurants zijn op strategische A1-locaties gevestigd, waar overdag en in de avond veel passanten komen. De omzet over 2014 bedroeg EUR 7.892.734,- met een winst van EUR 541.817,- en een gemiddeld aantal werknemers van 150 (FTE 105). De omzet over 2015 bedraagt EUR 9.134.000,- met een winst van EUR 580.000,-.

Alle restaurants van de uitgevende instelling zijn op drukke locaties gevestigd en zijn alle dagen tot elf uur 's avonds geopend. Door veel passantenverkeer, zowel overdag als in de avond, wordt op alle locaties een hoge omzet gerealiseerd. Het groeibeleid voor toekomstige vestigingen is gericht op het openen van restaurants op drukke locaties in de grote steden van Nederland en België.

Medio 2016 wordt het nieuwste Wagamama restaurant geopend in de Witte de Withstraat in Rotterdam. De Witte de Withstraat is de drukste uitgaanslocatie van Rotterdam met veel succesvolle restaurants en cafés, zoals Bazar, De Witte Aap (beste café van de wereld volgens Lonely Planet) en NRC Café. Het nieuwe Wagamama restaurant is gevestigd op de begane grond en omvat twee panden, met een hoge glazen pui over de gehele breedte. Dit restaurant heeft daarmee een uitstekende zichtbaarheid in deze drukke straat. De omzetverwachting is gelijk aan het gemiddelde van de Amsterdamse restaurants, waarbij in de prognoses rekening is gehouden met een lagere omzet in het eerste jaar.

De doelgroep van Wagamama is breed gevarieerd en bestaat uit toeristen, zakelijke gasten, families, uitgaanspubliek en jongeren. De gemiddelde besteding bedraagt ongeveer EUR 20,- per gast en het aantal gasten per restaurant varieert van 200 tot 600 per dag, waarbij een omzet gerealiseerd wordt EUR 4000,- tot EUR 12.000,- per dag per restaurant.

Als onderdeel van deze franchise organisatie heeft Noodlebar Benelux diverse controleprocessen. Iedere maand worden alle restaurants ge-audit op het gebied van Quality Service Control & Development en Health & Safety vanuit de franchise organisatie. Op wisselende momenten worden de restaurants bezocht door een Mystery Dining Guest. Van alle controles worden uitgebreide rapportages gemaakt en de verbeterpunten geïmplementeerd.

Voor de berekening van de kostprijs wordt een inkoopcalculatie gemaakt en een menuprijs vastgesteld, waarbij wordt uitgegaan van 78% bruto marge. Door middel van strikte portionering en voorraad controle is het gerealiseerde inkooppercentage van 22%, een zeer scherpe in de restaurantbranche.

De onderneming heeft 200 medewerkers verdeeld over 5 restaurants. Ieder restaurant heeft een General Manager, een Assistent General Manager, twee Floormanagers, twee Teamleaders, een Chef-kok, twee Souschefs en een Trainer. Het personeel van Wagamama wordt intern opgeleid, met uitzondering van de General Manager voor wie hogere hotelschool of een vergelijkbare opleiding noodzakelijk is.

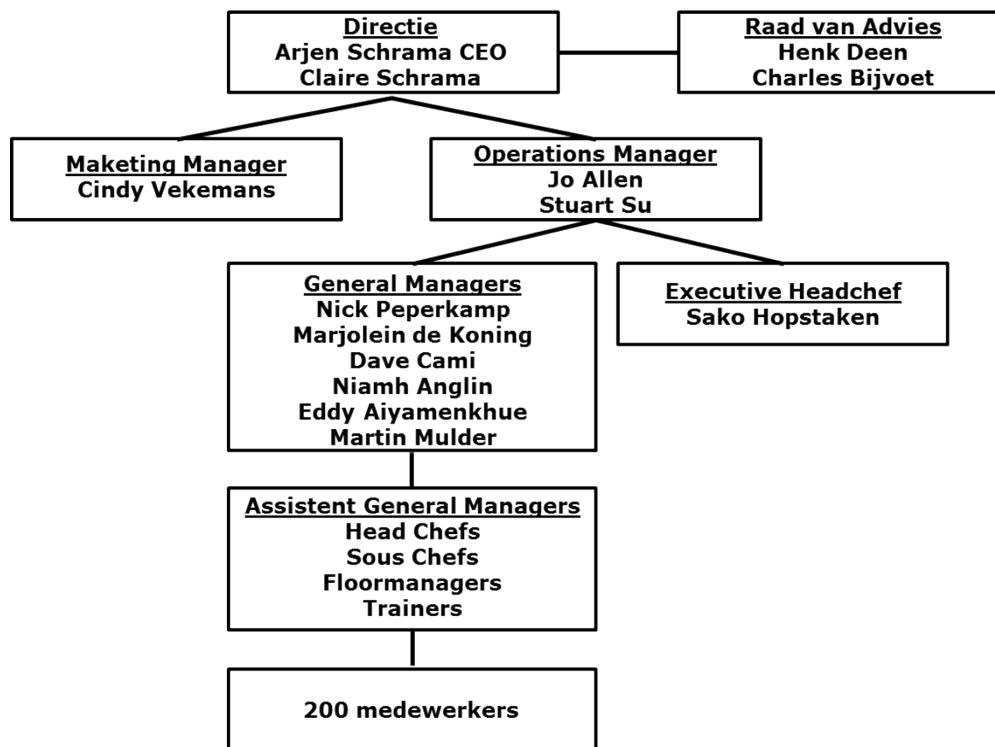
De strategie van het management van Noodlebar Benelux is gericht op gecontroleerde groei. Cruciaal is dat de juiste vestigingslocaties gevonden worden op A1 locaties in drukke steden. Een A1-locatie moet voldoen aan een aantal, voor Wagamama Ltd en Noodlebar Benelux, specifieke voorwaarden, waarbij voldoende traffic hoge prioriteit heeft. Alleen dan kan overgegaan worden tot het openen van een volgende vestiging, volgens de bekende Wagamama methode en richtlijnen. Restaurant inrichting, interieurbouw, menukaart en service van personeel zullen volgens de vernieuwde "Kaizen" formule worden uitgevoerd, die succesvol is gebleken in alle restaurants die het afgelopen jaar zijn geopend.

Doelstelling van het management is om binnen tien jaar door te groeien naar 20 vestigingen in Nederland en België.

Voor een impressie van Wagamama restaurants en wordt verwezen naar de website www.wagamama.nl.

5.3 Organisatiestructuur Noodlebar Benelux

De organisatiestructuur van Noodlebar Benelux laat schematisch weergeven als volgt:



Het management van Noodlebar Benelux is opgebouwd als volgt:

Directie

Arjen Schrama, CEO, 57 jaar, werkt 16 jaar bij Noodlebar Benelux

Claire Schrama, lid directie, 27 jaar, werkt 10 jaar bij Noodlebar Benelux

Raad van Advies

Henk Deen, 57 jaar, voormalig partner BDO

Charles Bijvoet, 61 jaar voormalig ABN AMRO directeur bedrijven Amsterdam Noord / Zaanstreek

Marketing

Cindy Vekemans, 41 jaar, werkt 10 jaar bij NB, is verantwoordelijk voor alle marketing activiteiten en reclame uitingen, volgens richtlijnen van, en in samenwerking met Wagamama Ltd en rapporteert aan directie.

Operations Managers

Jo Allen, 49 jaar, werkt 14 jaar bij Noodlebar Benelux en daarvoor 6 jaar bij Wagamama Ltd.

Stuart Su, 39 jaar, werkt 12 jaar bij Noodlebar Benelux.

Het operations management is verantwoordelijk voor algeheel uitvoerend management in alle restaurants, volgens de richtlijnen van Wagamama Ltd, en rapporteert aan directie.

Executive Headchef

Sako Hopstaken, 43 jaar, werkt 13 jaar bij Noodlebar Benelux, verantwoordelijk voor recepturen, keuken bereiding en inrichting, volgens richtlijnen van Wagamama Ltd. en rapporteert aan operations management.

General Managers

Nick Peperkamp, 32 jaar, werkt 8 jaar bij Noodlebar Benelux
Marjolein de Koning, 38 jaar, werkt 5 jaar bij Noodlebar Benelux
Dave Cami, 39 jaar, werkt 12 jaar bij Noodlebar Benelux
Niamh Anglin, 30 jaar, werkt 5 jaar bij Noodlebar Benelux
Eddy Aiyamenhue, 40 jaar, werkt 12 jaar bij Noodlebar Benelux
Martin Mulder, 34 jaar, werkt 4 jaar bij Noodlebar Benelux

De general managers zijn verantwoordelijk voor het algeheel uitvoerend management en personeelmanagement in ieder restaurant en rapporteren aan het Operations Management.

De general manager van een restaurant geeft leiding aan een assistent general manager, twee floor managers, een head chef, twee souschefs, twee trainers en een gemiddeld aantal van 40 medewerkers.

Management Vergadering

Eenmaal per vier weken na afsluiting van de financiële periode vindt de management vergadering plaats, met deelneming van directie, operations managers, marketing manager en alle general managers. Hierin worden de verkopen en kosten van alle restaurants besproken, alsmede marketing planning en operationele zaken.

HOOFDSTUK 6 MARKT EN CONCURRENTIEPOSITIE

6.1 Marktpositie Uitgevende Instelling

Wagamama restaurants zijn "fast casual dining" restaurants. Dit is het sterkst groeiende segment van de restaurantmarkt in de afgelopen tien jaar, met groeipercentages tot 20%, tegenover gemiddeld 4% voor fast food restaurants. De groei van Wagamama internationaal bedroeg in 2014 14%.

"Fast casual dining" is het restaurant segment gepositioneerd boven "fast food" en onder "fine dining". In "fast casual dining" is ongedwongenheid de rode draad. Snelle service staat voorop, maar er is ook sprake van comfort en ambiance en van servies in plaats van disposables. De verwachting is dat "fast casual dining" in Nederland en Europa in navolging van Amerika een grote groei zal doormaken. Volgens onderzoeksbureau Mintel bedroeg de groei van "fast casual dining" restaurants in Amerika de afgelopen vijf jaar 30%. In alle onderzoeken komt "fast casual dining" naar voren als het snelst groeiende segment, waarbij het marktaandeel nog kan verveelvoudigen. De huidige groeiverwachting ligt op 10% per jaar volgens Foodservice Institute, op het totaal van 13.000 restaurants in Nederland (inclusief Fast food) is er een groot markt potentieel voor Fast Casual Dining, waarbij het huidig marktaandeel rond 6% ligt.

Noodlebar Benelux heeft vier restaurants op strategische locaties in Amsterdam (Max Euweplein, Rembrandtplein, Zuidas en Centraal Station). Daarmee profiteert Noodlebar Benelux van de groei die Amsterdam doormaakt. Momenteel bezoeken per jaar 17 miljoen toeristen Amsterdam en de verwachting is dat dit aantal de komende jaren flink zal groeien en dat de omzet van de Amsterdamse vestigingen hierdoor verder zal toenemen.

Fast casual dining is een opkomende markt, die voor Noodlebar Benelux volop kansen biedt om meer restaurants te openen. Momenteel heeft Noodlebar Benelux pas vijf restaurants geopend waarvan er vier in Amsterdam en een in Antwerpen is gevestigd. In Engeland zijn inmiddels al 120 Wagamama restaurants geopend.

Bij de geplande uitbreiding ligt de focus op A1 locaties in de grote steden. Dit zijn locaties met hoge traffic, waar Wagamama restaurants met een aantrekkelijke menukaart, efficiënte keuken en vlotte service veel gasten kunnen serveren en een hoge omzet kunnen behalen. Steden die hiervoor in aanmerking komen zijn Rotterdam, Den Haag, Utrecht en Brussel en vervolgens de middelgrote steden in Nederland en België.

De eerstvolgende vestiging zal medio 2016 worden geopend in de Witte de Withstraat in Rotterdam. Het betreft een restaurantruimte van 450 m² met een grote glazen entree in het midden van een drukke uitgaansstraat. Alle horeca in deze straat heeft veel klandizie en de verwachting is dat Wagamama hier een hoge omzet en goed resultaat zal behalen.

De volgende vestiging is gepland in Designer Outlet Centrum Roermond. Dit outletcentrum is eigendom van McArthurGlen. Deze ontwikkelaar heeft in diverse Europese steden een samenwerking met Wagamama. In het eerste kwartaal van 2017 wordt de nieuwe ontwikkeling fase IV en V opgeleverd en Wagamama is gevraagd hier een nieuw restaurant te openen.

6.2 Concurrentiepositie Uitgevende Instelling

Wagamama is uniek als Aziatische restaurant keten dankzij een herkenbare formule: Japanse keuken, vers bereid, gezond, snel geserveerd, ruime menu keuze, bescheiden prijs en bijzondere restaurantinrichting. Wagamama onderscheidt zich van andere Aziatische restaurants zoals "all you can eat" formules, omdat men in Wagamama door de snelle service diverse gerechten kan bestellen in een korte verblijfsduur, ideaal voor een snel diner na het werk of in combinatie met een avond uit.

De genoemde Japanse "all you can eat" restaurantketens hebben een hogere besteding en lange verblijfsduur en zijn daarom verschillend van Wagamama. Een vergelijkbare concurrent in het segment fast casual ding is Vapiano, deze keten is gespecialiseerd in pasta en pizza en kent net zoals Wagamama een lage besteding en korte verblijfsduur. Vapiano is een populaire keten met 130 vestigingen in 28 landen, waaronder 7 in Nederland.

HOOFDSTUK 7 OBLIGATIE-UITGIFTE DOOR DE UITGEVENDE INSTELLING

7.1 Structuur (algemeen)

Bij de Obligatielening vervullen de volgende rechtspersonen een belangrijke rol:

- Kaizen B.V. (de Uitgevende Instelling);
- Stichting Obligatiehoudersbelangen; en
- Noodlebar Benelux B.V.

In de volgende paragrafen zal nadere informatie worden verstrekt over elk van deze rechtspersonen.

7.2 Kaizen B.V. (de Uitgevende Instelling)

Oprichting

De Uitgevende Instelling is een op 6 januari 2016 bij notariële akte opgerichte besloten vennootschap naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Amsterdam, Nederland. De Uitgevende Instelling houdt kantoor (en kiest ter zake van de Obligatielening domicilie) aan het Zuidplein 12, 1077 XV te Amsterdam, Nederland. De Uitgevende Instelling is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 64988120.

Statutair doel

Het statutaire doel van de Uitgevende Instelling, zoals opgenomen in artikel 2 van de statuten van de Uitgevende Instelling, is, zakelijk samengevat:

- het verrichten van holdingactiviteiten, het oprichten en verwerven van, het deelnemen in, het samenwerken met en het voeren van directie over andere ondernemingen, alsmede het (doen) financieren, ook door middel van het stellen van zekerheden, van andere ondernemingen, met name van die waarmee de vennootschap in een groep is verbonden;
- het verstrekken en aangaan van geldleningen, het beheren van en het beschikken over (register)goederen en het stellen van zekerheden, ook voor schulden van anderen;
- het verrichten van alle verdere handelingen, die met het vorenstaande in de ruimste zin verband houden of daartoe bevorderlijk kunnen zijn.

Bestuur

Het bestuur van de Uitgevende Instelling is belast met het besturen en vertegenwoordigen van de Uitgevende Instelling. Het bestuur van de Uitgevende Instelling wordt gevormd door Arjen Schrama beheer B.V. Een korte beschrijving van het curriculum vitae van de heer A.J.B. Schrama, bestuurder van Arjen Schrama Beheer B.V. is opgenomen in Bijlage III van dit Informatiememorandum.

Bestuurders worden benoemd, geschorst en ontslagen door de algemene vergadering.

Geen raad van toezicht

De huidige statuten van de Uitgevende Instelling bieden geen mogelijkheid om een raad van toezicht of raad van commissarissen in te stellen.

Statutenwijziging

Een besluit tot wijziging van de statuten van de Uitgevende Instelling kan door het bestuur van de Uitgevende Instelling worden genomen.

Vereffening

Indien de Uitgevende Instelling wordt ontbonden geschiedt de vereffening door het bestuur van de Uitgevende Instelling.

Geen procedures

Er zijn geen overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages, met inbegrip van dergelijke procedures die, naar beste weten van de Uitgevende Instelling hangende zijn of kunnen worden ingeleid, die een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of rentabiliteit van de Uitgevende Instelling.

7.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen

Oprichting

De Stichting Obligatiehoudersbelangen is een op 15 juli 2011 bij notariële akte opgerichte stichting naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Amsterdam. De Stichting Obligatiehoudersbelangen houdt kantoor (en kiest ter zake van de Obligatielening domicilie) aan de Burgemeester Haspelslaan 172, 1181 NE Amstelveen, Nederland. De Stichting Obligatiehoudersbelangen is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 53177770.

Statutair doel

Het statutaire doel van de Stichting Obligatiehoudersbelangen, zoals opgenomen in artikel 2 van de statuten van de Stichting Obligatiehoudersbelangen, is, zakelijk samengevat:

- het optreden als trustee met betrekking tot obligatieleningen;
- het behartigen van de belangen van de obligatiehouders; en
- het uitoefenen van aan de obligaties verbonden rechten.

Bestuur

Het bestuur van de Stichting Obligatiehoudersbelangen is onafhankelijk van de Uitgevende Instelling. Het bestuur van de Stichting Obligatiehoudersbelangen wordt gevormd door:

- de heer M.C. (Mark) Olie;
- de heer P.R.J.M. (Patrick) Tjhuis; en
- de heer S.G. (Stephan) van de Vusse.

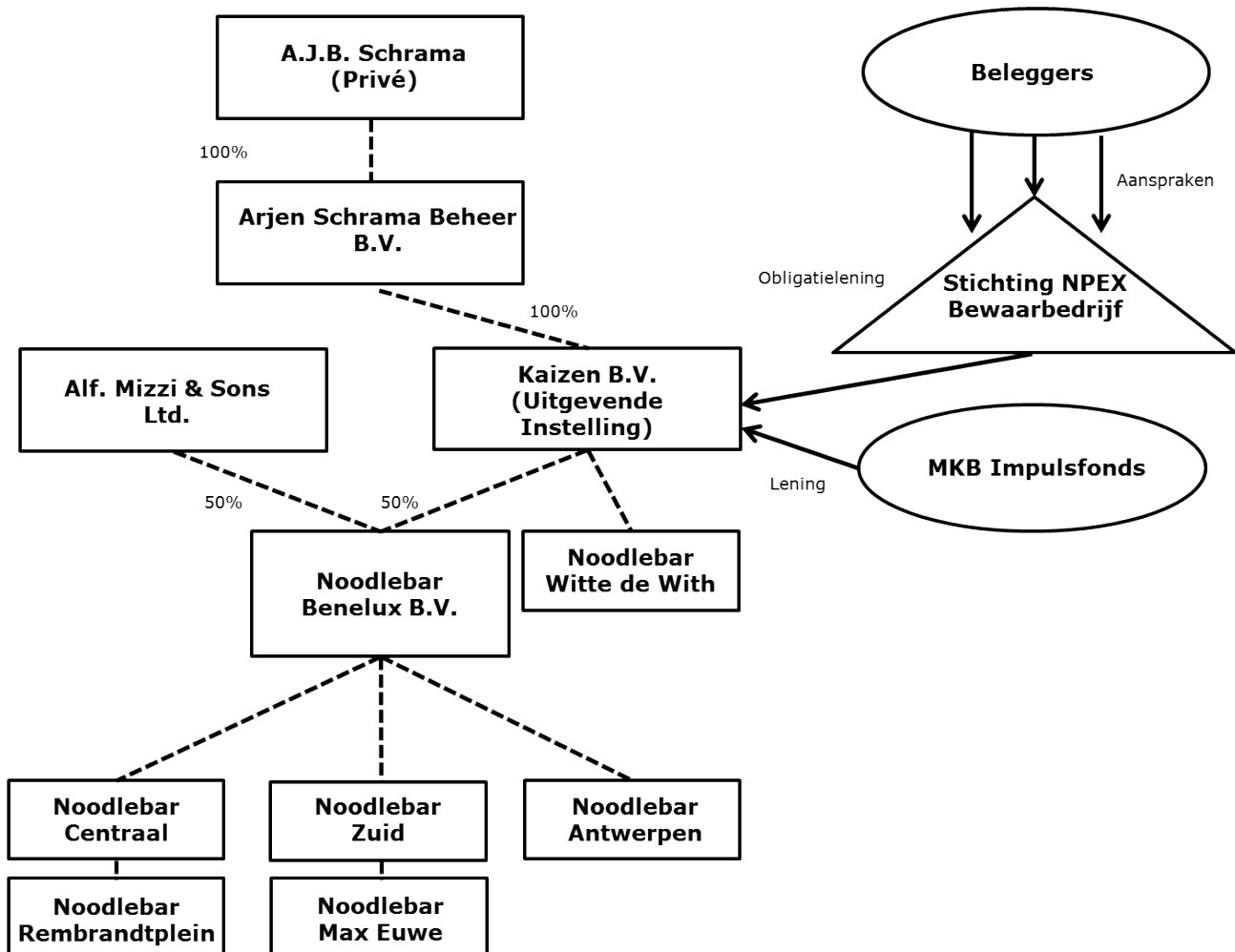
Het bestuur is belast met het besturen van de stichting en de vertegenwoordigingsbevoegdheid van Stichting Obligatiehoudersbelangen komt mede toe aan twee (2) gezamenlijk handelende bestuurders.

Een korte beschrijving van het curriculum vitae van de leden van het bestuur van de Stichting Obligatiehoudersbelangen is opgenomen in Bijlage VII van dit Informatiememorandum.

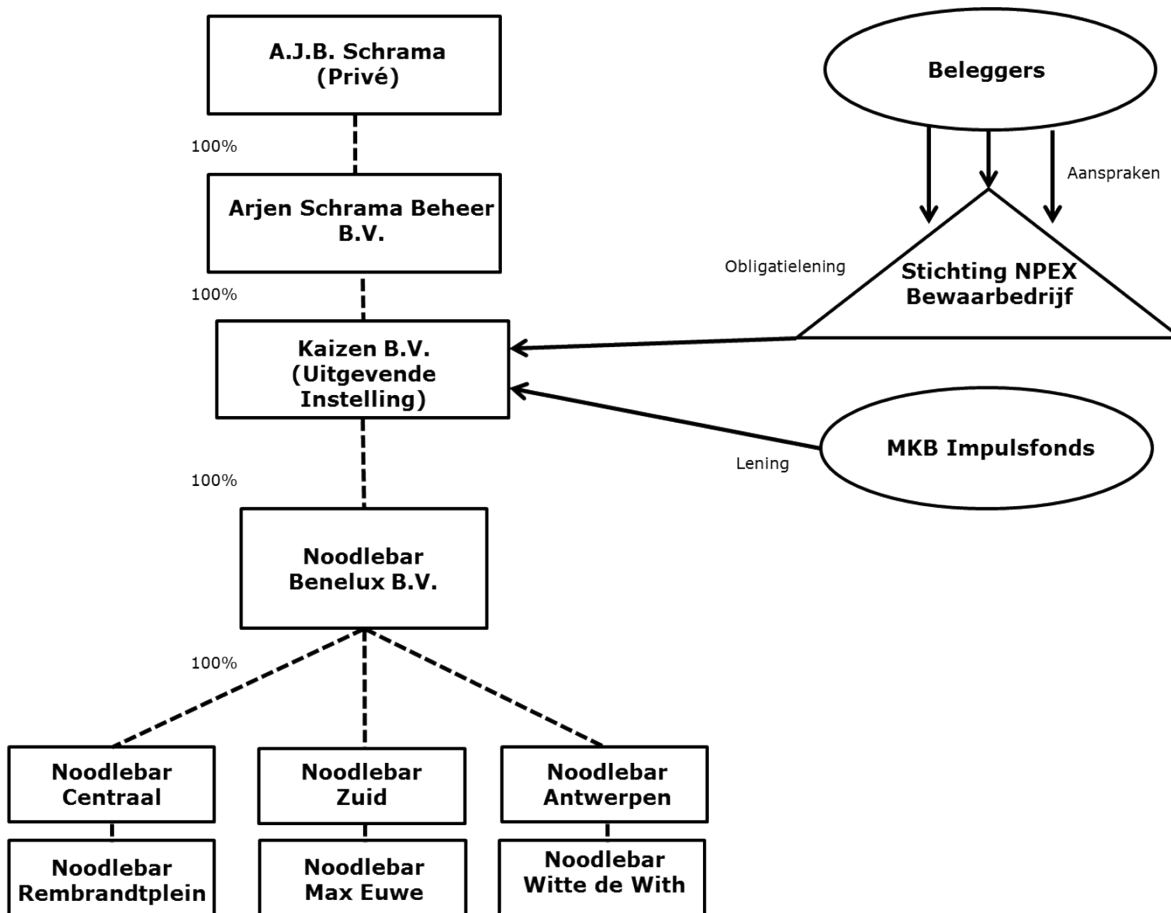
Statutenwijziging

Een besluit tot wijziging van de statuten van Stichting Obligatiehoudersbelangen kan door het bestuur van Stichting Obligatiehoudersbelangen worden genomen.

7.4 Schematisch overzicht van de huidige juridische structuur



7.5 Schematisch overzicht van de juridische structuur na effectuering van de Beogde Aandelentransactie



HOOFDSTUK 8 HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE

8.1 Algemeen

De financiële administratie alsmede de loonadministratie van de Noodlebar groep wordt volledig extern verzorgd door Omnyacc KREDO Accountants & Adviseurs voor de Nederlandse Noodlebar-vennootschappen en door RSM Belgium voor de Belgische Noodlebar-vennootschap. Zij verzorgen ook de 4-wekelijkse management rapportages. Omnyacc KREDO bereidt ook de jaarafsluiting voor en stelt de geconsolideerde jaarrekening op ten behoeve van de controle van de geconsolideerde jaarrekening van Noodlebar Benelux door KroeseWevers Audit B.V.

De controle van de jaarrekening 2015 van Noodlebar Benelux door KroeseWevers Audit B.V. heeft nog niet plaatsgevonden. In voorgaande jaren heeft de controle door KroeseWevers Audit B.V. niet geleid tot materiële correcties in de jaarcijfers.

8.2 Financiële informatie betreffende Noodlebar Benelux

Kengetallen Noodlebar Benelux B.V.

	2015 concept	2014	2013	2012
Bruto marge	7.012.160	6.018.853	5.893.019	6.297.488
EBITDA	1.051.218	948.886	699.615	431.842
EBIT	651.561	633.186	261.545	-20.330
Investeringen	919.472	294.240	61.890	258.363
Eigen vermogen	1.159.206	874.603	484.126	377.114
Solvabiliteit	28,1%	25,4%	13,4%	9,4%

De bovengenoemde cijfers zijn gebaseerd op de geconsolideerde cijfers van Noodlebar Benelux.

Brutomarge

De brutomarge is het verschil tussen de netto omzet (exclusief omzetbelasting) en de inkoopwaarde van de goederen. De brutomarge is in de loop van de jaren toegenomen door zowel een toename van de netto omzet als een lagere inkoopwaarde van de omzet. De daling van de brutomarge van 2013 ten opzichte van 2012 is veroorzaakt door de sluiting van een Wagamama restaurant in Groningen, welke in 2012 nog EUR 651.000 aan brutomarge heeft bijgedragen.

EBITDA

De EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) wordt berekend als het verschil tussen de brutomarge en de kosten, bestaande uit personeelskosten, en overige bedrijfskosten, maar is exclusief afschrijvingen, rentekosten en winstbelastingen. De EBITDA is in de afgelopen jaren sterk gestegen door omzetgroei in de bestaande vestigingen, kostenbesparingen en de opening van een nieuwe vestiging in het Centraal Station in 2015.

Investerings

Noodlebar Benelux heeft de afgelopen jaren steeds geïnvesteerd in kwaliteit en uitstraling van de restaurants. In 2012 is totaal EUR 258.000,- geïnvesteerd, met name in het restaurant in Antwerpen. In 2013 waren de investeringen EUR 62.000,- verdeeld over alle vestigingen. In 2014 is EUR 294.000,- geïnvesteerd, met name in de vestiging Max Euweplein Amsterdam (EUR 216.000,-) en de vestiging Zuid (EUR 40.000,-) . In 2015 werd totaal EUR 919.000,- geïnvesteerd, waarvan EUR 658.000,- in de nieuwe vestiging Centraal Station Amsterdam en EUR 201.000,- in de vestiging Max Euweplein Amsterdam.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen is gestegen door de positieve resultaten wat vervolgens ook een positief effect heeft op de solvabiliteit (verhouding tussen het eigen vermogen en het totale vermogen).

8.3 Historische financiële informatie van de Uitgevende Instelling

Kaizen B.V.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(€)	2015 concept pro-forma	2016 prognose	2017 prognose	2018 prognose
Netto omzet	9.066.702	11.167.000	13.670.000	14.216.000
Kostprijs omzet	2.054.542	2.477.000	3.020.000	3.141.736
Bruto marge	<u>7.012.160</u>	<u>8.690.000</u>	<u>10.650.000</u>	<u>11.074.264</u>
Operationele kosten	5.960.942	7.308.012	8.881.000	8.980.000
EBITDA	<u>1.051.218</u>	<u>1.381.988</u>	<u>1.769.000</u>	<u>2.094.264</u>
Afschrijvingen	399.657	740.000	733.000	733.000
Rentelasten	143.247	259.362	323.197	296.642
Resultaat voor belasting	<u>508.314</u>	<u>382.626</u>	<u>712.803</u>	<u>1.064.622</u>
Belasting	123.711	83.986	156.460	233.685

Resultaat na belasting	<u>384.603</u>	<u>298.639</u>	<u>556.343</u>	<u>830.938</u>
------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------

Uitgangspunten voor de prognoses over de boekjaren 2016-2018 zijn als volgt:

- de vestiging in Centraal Station Amsterdam is in juni 2015 geopend en wordt in de prognose vanaf 2016 voor het gehele jaar opgenomen;
- in de prognose over 2016 is de opening van een nieuwe vestiging in Rotterdam opgenomen vanaf medio het boekjaar. Vanaf boekjaar 2017 wordt deze vestiging voor het gehele boekjaar in de prognose opgenomen;
- medio 2017 staat de opening van de 7e vestiging gepland;
- door verdere efficiency en schaalvergroting zal de bruto marge nog licht verbeteren;
- toename afschrijvingen door geplande afschrijvingen op goodwill met ingang van 2016;
- als gevolg van de bestaande fiscaal compensabele verliezen in Nederland en België, waarvoor een actieve belastinglatentie is gevormd op de balans van Noodlebar Benelux, zal de in de prognose opgenomen belastinglast niet resulteren in een uitgaande kasstroom.

Proforma balans Uitgevende Instelling

(€)

Goodwill	4.840.794
----------	-----------

Financiële vaste activa

100% deelneming Noodlebar Benelux B.V.	1.159.206
Lening Noodlebar Benelux B.V.	<u>499.000</u>
	1.658.206

Overige vorderingen	100
---------------------	-----

<u>6.499.100</u>

Eigen vermogen

Gestort kapitaal	100
Agio reserve	<u>3.000.000</u>
	3.000.100

Leningen

Obligatielening	2.499.000
Lening MKB Impulsfonds	<u>1.000.000</u>
	3.499.000

<u>6.499.100</u>

Uitgangspunten bij het opstellen van de proforma post-acquisition balans van Kaizen B.V. zijn:

De Uitgevende Instelling koopt 50% van de aandelen Noodlebar Benelux van de in Malta gevestigde partner, Alf Mizzi & Sons tegen een koopsom van EUR 3.000.000.

Arjen Schrama Beheer B.V. brengt haar 50% Noodlebar Benelux in in de Uitgevende Instelling tegen de waarde van EUR 3.000.000,-. Deze inbreng wordt gezien als een kapitaalstorting (agio) in de Uitgevende Instelling zonder uitgifte van aandelen.

Goodwill is vastgesteld op basis van de conceptbalans van Noodlebar Benelux per 31 december 2015 en is gelijk aan het verschil tussen de totale koopsom en inbreng van de aandelen Noodlebar Benelux ad totaal EUR 6.000.000,- en het eigen vermogen van Noodlebar Benelux per 31 december 2015 ad EUR 1.159.206,-.

8.4 Historische financiële informatie Noodlebar Benelux

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

	2015 concept	2014	2013
(€)			
Netto omzet	9.066.702	7.892.734	7.810.151
Kostprijs omzet	2.054.542	1.873.881	1.917.132
Bruto marge	<u>7.012.160</u>	<u>6.018.853</u>	<u>5.893.019</u>
Personeelskosten	3.301.365	2.818.249	2.846.343
Afschrijvingen	399.657	315.700	438.070
Overige bedrijfskosten	2.659.577	2.251.718	2.347.061
Som der bedrijfslasten	<u>6.360.599</u>	<u>5.385.667</u>	<u>5.631.474</u>
Bedrijfsresultaat	651.561	633.186	261.545
Rentelasten	143.247	91.369	154.533
Resultaat voor belasting	<u>508.314</u>	<u>541.817</u>	<u>107.012</u>
Belasting	123.711	151.340	-
Resultaat na belasting	<u><u>384.603</u></u>	<u><u>390.477</u></u>	<u><u>107.012</u></u>

De geconsolideerde jaarrekeningen van Noodlebar Benelux over 2013 en 2014 waaraan de in dit hierboven gepresenteerde winst- en verliesrekeningen zijn ontleend, zijn door KroeseWevers Audit B.V. gecontroleerd en hierbij zijn respectievelijk op 5 mei 2014 en 15 april 2015 goedkeurende accountantsverklaringen afgegeven. De jaarrekening over boekjaar 2015 is nog niet gecontroleerd en derhalve hebben de cijfers nog een concept status.

De netto omzet is in 2014 toegenomen door autonome groei van de restaurants. Het brutomarge percentage is verbeterd van 75,45% in 2013 naar 76,26% in 2014 door nog scherper in te kopen. De omzetgroei in 2015 wordt naast de autonome groei van de bestaande restaurants ook veroorzaakt door de opening van het nieuwe restaurant in het Centraal Station Amsterdam. De opening van dit nieuwe restaurant heeft ook effect gehad op de hoogte van de afschrijvingen en de overige bedrijfskosten in 2015. De personeelskosten zijn als in percentage van de omzet relatief constant met 36%.

De in de winst- en verliesrekening over 2014 opgenomen belastinglast is een verlaging van de in de balans opgenomen actieve belastinglatentie in verband met fiscaal compensabele verliezen in Nederland en België. Dit heeft niet geresulteerd in een uitgaande kasstroom voor Noodlebar Benelux.

Noodlebar Benelux
Geconsolideerde balans

	2015 concept	2014	2013
(€)			
Immateriële vaste activa	50.755	16.028	24.998
Materiële vaste activa	1.870.507	1.336.679	1.367.187
Financiële vaste activa	1.670.219	1.795.174	1.815.009
Vlottende activa	273.608	280.648	355.062
Liquide middelen	265.547	13.797	47.158
	<u>4.130.636</u>	<u>3.442.326</u>	<u>3.609.414</u>
Eigen vermogen	1.159.206	874.603	484.126
Langlopende leningen	232.323	215.417	338.493
Kortlopende schulden	<u>2.739.107</u>	<u>2.352.306</u>	<u>2.786.795</u>
	<u>4.130.636</u>	<u>3.442.326</u>	<u>3.609.414</u>

8.5 Kasstroomprognose

Uitgangspunten voor de prognoses over de boekjaren 2016-2018 zijn als volgt:

- de vestiging in Centraal Station Amsterdam is in juni 2015 geopend en wordt in de prognose vanaf 2016 voor het gehele jaar opgenomen;
- in de prognose over 2016 is de opening van een nieuwe vestiging in Rotterdam opgenomen vanaf medio het boekjaar. Vanaf boekjaar 2017 wordt deze vestiging voor het gehele boekjaar in de prognose opgenomen;
- medio 2017 staat de opening van de 7e vestiging gepland;
- door verdere efficiency en schaalvergroting zal de bruto marge nog licht verbeteren;
- toename afschrijvingen door geplande afschrijvingen op goodwill met ingang van 2016;
- als gevolg van de bestaande fiscaal compensabele verliezen in Nederland en België, waarvoor een actieve belastinglatentie is gevormd op de balans van Noodlebar Benelux B.V., zal de in de prognose opgenomen belastinglast niet resulteren in een uitgaande kasstroom.
- met ingang van boekjaar 2017 zullen er aflossingen plaatsvinden op de Lening MKB Impulsfonds ter hoogte van EUR 200.000,- per jaar. De obligatielening wordt na vijf jaar ineens afgelost, derhalve is in bovenstaand overzicht geen kasstroom uit hoofde van aflossing van de obligatielening opgenomen.

Geprognosticeerde kasstroom van de Uitgevende Instelling

(€)	2016	2017	2018
Ontvangsten			
EBITDA (zie 8.2)	1.381.988	1.769.000	2.094.264
financiering			
Obligatielening	2.499.000		
Lening MKB Impulsfonds	1.000.000		
	<hr/>		
	3.499.000	-	-
Totaal ontvangsten	4.880.988	1.769.000	2.094.264
uitgaven			
Uitkoop aandeelhouder	-3.000.000		
Aflossing lening ex-aandeelhouder en kosten transactie	-500.000		
Investeringen	-850.000	-300.000	-100.000
	<hr/>		
	-4.350.000	-300.000	-100.000
aflossing			
ABN AMRO	-104.328	-104.328	
Obligatielening			
Lening MKB Impulsfonds		-200.000	-200.000
Collin Crowdfund	-56.250	-56.250	-56.250
	<hr/>		
	-160.578	-360.578	-256.250

rente			
ABN AMRO	-6.260	-2.087	
Obligatielening	-173.368	-231.158	-231.158
Lening MKB Impulsfonds	-69.375	-83.250	-62.438
Collin Crowdfund	-10.359	-6.703	-3.047
	<u>-259.362</u>	<u>-323.197</u>	<u>-296.642</u>
Totaal uitgaven	-4.769.940	-983.775	-652.892
Ontvangsten -/- uitgaven	111.048	785.225	1.441.372

De geprognosticeerde EBITDA wordt nader toegelicht onder § 8.2. De funding in 2016 bestaat uit de lening van het MKB impulsfonds ad EUR 1.000.000,- alsmede de obligatielening ad EUR 2.499.000,-.

Vanuit deze kasstroom zal in 2016 de aankoop van 50% van de aandelen Noodlebar Benelux van Alf. Mizzi & Sons Ltd worden gefinancierd alsmede de lening ad EUR 300.000,- van Alf. Mizzi & Sons Ltd. aan Noodlebar Benelux worden afgelost. De transactiekosten bedragen naar verwachting EUR 200.000,-. Tevens zullen in 2016 investeringen plaatsvinden in de nieuw te openen vestiging in Rotterdam ter hoogte van EUR 750.000,- en overige investeringen ad EUR 100.000,- in de overige vestigingen.

De investeringen voor 2017 bedragen naar verwachting EUR 300.000,- waarvan EUR 200.000,- in verband met de nieuw te openen vestiging in Roermond en EUR 100.000,- voor reguliere investeringen in de overige vestigingen. Voor 2017 worden geen grote investeringen verwacht, alleen reguliere investeringen in de vestigingen ad EUR 100.000,-.

Uit hoofde van lopende financieringsverplichtingen bij de ABN AMRO bank en Collin Crowdfund zijn er rente en aflossingsverplichtingen in het geprognosticeerde kasstroomoverzicht opgenomen. De financiering bij de ABN AMRO bank is ultimo 2017 volledig afgelost. De lening bij Collin Crowdfund zal medio 2019 zijn afgelost.

Met ingang van boekjaar 2016 zullen er aflossingen plaatsvinden op de lening van het MKB Impulsfonds ter hoogte van EUR 200.000,- per jaar. De obligatielening wordt na vijf jaar ineens afgelost, derhalve is in bovenstaand overzicht geen kasstroom uit hoofde van aflossing van de obligatielening opgenomen.

De in de geprognosticeerde kasstroom opgenomen rentelasten zijn gebaseerd op de overeengekomen financieringsvoorwaarden alsmede de verwachte financieringsvoorwaarden vanuit de obligatielening.

8.6 Geraamde kosten en financiering

De kosten verband houdende met de uitgifte van de Obligatielening zijn als volgt te schatten, waarbij het uitgangspunt is dat voor EUR 2.499.000 aan obligaties wordt uitgegeven:

Enmalige emissiekosten:

• Plaatsingsvergoeding NPEX	EUR 80.000
• Financiële Quick Scan	EUR 14.000
• Juridische kosten	EUR 20.000
• Marketingkosten	EUR 20.000
• Advieskosten	EUR 66.000

Totaal	EUR 200.000
--------	-------------

Jaarlijkse kosten:

• Rente obligatiehouders	EUR 231.250
• Administratievergoeding NPEX	EUR 10.000

Totaal	EUR 241.250
--------	-------------

HOOFDSTUK 9 VERKLARINGEN UITGEVENDE INSTELLING

Geen wijziging van betekenis

Sinds de laatst gepubliceerde en gecontroleerde jaarrekening van de Uitgevende Instelling heeft zich geen negatieve wijziging van betekenis voorgedaan in de vooruitzichten van de Uitgevende Instelling.

Tendensen

Er zijn geen gegevens over bekende tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij ten minste in het lopende Boekjaar wezenlijke gevolgen zullen hebben voor de vooruitzichten van de Uitgevende Instelling.

Geen wijziging van betekenis in de financiële- of handelspositie

Sinds de laatst gepubliceerde en gecontroleerde jaarrekening van de Uitgevende Instelling heeft zich geen wijziging van betekenis voorgedaan in de financiële of handelspositie van de Uitgevende Instelling en de groep waartoe de Uitgevende Instelling behoort.

Corporate Governance Code

Aangezien de Nederlandse corporate governance code slechts van toepassing is op vennootschappen met statutaire zetel in Nederland waarvan aandelen of certificaten van aandelen zijn toegelaten tot de officiële notering van een van overheidswege erkende gereguleerde markt (effectenbeurs), past de Uitgevende Instelling (niet beursgenoteerd) deze code niet toe.

Potentiële tegenstrijdige belangen

Er is geen sprake van (potentiële) belangenconflicten tussen de plichten jegens de Uitgevende Instelling van de leden van het Bestuur van de Uitgevende Instelling enerzijds en hun eigen belangen en/of andere verplichtingen anderzijds.

Procedures

Er zijn geen overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages, met inbegrip van dergelijke procedures die, naar beste weten van de Uitgevende Instelling hangende zijn of kunnen worden ingeleid, over een periode van ten minste de voorafgaande 12 maanden die een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of rentabiliteit van de Uitgevende Instelling of de groep waartoe de Uitgevende Instelling behoort.

Cijfers

Alle cijfers in dit Informatiememorandum zijn niet gecontroleerd, tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven.

HOOFDSTUK 10 FISCAL ASPECTEN

10.1 Algemeen

In dit hoofdstuk volgt informatie over de fiscale aspecten die samenhangen met de uitgifte van Obligaties door de Uitgevende Instelling. De fiscale aspecten zijn opgesteld met inachtneming van de stand van de fiscale wetgeving en de jurisprudentie in Nederland per 1 januari 2016. Veranderingen in (toekomstige) inzichten van de Belastingdienst of in (toekomstige) wijzigingen in wettelijke regelingen zijn voor rekening en risico van de Obligatiehouder. De fiscale aspecten zijn niet uitputtend beschreven. De informatie in dit hoofdstuk vormt geen advies over de specifieke persoonlijke situatie van de Obligatiehouder maar is een algemene beschrijving.

Dit hoofdstuk geldt voor inwoners van Nederland, die binnenlands belastingplichtig zijn volgens de Wet op de inkomstenbelasting 2001. Uitgangspunt is dat de Obligatiehouders in Nederland woonachtige particulieren zijn, die de Obligaties tot hun fiscale inkomen uit sparen en beleggen in Box 3 rekenen. Ook de fiscale uitgangspunten worden toegelicht in het geval de Obligatiehouder een rechtspersoon is, die in Nederland is gevestigd en aan de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 is onderworpen en die niet onder een speciaal fiscaal regime vallen.

Op grond van het huidige Nederlandse (belasting-)recht kan worden gesteld dat inkomsten uit hoofde van de Obligaties niet onderworpen zijn aan Nederlandse dividendbelasting of Nederlandse bronbelasting. De fiscale gevolgen zijn voor een particuliere individuele Obligatiehouder, afhankelijk van zijn individuele fiscale positie. De toekomstige Obligatiehouders die tot aanschaf van de Obligaties willen overgaan, wordt geadviseerd, mede in verband met hun specifieke omstandigheden en het algemene karakter van de beschreven fiscale aspecten, hun (persoonlijk) fiscale adviseur(s) te raadplegen over de gevolgen voor hun fiscale verplichtingen.

10.2 Belastingpositie van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling is een in Nederland gevestigde vennootschap en is onderworpen aan de vennootschapsbelasting tegen het reguliere tarief. Inkomsten behaald door de Uitgevende Instelling zijn derhalve belast en haar uitgaven die vallen in de ondernemings sfeer zijn in beginsel aftrekbaar. De Uitgevende Instelling is onderworpen aan de Wet op de omzetbelasting 1968.

In de bestaande structuur vòòr de Beoogde Aandelentransactie is er sprake van een fiscale eenheid voor de omzet- en de vennootschapsbelasting van de Nederlandse groepsvennootschappen. De Belgische entiteit, Noodlebar Antwerpen BVBA is zelfstandig belastingplichtig in België. Na de Beoogde Aandelentransactie zal de Uitgevende Instelling worden gevoegd in de fiscale eenheid voor de omzet- en vennootschapsbelasting.

In de balans van Noodlebar Benelux is onder de post financiële vaste activa een actieve belasting latentie opgenomen ter hoogte van EUR 697.271,- voor toekomstig te compenseren fiscale verliezen in zowel Nederland als België alsmede het verschil tussen fiscale en commerciële waardering van activa.

De Belgische compensabele verliezen bedragen per 31 december 2015 afgerond EUR 1.600.000,-

en de Nederlandse compensabele verliezen ongeveer EUR 700.000,-.

10.3 Deelname door natuurlijk personen

In de Wet op de Inkomstenbelasting 2001 vindt belastingheffing van natuurlijke personen, plaats door middel van een boxenstelsel (Box 1, 2 en 3). Box 1 bevat het inkomen uit werk en woning. In Box 2 wordt het inkomen uit aanmerkelijk belang in de heffing betrokken en in Box 3 het forfaitair rendement uit sparen en beleggen. Obligatiehouders die met hun privé vermogen als natuurlijk persoon de Obligaties hebben aangekocht, worden voor de inkomstenbelasting belast in Box 3, uitzonderingen daargelaten.

Per 1 januari 2016 is de wetgeving voor een belastingplichtige in Box 3 als volgt. Op 1 peildatum, te weten 1 januari van ieder kalenderjaar, wordt van een belastingplichtige de som van de totale bezittingen minus de totale schulden berekend. Bepaalde bezittingen en schulden worden hierbij uitgezonderd. Wanneer dit een positief resultaat geeft wordt hierover een forfaitair rendement berekend van 4% per jaar, waarover een belastingheffing van 30% wordt berekend. Iedere belastingplichtige heeft een heffingsvrij vermogen. Deze bedraagt voor het jaar 2016, EUR 24.437,-.

Momenteel worden de wijzigingen in de belastingwetgeving, zoals opgenomen in diverse wetsvoorstellen behandeld door de Tweede Kamer van de Staten-Generaal. De wetsvoorstellen voorzien in een wijziging van de heffing van inkomstenbelasting in box 3 per 1 januari 2017.

10.4 Deelname door rechtspersonen

Voor Obligatiehouders die kwalificeren als vennootschapsbelastingplichtige persoon, bijvoorbeeld een besloten vennootschap, zullen de voordelen en de kosten die samenhangen met de Obligaties onderdeel vormen van de belastinggrondslag voor de vennootschapsbelasting. In 2016 bedraagt het tarief van de vennootschapsbelasting 25%. Voor het deel van de belastbare winst tot EUR 200.000,- geldt een tarief van 20%. Indien de Obligaties zijn gefinancierd met vreemd vermogen is de rente op dit vreemde vermogen in beginsel fiscaal aftrekbaar, uitzonderingen daargelaten. Bij enige twijfel omtrent de aftrekbaarheid van deze rente, wordt geadviseerd te overleggen met een fiscaal adviseur.

De ontvangen rente van Obligaties is onderdeel van de belastbare winst. Eventuele winsten of verliezen op de Obligaties vallen eveneens in het belastbare resultaat. De waarde van de Obligaties dient ieder jaar opnieuw te worden vastgesteld. Een eventuele waardedaling van de Obligaties kan ten laste van het resultaat worden gebracht. Wanneer deze waarde vervolgens weer stijgt, dient de waardeverhoging ook weer tot het resultaat te worden gerekend tot de oorspronkelijke kostprijs is bereikt. Waardeverhogingen boven de kostprijs hoeven pas tot het resultaat te worden gerekend bij daadwerkelijke realisatie.

10.5 Schenk- en erfbelasting

Bij overlijden van een in Nederland wonende houder van Obligaties of bij schenking van Obligaties, is de waarde in het economisch verkeer van de Obligatie onderworpen aan de heffing

van de Nederlandse schenk- en erfbelasting. De hoogte van dit tarief, alsmede eventuele vrijstellingen, is afhankelijk van de totale hoogte van de erfrechtelijke verkrijging en/of schenking en de mate van verwantschap.

HOOFDSTUK 11 JURIDISCHE ASPECTEN

11.1 Uitgifte en aanbidding van Obligaties

Algemeen

Dit Informatiememorandum wordt uitgebracht in verband met de aanbidding en uitgifte door de Uitgevende Instelling van maximaal 2.499 Obligaties aan het publiek in Nederland.

De Uitgevende Instelling zal maximaal 2.499 Obligaties uitgeven met een nominale waarde van EUR 1.000,- per stuk. Indien alle 2.499 Obligaties geplaatst zullen worden bij beleggers bedraagt de nominale waarde van de Obligatielening EUR 2.499.000,-.

De minimale omvang van de Obligatielening op Aanvangsdatum bedraagt ten minste EUR 1.500.000,-. De Uitgevende Instelling behoudt zich expliciet het recht voor, naar haar eigen goeddunken, de minimale omvang van de Obligatielening te verlagen indien het aantal inschrijvingen hiertoe aanleiding geeft.

Op de Obligaties zijn de Obligatievoorwaarden, zoals opgenomen in Bijlage I bij dit Informatiememorandum, van toepassing. De Obligatiehouders dienen de bepalingen zoals uiteengezet in de Obligatievoorwaarden tevens te lezen in samenhang met de voorwaarden in de Trustakte, zoals opgenomen in Bijlage II bij dit Informatiememorandum.

Op de Obligatievoorwaarden, respectievelijk de Trustakte, is Nederlands recht van toepassing.

Gebruik definities 'Obligaties' en 'Obligatiehouders'

In dit Informatiememorandum moet onder de term 'Obligatie' worden verstaan: 'de aanspraak op Stichting NPEX Bewaarbedrijf die een Obligatiehouder ter zake van een uitgegeven en bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf geplaatste, en door Stichting NPEX Bewaarbedrijf op naam van de Obligatiehouder geadmistreerde Obligatie heeft'.

Als 'Obligatiehouder' of 'Obligatiehouders' worden in dit Informatiememorandum, afhankelijk van de context, aangemerkt (i) Stichting NPEX Bewaarbedrijf als juridisch rechthebbende met betrekking tot de Obligaties of (ii) een belegger (natuurlijke- of rechtspersoon) als economisch rechthebbende met betrekking tot de Obligaties, die via zijn of haar NPEX Beleggingsrekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf in de Obligaties belegt.

Bestemming van de opbrengst

De opbrengst van de Obligatielening zal door de Uitgevende Instelling worden aangewend uitsluitend:

- (i) voor de Beoogde Aandelentransactie met Alf. Mizzi & Sons Ltd., gevestigd te Nicosia, Cyprus en kantoorhoudende te CY-1066 Nicosia Cyprus aan de 3 Themistocles Dervis

Street, Julia House, ter verkrijging van de resterende aandelen in Noodlebar Benelux B.V. en;

- (ii) ter financiering van (de opening van) een nieuwe Wagamama vestiging in Rotterdam, Nederland aan de Witte de Withstraat.

Indien de Obligatielening niet volledig wordt voltekend, maar de minimale omvang van de Obligatielening op Aanvangsdatum wel ten minste EUR 1.500.000,- bedraagt, is de Uitgevende Instelling voornemens additionele financiering aan te trekken bij Collin Crowdfund en/of het MKB Impulsfonds. Indien het ophalen van additionele financiering niet in zijn volledigheid slaagt zal de opening van Noodlebar Witte de Withstraat worden uitgesteld tot begin 2017.

Status en rangorde Obligaties

De verplichtingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligaties vormen directe verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders. De Obligaties zijn onderling en ten opzichte van elkaar van gelijke rang, zonder enig verschil in preferentie.

De vorderingen van de Obligatiehouders jegens de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligatielening zijn ten minste van gelijke rang ten opzichte van alle huidige en toekomstige vorderingen van de concurrente schuldeisers van de Uitgevende Instelling, waaronder begrepen de huidige en toekomstige vorderingen uit hoofde van de Lening MKB Impulsfonds die de Uitgevende Instelling met Stichting MKB Impulsfonds, in haar hoedanigheid van beheerder en bewaarder van het MKB Impulsfonds, op 11 maart 2016 is aangegaan. De verhouding en rangordeverdeling tussen de Obligatiehouders (voor deze Stichting Obligatiehoudersbelangen) en Stichting MKB Impulsfonds, beide in hoedanigheid van schuldeiser van de Uitgevende Instelling, wordt tussen deze partijen nader vastgelegd in de Intercreditor Overeenkomst.

Looptijd van de Obligatielening

De Looptijd bedraagt maximaal vijf (5) jaar - voor alle Obligaties te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum, met dien verstande dat de Uitgevende Instelling bevoegd is om tot Vervroegde Aflossing over te gaan.

De betaling van Rente

Alle Obligaties dragen met ingang van de Relevante Uitgiftedatum Rente over hun uitstaande Hoofdsom, tegen een rentevoet van 9,25% enkelvoudig per jaar.

De Rente wordt iedere kalendermaand achteraf betaalbaar gesteld en wel op de eerste (1^e) werkdag na ommekomst van een kalendermaand (elk een Rentebetalingdatum), met dien verstande dat indien een Rentebetalingdatum in enig jaar niet op een werkdag valt, de alsdan verschuldigde Rente wordt betaald op de eerstvolgende werkdag. In een dergelijk geval zal de Uitgevende Instelling geen rente of enige andere vergoeding zijn verschuldigd in verband met deze uitgestelde betaling van de Rente.

De Obligaties houden op Rente te dragen met ingang van de datum waarop de volledige Hoofdsom onvoorwaardelijk en onherroepelijk is terugbetaald.

Aflossing van de Obligatielening

Tenzij er sprake is van Vervroegde Aflossing, lost de Uitgevende Instelling de Obligaties uiterlijk na vijf (5) jaar, te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum, af tegen hun Hoofdsom, zulks te vermeerderen met de verschenen doch onbetaalde Rente.

De Uitgevende Instelling heeft het recht om na verloop van twee (2) jaar, te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum, de Obligaties te eniger tijd geheel (maar niet: gedeeltelijk) tot Vervroegde Aflossing over te gaan, met inachtneming van een termijn voor kennisgeving van Vervroegde Aflossing aan de Obligatiehouders van ten minste dertig (30) dagen, welke kennisgeving van aflossing onherroepelijk is en de datum van de Vervroegde Aflossing dient te bevatten.

In het geval van Vervroegde Aflossing is de Uitgevende Instelling boeterente verschuldigd aan de Obligatiehouders. Deze boeterente wordt berekend over de Hoofdsom van de af te lossen Obligaties en bedraagt 2% ingeval Vervroegde Aflossing plaatsvindt gedurende het derde (3^e) jaar van de Obligatielening (te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum) en 2%, ingeval Vervroegde Aflossing plaatsvindt gedurende het vierde (4^e) jaar van de Obligatielening (te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum), met uitzondering van de Reguliere Aflossing op de Aflossingsdatum. Ingeval de Obligaties worden afgelost gedurende het vijfde (5^e) jaar van de Obligatielening (de Aflossingsdatum daaronder begrepen), is de Uitgevende Instelling géén boeterente verschuldigd.

Betalingen ter zake de Obligaties

De Uitgevende Instelling zal zorgdragen voor rechtstreekse betalingen aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf ter zake de Obligaties (betaling van Rente, Hoofdsom, Reguliere Aflossing en – indien van toepassing – Vervroegde Aflossing). Stichting NPEX Bewaarbedrijf betaalt vervolgens de ontvangen gelden in dit verband door aan de Obligatiehouders. Stichting NPEX Bewaarbedrijf (als Obligatiehouder) zal de van de Uitgevende Instelling ontvangen bedragen overeenkomstig de Obligatievoorwaarden in alle gevallen doen toekomen aan de volgens haar administratie daartoe gerechtigde Obligatiehouders.

Overdracht van de Obligaties

De Obligaties worden uitsluitend uitgegeven voor verkoop en verhandeling in Nederland. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen verantwoordelijkheid dan wel aansprakelijkheid ter zake van een overdracht van Obligaties buiten Nederland.

Een verkoop en overdracht van Obligaties vindt met inachtneming van het in dit artikel bepaalde plaats op het NPEX Handelsplatform. Daarbij geldt dat (i) Obligaties pas verhandelbaar zijn op het moment dat de Obligaties zijn uitgegeven op het NPEX Handelsplatform en (ii) Obligaties alléén

kunnen worden verhandeld met partijen die door NPEX Handelsplatform zijn toegelaten en als zodanig tevens over een NPEX Beleggingsrekening beschikken.

Verzuim van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening

In bepaalde gevallen kan er sprake zijn van verzuim van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening. Er is onder meer sprake van verzuim aan de zijde van de Uitgevende Instelling indien zij in gebreke blijft met de betaling van de Rente en/of de terugbetaling van de Hoofdsom ingeval van Reguliere Aflossing en deze nalatigheid ten minste dertig (30) dagen voortduurt nadat dit gebrek per aangetekende brief door Stichting Obligatiehoudersbelangen aan de Uitgevende Instelling is medegedeeld. Voor een volledig overzicht van alle verzuimgronden wordt verwezen naar artikel 12 van de Obligatievoorwaarden.

Indien ter zake de Obligaties sprake is van verzuim zal Stichting Obligatiehoudersbelangen naar eigen inzicht, dan wel op schriftelijk verzoek van houders van ten minste vijftientig procent (25%) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties, de Obligatielening (inclusief Hoofdsom en Rente) per direct mogen opeisen, een en ander met inachtneming van het bepaalde in de Trustakte.

Kruislings verzuim Obligatielening en Lening MKB Impulsfonds

Tussen de Obligatielening en de Lening MKB Impulsfonds is een verbinding aangebracht, een zogenaamde 'cross default'. Dit betekent met zoveel woorden dat, indien de Uitgevende Instelling in verzuim is over de Obligatielening ter zake haar betalingsverplichtingen, dan wel de schuld van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening opeisbaar wordt verklaard of anderszins opeisbaar wordt voor het einde van de Looptijd als gevolg van een opeisingsgrond, naast de Obligatielening tevens de Lening MKB Impulsfonds opeisbaar wordt. Vice versa is sprake van eenzelfde situatie, zodat tevens de Obligatielening opeisbaar is ingeval zich een dergelijke verzuimsituatie voordoet onder de Lening MKB Impulsfonds.

Register van Obligatiehouders

De Stichting Obligatiehoudersbelangen houdt het Register aan. Daarin zijn de naam, het adres, het relevante bankrekeningnummer of girorekeningnummer in Nederland, en het aantal Obligaties van de Obligatiehouder (in dit geval: Stichting NPEX Bewaarbedrijf) opgenomen. In het Register worden tevens opgenomen de namen en de adressen van de pandhouders en vruchtgebruikers van Obligaties, met vermelding van het aantal Obligaties waarop zij rechten hebben en de datum waarop zij hun rechten hebben verkregen. Het Register wordt gehouden door en ten kantore van de Stichting Obligatiehoudersbelangen.

Vergadering van Obligatiehouders

Een vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden (i) indien Stichting Obligatiehoudersbelangen dit wenselijk acht, (ii) op schriftelijk verzoek van de Uitgevende Instelling; of (iii) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste dertig procent (30%) van

het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties. Een schriftelijk verzoek als hiervoor bedoeld, moet het te behandelen onderwerp bevatten.

Stichting Obligatiehoudersbelangen zal minimaal één keer per kalenderjaar een vergadering bijeenroepen en wel binnen 4 maanden nadat Uitgevende instelling de jaarrekening van het afgelopen boekjaar aan Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft verstrekt. Uitgevende instelling dient Stichting Obligatiehoudersbelangen binnen 6 maanden na afloop van elk boekjaar de jaarrekening te verstrekken. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag vaker een vergadering bijeenroepen indien dit naar haar redelijk oordeel in het belang van de obligatiehouder en de gezamenlijke beleggers is.

De vergadering van Obligatiehouders zal worden uitgeschreven door Stichting Obligatiehoudersbelangen. Stichting Obligatiehoudersbelangen roept de vergadering van Obligatiehouders uiterlijk binnen één (1) maand, na ontvangst van het schriftelijke verzoek daartoe, bijeen. Obligatiehouders zullen ten minste vijftien (15) dagen voor de dag waarop de vergadering wordt gehouden een oproepingsbrief voor de vergadering van Obligatiehouders ontvangen. Oproeping geschiedt ten minste vijftien (15) dagen voorafgaand aan de vergadering door middel van een bericht op de website www.obligatiehoudersbelangen.org en/of per e-mail naar de Obligatiehouder. De oproeping zal tevens op de website van de Stichting NPEX Bewaarbedrijf (www.npex.nl) bekend worden gemaakt voor de Obligatiehouders. De oproepingsbrief moet de te bespreken onderwerpen bevatten, alsmede een begeleidende toelichting daarop en tevens de plaats waar de vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden.

Op een vergadering van Obligatiehouders zal door middel van stembriefjes worden gestemd. Elke Obligatie geeft de houder ervan recht op één stem in de vergadering van Obligatiehouders.

11.2 Zekerheden en waarborgen

Parallele Vordering

De Obligatiehouder kan (in deze context Stichting NPEX Bewaarbedrijf) geen eigen, individuele vorderingsrechten en/of rechtstreekse acties jegens de Uitgevende Instelling instellen. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal naar eigen goeddunken – doch te allen tijde met inachtneming van de belangen van de Obligatiehouder – over de rechten van die Obligatiehouder onder de Obligatievoorwaarden, kunnen beschikken.

Stichting Obligatiehoudersbelangen zal op grond van de Trustakte op privaatieve basis optreden voor en ten behoeve van de Obligatiehouder. Daartoe zal Stichting Obligatiehoudersbelangen als schuldeiser een eigen, exclusief vorderingsrecht hebben jegens de Uitgevende Instelling dat inhoudelijk overeenstemt met ('parallel is aan') de vorderingsrechten van de Obligatiehouder jegens de Uitgevende Instelling (een zogenoemde 'parallele vordering').

Dit betekent dat Stichting Obligatiehoudersbelangen uit hoofde van de Parallele Vordering een zelfstandig vorderingsrecht zal hebben tot betaling door de Uitgevende Instelling van een bedrag dat gelijk is aan ('parallel is aan') het totale bedrag dat de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening aan de Obligatiehouder verschuldigd is. De Parallele Vordering is steeds

gelijktijdig opeisbaar indien en voor zover de daarmee corresponderende vorderingen van de Obligatiehouder onder de Obligatielening opeisbaar zijn. Iedere kwijting die aan de Uitgevende Instelling van tijd tot tijd wordt verleend ter zake van een betaling aan de Obligatiehouder uit hoofde van de Obligaties, zal tevens hebben te gelden als een kwijting aan de Uitgevende Instelling ter zake van de betreffende betaling onder de Parallele Vordering (en vice versa).

(Zakelijke) zekerheidsrechten

De Parallele Vordering zal worden versterkt met de hiernavolgende (zakelijke) zekerheidsrechten.

Pandrecht

Een Pandrecht, eerste (1e) in rang, op alle huidige en toekomstige inventarissen van Noodlebar Max Euwe B.V., Noodlebar Antwerpen BVBA, Noodlebar Centraal B.V. en Noodlebar Witte de Withstraat B.V.;

Borgtocht

Een persoonlijke borgstelling voor een bedrag van EUR 500.000,- door middel van een daartoe strekkende Borgtocht door de heer Adrianus Jacobus Bernardus Schrama. Deze Borgtocht brengt met zich dat de heer Schrama zich jegens de Obligatiehouders (voor deze: Stichting Obligatiehoudersbelangen) verbindt tot nakoming van de verplichtingen die de Uitgevende Instelling tegenover de Obligatiehouders heeft en/of zal hebben uit hoofde van de Obligatielening, indien en voor zover de Uitgevende Instelling deze verplichtingen niet tijdig kan nakomen.

Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling

Een Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling door Noodlebar Benelux B.V., Noodlebar Max Euwe B.V., Noodlebar Zuid B.V., Noodlebar Rembrandtplein B.V., Noodlebar Centraal B.V., Noodlebar Antwerpen BVBA, op grond waarvan iedere voornoemde vennootschap zich hoofdelijk verbindt voor de betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders uit hoofde van de Obligatielening.

Niet-Onttrekkingsverklaring

In de Niet-Onttrekkingsverklaring, welke in Bijlage VI van dit Informatiememorandum is opgenomen, verklaart de Aandeelhouder tegenover Stichting Obligatiehoudersbelangen en de Obligatiehouders dat zij bekend is met de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening en stemt zij hierbij onvoorwaardelijk en onherroepelijk in, en zal zich met betrekking tot de Uitgevende Instelling onthouden van:

- het nemen van een besluit tot winstuitkering;
- het nemen van een besluit dat zou leiden tot de terugbetaling van het door de Aandeelhouder ingebrachte kapitaal;
- het nemen van een besluit dat zou leiden tot het door de aandeelhouder in ontvangst nemen van gelden in verband met een winstuitkering of kapitaalstorting; en
- het op andere wijze onttrekken van liquiditeiten aan de Uitgevende Instelling gedurende de volledige looptijd van de Obligatielening, bijvoorbeeld uit hoofde van een terugbetaling onder een door de Aandeelhouder aan de Uitgevende Instelling beschikbaar gestelde geldlening.

De Niet-Onttrekkingsverklaring (en de daarin opgenomen verplichtingen voor de Aandeelhouder) komt te vervallen op het moment dat volledige en onherroepelijke aflossing van de Obligatielening heeft plaatsgevonden.

11.3 Opbrengstverdeling bij uitwinning Borg en/of Hoofdelijke Medeschuldenaars

Ingeval de Stichting Obligatiehoudersbelangen de Borg onder de Borgtochtovereenkomst en/of één of meer hoofdelijke medeschuldenaars onder de overeenkomst van Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling aanspreekt, is zij op grond van de Intercreditor Overeenkomst gehouden de opbrengsten van uitwinning met het MKB Impulsfonds te verdelen en vice versa. Deze verdeling vindt plaats als volgt.

- De opbrengsten van het MKB Impulsfonds of Stichting Obligatiehoudersbelangen uit hoofde van verhaal op de Borg uit hoofde van de borgtocht van het MKB Impulsfonds of de Borgtocht van Stichting Obligatiehoudersbelangen, zullen tussen het MKB Impulsfonds en Stichting Obligatiehoudersbelangen worden verdeeld naar rato van het bedrag waarvoor de Borg zich jegens ieder van hen borg heeft gesteld, zijnde in de verhouding 1:2.
- De opbrengsten van het MKB Impulsfonds of Stichting Obligatiehoudersbelangen uit hoofde van verhaal op een of meer hoofdelijke medeschuldenaars uit hoofde van de Overeenkomst van Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling, zullen tussen deze partijen worden verdeeld naar rato van de hoogte van ieders hoofdsom onder de Lening MKB Impulsfonds en de Obligatielening, waarbij voor wat betreft de berekening daarvan wordt uitgegaan van de hoogte van de hoofdsom op het moment van respectievelijk de verstrekking van de Lening MKB Impulsfonds en de uitgifte van de Obligatielening.
- Op het moment dat het MKB Impulsfonds en/of Stichting Obligatiehoudersbelangen uit hoofde van een borgtocht en/of een hoofdelijke medeschuldenaarstelling zoals hierboven genoemd een bedrag ontvangt hoger dan haar op grond van bovenstaande naar rato toekomt, is zij gehouden het teveel door haar ontvangen bedrag aan de andere Partij door te betalen.

11.4 Wet op het financieel toezicht (Wft)

Prospectusplicht (artikel 5:2 Wft)

Ingevolge hoofdstuk 5.1. van de Wft is het in beginsel niet toegestaan om in Nederland effecten, waaronder nadrukkelijk ook zijn begrepen de Obligaties, aan het publiek aan te bieden, tenzij hiertoe door de AFM een goedgekeurd prospectus algemeen verkrijgbaar is gesteld.

De Uitgevende Instelling is ter zake de aanbieding van de Obligatielening echter niet gehouden casu quo vrijgesteld van voornoemde prospectusverplichting, aangezien de in artikel 53 lid 2 van de Vrijstellingsregeling Wft genoemde "EUR 2,5 miljoen-vrijstelling" van toepassing is. Deze vrijstelling geldt voor aanbiedingen aan het publiek, voor zover het betreft effecten die deel uitmaken van een aanbieding waarbij de totale tegenwaarde van de aanbieding binnen de

Europese Economische Ruimte, berekend per categorie en over een periode van twaalf maanden, minder dan EUR 2,5 miljoen bedraagt. Aangezien de totale tegenwaarde van de aanbidding van de Obligaties minder bedraagt dan EUR 2,5 miljoen en de totale tegenwaarde van de aanbidding van obligaties binnen de groep van vennootschappen waartoe de Uitgevende Instelling behoort minder dan EUR 2,5 miljoen bedraagt, kan de Uitgevende Instelling ter zake van de aanbidding van de Obligaties gebruik maken van deze "EUR 2,5 miljoen-vrijstelling".

Verbod aantrekken opvorderbare gelden (artikel 3:5 Wft)

Het is eenieder op grond van artikel 3:5 Wft verboden in Nederland in de uitoefening van een bedrijf van het publiek opvorderbare gelden aan te trekken, ter beschikking te verkrijgen of ter beschikking te hebben. Dit verbod is echter niet van toepassing op de Uitgevende Instelling ter zake de aanbidding van de Obligaties, nu de uitzondering van dit verbod als bedoeld in artikel 3:5 lid 2 sub d van de Wft van toepassing is, aangezien de Uitgevende Instelling de opvorderbare gelden aantrekt tegen uitgifte van effecten (de Obligaties) en wel met inachtneming van de daarvoor in hoofdstuk 5.1 van de Wft neergelegde regels.

HOOFDSTUK 12 DEELNAME

12.1 Inschrijving

De inschrijvingsperiode in verband met de uitgifte van Obligaties eindigt op 6 mei 2016 of zoveel eerder als de Obligatielening voltekend is. De Uitgevende Instelling behoudt zich expliciet het recht voor, naar haar eigen goeddunken, de inschrijvingsperiode te verkorten of te verlengen indien het aantal inschrijvingen hiertoe aanleiding geeft.

Om Obligaties te kunnen aankopen dient de belegger over een NPEX Beleggingsrekening te beschikken. De belegger kan bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf een NPEX Beleggingsrekening openen. De voorwaarden waaronder de NPEX Beleggingsrekening kan worden geopend, staan vermeld in het NPEX Reglement, welk reglement terug te vinden is op de website van NPEX, bereikbaar via www.npex.nl.

Om voor de Obligaties in aanmerking te komen dient de belegger het volledig ingevulde en ondertekende inschrijfformulier aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf toe te sturen. Daarnaast dient de belegger het verschuldigde bedrag voor de Obligaties waarop is ingeschreven over te maken op de bankrekening van Stichting NPEX Bewaarbedrijf.

Door het ondertekenen van het inschrijfformulier verklaart de belegger kennis te hebben genomen van het informatiememorandum behorende bij de aanbieding en uitgifte van de Obligaties en de Obligatievoorwaarden en zich onherroepelijk en onvoorwaardelijk aan de voorwaarden die daarin zijn opgenomen te onderwerpen en wordt, voor zover nodig, een NPEX Beleggingsrekening geopend. De belegger verklaart eveneens kennis te hebben genomen van het NPEX Reglement en zich onherroepelijk en onvoorwaardelijk aan de voorwaarden die daarin zijn opgenomen te onderwerpen. De Uitgevende Instelling behoudt zich steeds het recht voor om zonder nadere opgave van reden en de inschrijving geheel of gedeeltelijk te (doen) weigeren.

12.2 Toewijzing van de obligaties

Om voor toewijzing in aanmerking te komen, moet het inschrijfformulier vergezeld gaan van (i) een kopie van een geldig legitimatiebewijs van de persoon die het inschrijfformulier ondertekent. Ingeval van een rechtspersoon en dient tevens (ii) een kopie van het uittreksel van die rechtspersoon uit het handelsregister van de Kamer van Koophandel te worden meegestuurd.

Stichting NPEX Bewaarbedrijf zal de gelden die zij verkrijgt in verband met de inschrijving op Obligaties onder zich houden tot aan het moment dat door de Uitgevende Instelling de Obligaties zijn uitgegeven aan de Obligatiehouders.

Na een controle op juistheid en volledigheid van de ingevulde inschrijfformulieren en vereiste bijlagen en een controle van de ontvangen gelden, vindt onvoorwaardelijke toewijzing en uitgifte van de Obligaties plaats per de Relevante Uitgiftedatum. De uitgegeven Obligaties komen in het Register op naam van Stichting NPEX Bewaarbedrijf te staan. Stichting NPEX Bewaarbedrijf zorgt ervoor dat de Obligaties op dezelfde dag op de juiste NPEX Beleggingsrekening van de inschrijver (de Obligatiehouders) worden geadministreerd.

De Uitgevende Instelling behoudt zich expliciet het recht voor zonder opgaaf van redenen een inschrijving, geheel of gedeeltelijk, op enig moment te weigeren dan wel niet te effectueren. Eventuele stortingen in verband met de inschrijvingen voor Obligaties die worden geweigerd of niet geëffectueerd, zullen worden gestorneerd op het bankrekening-/ IBAN-nummer waarvan de oorspronkelijke storting werd gedaan. Er zal in geval van stornering geen rente worden vergoed over het gestorneerde bedrag.

De resultaten van de uitgifte zullen door de Uitgevende Instelling op of omstreeks de Relevante Uitgiftedatum worden gepubliceerd op de website van NPEX, bereikbaar via www.npex.nl.

12.3 Uitgifte

De uitgifte en plaatsing van de Obligaties respectievelijk toelating daarvan tot het NPEX Handelsplatform kunnen telkens op elke werkdag van een kalendermaand plaatsvinden. De eerste Relevante Uitgiftedatum, tevens zijnde de Aanvangsdatum, zal naar verwachting zijn op 12 mei 2016 of zoveel eerder of later als de Uitgevende Instelling bepaalt.

HOOFDSTUK 13 BETROKKEN PARTIJEN

De volgende partijen zijn bij de aanbidding van de Obligaties *casu quo* bij het Informatiememorandum betrokken:

Uitgevende Instelling

Kaizen B.V.
Zuidplein 12
1077 XV Amsterdam

Stichting Obligatiehoudersbelangen

Stichting Obligatiehoudersbelangen
Burgemeester Haspelslaan 172
1181 NE Amstelveen

Fiscaal adviseur

Omnyacc KREDO
Drs. F. Bijlweg 7
1784 MC Den Helder

Accountant

KroeseWevers Audit B.V.
De heer E.H.A. Hutten RA van
Colosseum 1-3
7521 PV Enschede

Juridisch adviseur

AKD N.V.
Gustav Mahlerlaan 2970
1081LA Amsterdam
Postbus 59280
1040 KG Amsterdam

NPEX

Stichting NPEX Bewaarbedrijf & NPEX B.V.
Saturnusstraat 60-75
2516 AH Den Haag

HOOFDSTUK 14 BESCHIKBARE INFORMATIE

Door middel van verwijzing opgenomen documenten

De volgende documenten worden geacht onderdeel te zijn van het Informatiememorandum:

- de akte van oprichting en statuten van de Uitgevende Instelling;
- de akte van oprichting en statuten van Stichting Obligatiehoudersbelangen;
- de akte van verpanding roerende zaken van Noodlebar Max Euwe B.V.;
- de akte van verpanding roerende zaken van Noodlebar Antwerpen BVBA;
- de akte van verpanding roerende zaken van Noodlebar Centraal B.V.;
- de akte van verpanding roerende zaken van Noodlebar Witte de Withstraat B.V.;
- de Jaarrekening van de Uitgevende Instelling 2013; en
- de Jaarrekening van de Uitgevende Instelling 2014.

Deze stukken zijn gedurende de geldigheidsduur van dit Informatiememorandum algemeen verkrijgbaar gesteld op de NPEX Website, bereikbaar via: www.npex.nl.

Aanvullende informatie

Kopieën van dit Informatiememorandum en (eventuele) supplementen bij dit Informatiememorandum zijn, uitsluitend in de Nederlandse taal, kosteloos verkrijgbaar gedurende de inschrijvingsperiode alsmede gedurende de looptijd van de Obligatielening via de NPEX Website, bereikbaar via www.npex.nl.

Aan een ieder wordt op verzoek en tegen kostprijs de gegevens van de Uitgevende Instelling en Stichting Obligatiehoudersbelangen beschikbaar gesteld die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen.

Opgenomen Bijlagen

De Bijlagen I tot en met VIII vormen een onderdeel van dit Informatiememorandum:

BIJLAGE I	Obligatievoorwaarden
BIJLAGE II	Trustakte
BIJLAGE III	Borgtochtovereenkomst
BIJLAGE IV	Overeenkomst van Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling
BIJLAGE V	Intercreditor Overeenkomst
BIJLAGE VI	Niet-Onttrekkingsverklaring
BIJLAGE VII	Curricula Vitae bestuur Uitgevende Instelling
BIJLAGE VIII	Curricula Vitae bestuur Stichting Obligatiehoudersbelangen

BIJLAGE I OBLIGATIEVOORWAARDEN

Op of omstreeks 10 maart 2016 zal een trustakte worden ondertekend (de "**Trustakte**"), waarin de bepalingen zijn vastgelegd waaronder Stichting Obligatiehoudersbelangen (de "**Stichting Obligatiehoudersbelangen**") in verband met de uitgifte van maximaal 2.499 verhandelbare obligaties van EUR 1.000,- elk (de "**Obligaties**") door Kaizen B.V. (de "**Uitgevende Instelling**"), zal optreden voor en ten behoeve van de houders van de Obligaties (de "**Obligatiehouders**"). Als 'Obligatiehouder' of 'Obligatiehouders' worden in deze Obligatievoorwaarden, afhankelijk van de context, aangemerkt (i) Stichting NPEX Bewaarbedrijf ("**Stichting NPEX Bewaarbedrijf**") als juridisch rechthebbende met betrekking tot de Obligaties of (ii) een belegger (natuurlijke- of rechtspersoon) als economisch rechthebbende met betrekking tot de Obligaties, die via zijn of haar beleggingsrekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf (de "**NPEX Beleggingsrekening**") in de Obligaties belegt.

De Obligatiehouders dienen de bepalingen zoals uiteengezet in deze obligatievoorwaarden (de "**Obligatievoorwaarden**") te lezen in samenhang met de voorwaarden in de Trustakte. Door inschrijving op de Obligaties aanvaardt de inschrijver expliciet, onvoorwaardelijk en onherroepelijk deze Obligatievoorwaarden, alsmede de daarmee samenhangende bepalingen in de Trustakte.

De Obligatiehouder verklaart kennis genomen te hebben van de bepalingen in de Trustakte. De Trustakte verklaart de aard en de reikwijdte van de rechten van de Obligatiehouder. De Obligatiehouder stemt door acceptatie hiervan in tot gebondenheid aan alle bepalingen en voorwaarden waaronder de Obligaties worden uitgegeven en gehouden. In het bijzonder stemt de Obligatiehouder er mee in dat zijn rechten in verband met de Obligaties worden uitgeoefend door Stichting Obligatiehoudersbelangen in de mate en op de wijze als nader bepaald in de Trustakte. De uitoefening door en positie van Stichting Obligatiehoudersbelangen is – bij wijze van bewind – een eigenschap van de (vorderings-)rechten van de Obligatiehouder ter zake de door hem gehouden Obligatie(s) en berust niet op vertegenwoordiging, volmacht of (overeenkomst tot) lastgeving.

ARTIKEL 1 OBLIGATIES

- 1.1. Voor het doel van deze Obligatievoorwaarden moet onder de term 'Obligatie' worden verstaan: 'de aanspraak op Stichting NPEX Bewaarbedrijf die een Obligatiehouder ter zake van een uitgegeven en bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf geplaatste, en door Stichting NPEX Bewaarbedrijf op naam van de Obligatiehouder geadmistreerde Obligatie heeft'.
- 1.2. De Uitgevende Instelling geeft de Obligaties uit aan de Obligatiehouders in overeenstemming met de in deze Obligatievoorwaarden beschreven voorwaarden. De Obligatiehouders dienen de Obligatievoorwaarden te lezen in samenhang met de bepalingen van de Trustakte en zijn daaraan gebonden.
- 1.3. De totale obligatielening is groot maximaal EUR 2.499.000,- (de "**Obligatielening**") en bestaat uit maximaal 2.499 Obligaties, elk met een nominale waarde van EUR 1.000,-

(de "**Hoofdsom**"). De Obligaties staan op naam van de Obligatiehouder. De Obligaties zijn doorlopend genummerd vanaf 1 tot en met 2.499.

- 1.4. De minimale omvang van de Obligatielening op Aanvangsdatum bedraagt ten minste EUR 1.500.000,-. De Uitgevende Instelling behoudt zich expliciet het recht voor, naar haar eigen goeddunken, de minimale omvang van de Obligatielening te verlagen indien het aantal inschrijvingen hiertoe aanleiding geeft.
- 1.5. Inschrijving op de Obligaties, toewijzing van de Obligaties en storting van gelden in verband met de inschrijving op de Obligaties geschiedt overeenkomstig het in artikel 4 van deze Obligatievoorwaarden bepaalde.
- 1.6. Stichting NPEX Bewaarbedrijf bewaart de Obligaties voor de Obligatiehouders. Obligatiehouders kopen de Obligaties niet zelf bij de Uitgevende Instelling. Dit verloopt via Stichting NPEX Bewaarbedrijf, die namens de Obligatiehouders de Obligaties bij de Uitgevende Instelling aankoopt, nadat de beleggers bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf hebben aangegeven hoeveel Obligaties zij wensen te kopen. De Obligaties staan juridisch op naam van Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Obligatiehouders hebben derhalve een vordering op Stichting NPEX Bewaarbedrijf en geen vordering op de Uitgevende Instelling.
- 1.7. Uitgifte van de Obligaties geschiedt door inschrijving in het register van Obligatiehouders, dat wordt gehouden door Stichting Obligatiehoudersbelangen overeenkomstig het bepaalde in artikel 5 van deze Obligatievoorwaarden (het "**Register**"). Van de Obligaties worden geen bewijzen afgegeven.
- 1.8. De uitgifte en plaatsing van de Obligaties respectievelijk toelating daarvan tot het handelsplatform van NPEX B.V. (het "**NPEX Handelsplatform**") kunnen telkens op iedere werkdag van de maand plaatsvinden (de datum waarop een Obligatie wordt uitgegeven zal hierna met betrekking tot die Obligatie worden aangeduid als "**Relevante Uitgiftedatum**"). De eerste Relevante Uitgiftedatum zal naar verwachting zijn op 12 mei 2016 of zoveel eerder of later als de Uitgevende Instelling bepaalt (de "**Aanvangsdatum**").
- 1.9. De looptijd van de Obligaties bedraagt maximaal vijf (5) jaar (de "**Looptijd**"), voor alle Obligaties te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum, met dien verstande dat de Uitgevende Instelling bevoegd is de Obligaties te eniger tijd geheel vervroegd af te lossen overeenkomstig artikel 7 van deze Obligatievoorwaarden.

ARTIKEL 2 STATUS EN RANGORDE OBLIGATIES

- 2.1. De verplichtingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligaties vormen directe verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders. De Obligaties zijn onderling en ten opzichte van elkaar van gelijke rang, zonder enig verschil in preferentie.

- 2.2. De vorderingen van de Obligatiehouders jegens de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligatielening zijn ten minste van gelijke rang ten opzichte van alle huidige en toekomstige vorderingen van de concurrente schuldeisers van de Uitgevende Instelling, waaronder begrepen de huidige en toekomstige vorderingen uit hoofde van de overeenkomst van geldlening die de Uitgevende Instelling met Stichting MKB Impulsfonds ("**Stichting MKB Impulsfonds**"), in haar hoedanigheid van beheerder en bewaarder van het MKB Impulsfonds op of omstreeks 11 maart 2016 is aangegaan ("**Lening MKB Impulsfonds**"). De verhouding en rangordeverdeling tussen de Obligatiehouders (voor deze Stichting Obligatiehoudersbelangen) en Stichting MKB Impulsfonds, beide in hoedanigheid van schuldeiser van de Uitgevende Instelling, wordt tussen deze partijen nader vastgelegd in een zogenaamde 'intercreditor overeenkomst'.
- 2.3. De Uitgevende Instelling behoudt zich gedurende de Looptijd het recht voor om tegen zakelijke voorwaarden een bankfinanciering en/of niet-bancaire geldlening(en) van derden, al dan niet ter herfinanciering van de Uitgevende Instelling, aan te trekken. Voor het aantrekken van financiering als bedoeld in dit lid is geen voorafgaande goedkeuring van de vergadering van Obligatiehouders vereist.

ARTIKEL 3 BESTEMMING VAN DE OBLIGATIELENING

De opbrengst van de Obligatielening zal door de Uitgevende Instelling worden aangewend uitsluitend (i) voor de Beoogde Aandelentransactie met Alf. Mizzi & Sons Ltd., gevestigd te Nicosia, Cyprus en kantoorhoudende te CY-1066 Nicosia Cyprus aan de 3 Themistocles Dervis Street, Julia House, ter verkrijging van de resterende aandelen in Noodlebar Benelux B.V. en (ii) ter financiering van (de opening van) een nieuwe Wagamama vestiging in Rotterdam, Nederland aan de Witte de Withstraat.

ARTIKEL 4 TOEWIJZING EN UITGIFTE VAN OBLIGATIES EN STORTING VAN GELDEN

- 4.1. De inschrijvingsperiode in verband met de uitgifte van Obligaties eindigt op 6 mei 2016 of zoveel eerder of later als de Obligatielening voltekend is. De Uitgevende Instelling behoudt zich expliciet het recht voor, naar haar eigen goeddunken, de inschrijvingsperiode te verkorten of te verlengen indien het aantal inschrijvingen hiertoe aanleiding geeft.
- 4.2. Om Obligaties te kunnen aankopen dient de belegger over een NPEX Beleggingsrekening te beschikken. De belegger kan bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf een NPEX Beleggingsrekening openen. De voorwaarden waaronder de NPEX Beleggingsrekening kan worden geopend, staan vermeld in het reglement van NPEX (het "**NPEX Reglement**"), welk reglement terug te vinden is op de website van NPEX, bereikbaar via www.npex.nl (de "**NPEX Website**").
- 4.3. Om voor de Obligaties in aanmerking te komen dient de belegger het volledig ingevulde en ondertekende inschrijfformulier aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf toe te sturen. Daarnaast dient de belegger het verschuldigde bedrag voor de Obligaties waarop is ingeschreven over te maken op de bankrekening van Stichting NPEX Bewaarbedrijf.

- 4.4. Door het ondertekenen van het inschrijfformulier verklaart de belegger kennis te hebben genomen van het informatiememorandum van 10 maart 2016 van de Uitgevende Instelling behorende bij de aanbieding en uitgifte van de Obligaties en de Obligatievoorwaarden en zich onherroepelijk en onvoorwaardelijk aan de voorwaarden die daarin zijn opgenomen te onderwerpen en wordt, voor zover nodig, een NPEX Beleggingsrekening geopend. De belegger verklaart eveneens kennis te hebben genomen van het NPEX Reglement en zich onherroepelijk en onvoorwaardelijk aan de voorwaarden die daarin zijn opgenomen te onderwerpen. De Uitgevende Instelling behoudt zich steeds het recht voor om zonder nadere opgave van reden en de inschrijving geheel of gedeeltelijk te (doen) weigeren.
- 4.5. Inschrijfformulieren worden bij toewijzing van de Obligaties behandeld op volgorde van binnenkomst en ontvangst van het te betalen bedrag.
- 4.6. Om voor toewijzing in aanmerking te komen, moet het inschrijfformulier vergezeld gaan van (i) een kopie van een geldig legitimatiebewijs van de persoon die het inschrijfformulier ondertekent. Ingeval van een rechtspersoon en dient tevens (ii) een kopie van het uittreksel van die rechtspersoon uit het handelsregister van de Kamer van Koophandel te worden meegestuurd.
- 4.7. Stichting NPEX Bewaarbedrijf zal de gelden die zij verkrijgt in verband met de inschrijving op Obligaties onder zich houden tot aan het moment dat door de Uitgevende Instelling de Obligaties zijn uitgegeven aan de Obligatiehouders.
- 4.8. Na een controle op juistheid en volledigheid van de ingevulde inschrijfformulieren en vereiste bijlagen en een controle van de ontvangen gelden, vindt – tenzij een beroep wordt gedaan op het hierna in artikel 4.9 bepaalde – onvoorwaardelijke toewijzing en uitgifte van de Obligaties plaats per de Relevante Uitgiftedatum. De uitgegeven Obligaties komen in het Register (zoals gedefinieerd in artikel 5 van de Obligatievoorwaarden) op naam van Stichting NPEX Bewaarbedrijf te staan. Stichting NPEX Bewaarbedrijf zorgt ervoor dat de Obligaties op dezelfde dag op de juiste NPEX Beleggingsrekening van de inschrijver (de Obligatiehouders) worden geadministreerd.
- 4.9. De Uitgevende Instelling behoudt zich expliciet het recht voor zonder opgave van redenen een inschrijving, geheel of gedeeltelijk, op enig moment te weigeren dan wel niet te effectueren. Eventuele stortingen in verband met de inschrijvingen voor Obligaties die worden geweigerd of niet geëffectueerd, zullen worden gestorneerd op het bankrekening-/ IBAN-nummer waarvan de oorspronkelijke storting werd gedaan. Er zal in geval van stornering geen rente worden vergoed over het gestorneerde bedrag.
- 4.10. Aan de Obligatiehouders worden geen emissiekosten of andere kosten in rekening gebracht ter zake betalingen die overeenkomstig deze Obligatievoorwaarden worden gedaan.

- 4.11. De resultaten van de uitgifte zullen door de Uitgevende Instelling op of omstreeks de Relevante Uitgiftedatum worden gepubliceerd op de NPEX Website, bereikbaar via www.npex.nl.

ARTIKEL 5 ADMINISTRATIE VAN OBLIGATIES; REGISTER

- 5.1. Er wordt door de Stichting NPEX Bewaarbedrijf een register bijgehouden waarin de naam, het adres, het relevante bankrekeningnummer of girorekeningnummer in Nederland, en het aantal Obligaties van de Obligatiehouder (in dit geval: Stichting NPEX Bewaarbedrijf) is opgenomen (het "**Register**"). In het Register worden tevens opgenomen de namen en de adressen van de pandhouders en vruchtgebruikers van Obligaties, met vermelding van het aantal Obligaties waarop zij rechten hebben en de datum waarop zij hun rechten hebben verkregen.
- 5.2. Het Register wordt gehouden door en ten kantore van de Stichting NPEX Bewaarbedrijf. De Uitgevende Instelling voert in het Register de noodzakelijke wijzigingen door en verricht al hetgeen ter uitvoering van de Obligatievoorwaarden ter zake nuttig of noodzakelijk is. De Uitgevende Instelling, Stichting Obligatiehoudersbelangen alsmede Stichting NPEX Bewaarbedrijf zijn steeds gerechtigd tot inzage in het Register.
- 5.3. Het Register wordt regelmatig bijgehouden. Iedere inschrijving of wijziging in het Register wordt getekend door een bestuurder dan wel gevolmachtigde van de Uitgevende Instelling. Obligatiehouders, vruchtgebruikers en pandhouders zijn verplicht ervoor te zorgen dat hun gegevens als bedoeld in artikel 5 van de Obligatievoorwaarden bij de Uitgevende Instelling bekend zijn.
- 5.4. Obligatiehouders, vruchtgebruikers en pandhouders zijn verplicht alle wijzigingen in de gegevens, zoals genoemd in dit artikel 5, onverwijld en schriftelijk mede te delen aan de Uitgevende Instelling. Gevolgen welke voortvloeien uit of verband houden met het door een Obligatiehouder, vruchtgebruiker of pandhouder niet, niet juist of niet tijdig doen van voornoemde mededeling(en), komen volledig voor rekening en risico van de Obligatiehouder, vruchtgebruiker of pandhouder en kunnen niet aan de Uitgevende Instelling worden tegengeworpen.
- 5.5. Op schriftelijk verzoek van Stichting NPEX Bewaarbedrijf aan de Uitgevende Instelling, verstrekt de Uitgevende Instelling aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf kosteloos een persoonlijk uittreksel uit het Register.
- 5.6. Stichting NPEX Bewaarbedrijf houdt op de NPEX Beleggingsrekening van de Obligatiehouder precies bij hoeveel en welke beleggingen elke Obligatiehouder heeft. Beleggingen, waaronder begrepen de Obligaties, kunnen niet naar een andere (effecten)rekening van een andere bank worden overgeboekt.

ARTIKEL 6 RENTE

- 6.1. Alle Obligaties dragen met ingang van de Relevante Uitgiftedatum rente over hun uitstaande Hoofdsom, tegen een rentevoet van 9,25% enkelvoudig per jaar (de "**Rente**").
- 6.2. De Rente wordt iedere kalendermaand achteraf betaalbaar gesteld en wel op de eerste (1^e) werkdag na ommekomst van een kalendermaand (elk een "**Rentebetalingdatum**"), met dien verstande dat indien een Rentebetalingdatum in enig jaar niet op een werkdag valt, de alsdan verschuldigde Rente wordt betaald op de eerstvolgende werkdag. In een dergelijk geval zal de Uitgevende Instelling geen rente of enige andere vergoeding zijn verschuldigd in verband met deze uitgestelde betaling van de Rente.
- 6.3. De Rente wordt berekend op basis van een jaar van 360 dagen, waarbij iedere maand gesteld wordt op 30 dagen.
- 6.4. De Obligaties houden op Rente te dragen met ingang van de datum waarop de volledige Hoofdsom van de Obligatie overeenkomstig artikel 7 van deze Obligatievoorwaarden onvoorwaardelijk en onherroepelijk is terugbetaald.
- 6.5. Indien op de datum van aflossing van de Obligaties betaling van de Hoofdsom ten onrechte uitblijft, blijft de Rente aangroeien tot de datum waarop alle ter zake de Obligaties verschuldigde bedragen zijn betaald.

ARTIKEL 7 AFLOSSING EN VERVOEGDE AFLOSSING

- 7.1. Tenzij eerder afgelost conform het bepaalde in artikel 7.2 hierna, lost de Uitgevende Instelling de Obligaties uiterlijk na vijf (5) jaar, te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum, af tegen hun Hoofdsom, zulks te vermeerderen met de verschenen doch onbetaalde Rente (de "**Reguliere Aflossing**"). De Obligaties worden derhalve, tenzij eerder afgelost conform het bepaalde in artikel 7.2 hierna, afgelost na vijf (5) jaar te rekenen vanaf de Aanvangsdatum (de "**Aflossingsdatum**").
- 7.2. De Uitgevende Instelling heeft het recht om na verloop van twee (2) jaar, te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum, de Obligaties te eniger tijd geheel (maar niet: gedeeltelijk) vervroegd af te lossen ("**Vervroegde Aflossing**"), met inachtneming van een termijn voor kennisgeving van Vervroegde Aflossing aan de Obligatiehouders van ten minste dertig (30) dagen, welke kennisgeving van aflossing onherroepelijk is en de datum van de Vervroegde Aflossing dient te bevatten.
- 7.3. In het geval van Vervroegde Aflossing is de Uitgevende Instelling boeterente verschuldigd aan de Obligatiehouders. Deze boeterente wordt berekend over de Hoofdsom van de af te lossen Obligaties en bedraagt 2%, ingeval Vervroegde Aflossing plaatsvindt gedurende het derde (3e) jaar van de Obligatielening, gedurende het vierde (4e) jaar van de Obligatielening of gedurende het vijfde (5e) jaar van de

Obligatielening (te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum), met uitzondering van de Reguliere Aflossing op de Aflossingsdatum (als bedoeld in artikel 7.1 van deze Obligatievoorwaarden).

ARTIKEL 8 BETALINGEN

- 8.1. De Uitgevende Instelling zal zorgdragen voor rechtstreekse betalingen aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf ter zake de Obligaties (betaling van Rente, Hoofdsom, Reguliere Aflossing en – indien van toepassing – Vervroegde Aflossing). Stichting NPEX Bewaarbedrijf betaalt vervolgens de ontvangen gelden in dit verband door aan de Obligatiehouders.
- 8.2. Betalingen ter zake van de Obligaties zullen geschieden in euro's en met inachtneming van het daaromtrent bepaalde in artikel 4 van de Trustakte.
- 8.3. Betalingen zullen geacht worden allereerst te zijn geschied ter voldoening van (i) eventuele kosten, daarna (ii) ter voldoening van verschenen doch onbetaalde Rente en ten slotte (iii) ter aflossing van de Hoofdsom, een en ander met inachtneming van het overige bepaalde in artikel 6:44 van het Burgerlijk Wetboek.
- 8.4. Ingeval van liquidatie van de Uitgevende Instelling worden de slotuitkeringen op de Obligaties door de Uitgevende Instelling uitbetaald door overmaking daarvan naar de door de Obligatiehouder opgegeven bankrekening als vermeld in het Register.
- 8.5. Stichting NPEX Bewaarbedrijf (als Obligatiehouder) zal de van de Uitgevende Instelling ontvangen bedragen overeenkomstig dit artikel 8 in alle gevallen doen toekomen aan de volgens haar administratie daartoe gerechtigde Beleggers.

ARTIKEL 9 BELASTINGEN

Alle betalingen ter zake van de Obligaties door of namens de Uitgevende Instelling worden gedaan zonder inhouding of aftrek voor of wegens huidige of toekomstige belastingen, heffingen, aanslagen of overheidskosten van welke aard ook (de "**Belastingen**"), tenzij de inhouding of aftrek van de Belastingen door de wet wordt vereist. In dat geval verwerkt de Uitgevende Instelling de vereiste inhouding of aftrek van de desbetreffende Belastingen voor rekening van de Obligatiehouders en betaalt de Uitgevende Instelling de Obligatiehouders geen extra bedragen.

ARTIKEL 10 VERJARING

Vorderingen ter zake van de Obligaties (waaronder begrepen vorderingen ter zake van de Hoofdsom en Rente) verjaren door tijdsverloop van vijf (5) jaar na de datum waarop de betreffende betaling verschuldigd werd.

ARTIKEL 11 OVERDRACHT

- 11.1. De Obligaties worden uitsluitend uitgegeven voor verkoop en verhandeling in Nederland. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen verantwoordelijkheid dan wel aansprakelijkheid ter zake van een overdracht van Obligaties aan (rechts)personen woonachtig of gezeteld buiten Nederland.
- 11.2. Een verkoop en overdracht van Obligaties vindt met inachtneming van het in dit artikel bepaalde plaats op het NPEX Handelsplatform. Daarbij geldt dat (i) Obligaties pas verhandelbaar zijn op het moment dat de Obligaties zijn uitgegeven op het NPEX Handelsplatform en (ii) Obligaties alléén kunnen worden verhandeld met partijen die door NPEX Handelsplatform zijn toegelaten en als zodanig tevens over een NPEX Beleggingsrekening beschikken.
- 11.3. De Obligaties worden niet genoteerd aan een gereguleerde markt (effectenbeurs) en er zal geen markt worden onderhouden in de Obligaties door de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 12 VERZUIM

- 12.1. Er is sprake van verzuim aan de zijde van de Uitgevende Instelling indien:
- a) de Uitgevende Instelling in gebreke blijft ter zake de betaling van de Hoofdsom ingeval van Reguliere Aflossing en de betreffende nalatigheid ten minste dertig (30) dagen duurt nadat dit gebrek per aangetekende brief aan de Uitgevende Instelling is medegedeeld; of
 - b) indien de Uitgevende Instelling in gebreke blijft met de betaling van Rente en deze nalatigheid ten minste dertig (30) dagen voortduurt nadat dit gebrek per aangetekende brief aan de Uitgevende Instelling is medegedeeld; of
 - c) de Uitgevende Instelling een andere verplichting op grond van de Obligatielening niet uitvoert of nakomt en de nalatigheid voortduurt gedurende een periode van ten minste dertig (30) dagen nadat de Uitgevende Instelling een kennisgeving per aangetekende brief heeft ontvangen van Stichting Obligatiehoudersbelangen waarin deze nalatigheid wordt geconstateerd; of
 - d) een door de Uitgevende Instelling gegeven (zakelijke) zekerheid voor de nakoming van verplichtingen onder de Obligatielening uitwinbaar wordt; of
 - e) de Uitgevende Instelling in strijd handelt met vigerende wet- en regelgeving en dit als zodanig is komen vast te staan in een niet voor hoger beroep vatbare gerechtelijke uitspraak en deze vaststelling voorts materiële gevolgen heeft voor de (financiële) positie van de Obligatiehouders onder de Obligatielening;

- f) de Uitgevende Instelling in staat van faillissement wordt verklaard, er een aanvraag tot verlening van surséance of schuldsanering bij de rechter is ingediend, er een stille bewindvoerder wordt aangesteld, of de Uitgevende Instelling wordt ontbonden, vereffend en/of geliquideerd (ook voor zover dit geschiedt in het kader van een reorganisatie of fusie), of de Uitgevende Instelling schriftelijk erkent dat zij niet in staat is zijn schulden te betalen wanneer die opeisbaar worden of een akkoord aangaat met schuldeisers; of
- g) de Uitgevende Instelling in verzuim is met de nakoming van een materiële verplichting onder een andere lening die door de Uitgevende Instelling is aangegaan. Onder een "materiële verplichting als bedoeld in de vorige volzin dient te worden verstaan een verplichting die een geldelijk belang vertegenwoordigt van ten minste EUR 25.000,-;
- h) meer dan 50% van de geplaatste en gestorte aandelen van de Uitgevende Instelling aan een derde worden overgedragen; of
- i) de Uitgevende Instelling haar bedrijfsactiviteiten of een belangrijk deel daarvan staakt of dreigt te staken; of
- j) een besluit, machtiging, goedkeuring, instemming, aanvraag, registratie of vrijstelling die noodzakelijk is voor de realisering en levering van de Obligaties namens de Uitgevende Instelling en de nakoming van de verplichtingen van de Uitgevende Instelling op grond van de Obligaties wordt ingetrokken of gewijzigd of anderszins niet langer volledig van kracht is, of het onwettig is voor de Uitgevende Instelling haar verplichtingen op grond van de Obligaties na te komen of de Uitgevende Instelling de geldigheid of afdwingbaarheid daarvan bestrijdt of deze verwerpt.

In geval van verzuim zal Stichting Obligatiehoudersbelangen hetgeen doen als bepaald in artikel 9 van de Trustakte.

ARTIKEL 13 CROSS DEFAULT

De Obligatielening is direct opeisbaar zodra (i) de Uitgevende Instelling in verzuim is ter zake haar betalingsverplichtingen onder de Lening MKB Impulsfonds, dan wel (ii) de schuld van de Uitgevende Instelling onder de Lening MKB Impulsfonds opeisbaar wordt verklaard of anderszins opeisbaar wordt voor de overeengekomen vervaldatum als gevolg van een opeisingsgrond.

ARTIKEL 14 VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

- 14.1. Een vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden (i) indien Stichting Obligatiehoudersbelangen dit wenselijk acht, (ii) op schriftelijk verzoek van de Uitgevende Instelling; of (iii) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste dertig procent (30%) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties. Een schriftelijk verzoek als hiervoor bedoeld, moet het te behandelen onderwerp bevatten.

- 14.2. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal minimaal één keer per kalenderjaar een vergadering bijeenroepen en wel binnen 4 maanden nadat Uitgevende instelling de jaarrekening van het afgelopen boekjaar aan Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft verstrekt. Uitgevende instelling dient Stichting Obligatiehoudersbelangen binnen 6 maanden na afloop van elk boekjaar de jaarrekening te verstrekken. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag vaker een vergadering bijeenroepen indien dit naar haar redelijk oordeel in het belang van de obligatiehouder en de gezamenlijke beleggers is.
- 14.3. De vergadering van Obligatiehouders zal worden uitgeschreven door Stichting Obligatiehoudersbelangen. Stichting Obligatiehoudersbelangen roept de vergadering van Obligatiehouders uiterlijk binnen één (1) maand, na ontvangst van het schriftelijke verzoek daartoe, bijeen. Obligatiehouders zullen ten minste vijftien (15) dagen voor de dag waarop de vergadering wordt gehouden een oproepingsbrief voor de vergadering van Obligatiehouders ontvangen. Oproeping geschiedt ten minste vijftien (15) dagen voorafgaand aan de vergadering door middel van een bericht op de website www.obligatiehoudersbelangen.org en/of per e-mail naar de Obligatiehouder. De oproeping zal tevens op de website van de Stichting NPEX Bewaarbedrijf (www.npex.nl) bekend worden gemaakt voor de Obligatiehouders. De oproepingsbrief moet de te bespreken onderwerpen bevatten, alsmede een begeleidende toelichting daarop en tevens de plaats waar de vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden. De Obligatiehouders mogen zich tijdens de vergadering van Obligatiehouders rechtsgeldig laten vertegenwoordigen door een derde met een volmacht.
- 14.4. In spoedeisende gevallen, zulks ter beoordeling van Stichting Obligatiehoudersbelangen, kan de oproepingstermijn ten aanzien van de vergadering van Obligatiehouders worden teruggebracht tot zeven (7) dagen, de dag van de vergadering en van de oproeping niet meegerekend.
- 14.5. Indien Stichting Obligatiehoudersbelangen in gebreke blijft met het bijeenroepen van een vergadering van Obligatiehouders, als bedoeld in artikel 14.2 van de Obligatievoorwaarden, heeft de Uitgevende Instelling *casu quo* hebben de verzoekende Obligatiehouders zelf het recht een vergadering van Obligatiehouders uit te schrijven met inachtneming van de in dat artikel omschreven termijnen en formaliteiten.
- 14.6. De vergadering van Obligatiehouders wordt voorgezeten door een door Stichting Obligatiehoudersbelangen aan te wijzen persoon. Indien de door Stichting Obligatiehoudersbelangen aangewezen persoon niet ter vergadering aanwezig is of Stichting Obligatiehoudersbelangen geen persoon heeft aangewezen, wordt de vergadering van Obligatiehouders voorgezeten door een door de vergadering uit haar midden aan te wijzen persoon.
- 14.7. Op een vergadering van Obligatiehouders zal door middel van stembriefjes worden gestemd. Elke Obligatie geeft de houder ervan recht op één stem in de vergadering van Obligatiehouders.

- 14.8. Tenzij het een Gekwalificeerd Besluit (als gedefinieerd in artikel 14.9 van deze Obligatievoorwaarden) betreft, worden besluiten in de vergadering van Obligatiehouders genomen met een absolute meerderheid van stemmen.
- 14.9. In het geval dat de besluiten van de vergadering van Obligatiehouders betrekking hebben op onderwerpen zoals hieronder beschreven, kunnen deze slechts genomen worden met een meerderheid van twee/derde (2/3) gedeelte van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste twee/derde (2/3) gedeelte van het totaal aantal uitstaande Obligaties aanwezig of vertegenwoordigd is (een "**Gekwalificeerd Besluit**"). Deze onderwerpen hebben betrekking op:
- a) het veranderen van de Looptijd en/of het veranderen van de Rentebetalingdatum; of
 - b) het verminderen van de Hoofdsom ter zake van en/of de Rente op de Obligaties; of
 - c) het veranderen van de Obligatievoorwaarden die betrekking hebben op het onmiddellijk betalen van Hoofdsom en Rente door de Uitgevende Instelling op een manier die nadelig is of kan zijn voor de Obligatiehouders; of
 - d) het verlenen van een machtiging als bedoeld in artikel 3.4, 6.3, 7.3 of 9.3 van de Trustakte of artikel 16 van deze Obligatievoorwaarden.
 - e) Het veranderen van één of meer zakelijke zekerheidsrechten die in het kader van de Obligatielening voor en ten behoeve van de Obligatiehouders zijn gevestigd, op een manier die nadelig is of kan zijn voor de Obligatiehouders;

Indien in een zodanige vergadering van Obligatiehouders niet twee/derde (2/3) gedeelte van het aantal uitstaande Obligaties aanwezig of vertegenwoordigd is, zal – met inachtneming van dezelfde oproepingsformaliteiten als van de eerste vergadering van Obligatiehouders – binnen vier (4) weken daarna een tweede vergadering van Obligatiehouders moeten worden gehouden, waarin opnieuw een Gekwalificeerd Besluit kan worden genomen met een absolute meerderheid van stemmen zonder dat daarvoor een gekwalificeerde meerderheid van stemmen van de Obligatiehouders (zoals bedoeld in dit lid) is vereist.

ARTIKEL 15 KENNISGEVING

- 15.1. Alle kennisgevingen door de Uitgevende Instelling en/of Stichting Obligatiehoudersbelangen aan de Obligatiehouders dienen schriftelijk te geschieden en zijn geldig indien deze zijn verzonden naar de adressen van de individuele Obligatiehouders, zoals vermeld in het Register. Iedere kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de zevende (7^e) dag na aldus te zijn verzonden.

- 15.2. Kennisgevingen door de Obligatiehouders (aan zowel de Uitgevende Instelling als Stichting Obligatiehoudersbelangen) dienen schriftelijk te worden gedaan door verzending daarvan aan het adres van Stichting Obligatiehoudersbelangen.

ARTIKEL 16 WIJZIGING OBLIGATIEVOORWAARDEN

Stichting Obligatiehouders en de Uitgevende Instelling kunnen gezamenlijk zonder toestemming van de Obligatiehouders besluiten deze Obligatievoorwaarden aan te passen indien het veranderingen betreffen van niet-materiële aard en/of indien het veranderingen betreffen van formele, onderschikte en/of technische aard die de belangen van de Obligatiehouders niet schaden. Wijziging van deze Obligatievoorwaarden anders dan hiervoor bedoeld kan uitsluitend geschieden middels een besluit van Stichting Obligatiehoudersbelangen met instemming van de Uitgevende Instelling en machtiging daartoe van de vergadering van Obligatiehouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist. De Obligatiehouders worden schriftelijk geïnformeerd over de wijziging van de Obligatievoorwaarden.

ARTIKEL 17 TOEPASSELIJK RECHT/ FORUMKEUZE

Op de Obligaties en de Obligatievoorwaarden is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen in verband met of voortvloeiende uit de Obligaties, geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan, daaronder begrepen zullen uitsluitend worden beslecht door de Rechtbank Amsterdam.

BIJLAGE II TRUSTAKTE

DE ONDERGETEKENDEN:

- 1. KAIZEN B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland en kantoor houdende aan het Zuidplein 12, Nederland, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 64988120 (de "**Uitgevende Instelling**");

en

- 2. STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN**, een stichting, opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amstelveen, Nederland en kantoor houdende aan Burgemeester Haspelslaan 172, 1181 NE Amstelveen, Nederland, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 53177770 (de "**Stichting Obligatiehoudersbelangen**");

de Uitgevende Instelling en Stichting Obligatiehoudersbelangen hierna gezamenlijk te noemen: "**Partijen**";

inzake:

de obligatielening bestaande uit maximaal 2499 niet-beursgenoteerde verhandelbare obligaties van EUR 1000,- elk (de "**Obligaties**"), die door de Uitgevende Instelling worden aangeboden en uitgegeven onder de voorwaarden zoals opgenomen in het informatiememorandum van de Uitgevende Instelling d.d. 10 maart 2016 (het "**Informatiememorandum**");

IN AANMERKING NEMENDE DAT:

- A.** De Uitgevende Instelling op 6 januari 2016 is opgericht en ten doel heeft, zakelijk samengevat, het aantrekken van financiering, enerzijds van het MKB Impulsfonds en anderzijds door middel van uitgifte van de Obligatielening, zodat zij als financierings- en acquisitievennootschap in staat is de Beoogde Aandelentransactie te realiseren en voor het financieren van (de opening van) een nieuwe Wagamama vestiging in Rotterdam, Nederland aan de Witte de Withstraat.
- B.** De Uitgevende Instelling – in het kader van de uitoefening van haar bedrijfsactiviteiten zoals omschreven onder A - een obligatielening aan publiek wenst te bieden en uit te geven door middel van de uitgifte van Obligaties voor een totaalbedrag van maximaal EUR 2.499.000,- (de "**Obligatielening**");
- C.** de houders van de Obligaties (de "**Obligatiehouders**") de behartiging van hun rechten vanwege de Obligatielening, onder meer (doch niet uitsluitend) in verband met de door de Uitgevende Instelling gevestigde of nog te vestigen zekerheidsrechten in verband met de Obligatielening, wensen te centraliseren bij Stichting Obligatiehoudersbelangen;

- D. Stichting Obligatiehoudersbelangen zich bereid heeft verklaard en daartoe geëquipeerd is, ter zake de Obligatielening op te treden voor en ten behoeve van de Obligatiehouders, een en ander overeenkomstig de bepalingen in deze trustakte (de "**Trustakte**");
- E. Stichting Obligatiehoudersbelangen, naast de belangenbehartiging van de Obligatiehouders in verband met de Obligatielening, eveneens de belangen behartigt van andere groepen houders van Obligaties, welke door andere ondernemingen aan het publiek zijn uitgegeven;
- F. Partijen hun onderlinge rechten en verplichtingen over en weer in verband met de Obligatielening in een en ander zoals hiervoor in deze considerans omschreven, in deze Trustakte schriftelijk willen vastleggen';

KOMEN HIERBIJ ALS VOLGT OVEREEN:

ARTIKEL 1 DE OBLIGATIES

- 1.1 De Obligaties worden aangeboden en uitgegeven door de Uitgevende Instelling onder de voorwaarden zoals opgenomen in het Informatiememorandum.
- 1.2 Alle Obligaties worden beheerst door de obligatievoorwaarden zoals opgenomen in Bijlage I van het Informatiememorandum ("**Obligatievoorwaarden**"), een en ander in samenhang met het bepaalde in deze Trustakte.

ARTIKEL 2 PARALLELE VORDERING

- 2.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal als schuldeiser een eigen, exclusief vorderingsrecht hebben jegens de Uitgevende Instelling tot nakoming door de Uitgevende Instelling van al haar (betalings-) verplichtingen jegens de houder van de Obligaties (zijnde Stichting NPEX Bewaarbedrijf) ("**Parallele Vordering**") en kan tevens naar eigen goeddunken – doch te allen tijde met inachtneming van de belangen van de Obligatiehouder – over de rechten van die Obligatiehouder onder de Obligatievoorwaarden, beschikken. De Parallele Vordering is steeds gelijktijdig opeisbaar indien en voor zover de daarmee corresponderende vorderingen van de Obligatiehouder onder de Obligatielening opeisbaar zijn. Iedere kwijting die aan de Uitgevende Instelling van tijd tot tijd wordt verleend ter zake van een betaling aan de Obligatiehouder uit hoofde van de Obligaties, zal tevens hebben te gelden als een kwijting aan de Uitgevende Instelling ter zake van de betreffende betaling onder de Parallele Vordering (en vice versa).
- 2.2 De gelden die de Obligatiehouder verkrijgt met toepassing van artikel 4.1 van deze Trustakte, zullen de Uitgevende Instelling bevrijden van de betaling van deze gelden aan Stichting Obligatiehoudersbelangen onder de Parallele Vordering.
- 2.3 De Obligatiehouder kan geen eigen, individuele vorderingsrechten en/of rechtstreekse acties jegens de Uitgevende Instelling instellen.

- 2.4 De (vorderings-)rechten van de Obligatiehouder, zowel jegens de Uitgevende Instelling als jegens derden, worden zonder tussenkomst of medewerking van of ruggespraak met de Obligatiehouder uitgeoefend door Stichting Obligatiehoudersbelangen, met uitzondering van die gevallen waarin de Obligatiehouder op basis van wet- en regelgeving of jurisprudentie moeten worden geraadpleegd.

ARTIKEL 3 ZEKERHEDEN

- 3.1 De Parallele Vordering zal worden versterkt met de volgende (zakelijke) zekerheidsrechten:

- (i) een (derden) pandrecht, eerste (1^e) in rang, op alle huidige en toekomstige inventarissen van Noodlebar Max Euwe B.V., Noodlebar Antwerpen BVBA, Noodlebar Centraal B.V. en Noodlebar Witte de Withstraat B.V. (het '**Pandrecht**');
- (ii) een persoonlijke borgstelling voor een bedrag van EUR 500.000,- door middel van een daartoe strekkende borgtochtovereenkomst door de heer Adrianus Jacobus Bernardus Schrama ('**Schrama**'), geboren te Veenendaal op 7 augustus 1958 en thans woonachtig te 1861 CN, Bergen aan de Eeuwigelaan 46 (de "**Borgtocht**"). Deze Borgtocht brengt met zich dat Schrama zich, op basis van het bepaalde in betreffende borgtochtovereenkomst, jegens de Obligatiehouders (voor deze: Stichting Obligatiehoudersbelangen) verbindt tot nakoming van de verplichtingen die de Uitgevende Instelling tegenover de Obligatiehouders heeft en/of zal hebben uit hoofde van de Obligatielening, indien en voor zover de Uitgevende Instelling deze verplichtingen niet tijdig kan nakomen;
- (iii) een hoofdelijke medeschuldenaarstelling door middel van een daartoe strekkende hoofdelijkheidsakte door Noodlebar Benelux B.V., Noodlebar Max Euwe B.V., Noodlebar Zuid B.V., Noodlebar Rembrandtplein B.V., Noodlebar Centraal B.V., Noodlebar Antwerpen BVBA (de '**Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling**'), op grond waarvan iedere voornoemde vennootschap zich hoofdelijk verbindt voor de betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders uit hoofde van de Obligatielening.

Het Pandrecht, de Borgtocht en de Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling hierna gezamenlijk te noemen: de "**Zekerheidsrechten**".

- 3.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de Zekerheidsrechten voor en ten behoeve van de Obligatiehouders houden en, indien nodig, uitwinnen/uitoefenen, met inachtneming evenwel van het bepaalde in deze Trustakte.
- 3.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen is jegens de Obligatiehouders, onverminderd het hierna in artikel 3.4 van deze Trustakte bepaalde, niet gerechtigd tot het doen van afstand van enig haar toekomend recht onder één of meer Zekerheidsrechten, dan na goedkeuring van de vergadering van Obligatiehouders, zulks tenzij de Uitgevende Instelling al hetgeen zij

ter zake van de Obligaties verschuldigd mocht zijn (inclusief "**Hoofdsom**" en "**Rente**", een en ander zoals gedefinieerd in de Obligatievoorwaarden), volledig, onvoorwaardelijk en onherroepelijk zal hebben voldaan.

- 3.4 Stichting Obligatiehoudersbelangen is gerechtigd om afstand te doen van enig haar toekomend recht onder één of meer Zekerheidsrechten, zulks zonder dat goedkeuring van de vergadering van Obligatiehouders noodzakelijk is, indien de Uitgevende Instelling naar het uitsluitend oordeel van Stichting Obligatiehoudersbelangen voldoende vervangende zekerheid stelt, welke naar vorm en inhoud voor Stichting Obligatiehoudersbelangen aanvaardbaar is.

ARTIKEL 4 BETALINGEN EN ONTVANGSTEN; AANSPRAKELIJKHEID

- 4.1 De Uitgevende Instelling zal zorgdragen voor rechtstreekse betalingen uit hoofde van de Obligaties aan de Obligatiehouders onder de Obligatielening, door overmaking daarvan naar de door de Obligatiehouder opgegeven bankrekening in Nederland als vermeld in het Register.
- 4.2 In geval van liquidatie van de Uitgevende Instelling worden de slotuitkeringen op de Obligaties door de Uitgevende Instelling uitbetaald aan de Obligatiehouders.

ARTIKEL 5 VERPLICHTINGEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

De verplichtingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van deze Trustakte en de Obligaties vormen rechtstreekse verplichtingen van de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 6 STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN

- 6.1 De beloning van Stichting Obligatiehoudersbelangen wordt bij afzonderlijke overeenkomst geregeld en komt, met alle kosten die uit deze Trustakte alsmede de Obligatievoorwaarden voortvloeien, voor rekening van de Uitgevende Instelling.
- 6.2 Met uitzondering van het uitbrengen van een stem in vergaderingen van Obligatiehouders, alsmede in eventuele andere gevallen die in deze Trustakte worden genoemd, of die gevallen waarin de Obligatiehouders op basis van wet- en regelgeving of jurisprudentie moeten worden geraadpleegd, worden de rechten en belangen van de Obligatiehouders, zowel tegenover de Uitgevende Instelling als tegenover derden (anders dan Stichting Obligatiehoudersbelangen) zonder tussenkomst of medewerking van of ruggespraak met de Obligatiehouders door Stichting Obligatiehoudersbelangen uitgeoefend en behartigd. Individuele Obligatiehouders kunnen in de situatie als bedoeld in dit artikel 6.2 niet rechtstreeks optreden.
- 6.3 Voor het verrichten van handelingen anders dan bepaald in deze Trustakte heeft Stichting Obligatiehoudersbelangen de machtiging van de vergadering van Obligatiehouders, voor welke machtiging een "**Gekwalificeerd Besluit**" (als gedefinieerd in artikel 13.8 van de Obligatievoorwaarden) is vereist.

- 6.4 Stichting Obligatiehoudersbelangen oefent haar functie uit zonder tussenkomst of medewerking van of ruggespraak met de Obligatiehouders, treedt voor hen op in haar hoedanigheid van trustee met betrekking tot de Obligatielening en is verplicht ter vertegenwoordiging van de Obligatiehouders op te komen zo dikwijls zij in die hoedanigheid wordt aangesproken.
- 6.5 In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling zal Stichting Obligatiehoudersbelangen, met uitsluiting van de Obligatiehouders, bevoegd zijn tot het uitoefenen van alle aan de Obligatiehouders onder de Obligatielening toekomende rechten.
- 6.6 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal zich voor eigen rekening, krachtens een besluit daartoe van de vergadering van Obligatiehouders, voorzien van de bijstand van één of meer deskundigen.
- 6.7 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal echter niet verplicht zijn enige maatregel te nemen of stappen te doen, die kosten veroorzaken, dan wanneer tegenover haar zekerheid is verschaft of te hare name een bedrag is gedeponereerd dat naar haar oordeel voldoende is om daaruit de te maken kosten te voldoen, een en ander hetzij door de Uitgevende Instelling, hetzij door Obligatiehouders of door anderen.
- 6.8 Stichting Obligatiehoudersbelangen is ter zake haar taak, door haar bij deze Trustakte op zich genomen, niet verder aansprakelijk jegens de Obligatiehouders en de Uitgevende Instelling dan voor grove schuld of opzet in de uitvoering van haar taken. Evenmin zal zij verantwoordelijk zijn voor enige daad of nalatigheid van personen of instellingen, te goeder trouw ingeschakeld in de uitvoering van haar werkzaamheden.
- 6.9 Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt uitsluitend in het belang van de Obligatiehouders gezamenlijk.
- 6.10 De Uitgevende Instelling is verplicht om binnen vijftien (15) dagen na publicatie aan Stichting Obligatiehoudersbelangen een kopie te sturen van alle rapportages en jaarverslagen die zij gehouden is bij of krachtens de wet openbaar te maken.
- 6.11 De Uitgevende Instelling zal voorts Stichting Obligatiehoudersbelangen tijdig en volledig op de hoogte stellen van alle informatie en/of documentatie welke aan de Obligatiehouders dient te worden verstrekt, in het bijzonder alle informatie en/of documentatie betreffende (i) de ontwikkelingen ten aanzien van het vermogen van de Uitgevende Instelling en (ii) de ontwikkelingen ten aanzien van enige andere belangrijke ontwikkeling van de Uitgevende Instelling en de door haar (via Noodlebar Benelux B.V.) gedreven onderneming 'Wagamama', althans voor zover deze ontwikkelingen directe gevolgen hebben of zouden kunnen hebben voor Obligatiehouders.
- 6.12 De Obligatiehouders en Stichting Obligatiehoudersbelangen worden minimaal één keer per jaar door het bestuur van de Uitgevende Instelling geïnformeerd middels een jaarverslag (balans, winst- en verliesrekening met beperkte toelichting).

ARTIKEL 7 VERVROEGDE OPEISBAARHEID; WIJZIGING RECHTEN

- 7.1 Indien ter zake de Obligaties sprake is van verzuim, als bedoeld in artikel 12 van de Obligatievoorwaarden, zal Stichting Obligatiehoudersbelangen naar eigen inzicht, dan wel op schriftelijk verzoek van houders van ten minste vijftwintig procent (25%) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties, de Obligatielening (inclusief Hoofdsom en Rente) per direct mogen opeisen, met inachtneming evenwel van het bepaalde in artikel 7.2 hierna.
- 7.2 Indien de Uitgevende Instelling, na opeising als bedoeld in artikel 7.1, in gebreke blijft met betaling van de Hoofdsom en/of Rente, dan zal Stichting Obligatiehoudersbelangen naar eigen inzicht, dan wel op schriftelijk verzoek van houders van ten minste vijftwintig procent (25%) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties, gerechtigd zijn om betaling af te dwingen middels alle middelen die de Nederlandse wet hiervoor biedt, met inachtneming evenwel van het bepaalde in artikel 7.3 hierna.
- 7.3 Indien ter zake de Obligaties sprake is van een situatie van verzuim zoals bedoeld in artikel 12 van de Obligatievoorwaarden, dan kan Stichting Obligatiehoudersbelangen een regeling treffen met betrekking tot de nakoming van de (betalings-)verplichtingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van die Obligaties. Indien een zodanige regeling inhoudt het prijsgeven, verminderen of veranderen van rechten van Obligatiehouders, kan zodanig prijsgeven, verminderen of veranderen niet plaatsvinden dan na machtiging daartoe van de vergadering van Obligatiehouders, genomen met een Gekwalificeerd Besluit, met uitzondering van de spoedeisende gevallen als bedoeld in artikel 7.4 hierna.
- 7.4 In spoedeisende gevallen, zoals reorganisatie, dreigend faillissement of dreigende surséance van betaling van de Uitgevende Instelling, zulks ter beoordeling van Stichting Obligatiehoudersbelangen, zal Stichting Obligatiehoudersbelangen gerechtigd zijn de rechten van Obligatiehouders geheel of gedeeltelijk prijs te geven, te verminderen of te veranderen zonder machtiging daartoe van de vergadering van Obligatiehouders, indien Stichting Obligatiehoudersbelangen van oordeel is dat deze handelingen of verrichtingen niet kunnen worden uitgesteld. Voor het al dan niet gebruik maken door Stichting Obligatiehoudersbelangen van de in dit artikel 7.4 verleende bevoegdheid, dan wel de wijze van gebruikmaking daarvan alsmede de gevolgen daarvan, is Stichting Obligatiehoudersbelangen nimmer aansprakelijk, behalve in geval van grove schuld of opzet van Stichting Obligatiehoudersbelangen.
- 7.5 Wanneer Stichting Obligatiehoudersbelangen overeenkomstig dit artikel 9 de Hoofdsom van de Obligaties of het nog resterende gedeelte daarvan, vermeerderd met Rente alsmede eventuele kosten, opvoert, zal zij bevoegd zijn de rekening op te maken van alle volgens haar administratie uitstaande Obligaties, met de lopende Rente en van al hetgeen verder door de Uitgevende Instelling ter zake de Obligatielening verschuldigd mocht zijn met de kosten – waaronder ook is begrepen het salaris van Stichting Obligatiehoudersbelangen. De Uitgevende Instelling zal zich gedragen naar de rekening zoals die door Stichting Obligatiehoudersbelangen zal zijn opgemaakt en zal erin

toestemmen, dat de eventueel gerechtelijke verkoop van en/of het beslag op goederen zal geschieden voor het eindbedrag van die rekening, behoudens het recht van de Uitgevende Instelling op zodanig gedeelte van de opbrengst van het verkochte als na volledige betaling van het hierboven bedoelde eindbedrag door hem mocht kunnen worden bewezen minder verschuldigd te zijn dan waarvoor zijn rekening werd belast.

ARTIKEL 8 VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

De vergadering van Obligatiehouders wordt bijeengeroepen en gehouden met inachtneming van het bepaalde daaromtrent in artikel 13 van de Obligatievoorwaarden.

ARTIKEL 9 TOEPASSELIJKHEID EN WIJZIGING TRUSTAKTE

9.1 De Obligatiehouders worden door inschrijving op de Obligaties geacht kennis te hebben genomen van deze Trustakte en zijn daaraan gebonden.

9.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen en de Uitgevende Instelling kunnen gezamenlijk, zonder toestemming van de Obligatiehouders, besluiten deze Trustakte aan te passen indien het veranderingen betreffen van niet-materiële aard en veranderingen van formele, ondergeschikte en technische aard die de belangen van de Obligatiehouders niet schaden.

9.3 Wijziging van deze Trustakte anders dan bedoeld in artikel 9.3 van de Trustakte kan slechts met machtiging daartoe van de vergadering van Obligatiehouders geschieden door Stichting Obligatiehoudersbelangen gezamenlijk met de Uitgevende Instelling. Voor een machtiging van de vergadering van Obligatiehouders als in dit artikel 9.3 bedoeld is een Gekwalificeerd Besluit vereist.

9.4 De Obligatiehouders worden schriftelijk geïnformeerd over de wijziging van de Trustakte.

ARTIKEL 10 KENNISGEVINGEN

10.1 Alle kennisgevingen door de Uitgevende Instelling en/of Stichting Obligatiehoudersbelangen aan de Obligatiehouders dienen schriftelijk te geschieden en zijn geldig indien deze zijn verzonden naar de adressen van de individuele Obligatiehouders, zoals vermeld in het Register. Iedere kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de zevende (7^e) dag na aldus te zijn verzonden.

10.2 Kennisgevingen door de Obligatiehouders (aan zowel de Uitgevende Instelling als Stichting Obligatiehoudersbelangen) dienen schriftelijk te worden gedaan door verzending daarvan aan het adres van Stichting Obligatiehoudersbelangen.

ARTIKEL 11 TOEPASSELIJK RECHT EN BEVOEGDE RECHTER

11.1 Uitsluitend Nederlands recht is van toepassing op deze Trustakte.

11.2 Alle geschillen in verband met of naar aanleiding van deze Trustakte zullen door de bevoegde Nederlandse rechter worden beslist ter zake waarvan de Uitgevende Instelling onvoorwaardelijk en onherroepelijk domicilie kiest ten kantore van Stichting Obligatiehoudersbelangen.

*** Handtekeningen op de volgende pagina ***

HANDTEKENINGENPAGINA TRUSTAKTE

KAIZEN B.V.

Origineel getekend door:
Voor deze: Arjen Schrama Beheer B.V.
de heer A.J.B. Schrama
Bestuurder

STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN

Origineel getekend door:
de heer M.C. Olie
Bestuurder

STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN

Origineel getekend door:
De heer S.G. van de Vusse
Bestuurder

Stichting NPEX Bewaarbedrijf, in haar hoedanigheid van juridisch rechthebbende van de Obligaties en in haar functie van bewaarder van de Obligaties voor en ten behoeve van de economisch gerechtigden tot de Obligaties (i.e. de beleggers), verklaart hierbij kennis te hebben genomen van de inhoud van deze Trustakte en verklaart zich – voor zover op haar van toepassing – te houden aan deze Trustakte.

STICHTING NPEX BEWAARBEDRIJF

Origineel getekend door:
De heer A.M.C. Hendrikse
Bestuurder

BIJLAGE III BORGTOCHTOVEREENKOMST

OVEREENKOMST VAN (NIET-PARTICULIERE) BORGTOCHT

DATUM: 10 MAART 2016

tussen

STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN

(ALS SCHULDEISER)

en

DE HEER ADRIANUS JACOBUS BERNARDUS SCHRAMA

(ALS BORG)

DE ONDERGETEKENDEN,

I. **STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN**, een stichting naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland en kantoorhoudende aan de Burgemeester Haspelslaan 172, 1181 NE te Amstelveen, Nederland, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 61577928 ("**Schuldeiser**");

en

II. **De heer ADRIANUS JACOBUS BERNARDUS SCHRAMA**, geboren op 7 augustus 1958 te Veenendaal, thans woonachtig aan de Eeuwigelaan 46 te 1861 CN Bergen, Nederland ("**Borg**"),

Schuldeiser en Schuldenaar worden hierna gezamenlijk gezamenlijk tevens aangeduid als "**Partijen**" en afzonderlijk een "**Partij**";

NEMEN IN AANMERKING DAT:

- A. Kaizen B.V. ("**Schuldenaar**"), enig aandeelhouder van en tevens fungerend als financieringsvehikel van Noodlebar Benelux B.V., ter financiering van (i) de beoogde aandelentransactie met Alf Mizzi & Sons Ltd., een vennootschap naar het recht van Cyprus, voor de verwerving van de overige aandelen in Noodlebar Benelux en (ii) de (opening van) een nieuwe Wagamama-vestiging in Rotterdam die zal worden gedreven door Noodlebar Witte de Withstraat B.V. - naast het aantrekken van een geldlening van het MKB Impulsfonds, groot EUR 1.000.000,- - extra vreemd vermogen wenst aan te trekken door middel van de uitgifte van een obligatielening, in hoofdsom maximaal groot EUR 2.499.000,- (de "**Obligatielening**"), bestaande uit maximaal 2.499 obligaties (de "**Obligaties**") met elk een nominale waarde van EUR 1.000,-, welke Obligatielening naar verwachting op of omstreeks 12 mei 2016 zal worden uitgegeven onder de voorwaarden behorende bij de Obligatielening (de "**Obligatievoorwaarden**");
- B. de houders van de Obligaties (de "**Obligatiehouders**") de behartiging van hun belangen vanwege de Obligatielening hebben gecentraliseerd bij Schuldeiser en dat Schuldeiser op grond van een trustakte behorende bij de Obligatielening (de "**Trustakte**"), welke op of omstreeks 10 maart 2016 is overeengekomen met Schuldenaar, op privatieve basis optreedt voor en ten behoeve van deze Obligatiehouders;
- C. Schuldeiser uit hoofde van deze Obligatielening een eigen, exclusief vorderingsrecht heeft jegens Schuldenaar tot nakoming door Schuldenaar van al haar (betalings-)verplichtingen jegens de Obligatiehouders uit hoofde van deze Obligatielening (de "**Parallele Vordering**") en tevens naar eigen goeddunken – doch te allen tijde met inachtneming van de belangen van de Obligatiehouders – over de rechten van die Obligatiehouders onder de obligatievoorwaarden (zoals opgenomen in het informatiememorandum behorende bij de Obligatielening), kan beschikken. De Parallele Vordering is steeds gelijktijdig opeisbaar indien en voor zover de daarmee corresponderende gezamenlijke vorderingen van de Obligatiehouders onder de Obligatielening opeisbaar zijn;

- D. deze overeenkomst van Borgtocht (de "**Borgtochtovereenkomst**") door Borg wordt aangegaan in het kader van de uitoefening van beroep of bedrijf en niet een particuliere borgtocht is in de zin van artikel 7:857 van het Burgerlijk Wetboek ("**BW**");
- E. de Borg direct of indirect binnen de groep van Schuldenaar met haar is verbonden;
- F. ingeval Schuldenaar niet aan haar betalingsverplichtingen jegens Schuldeiser uit hoofde van de Parallele Vordering kan voldoen, Borg zich ten behoeve van Schuldeiser voor een bedrag van EUR 500.000,- (zegge: vijfhonderd duizend euro), exclusief rente en kosten, verbindt tot nakoming van deze betalingsverplichtingen van Schuldenaar jegens Schuldeiser;

KOMEN HET VOLGENDE OVEREEN:

1. Borg stelt zich borg in de zin van art. 7:850 lid 1 BW en zal op eerste schriftelijk verzoek van Schuldeiser, waarin deze aangeeft dat Schuldenaar niet aan diens betalingsverplichtingen jegens Schuldeiser uit hoofde van de Parallele Vordering heeft voldaan en in de nakoming van zijn verplichtingen jegens de Schuldeiser is tekortgeschoten, onmiddellijk de in de kennisgeving genoemde bedragen tot een bedrag van EUR 500.000 (zegge: vijfhonderd duizend euro), exclusief rente en kosten, op de daarin gestelde wijze aan Schuldeiser te voldoen. De borg zal pas worden aangesproken onder deze Borgtochtovereenkomst op het moment dat Schuldenaar jegens Schuldeiser in verzuim is met de voldoening van haar verplichtingen onder de Parallele Vordering.
2. Borg verbindt zich tegenover Schuldeiser om deze schadeloos te stellen voor het verlies dat door Schuldeiser wordt geleden, in het geval dat de verplichtingen uit hoofde van de Parallele Vordering geheel niet of gedeeltelijk niet afdwingbaar, ongeldig, onwettig, nietig of vernietigbaar zijn of worden. Het bedrag van dit verlies zal gelijk zijn aan het bedrag waarop Schuldeiser, op basis van de Parallele Vordering, jegens Schuldenaar aanspraak zou hebben gehad en is gemaximeerd tot een bedrag van EUR 500.000,- (zegge: vijfhonderd duizend euro), exclusief rente en kosten.
3. Voor zover rechtens toegestaan, doet Borg afstand van alle rechten en wesen welke nu of in de toekomst op grond van de wet, overige regelgeving of rechtspraak in verband met deze Borgtochtovereenkomst en/of enig door hem ten behoeve van Schuldeiser verstrekt zekerheidsrecht aan hem zullen worden toegekend.
4. De in deze Borgtochtovereenkomst neergelegde verplichtingen van Borg worden niet aangetast door het doen van afstand door Schuldeiser van enig recht jegens Schuldenaar, het verlenen van kwijtschelding jegens Schuldenaar en/of door het verlenen van uitstel van betaling door Schuldeiser aan Schuldenaar.
5. Borg blijft volledig gebonden voor de verplichtingen van Schuldenaar onder de Parallele Vordering, ook indien:
 - de looptijd en/of hoofdsom van de Obligatielening wordt gewijzigd;
 - de Obligatievoorwaarden worden gewijzigd en/of aangevuld;
 - de verplichtingen van Schuldenaar onder de Obligatielening (en daarmee tevens onder de Parallele Vordering) met toestemming van Schuldeiser overgaan op een andere partij; en/of

- Schuldeiser zijn rechten en/of verplichtingen onder of in verband met de Obligatielening (daaronder begrepen de Parallele Vordering) overdraagt op een ander, of met een akkoord in welke vorm ook wordt ingestemd.

Borg geeft voor bovengenoemde handelingen voor zover nodig hierbij, bij voorbaat, zijn medewerking en/of toestemming.

6. Borg doet, voor zover rechtens toelaatbaar, afstand van ieder recht tot subrogatie en regres dat hij op enig moment jegens Schuldenaar heeft of mocht verkrijgen. Deze afstand geschiedt onder de ontbindende voorwaarde dat Schuldeiser een schriftelijke bevestiging heeft gestuurd aan Borg dat alle verplichtingen van Schuldenaar jegens Schuldeiser onder de Parallele Vordering onherroepelijk en onvoorwaardelijk zijn voldaan. Omwille van de duidelijkheid en ter voorkoming van misverstanden wordt tevens verwezen naar een op 10 maart 2016 door, onder meer, (toekomstige) schuldeisers van Schuldenaar met haar overeengekomen 'intercreditor overeenkomst', waarbij Schuldeiser en Borg eveneens partij zijn. In deze intercreditor overeenkomst is onder meer vastgelegd dat: (i) eventuele vorderingen van Borg uit hoofde van regres/subrogatie die voortvloeien uit deze Borgtochtovereenkomst, zullen zijn achtergesteld ten opzichte van, onder meer, de Parallele Vordering; en (ii) Borg de overige schuldeisers van Schuldenaar, daaronder uitdrukkelijk begrepen Schuldeiser, niet op enige wijze (direct dan wel indirect) zal frustreren in hun (verhaals-)positie ten opzichte van Schuldenaar, op het moment dat een vordering uit hoofde van regres/subrogatie voor Borg op Schuldenaar ontstaat (een zogenoemde 'non disturbance').
7. Op deze Borgtochtovereenkomst en enig daaruit voortvloeiend of daarmee samenhangend geschil is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.
8. Alle geschillen voortvloeiende uit of samenhangende met deze Borgtochtovereenkomst zullen uitsluitend worden voorgelegd aan de bevoegde rechter te Amsterdam.

*** Handtekeningen op de volgende pagina ***

Aldus overeengekomen en in drievoud getekend op 10 maart 2016:

BORG

SCHULDEISER

Origineel ondertekend door:
de heer A.J.B. Schrama

Origineel ondertekend door:
de heer M.C. Olie
Bestuurder

SCHULDEISER

Origineel ondertekend door:
de heer T.D. Mulder
Bestuurder

De Schuldenaar verklaart hierbij kennis te hebben genomen van de volledige inhoud van deze Borgtocht.

SCHULDENAAR

Origineel ondertekend door:
Kaizen B.V.
Voor deze: Arjen Schrama Beheer B.V.
de heer A.J.B. Schrama

Ten blijke van mijn toestemming ex. artikel 1:88 BW
mevrouw S.I.H. Rumping

BIJLAGE IV OVEREENKOMST VAN HOOFDELIJKE MEDESCHULDENAARSTELLING

OVEREENKOMST VAN HOOFDELIJKE MEDESCHULDENAARSTELLING

DATUM: 10 MAART 2016

tussen

STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN

(ALS SCHULDEISER)

en

KAIZEN B.V.

(ALS SCHULDENAAR)

en

**NOODLEBAR BENELUX B.V., NOODLEBAR MAX EUWE B.V., NOODLEBAR ZUID B.V.,
NOODLEBAR REMBRANDTPLEIN B.V., NOODLEBAR CENTRAAL B.V., NOODLEBAR
ANTWERPEN BVBA EN NOODLEBAR WITTE DE WITHSTRAAT B.V.**

(ALS HOOFDELIJKE MEDESCHULDENAARS)

DE ONDERGETEKENDEN,

I. STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN, een stichting naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland en kantoorhoudende aan de Burgemeester Haspelslaan 172, 1181 NE te Amstelveen, Nederland, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 53177770 ("**Schuldeiser**");

en

II. KAIZEN B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan het Zuidplein 12, 1077 XV te Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 64988120 ("**Schuldenaar**");

en

III. NOODLEBAR BENELUX B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan het Zuidplein 12, 1077 XV te Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 33306996;

en

IV. NOODLEBAR MAX EUWE B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan het Max Euweplein 10, 1017 XV te Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 54161517;

en

V. NOODLEBAR ZUID B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan het Zuidplein 12, 1077 XV te Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 34202920;

en

VI. NOODLEBAR REMBRANDTPLEIN B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan de Amstelstraat 8, 1017 DA te Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 53226038;

en

VII. NOODLEBAR CENTRAAL B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan De Ruijterkade 36, 1012 AA te Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 33306997;

en

VIII. NOODLEBAR ANTWERPEN BVBA, een vennootschap naar Belgisch recht, gevestigd te Antwerpen en kantoorhoudende aan De Keyserlei 15-19, 2018 Antwerpen, België met Belgisch ondernemersnummer BE0867.306.001;

en

IX. NOODLEBAR WITTE DE WITHSTRAAT B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan Witte de Withstraat 83-85, 3012 BN te Rotterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 65274067;

Partijen vermeld onder I tot en met IX hierna zowel ieder afzonderlijk als gezamenlijk te noemen: "**Partij**" of "**Partijen**" en Partijen vermeld onder III tot en met IX hierna zowel ieder afzonderlijk als gezamenlijk te noemen: "**Hoofdelijke Medeschuldenaar**",

NEMEN IN AANMERKING DAT:

- A. Schuldenaar, aandeelhouder van Noodlebar Benelux B.V. ("**Noodlebar Benelux**"), ter financiering van (i) de beoogde aandelentransactie met Alf Mizzi & Sons Ltd., een vennootschap naar het recht van Cyprus, voor de verwerving van de overige aandelen in Noodlebar Benelux en (ii) de (opening van) een nieuwe Wagamama-vestiging in Rotterdam die zal worden gedreven door Noodlebar Witte de Withstraat B.V. - naast het aantrekken van een geldlening van het MKB Impulsfonds, groot EUR 1.000.000,- - extra vreemd vermogen wenst aan te trekken door middel van de uitgifte van een obligatielening, in hoofdsom maximaal groot EUR 2.499.000,- (de "**Obligatielening**"), bestaande uit maximaal 2.499 obligaties (de "**Obligaties**") met elk een nominale waarde van EUR 1.000,-, welke naar verwachting op of omstreeks 12 mei 2016 zal worden uitgegeven onder de voorwaarden behorende bij de Obligatielening (de "**Obligatievoorwaarden**");
- B. de houders van de Obligaties (de "**Obligatiehouders**") de behartiging van hun belangen vanwege de Obligatielening hebben gecentraliseerd bij de Schuldeiser en dat Schuldeiser op grond van een trustakte behorende bij de Obligatielening (de "**Trustakte**"), welke op of omstreeks 10 maart 2016 is overeengekomen met Schuldenaar, op privaatieve basis optreedt voor en ten behoeve van deze Obligatiehouders;
- C. Schuldeiser uit hoofde van deze Obligatielening een eigen, exclusief vorderingsrecht heeft jegens Schuldenaar tot nakoming door Schuldenaar van al haar (betalings-)verplichtingen jegens de Obligatiehouders uit deze Obligatielening (de "**Parallele Vordering**") en tevens naar eigen goeddunken - doch te allen tijde met inachtneming van de belangen van de Obligatiehouders - over de rechten van die Obligatiehouders onder de obligatievoorwaarden (zoals opgenomen in het informatiememorandum behorende bij de Obligatielening), kan beschikken. De Parallele Vordering is steeds gelijktijdig opeisbaar indien en voor zover de daarmee corresponderende gezamenlijke vorderingen van de Obligatiehouders onder de Obligatielening opeisbaar zijn;

- D. Hoofdelijke Medeschuldenaren direct of indirect binnen de groep van Schuldenaar met haar verbonden zijn;
- E. ingeval Schuldenaar niet aan haar betalingsverplichtingen jegens Schuldeiser uit hoofde van de Parallele Vordering kan voldoen, Hoofdelijke Medeschuldenaars zich in deze overeenkomst van hoofdelijke medeschuldenaarstelling (de "**Overeenkomst van Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling**") verbinden tot nakoming van deze betalingsverplichtingen van Schuldenaar jegens Schuldeiser;

KOMEN HET VOLGENDE OVEREEN:

1. Iedere Hoofdelijke Medeschuldenaar verbindt zich hoofdelijk (en niet bij wijze van borgtocht) om op eerste schriftelijk verzoek van Schuldeiser, waarin deze aangeeft dat Schuldenaar niet aan diens betalingsverplichtingen jegens Schuldeiser uit hoofde van de Parallele Vordering heeft voldaan, onmiddellijk de in de kennisgeving genoemde bedragen op de daarin gestelde wijze aan Schuldeiser te voldoen.
2. Iedere Hoofdelijke Medeschuldenaar verbindt zich tegenover Schuldeiser om deze schadeloos te stellen voor het verlies dat door Schuldeiser wordt geleden, in het geval dat de verplichtingen uit hoofde van de Parallele Vordering geheel niet of gedeeltelijk niet afdwingbaar, ongeldig, onwettig, nietig of vernietigbaar zijn of worden. Het bedrag van dit verlies zal gelijk zijn aan het bedrag waarop Schuldeiser, op basis van de Parallele Vordering, jegens Schuldenaar aanspraak zou hebben gehad.
3. Voor zover rechtens toegestaan, doet iedere Hoofdelijke Medeschuldenaar afstand van alle rechten en wesen welke nu of in de toekomst op grond van de wet, overige regelgeving of rechtspraak in verband met deze Overeenkomst van Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling en/of enig door hem ten behoeve van Schuldeiser verstrekt zekerheidsrecht aan hem zullen worden toegekend.
4. De in deze Overeenkomst van Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling neergelegde verplichtingen van een Hoofdelijke Medeschuldenaar worden niet aangetast door het doen van afstand van recht door Schuldeiser van enig recht jegens een andere Hoofdelijke Medeschuldenaar of de Schuldenaar, het verlenen van kwijtschelding jegens een andere Hoofdelijke Medeschuldenaar of de Schuldenaar en/of door het verlenen van uitstel van betaling door Schuldeiser aan een andere Hoofdelijke Medeschuldenaar of de Schuldenaar.
5. Een Hoofdelijke Medeschuldenaar blijft hoofdelijk verbonden voor de verplichtingen van Schuldenaar onder de Parallele Vordering, ook indien:
 - de looptijd en/of hoofdsom van de Obligatielening wordt gewijzigd;
 - de Obligatievoorwaarden worden gewijzigd en/of aangevuld;
 - de verplichtingen van Schuldenaar onder de Obligatielening (en daarmee tevens onder de Parallele Vordering) met toestemming van Schuldeiser worden overgedragen aan een andere Hoofdelijke Medeschuldenaar; en/of
 - Schuldeiser zijn rechten en/of verplichtingen onder of in verband met de Obligatielening (daaronder begrepen de Parallele Vordering) overdraagt op een ander, of met een akkoord in welke vorm ook wordt ingestemd.

Iedere Hoofdelijke Medeschuldenaar geeft voor bovengenoemde handelingen voor zover nodig hierbij, bij voorbaat, zijn medewerking en/of toestemming, ook indien dit er toe zou leiden dat het bedrag waarvoor de Hoofdelijke Medeschuldenaar onder deze Overeenkomst van Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling hoger wordt.

6. Iedere Hoofdelijke Medeschuldenaar doet voor zover rechtens toelaatbaar afstand van ieder recht tot subrogatie en regres dat hij op enig moment jegens een andere Hoofdelijke Medeschuldenaar of Schuldenaar heeft of mocht verkrijgen. Deze afstand geschiedt onder de ontbindende voorwaarde dat Schuldeiser een schriftelijke bevestiging heeft gestuurd aan alle Hoofdelijke Medeschuldenaars waaruit blijkt dat alle verplichtingen van Schuldenaar jegens Schuldeiser onder de Parallele Vordering onherroepelijk en onvoorwaardelijk zijn voldaan. Omwille van de duidelijkheid en ter voorkoming van misverstanden wordt tevens verwezen naar een op of omstreeks 10 maart 2016 door, onder meer, (toekomstige) schuldeisers van Schuldenaar met haar overeengekomen 'intercreditor overeenkomst', waarbij Schuldeiser en Borg eveneens partij zijn. In deze intercreditor overeenkomst is onder meer vastgelegd dat: (i) eventuele vorderingen van één of meer Hoofdelijke Medeschuldenaars uit hoofde van regres/subrogatie die voortvloeien uit deze Overeenkomst van Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling, zullen zijn achtergesteld ten opzichte van, onder meer, de Parallele Vordering; en (ii) Hoofdelijke Medeschuldenaars de overige schuldeisers van Schuldenaar, daaronder uitdrukkelijk begrepen Schuldeiser, niet op enige wijze (direct dan wel indirect) zullen frustreren in hun (verhaals-)positie ten opzichte van Schuldenaar, op het moment dat een vordering uit hoofde van regres/subrogatie voor één of meer Hoofdelijke Medeschuldenaars op Schuldenaar ontstaan (een zogenoemde 'non disturbance').
7. Op deze Overeenkomst van Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling en enig daaruit voortvloeiend of daarmee samenhangend geschil is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.
8. Alle geschillen voortvloeiende uit of samenhangende met deze Overeenkomst van Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling zullen uitsluitend worden voorgelegd aan de bevoegde rechter te Amsterdam.

Aldus overeengekomen en in drievoud getekend op _____ 2016.

*** Handtekeningen op de volgende pagina ***

HANDTEKENINGENPAGINA BEHORENDE BIJ DE OVEREENKOMST VAN HOOFDELIJKE MEDESCHULDENAARSTELLING

**STICHTING
OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN**

Origineel ondertekend door:
Door: de heer M.C. Olie
Functie: bestuurder
Datum:

KAIZEN B.V.

Origineel ondertekend door:
Voor deze: Arjen Schrama Beheer B.V.
Door: de heer A.J.B. Schrama
Functie: bestuurder
Datum:

NOODLEBAR BENELUX B.V.

Origineel ondertekend door:
Door: mevrouw C.E. Schrama
Functie: bestuurder
Datum:

**STICHTING
OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN**

Origineel ondertekend door:
Door: de heer S.G. van de Vusse
Functie: bestuurder
Datum:

NOODLEBAR BENELUX B.V.

Origineel ondertekend door:
Door: de heer A.J.B. Schrama
Functie: bestuurder
Datum:

NOODLEBAR MAX EUWE B.V.

Origineel ondertekend door:
Voor deze: Noodlebar Benelux B.V.
Door: de heer A.J.B. Schrama
Functie: bestuurder
Datum:

NOODLEBAR MAX EUWE B.V.

Origineel ondertekend door:
Voor deze: Noodlebar Benelux B.V.
Door: mevrouw C.E. Schrama
Functie: bestuurder
Datum:

NOODLEBAR ZUID B.V.

Origineel ondertekend door:
Voor deze: Noodlebar Benelux B.V.
Door: mevrouw C.E. Schrama
Functie: bestuurder
Datum:

NOODLEBAR REMBRANDTPLEIN B.V.

Origineel ondertekend door:
Voor deze: Noodlebar Benelux B.V.
Door: mevrouw C.E. Schrama
Functie: bestuurder
Datum:

NOODLEBAR CENTRAAL B.V.

NOODLEBAR ZUID B.V.

Origineel ondertekend door:
Voor deze: Noodlebar Benelux B.V.
Door: de heer A.J.B. Schrama
Functie: bestuurder
Datum:

NOODLEBAR REMBRANDTPLEIN B.V.

Origineel ondertekend door:
Voor deze: Noodlebar Benelux B.V.
Door: de heer A.J.B. Schrama
Functie: bestuurder
Datum:

NOODLEBAR CENTRAAL B.V.

Origineel ondertekend door:
Voor deze: Noodlebar Benelux B.V.
Door: de heer A.J.B. Schrama
Functie: bestuurder
Datum:

NOODLEBAR ANTWERPEN BVBA

Origineel ondertekend door:
Voor deze: Noodlebar Benelux B.V.
Door: mevrouw C.E. Schrama
Functie: bestuurder
Datum:

NOODLEBAR ANTWERPEN BVBA

Origineel ondertekend door:
Voor deze: Noodlebar Benelux B.V.
Door: de heer A.J.B. Schrama
Functie: bestuurder
Datum:

NOODLEBAR WITTE DE WITHSTRAAT B.V.

Origineel ondertekend door:
Voor deze: Noodlebar Benelux B.V.
Door: mevrouw C.E. Schrama
Functie: bestuurder
Datum:

Origineel ondertekend door:
Voor deze: Kaizen B.V.
Door: de heer A.J.B. Schrama
Functie: bestuurder
Datum:

BIJLAGE V INTERCREDITOR OVEREENKOMST

DE ONDERGETEKENDEN,

I. **STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN**, een stichting opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan de Burgemeester Haspelslaan 172, 1181 NE Amstelveen, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 53177770, hierbij rechtsgeldig vertegenwoordigd door de heer M.C. Olie en de heer S.G. van de Vusse ('**Stichting Obligatiehoudersbelangen**');

en

II. **STICHTING NPEX BEWAARBEDRIJF**, een stichting opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Den Haag en kantoorhoudende aan de Saturnusstraat 60 unit 75, 2516 AH te Den Haag, Nederland, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 34320054, hierbij rechtsgeldig vertegenwoordigd door de heer H.C. Dijkman ('**Stichting NPEX**');

en

III. **STICHTING MKB IMPULSFONDS**, een stichting opgericht naar Nederlands recht, handelend in de hoedanigheid van beheerder en bewaarder van het **MKB IMPULSFONDS**, een fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Utrecht en kantoorhoudende aan de Weg der Verenigde Naties 1, 3527 KT te Utrecht, Nederland, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 61821683, hierbij rechtsgeldig vertegenwoordigd door T.R. Heijendael (het '**MKB Impulsfonds**');

en

IV. **NOODLEBAR BENELUX B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan het Zuidplein 12, 1077 XV Amsterdam, Nederland, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 33306996, hierbij rechtsgeldig vertegenwoordigd door de heer A.J.B. Schrama en mevrouw C.E. Schrama ('**Noodlebar Benelux**');

en

V. **NOODLEBAR MAX EUWE B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan het Max Euweplein 10, 1017 MB Amsterdam, Nederland, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 54161517, hierbij rechtsgeldig vertegenwoordigd door de heer A.J.B. Schrama en

mevrouw C.E. Schrama ('**Noodlebar Max Euwe**');

en

- VI. NOODLEBAR ZUID B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan het Zuidplein 12, 1077 XV Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 34202920, hierbij rechtsgeldig vertegenwoordigd door de heer A.J.B. Schrama en mevrouw C.E. Schrama ('**Noodlebar Zuid**');

en

- VII. NOODLEBAR REMBRANDTPLEIN B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan de Amstelstraat 8, 1017 DA Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 53226038, hierbij rechtsgeldig vertegenwoordigd door de heer A.J.B. Schrama en mevrouw C.E. Schrama ('**Noodlebar Rembrandtplein**');

en

- VIII. NOODLEBAR CENTRAAL B.V.** een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan de De Ruijterkade 36, 1012 AA Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 33306997, hierbij rechtsgeldig vertegenwoordigd door de heer A.J.B. Schrama en mevrouw C.E. Schrama ('**Noodlebar Centraal**');

en

- IX. NOODLEBAR WITTE DE WITHSTRAAT B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan de Witte de Withstraat 83-85, 3012 BN Rotterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 65274067, hierbij rechtsgeldig vertegenwoordigd door de heer A.J.B. Schrama ('**Noodlebar Witte de Withstraat**');

en

- X. NOODLEBAR ANTWERPEN BVBA**, een vennootschap naar Belgisch recht, gevestigd te Antwerpen en kantoorhoudende aan De Keyserlei 15-19, 2018 Antwerpen, België, met Belgisch ondernemersnummer BE0867.306.00, hierbij rechtsgeldig vertegenwoordigd door de heer A.J.B. Schrama ('**Noodlebar Antwerpen**');

en

XI. DE HEER A.J.B. SCHRAMA, geboren op 7 augustus 1958 te Veenendaal, thans woonachtig aan de Eeuwigelaan 46 (1861 CN) Bergen, Nederland (de '**Borg**');

en

XII. KAIZEN B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan het Zuidplein 12, 1077 XV Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 64988120, hierbij rechtsgeldig vertegenwoordigd door Arjen Schrama Beheer B.V. te dezen rechtsgeldig vertegenwoordigd door de heer A.J.B. Schrama ('**Kaizen**');

Stichting Obligatiehoudersbelangen, Stichting NPEX, het MKB Impulsfonds, Noodlebar Benelux, Noodlebar Max Euwe, Noodlebar Zuid, Noodlebar Rembrandtplein, Noodlebar Centraal, Noodlebar Witte de Withstraat, Noodlebar Antwerpen, de Borg en Kaizen worden hierna gezamenlijk tevens aangeduid als '**Partijen**' en ieder afzonderlijk als een '**Partij**';

NEMEN IN AANMERKING DAT:

- A. het MKB Impulsfonds vorderingen heeft en/of vorderingen zal verkrijgen op Kaizen uit hoofde van een overeenkomst van geldlening, groot EUR 1.000.000,-, welke overeenkomst op of omstreeks 11 maart 2016 door contractspartijen is ondertekend (de '**Lening MKB Impulsfonds**');
- B. Kaizen, enig aandeelhouder en tevens fungerend als financieringsvehikel van Noodlebar Benelux, ter financiering van (i) de beoogde aandelentransactie met Alf Mizzi & Sons Ltd., een vennootschap naar het recht van Cyprus, ter verwerving van de overige aandelen in Noodlebar Benelux en (ii) de (opening van) een nieuwe Wagamama-vestiging in Rotterdam die zal worden gedreven door Noodlebar Witte de Withstraat, extra vreemd vermogen wenst aan te trekken door middel van de uitgifte van een obligatielening, in hoofdsom maximaal groot EUR 2.499.000,- (de '**Obligatielening**'), bestaande uit maximaal 2.499 obligaties (de '**Obligaties**') met elk een nominale waarde van EUR 1.000,-, welke Obligatielening naar verwachting op of omstreeks 12 mei 2016 zal worden uitgegeven onder de voorwaarden behorende bij de Obligatielening (de '**Obligatievoorwaarden**');
- C. Stichting NPEX als enig houder en juridisch rechthebbende van de Obligaties van tijd tot tijd zelfstandige vorderingsrechten heeft of zal hebben op Kaizen uit hoofde van de Obligatielening (al deze vorderingen hierna tezamen te noemen: de '**Vordering Stichting NPEX**') en dat de daadwerkelijke beleggers in de Obligaties uitsluitend de economisch gerechtigden zijn tot de Obligaties en zodoende uit dien hoofde een economische aanspraak hebben op Stichting NPEX;
- D. de Obligaties genoteerd worden op en zullen worden verhandeld via het handelsplatform van NPEX B.V. ('**NPEX**') en dat de Stichting Obligatiehoudersbelangen in dit verband op grond van een trustakte, op privaatieve basis, optreedt voor en ten behoeve van Stichting NPEX in haar hoedanigheid van enig houder en juridisch rechthebbende van Obligaties en

deze Stichting Obligatiehoudersbelangen door middel van een zogenaamde 'parallele vordering' uit hoofde van de Obligatielening een zelfstandig vorderingsrecht zal hebben op Kaizen, die te allen tijde correspondeert met de totale som van de Vordering Stichting NPEX (de '**Parallele Vordering**'). De Parallele Vordering is steeds gelijktijdig opeisbaar indien en voor zover de daarmee corresponderende Vordering Stichting NPEX onder de Obligatielening opeisbaar is;

- E. het feit dat de Stichting Obligatiehoudersbelangen op privaatieve basis optreedt voor en ten behoeve van Stichting NPEX (als enig houder en juridisch rechthebbende van Obligaties) en, als gevolg daarvan, de Vordering Stichting NPEX inhoudt dat Stichting NPEX geen individuele vorderingsrechten en/of rechtstreekse acties jegens Kaizen kan instellen uit hoofde van de Obligatielening;
- F. Noodlebar Max Euwe, Noodlebar Zuid, Noodlebar Rembrandtplein, Noodlebar Centraal, Noodlebar Witte de Withstraat en Noodlebar Antwerpen (deze partijen hierna tevens gezamenlijk te noemen: de '**Pandgevers MKB Impulsfonds**') ter versterking van onder meer de vorderingen (eventuele bestaande en toekomstige) uit hoofde van de Lening MKB Impulsfonds (de '**Vorderingen MKB Impulsfonds**') ten behoeve van Kaizen een (derden)pandrecht, tweede (2^e) in rang, overeenkomstig de tussen MKB Impulsfonds en de Pandgevers MKB Impulsfonds op of omstreeks 11 maart 2016 overeengekomen akten van verpanding hebben gevestigd op alle huidige en toekomstige bedrijfsuitrusting (roerende zaken) van de Pandgevers MKB Impulsfonds (het '**Pandrecht MKB Impulsfonds**');
- G. Noodlebar Max Euwe, Noodlebar Antwerpen, Noodlebar Centraal en Noodlebar Witte de Withstraat (deze partijen hierna tevens gezamenlijk te noemen: de '**Pandgevers Stichting Obligatiehoudersbelangen**') ter versterking van onder meer de bestaande en toekomstige vorderingen uit hoofde van de Parallele Vordering ten behoeve van Kaizen een (derden)pandrecht, eerste (1^e) in rang, overeenkomstig de tussen Stichting Obligatiehoudersbelangen en de Pandgevers Stichting Obligatiehoudersbelangen op of omstreeks 10 maart 2016 overeengekomen akten van verpanding hebben gevestigd op alle huidige en toekomstige bedrijfsuitrusting (roerende zaken) van de Pandgevers Stichting Obligatiehoudersbelangen (het '**Pandrecht Stichting Obligatiehoudersbelangen**');
- H. ter versterking van de positie van het MKB Impulsfonds eveneens, dat wil zeggen naast het Pandrecht MKB Impulsfonds, Noodlebar Benelux, Noodlebar Max Euwe, Noodlebar Zuid, Noodlebar Rembrandtplein, Noodlebar Centraal, Noodlebar Witte de Withstraat en Noodlebar Antwerpen (deze partijen hierna tevens gezamenlijk te noemen: de '**Hoofdelijke Medeschuldenaars**') zich, ieder voor zich, hoofdelijk hebben verbonden voor de nakoming van de betalingsverplichtingen van Kaizen jegens het MKB Impulsfonds uit hoofde van de Lening MKB Impulsfonds (de '**Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling MKB Impulsfonds**'), overeenkomstig de tussen het MKB Impulsfonds en de Hoofdelijke Medeschuldenaars op of omstreeks 10 maart 2016 overeengekomen akte van hoofdelijke medeschuldenaarstelling en, indien een Hoofdelijke Medeschuldenaar onder betreffende overeenkomst wordt aangesproken en aan deze betalingsverplichting jegens het MKB Impulsfonds voldoet, betreffende Hoofdelijke Medeschuldenaar een vordering uit hoofde

van regres/subrogatie verkrijgt op Kaizen (elk van deze vorderingen van een Hoofdelijke Medeschuldenaar hierna afzonderlijk te noemen: een '**Regresvordering I Hoofdelijke Medeschuldenaar**' en allen tezamen hierna te noemen: '**Regresvorderingen I Hoofdelijke Medeschuldenaars**');

- I. ter versterking van de positie van Stichting Obligatiehouders, naast het Pandrecht Stichting Obligatiehoudersbelangen, de Hoofdelijke Medeschuldenaars zich eveneens, ieder voor zich, hoofdelijk hebben verbonden voor de nakoming van de betalingsverplichtingen van Kaizen jegens Stichting Obligatiehoudersbelangen uit hoofde van de Obligatielening (de '**Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling Stichting Obligatiehoudersbelangen**') (de Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling MKB Impulsfonds en de Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling Stichting Obligatiehoudersbelangen hierna gezamenlijk te noemen: de '**Hoofdelijke Medeschuldenaarstellingen**'), overeenkomstig de tussen Stichting Obligatiehoudersbelangen en de Hoofdelijke Medeschuldenaars op of omstreeks 10 maart 2016 overeengekomen akte van hoofdelijke medeschuldenaarstelling en, indien een Hoofdelijke Medeschuldenaar hieronder wordt aangesproken en aan deze betalingsverplichting jegens Stichting Obligatiehoudersbelangen voldoet, betreffende Hoofdelijke Medeschuldenaar een vordering uit hoofde van regres/subrogatie verkrijgt op Kaizen (elk van deze vorderingen van een Hoofdelijke Medeschuldenaar hierna afzonderlijk te noemen: een '**Regresvordering II Hoofdelijke Medeschuldenaar**' en allen tezamen te noemen: '**Regresvorderingen II Hoofdelijke Medeschuldenaars**') (de Regresvorderingen I Hoofdelijke Medeschuldenaars en Regresvorderingen II Hoofdelijke Medeschuldenaars hierna gezamenlijk te noemen: '**Regresvorderingen Hoofdelijke Medeschuldenaars**');
- J. naast het Pandrecht MKB Impulsfonds en de Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling MKB Impulsfonds, de Vorderingen MKB Impulsfonds tevens zijn versterkt door een borgstelling door de Borg, overeenkomstig de tussen MKB Impulsfonds en de Borg op of omstreeks 10 maart 2016 overeengekomen borgtochtovereenkomst, op grond waarvan de Borg zich verbindt tot nakoming van de betalingsverplichtingen uit hoofde van de Lening MKB Impulsfonds voor een bedrag groot EUR 250.000,- ingeval Kaizen deze betalingsverplichtingen niet kan nakomen (de '**Borgtocht MKB Impulsfonds**') en, indien de Borg wordt aangesproken en aan deze betalingsverplichting voldoet uit hoofde van de Lening MKB Impulsfonds, de Borg een vordering uit hoofde van regres/subrogatie verkrijgt op Kaizen (de '**Regresvordering I Borg**');
- K. naast het Pandrecht Stichting Obligatiehoudersbelangen en de Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling Stichting Obligatiehoudersbelangen, de Parallele Vordering tevens is versterkt door een borgstelling door de Borg, overeenkomstig de tussen Stichting Obligatiehoudersbelangen en de Borg op of omstreeks 10 maart 2016 overeengekomen borgtochtovereenkomst, op grond waarvan de Borg zich eveneens verbindt tot nakoming van de betalingsverplichtingen uit hoofde van de Obligatielening voor een bedrag groot EUR 500.000,- ingeval Kaizen deze betalingsverplichtingen niet kan nakomen (de '**Borgtocht Stichting Obligatiehoudersbelangen**') (de Borgtocht MKB Impulsfonds en de Borgtocht Stichting Obligatiehoudersbelangen hierna gezamenlijk te noemen: de '**Borgtochten**') en, indien de Borg wordt aangesproken en aan deze betalingsverplichting

voldoet uit hoofde van de Obligatielening, de Borg een vordering uit hoofde van regres/subrogatie verkrijgt op Kaizen (de '**Regresvordering II Borg**') (de Regresvordering I Borg en de Regresvordering II Borg hierna gezamenlijk te noemen: de '**Regresvorderingen Borg**') (de Regresvorderingen Hoofdelijke Medeschuldenaars en de Regresvorderingen Borg hierna gezamenlijk te noemen: de '**Regresvorderingen**');

- L. Partijen in deze overeenkomst (de '**Overeenkomst**') onder andere het volgende wensen vast te leggen dat:
- i) de Regresvorderingen zullen worden achtergesteld bij de Vorderingen MKB Impulsfonds, de Parallele Vordering en de Vordering Stichting NPEX;
 - ii) Stichting Obligatiehoudersbelangen, als houder van het Pandrecht Stichting Obligatiehoudersbelangen, niet zal worden gefrustreerd ('non disturbance') door het MKB Impulsfonds - als houder van het Pandrecht MKB Impulsfonds - in de uitoefening van haar (verhaals-)rechten die Stichting Obligatiehoudersbelangen jegens Kaizen heeft onder het Pandrecht Stichting Obligatiehoudersbelangen;
 - iii) Stichting Obligatiehoudersbelangen en het MKB Impulsfonds, beide in haar hoedanigheid van pandhouder, zowel door de Hoofdelijke Medeschuldenaars als door de Borg niet zullen worden gefrustreerd ('non disturbance') in de uitoefening van hun (verhaals-)rechten jegens Kaizen ingeval één of meer Regresvorderingen ontstaan;
 - iv) eventuele opbrengsten uit hoofde van verhaal op de Borg uit hoofde van de Borgtochten, tussen deze partijen zullen worden verdeeld naar rato van het bedrag waarvoor de Borg zich jegens ieder van hen borg heeft gesteld, zijnde in de verhouding 1:2; en
 - v) eventuele opbrengsten door Stichting Obligatiehoudersbelangen en/of het MKB Impulsfonds uit hoofde van verhaal op één of meer Hoofdelijke Medeschuldenaars uit hoofde van de Hoofdelijke Medeschuldenaarstellingen, tussen deze partijen zullen worden verdeeld naar rato van de hoogte van ieders uitstaande hoofdsom onder respectievelijk de Lening MKB Impulsfonds en de Obligatielening, waarbij voor wat betreft de berekening daarvan wordt uitgegaan van de hoogte van de hoofdsom op het moment van respectievelijk de verstrekking van de Lening MKB Impulsfonds en de uitgifte van de Obligatielening.
- M. Stichting Obligatiehoudersbelangen, Stichting NPEX, het MKB Impulsfonds, Noodlebar Benelux, Noodlebar Max Euwe, Noodlebar Zuid, Noodlebar Rembrandtplein, Noodlebar Centraal, Noodlebar Witte de Withstraat, Noodlebar Antwerpen en de Borg als (mogelijk toekomstige) schuldeisers van Kaizen, hierbij hun onderlinge verhouding, rechten en verplichtingen in verband met hiervoor onder L bepaalde en de daarmee verband houdende zaken in deze Overeenkomst wensen vast te leggen;

KOMEN HET VOLGENDE OVEREEN:

ARTIKEL 1 DOEL VAN DE OVEREENKOMST

Deze Overeenkomst heeft, mede indachtig het bepaalde onder L in de considerans van deze Overeenkomst, ten doel de verhouding tussen Stichting Obligatiehoudersbelangen (die optreedt voor en ten behoeve van Stichting NPEX als enig houder en juridisch rechthebbende van Obligaties), Stichting NPEX, het MKB Impulsfonds, Noodlebar Benelux, Noodlebar Max Euwe, Noodlebar Zuid, Noodlebar Rembrandtplein, Noodlebar Centraal, Noodlebar Witte de Withstraat, Noodlebar Antwerpen en de Borg, te regelen door middel van vastlegging van bepaalde afspraken die zien op hun onderlinge rangorde- en (eventuele) opbrengstverdeling en verhaalsmogelijkheden (zogenaamde 'intercreditor' afspraken).

ARTIKEL 2 GELIJKHEID VORDERINGEN MKB IMPULSFONDS, STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN EN STICHTING NPEX

De Vorderingen MKB Impulsfonds, de Parallele Vordering en de Vordering Stichting NPEX zijn onderling van gelijke rang, zonder verschil in preferentie.

ARTIKEL 3 ACHTERSTELLING REGRESVORDERINGEN

3.1. Partijen komen overeen, tenzij anders bepaald in deze Overeenkomst, dat de Regresvorderingen (bestaande uit de Regresvorderingen Hoofdelijke Medeschuldenaars en de Regresvorderingen Borg) (zullen) zijn achtergesteld bij de Vorderingen MKB Impulsfonds, de Parallele Vordering en de Vordering Stichting NPEX (de '**Achterstelling**').

3.2. Met betrekking tot de Achterstelling heeft het volgende te gelden:

- i) de Achterstelling is onherroepelijk en geldt vanaf het moment van aangaan van deze Overeenkomst;
- ii) de Achterstelling zal voortduren tot de datum waarop alle betalingsverplichtingen onder de Vorderingen MKB Impulsfonds, de Parallele Vordering en de Vordering Stichting NPEX onvoorwaardelijk en onherroepelijk hebben plaatsgevonden en het MKB Impulsfonds, Stichting Obligatiehoudersbelangen en Stichting NPEX niets meer te vorderen hebben van Kaizen en zij dit allen afzonderlijk schriftelijk aan haar hebben verklaard;
- iii) de Achterstelling zal tevens eindigen op elke datum tegen welke Partijen de Achterstelling in onderlinge overeenstemming schriftelijk met elkaar beëindigen; en
- iv) de Achterstelling is een achterstelling in de zin van artikel 3:277 lid 2 Burgerlijk Wetboek (BW).

ARTIKEL 4 NON DISTURBANCE

Het MKB Impulsfonds verklaart en garandeert hierbij aan Stichting Obligatiehoudersbelangen en Stichting NPEX dat zij, totdat de gehele Parallele Vordering en de Vordering Stichting NPEX onvoorwaardelijk en onherroepelijk zijn afgelost dan wel kwijtgescholden, niet direct of indirect:

- i) het Pandrecht MKB Impulsfonds zal uitwinnen op een manier die nadelig is voor Stichting Obligatiehoudersbelangen en Stichting NPEX;
- ii) om de aanvullende vestiging, dat wil zeggen naast het Pandrecht MKB Impulsfonds, van één of meer zekerheidsrechten zal verzoeken ten behoeve en ter versterking van de Vorderingen MKB Impulsfonds.

4.2. Stichting Obligatiehoudersbelangen en Stichting NPEX verklaren en garanderen hierbij aan het MKB Impulsfonds dat zij, totdat de Vorderingen MKB Impulsfonds volledig, onvoorwaardelijk en onherroepelijk zijn afgelost dan wel kwijtgescholden, niet direct of indirect:

- i) om de aanvullende vestiging, dat wil zeggen naast het Pandrecht Stichting Obligatiehoudersbelangen, van één of meer zekerheidsrechten zal verzoeken ten behoeve en ter versterking van de Parallele Vordering en/of de Vordering Stichting NPEX.

4.3. De Hoofdelijke Medeschuldenaars en de Borg, ieder voor zich, verklaren en garanderen hierbij aan het MKB Impulsfonds, Stichting Obligatiehoudersbelangen en Stichting NPEX - in het geval dat één of meer Regresvorderingen ontstaan - dat zij, totdat de Vorderingen MKB Impulsfonds, de Parallele Vordering en de Vordering Stichting NPEX onvoorwaardelijk en onherroepelijk volledig zijn afgelost dan wel kwijtgescholden, niet direct of indirect:

- i) gehele of gedeeltelijke betaling uit hoofde van één of meer Regresvorderingen van Kaizen zal vorderen, bespoedigen en/of ontvangen;
- ii) één of meer Regresvorderingen (geheel of gedeeltelijk) zullen verrekenen, omzetten, uitbreiden of wijzigen en géén andere handelingen zullen verrichten of nalaten waardoor één of meer Regresvorderingen (geheel of gedeeltelijk) teniet gaan;
- iii) één of meer Regresvorderingen zullen overdragen en/of bezwaren, op welke wijze dan ook;
- iv) om de vestiging van een zekerheidsrecht zullen verzoeken ten behoeve en ter versterking van één of meer Regresvorderingen;
- v) een (gerechtelijke) procedure zullen starten tegen Kaizen dan wel anderszins maatregelen zal treffen om één of meer Regresvorderingen te innen;

- vi) handelingen zullen verrichten of nalaten indien dit een negatief of schadelijk effect heeft of zou kunnen hebben op de rechten van het MKB Impulsfonds, Stichting Obligatiehoudersbelangen en Stichting NPEX uit hoofde van respectievelijk de Vorderingen MKB Impulsfonds, de Parallele Vordering en de Vordering Stichting NPEX.
- 4.4. Eén of meer onderdelen uit artikel 4.1 van deze Overeenkomst zullen niet van toepassing zijn, indien het MKB Impulsfonds voorafgaande schriftelijke goedkeuring van Stichting Obligatiehoudersbelangen en Stichting NPEX verkrijgt voor de uitoefening van één of meer van de daarin genoemde (rechts)handelingen.
 - 4.5. Eén of meer onderdelen uit artikel 4.2 van deze Overeenkomst zullen niet van toepassing zijn, indien Stichting Obligatiehoudersbelangen en Stichting NPEX voorafgaande schriftelijke goedkeuring van het MKB Impulsfonds verkrijgen voor de uitoefening van één of meer van de daarin genoemde (rechts)handelingen.
 - 4.6. Eén of meer onderdelen uit artikel 4.3 van deze Overeenkomst zullen niet van toepassing zijn, indien één of meer Hoofdelijke Medeschuldenaars en/of de Borg voorafgaande schriftelijke goedkeuring van het MKB Impulsfonds, Stichting Obligatiehoudersbelangen en Stichting NPEX verkrijg(t)(en) voor de uitoefening van één of meer van de daarin genoemde (rechts)handelingen.

ARTIKEL 5 OPBRENGSTVERDELING

- De opbrengsten van het MKB Impulsfonds of Stichting Obligatiehoudersbelangen uit hoofde van verhaal op de Borg uit hoofde van de Borgtocht MKB Impulsfonds of de Borgtocht Stichting Obligatiehoudersbelangen, zullen tussen het MKB Impulsfonds en Stichting Obligatiehoudersbelangen worden verdeeld naar rato van het bedrag waarvoor de Borg zich jegens ieder van hen borg heeft gesteld, zijnde in de verhouding 1:2.
- 5.2. Onverminderd het bepaalde in het vorige lid, zullen de opbrengsten van het MKB Impulsfonds of Stichting Obligatiehoudersbelangen uit hoofde van verhaal op één of meer Hoofdelijke Medeschuldenaars uit hoofde van de Hoofdelijke Medeschuldenaarstellingen, tussen deze partijen worden verdeeld naar rato van de hoogte van ieders hoofdsom onder de Lening MKB Impulsfonds en de Obligatielening, waarbij voor wat betreft de berekening daarvan wordt uitgegaan van de hoogte van de hoofdsom op het moment van respectievelijk de verstrekking van de Lening MKB Impulsfonds en de uitgifte van de Obligatielening.
 - 5.3. Op het moment dat het MKB Impulsfonds en/of Stichting Obligatiehoudersbelangen uit hoofde van een Borgtocht en/of een Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling een bedrag ontvangt hoger dan haar op grond van artikel 5.1 en/of 5.2 van deze Overeenkomst naar rato toekomt, is zij gehouden het teveel door haar ontvangen bedrag onverwijld aan de andere Partij door te betalen.

ARTIKEL 6 OVERDRACHT

Voor zover het MKB Impulsfonds bevoegd is haar rechten uit hoofde van de Lening MKB Impulsfonds geheel of gedeeltelijk aan een derde over te dragen, zal het MKB Impulsfonds dit doen in overeenstemming met de voorwaarden voortvloeiende uit de Lening MKB Impulsfonds, mits de partij aan wie de rechten uit hoofde van de Lening MKB Impulsfonds worden overgedragen partij wordt bij deze Overeenkomst en alle voorwaarden van deze Overeenkomst in acht neemt. Een overdracht zoals hiervoor bedoeld kan alleen worden geeffectueerd, een en ander met inachtneming van het bepaalde in artikel 10.4 van deze Overeenkomst, wanneer de partij aan wie de rechten worden overgedragen, heeft verklaard dat zij door de voorwaarden van deze Overeenkomst wordt gebonden en alle rechten en verplichtingen van de overdragende partij op grond van deze Overeenkomst op zich neemt.

ARTIKEL 7 VERZUIM KAIZEN

Het MKB Impulsfonds, Stichting Obligatiehoudersbelangen en de Stichting NPEX stellen elkaar onverwijld in kennis indien en zodra een verzuim van Kaizen zich voordoet onder de Lening MKB Impulsfonds of de Obligatielening.

ARTIKEL 8 DUUR

Deze Overeenkomst eindigt op het moment dat de Lening MKB Impulsfonds en de Obligatielening volledig, onvoorwaardelijk en onherroepelijk zijn afgelost dan wel op een andere wijze zijn tenietgegaan.

ARTIKEL 9 KENNISGEVINGEN

9.1. Tenzij uitdrukkelijk anders schriftelijk tussen Partijen overeengekomen, kunnen kennisgevingen met betrekking tot deze Overeenkomst uitsluitend schriftelijk per aangetekende brief worden gedaan.

9.2. Kennisgevingen met betrekking tot deze Overeenkomst moeten worden verzonden naar de volgende (e-mail)adressen:

- i) indien gericht aan het MKB Impulsfonds aan het volgende adres:

MKB Impulsfonds
Weg der Verenigde Naties 1
3527 KT Utrecht
info@mkbimpulsfonds.nl

- ii) indien gericht aan Stichting Obligatiehoudersbelangen aan het volgende adres:

Stichting Obligatiehoudersbelangen
T.a.v. de heer M.C. Olie
Burgemeester Haspelslaan 172

1181 NE Amstelveen
info@obligatiehoudersbelangen.org

- iii) indien gericht aan Stichting NPEX aan het volgende adres:

Stichting NPEX Bewaarbedrijf
T.a.v. de heer H.C. Dijkman
Saturnusstraat 60 unit 75
2516 AH Den Haag
info@npex.nl

- iv) indien gericht aan Borg aan het volgende adres:

de heer A.J.B. Schrama
Eeuwigelaan 46
1861 CN Bergen
arjen@wagamama.nl

- v) indien gericht aan Kaizen aan het volgende adres:

Kaizen B.V.
T.a.v. de heer A.J.B. Schrama
Zuidplein 12
1077 XV Amsterdam
arjen@wagamama.nl

- vi) indien gericht aan Noodlebar Benelux aan het volgende adres:

Noodlebar Benelux B.V.
T.a.v. de heer A.J.B. Schrama en mevrouw C.E. Schrama
Zuidplein 12
1077 XV Amsterdam
arjen@wagamama.nl

- vii) indien gericht aan Noodlebar Max Euwe aan het volgende adres:

Noodlebar Max Euwe B.V.
T.a.v. de heer A.J.B. Schrama en mevrouw C.E. Schrama
Max Euweplein 10
1017 MB Amsterdam
arjen@wagamama.nl

- viii) indien gericht aan Noodlebar Zuid aan het volgende adres:

Noodlebar Zuid B.V.
T.a.v. de heer A.J.B. Schrama en mevrouw C.E. Schrama

Zuidplein 12
1077 XV Amsterdam
arjen@wagamama.nl

- ix) indien gericht aan Noodlebar Rembrandtplein aan het volgende adres:

Noodlebar Rembrandtplein B.V.
T.a.v. de heer A.J.B. Schrama en mevrouw C.E. Schrama
Amstelstraat 8
1017 DA Amsterdam
arjen@wagamama.nl

- x) indien gericht aan Noodlebar Centraal aan het volgende adres:

Noodlebar Centraal B.V.
T.a.v. de heer A.J.B. Schrama en mevrouw C.E. Schrama
De Ruijterkade 36
1012 AA Amsterdam
arjen@wagamama.nl

- xi) indien gericht aan Noodlebar Witte de Withstraat aan het volgende adres:

Noodlebar Witte de Withstraat B.V.
T.a.v. de heer A.J.B. Schrama en mevrouw C.E. Schrama
Witte de Withstraat 83-85
3012 BN Rotterdam
arjen@wagamama.nl

- xii) indien gericht aan Noodlebar Antwerpen aan het volgende adres:

Noodlebar Antwerpen BVBA
T.a.v. de heer A.J.B. Schrama en mevrouw C.E. Schrama
De Keyserlei 15-19
2018 Antwerpen, België
arjen@wagamama.nl

ARTIKEL 10 OVERIGE BEPALINGEN

- 10.1. Deze Overeenkomst bevat de gehele overeenkomst met betrekking tot de Achterstelling, de 'non disturbance' tussen diverse (potentiële) schuldeisers van Kaizen, de opbrengstverdeling tussen het MKB Impulsfonds en Stichting Obligatiehoudersbelangen en vervangt daarmee alle eerder mondeling, schriftelijk of anderszins in dit kader gemaakte afspraken tussen Partijen.
- 10.2. Ingeval enige bepaling uit deze Overeenkomst nietig of onverbindend is of wordt verklaard, blijven de overige bepalingen van de Overeenkomst onverminderd van kracht voor zover, gegeven de strekking en het doel van deze Overeenkomst, die overige bepalingen niet

onlosmakelijk verbonden zijn met de nietige of onverbindende bepalingen. Partijen zullen hun uiterste best doen overeenstemming te bereiken over een nieuwe bepaling die, gegeven de strekking en het doel van deze Overeenkomst, zo weinig mogelijk afwijkt van de nietige of onverbindende bepaling van deze Overeenkomst.

- 10.3. Partijen doen hierbij onherroepelijk afstand van het recht om deze Overeenkomst geheel of gedeeltelijk te ontbinden of te vernietigen dan wel gehele of gedeeltelijke ontbinding of vernietiging, en/of wijziging van deze Overeenkomst te vorderen uit hoofde van artikelen 6:228 jo. 230 (dwaling), 6:258 e.v. (onvoorzienne omstandigheden) en/of 6:265 e.v. (tekortkoming in de nakoming) BW.
- 10.4. Geen der Partijen zal zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de andere Partijen deze Overeenkomst of haar rechten en/of verplichtingen voortvloeiend uit deze Overeenkomst geheel of gedeeltelijk overdragen.
- 10.5. Deze Overeenkomst kan worden getekend in meerdere originele afschriften, waarbij zal gelden dat zodra alle Partijen deze Overeenkomst rechtsgeldig hebben ondertekend, deze tot stand is gekomen.

ARTIKEL 11 TOEPASSELIJK RECHT EN JURISDICTIE

- 1.1. De Overeenkomst en elk geschil dat voortvloeit of verband houdt met deze Overeenkomst worden beheerst door en dient te worden uitgelegd naar Nederlands recht.
- 1.2. Alle geschillen die voortvloeien uit of (direct) verband houden met deze Overeenkomst, zullen worden beslecht door de bevoegde rechter te Amsterdam.

Aldus in twaalfvoud getekend te _____ op _____ 2016.

*** Handtekeningen op de volgende pagina ***

HANDTEKENINGENPAGINA BEHORENDE BIJ DE INTERCREDITOR OVEREENKOMST

STICHTING MKB IMPULSFONDS

Handelend in de hoedanigheid van beheerder
en bewaarden van het **MKB IMPULSFONDS**

STICHTING MKB IMPULSFONDS

Handelend in de hoedanigheid van beheerder
en bewaarden van het **MKB IMPULSFONDS**

Origineel ondertekend door:
Door: de heer R. Röthscheid
Datum:

Origineel ondertekend door:
Door: de heer T.R. Heijndael
Datum:

STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN

Origineel ondertekend door:
Door: de heer M.C. Olie
Functie: bestuurder
Datum:

Origineel ondertekend door:
Door: de heer S.G. van de Vusse
Functie: bestuurder
Datum:

KAIZEN B.V.

STICHTING NPEX BEWAARBEDRIJF

Origineel ondertekend door:
Voor deze: Arjen Schrama Beheer B.V.
Door: de heer A.J.B. Schrama
Functie: bestuurder
Datum:

Origineel ondertekend door:
Door: de heer H.C. Dijkman
Functie: bestuurder
Datum:

NOODLEBAR BENELUX B.V.

Origineel ondertekend door:
Door: de heer A.J.B. Schrama
Functie: bestuurder
Datum:

NOODLEBAR MAX EUWE B.V.

Origineel ondertekend door:
Voor deze: Noodlebar Benelux B.V.
Door: de heer A.J.B. Schrama
Functie: bestuurder
Datum:

NOODLEBAR ZUID B.V.

Origineel ondertekend door:
Voor deze: Noodlebar Benelux B.V.
Door: de heer A.J.B. Schrama
Functie: bestuurder
Datum:

NOODLEBAR BENELUX B.V.

Origineel ondertekend door:
Door: mevrouw C.E. Schrama
Functie: bestuurder
Datum:

NOODLEBAR MAX EUWE B.V.

Origineel ondertekend door:
Voor deze: Noodlebar Benelux B.V.
Door: mevrouw C.E. Schrama
Functie: bestuurder
Datum:

NOODLEBAR ZUID B.V.

Origineel ondertekend door:
Voor deze: Noodlebar Benelux B.V.
Door: mevrouw C.E. Schrama
Functie: bestuurder
Datum:

NOODLEBAR REMBRANDTPLEIN B.V.

Origineel ondertekend door:
Voor deze: Noodlebar Benelux B.V.
Door: de heer A.J.B. Schrama
Functie: bestuurder
Datum:

NOODLEBAR CENTRAAL B.V.

Origineel ondertekend door:
Voor deze: Noodlebar Benelux B.V.
Door: de heer A.J.B. Schrama
Functie: bestuurder
Datum:

NOODLEBAR ANTWERPEN BVBA

Origineel ondertekend door:
Voor deze: Noodlebar Benelux B.V.
Door: de heer A.J.B. Schrama
Functie: bestuurder
Datum:

NOODLEBAR REMBRANDTPLEIN B.V.

Origineel ondertekend door:
Voor deze: Noodlebar Benelux B.V.
Door: mevrouw C.E. Schrama
Functie: bestuurder
Datum:

NOODLEBAR CENTRAAL B.V.

Origineel ondertekend door:
Voor deze: Noodlebar Benelux B.V.
Door: mevrouw C.E. Schrama
Functie: bestuurder
Datum:

NOODLEBAR ANTWERPEN BVBA

Origineel ondertekend door:
Voor deze: Noodlebar Benelux B.V.
Door: mevrouw C.E. Schrama
Functie: bestuurder
Datum:

A.J.B. SCHRAMA (BORG)

NOODLEBAR WITTE DE WITHSTRAAT B.V.

Origineel ondertekend door:
Door: de heer A.J.B. Schrama
Datum:

Origineel ondertekend door:
Voor deze: Kaizen B.V.
Door: de heer A.J.B. Schrama
Functie: bestuurder
Datum:

BIJLAGE VI NIET-ONTTREKKINGSVERKLARING AANDEELHOUDER

DE ONDERGETEKENDE,

ARJEN SCHRAMA BEHEER B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende aan de Eeuwigelaan 46, 1861 CN Bergen, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 37076188 (de "**Aandeelhouder**");

in haar hoedanigheid van enig aandeelhouder van:

KAIZEN B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende aan het Zuidplein 12, 1077 XV Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 64988120 (de "**Uitgevende Instelling**");

VERKLAART INZAKE:

de obligatielening (de "**Obligatielening**") nominaal groot maximaal EUR 2.499.000,-, bestaande uit maximaal 2499 obligaties met een nominale waarde van EUR 1.000,- per stuk (de "**Obligaties**"), welke Obligaties door de Uitgevende Instelling worden aangeboden en uitgegeven onder de obligatievoorwaarden (de "**Obligatievoorwaarden**"), zoals die zijn opgenomen in het informatiememorandum van de Uitgevende Instelling d.d. 10 maart 2016 behorende bij de Obligatielening (het "**Informatiememorandum**");

HIERBIJ ONVOORWAARDELIJK EN ONHERROEPELIJK TEGENOVER:

- **STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN**, een stichting opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende aan de Burgemeester Haspelslaan 172, 1181 NE Amstelveen, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 53177770 ("**Stichting Obligatiehoudersbelangen**"); en
- de houders van de Obligaties (de "**Obligatiehouders**");

HET VOLGENDE:

1. NIET-ONTTREKKINGSVERKLARING

De Aandeelhouder verklaart dat zij bekend is met de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening jegens de Obligatiehouders en stemt hierbij onvoorwaardelijk en onherroepelijk in, en zal zich met betrekking tot de Uitgevende Instelling onthouden van (i) (het nemen van een besluit strekkende tot) het uitkeren van winst; (ii) (het nemen van een besluit strekkende tot) de terugbetaling van het door de Aandeelhouder ingebrachte kapitaal; (iii) (het nemen van een besluit strekkende tot) het in ontvangst nemen van gelden in verband met het bepaalde hiervoor onder (i) en (ii); en (iv) het op enig andere wijze onttrekken van liquiditeiten

aan de Uitgevende Instelling, een en ander gedurende de volledige looptijd van de Obligatielening.

2. VERVAL

Deze verklaring (en de daarin opgenomen verplichtingen voor de Aandeelhouder) komt te vervallen op het moment dat volledige en onherroepelijke aflossing van de Obligatielening heeft plaatsgevonden.

3. DERDENBEDING

Voor zover rechtens noodzakelijk moet deze verklaring worden gelezen als een onherroepelijk derdenbeding ten gunste van de Stichting Obligatiehoudersbelangen in de zin van artikel 6:253 Burgerlijk Wetboek.

4. RECHTS- EN FORUMKEUZE

Op deze verklaring is Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen in verband met of naar aanleiding van deze verklaring zullen door de bevoegde Nederlandse rechter worden beslist ter zake waarvan de Uitgevende Instelling onvoorwaardelijk en onherroepelijk domicilie kiest ten kantore van de Stichting Obligatiehoudersbelangen.

ALDUS verklaard en in drievoud ondertekend te Amsterdam op 10 maart 2016.

ARJEN SCHRAMA BEHEER B.V.

Origineel ondertekend door:
de heer A.J.B. Schrama
Bestuurder

AANVAARDING

Stichting Obligatiehoudersbelangen aanvaardt hierbij het derdenbeding zoals vermeld in artikel 3 van deze verklaring.

Origineel ondertekend door:
de heer M.C. Olie
Bestuurder

BIJLAGE VII CURRICULA VITAE BESTUUR UITGEVENDE INSTELLING

A.J.B. (Arjen) Schrama (1958)

Personalia

Naam: Arjen (A.J.B.) Schrama
Adres: Eeuwigelaan 46
Postcode, plaats: 1861 CN Bergen
Email: arjen@wagamama.nl
Geboortedatum: 7-8-1958
Geboorteplaats: Veenendaal
Nationaliteit: NL
Burgerlijke staat: getrouwd
Rijbewijs: ja

Opleiding

1971-1977 VWO

Werkervaring:

2000- heden DGA Noodlebar Benelux BV
Licentiehouders van Wagamama in Nederland en België.
1991-2000 DGA Invasar Holding BV
Holdingmaatschappij met restaurant exploitaties:
1987-1991 DGA Roxy theater Amsterdam
1978-1987 Directeur uitgeverij Vinyl (landelijk cultureel tijdschrift)

C.E. (Claire) Schrama (1989)

Personalia

Naam: Claire (C.E.) Schrama
Adres: Volkerakstraat 35-2
Postcode, plaats: 1078 XN Amsterdam
E-mail: claireschrama@hotmail.com
Nationaliteit: NL
Geboortedatum: 5-3-1989
Burgerlijke staat: ongehuwd
Rijbewijs: ja

Opleiding

2012 – 2013 Business Studies - MSc
University of Amsterdam
Specialization Entrepreneurship and Innovation
2008 – 2011 Economics and Business - BSc
University of Amsterdam

2001 – 2007 VWO

Werkervaring

2013 – heden	directeur Noodlebar Benelux
2014 – heden	HR manager Marie Stella Maris
2014	Crowdfunding at Mantelaar
2013	BrownCow <i>platform to connect entrepreneurs with senior experts.</i>
2005 - 2011	Floor manager Wagamama, Amsterdam

BIJLAGE VIII CURRICULA VITAE BESTUUR STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN

Mr. M.C. Olie LL.M.

De heer Olie is in 1988 afgestudeerd in het Nederlands en Europees recht aan de Rijksuniversiteit Utrecht. In 1990 behaalde hij een Master of Laws degree aan de prestigieuze New York University School of Law. Hij heeft als bedrijfsjurist gewerkt bij o.a. Koninklijke Philips Electronics en NCR. Bij laatstgenoemd bedrijf was hij verantwoordelijk voor het opzetten van de juridische afdeling voor de Benelux en Scandinavië en maakte hij deel uit van de directie. Sinds 2001 is hij werkzaam als juridisch adviseur op het gebied van o.a. financiële en energiederivatencontracten welke hij heeft onderhandeld voor alle grote Nederlandse financiële instellingen en energiemaatschappijen. Hij is daarnaast directeur van Zorgobligatie.nl B.V., het platform voor obligatiefinanciering in de zorgsector. De heer Olie is bestuurder van diverse non-profit organisaties.

Mr. S.G. van de Vusse MBV

De heer Van de Vusse is in 1991 afgestudeerd in het Nederlands recht aan de Rijksuniversiteit Utrecht. In 2008 heeft hij een Master of Business Valuation gehaald aan de TIAS Nimbas Business School te Tilburg. Stephan van de Vusse heeft diverse functies bekleed in de financiële wereld waaronder van 1998 tot 2004 bij ING Bank. In de periode 2005-2009 was hij directeur van CenE Bankiers, de gespecialiseerde bank voor de medische sector, en concerndirecteur van F. van Lanschot Bankiers. In die hoedanigheid was hij verantwoordelijk voor vele financieringen. Sinds 2010 is hij vanuit zijn bedrijf Healthcare Finance Group betrokken bij diverse financieringstrajecten en -structuren. Hij is directeur van Zorgobligatie.nl B.V., het platform voor obligatiefinanciering in de zorgsector en het reïntegratiebureau Re-activate B.V. De heer van de Vusse is lid van de Raad van Toezicht van het Helen Dowling Instituut.

P.R.J.M. Tjhuis

De heer Tjhuis heeft zijn studie fiscaal recht aan de Universiteit van Amsterdam in 1994 afgerond, waarna hij zijn carrière startte als fiscalist bij Ernst & Young. In de jaren die volgden, werkte hij in de financiële sector, waar hij werkzaam was in productontwikkeling, project management en algemeen management, onder andere bij F. van Lanschot Bankiers. De heer Tjhuis heeft een MBA van de Bradford University School of Management met specialismen in strategisch en financieel management. Sinds 2015 is hij verbonden aan een wereldwijd adviesbureau op het gebied van fiscale transfer pricing.