



**Notulen van de Vergadering van Obligatiehouders van
Kaizen B.V. (Wagamama; "uitgevende instelling")**

Datum: 12 november 2018

Locatie: Wagamama, Zuidplein 12, Amsterdam

Aanwezig:

- Arjen Schrama (Kaizen B.V.) en Aad Dobbe (Omnyacc KREDO Accountants en Adviseurs)
- Alan van Griethuysen (NPEX)
- Mark Olie (Stichting Obligatiehoudersbelangen, voorzitter van de vergadering)
- 15 beleggers¹ die in totaal 864 obligaties houden, 34,57% van de totale obligatielening vertegenwoordigend

1. Opening

De heer Olie stelt zichzelf voor, heet de aanwezigen welkom en registreert de aanwezige beleggers. Hij introduceert de heer Schrama, directeur van de uitgevende instelling. De heer Schrama deelt exemplaren uit van een presentatie over de ontwikkelingen in 2017 tot en met 2018 en verwachting voor 2019 (zie bijlage).

2. Binnengekomen stukken; mededelingen Stichting Obligatiehoudersbelangen

De heer Olie deelt mede dat hij een e-mail heeft ontvangen van een belegger die heeft verzocht deze als ingekomen stuk te behandelen tijdens de vergadering. De heer Olie leest de e-mail voor². De belegger maakt zich grote zorgen over de financiële situatie van de uitgevende instelling en de naar zijn mening te hoge rentelasten. Hij stelt voor om de obligatielening alsmede de lening van het MKB Impulsfonds te herstructureren en verzoekt Stichting Obligatiehoudersbelangen tijdens de vergadering te peilen of hiervoor voldoende animo is. De heer Olie geeft aan dat dit een onderwerp is dat in het kader van een buitengewone vergadering van obligatiehouders zou moeten worden behandeld. De vergadering stemt ermee in om na behandeling van agendapunten 4 en 5 te kijken of er aanleiding is om een dergelijke buitengewone vergadering van obligatiehouders bijeen te roepen.

¹ 1 belegger neemt telefonisch deel aan de vergadering.

² Stichting Obligatiehoudersbelangen stelt op verzoek een kopie van deze e-mail ter beschikking.

3. Goedkeuring notulen van de vergadering van obligatiehouders van de uitgevende instelling van 21 november 2017

De concept-notulen (versie 27 november 2017) van de vergadering van 21 november 2017 worden zonder wijziging goedgekeurd. De definitieve notulen zullen worden gepubliceerd op de NPEX website.

4. Toelichting jaarrekening 2017 / 5. Presentatie over het lopende boekjaar 2018, trends en ontwikkelingen

De heer Schrama ligt aan de hand van bovengenoemde presentatie de resultaten over 2017 en de verwachtingen ten aanzien van het lopende boekjaar 2018 toe. Hij geeft o.a. aan dat de vestiging op Amsterdam Centraal Station erg goed loopt; hetzelfde geldt voor de vestiging op de Designer Outlet Roermond. De eerder dit jaar geopende vestiging op Utrecht Centraal Station behaalde in het begin een omzet van ong. EUR 35.000 per week; inmiddels is de omzet gestegen naar ong. EUR 45.000 per week.

Hij geeft aan dat Wagamama UK onlangs is verkocht voor ong. GBP 560 miljoen aan The Restaurant Group.

Ten aanzien van 2018 loopt de onderneming voor op de omzetbegroting maar achter op de winstbegroting. Er staan gesprekken op stapel met Rabobank, ING Bank en ABN AMRO Bank over o.a. de herfinanciering van een aantal lening (maar niet de obligatielening).

Hij meldt ten slotte dat in 2019 geen nieuwe vestigingen zijn gepland en dat 2019 een jaar van consolidatie wordt.

De heer Olie en de aanwezige beleggers hebben een aantal vragen:

Vraag: Hoe werkt de opening van een nieuwe vestiging door in het geconsolideerde resultaat ?

Antwoord: Ten aanzien van elke nieuwe vestiging dient te worden uitgegaan van ong. EUR 200.000 aanloop- en openingskosten.

Vraag: Hoe gaat het boekjaar 2018 eruit zien ?

Antwoord: De EBITDA over het boekjaar 2018 zal naar verwachting ong. EUR 1,1 miljoen bedragen.

Vraag: Waarom zijn de huisvestingskosten in 2017 zoveel hoger dan in 2016 ?

Antwoord: Dit komt door de omzet-gerelateerde huurprijzen. De huur van de vestigingen Amsterdam Centraal Station, Designer Outlet Roermond en Utrecht Centraal Station is omzet-gerelateerd.

Vraag: Is de continuïteit van de uitgevende instelling gewaarborgd ? Is de uitgevende instelling niet te hard gegroeid ?

Antwoord: De focus ligt nu sterk op kostenbeheersing. Daarnaast zijn voor 2019 geen nieuwe vestigingen gepland.

Vraag: Hoe gaat de uitgevende instelling om met personeelsschaarste ?

Antwoord: Er is een aparte HR-manager aangesteld. Op dit moment heeft de uitgevende instelling geen personeelstekort.

Vraag: Waarom is de nieuwe vestiging op Utrecht Centraal Station niet via een NPEX-obligatielening gefinancierd ?

Antwoord: De formalisering van de financiering voor de nieuwe vestiging op Utrecht Centraal Station via Riverside verliep sneller dan wanneer er via NPEX een nieuwe obligatielening zou zijn opgezet.

Vraag: Waar vind je de rentelasten van de obligatielening terug ?

Antwoord: In de post "rente leningen o/g" op pag. 22 van de jaarrekening.

Vraag: In het kader van de leningen van Schroder en Riverbank, zoals vermeld op pag. 20 van de jaarrekening zijn bepaalde zekerheden verstrekt, waaronder - in het geval van de lening van Schroder - een persoonlijk borgstelling van de heer Schrama. In dat verband verwijst de heer Olie naar de volgende passage uit het Informatiememorandum:

"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."

Hij zou daarom graag willen weten hoe de achterstelling is geregeld in het kader van deze 2 leningen, temeer daar de heer Schrama in het kader van de obligatielening zich ook borg heeft gesteld.

Antwoord: De heer Schrama zal binnen 2 weken na deze vergadering hierop terugkomen.

Vraag: Heeft de uitgevende instelling c.q. Noodlebar Benelux B.V. in 2017 en 2018 aan enige rente- of aflossingsverplichting uit hoofde van enige lening te laat voldaan ?

Antwoord: Nee.

6. Rondvraag

Vraag: Is de verkoop van Wagamama UK van invloed op de Wagamama franchise van de uitgevende instelling ?

Antwoord: De franchise-overeenkomst is gesloten voor een periode van 30 jaar, onderverdeeld in 3 periodes van 10 jaar. Gedurende de looptijd van de overeenkomst zijn geen materiële wijzigingen mogelijk. Er zijn geen gevolgen met betrekking tot de kosten.

Vraag: Wat is de verklaring voor de opgelopen rekening-courantverhouding met A.J.B. Schrama Beheer B.V. en hoe verhoudt de eigen woning van de heer Schrama als zekerheid zich tot de borgstelling van de heer Schrama uit hoofde van de obligatielening ?

Antwoord: De verhoogde rekening-courantverhouding met A.J.B. Schrama Beheer B.V. is van tijdelijke aard en zal eind 2018 weer ong. EUR 230.000 bedragen. Op de eigen woning van de heer Schrama rust een hypothecaire vordering ter hoogte van EUR 500.000 ten gunste van A.J.B. Schrama Beheer B.V.

Ten slotte vraagt de heer Olie naar aanleiding van de onder punt 2 genoemde e-mail of de aanwezige beleggers - de presentatie en antwoorden van de heer Schrama in aanmerking nemend - aanleiding zien om een buitengewone vergadering bijeen te roepen. Nadat de heer Schrama heeft bevestigd dat de resultaten over het boekjaar 2018 en de prognose voor het boekjaar 2019 volgens hem voldoende

aanleiding geven tot het kunnen blijven voldoen aan alle rente- en aflossingsverplichtingen en nogmaals heeft aangegeven dat voor 2019 geen nieuwe vestigingen zijn gepland en de rentelasten naar verwachting zullen dalen is de vergadering van mening dat het op dit moment niet opportuun is om een buitengewone vergadering bijeen te roepen. Wel verzoekt de vergadering de uitgevende instelling uitdrukkelijk om de jaarrekening over het lopende boekjaar eerder te publiceren zodat de vergadering van obligatiehouders ook eerder kan plaatsvinden. Daarnaast zou de vergadering publicatie van kwartaalresultaten op prijs stellen.

7. Sluiting

De heer Olie sluit de vergadering. De aanwezigen genieten vervolgens van de door de uitgevende instelling aangeboden lunch.

Deze notulen zijn zonder wijzigingen vastgesteld tijdens de vergadering van obligatiehouders van de uitgevende instelling op 16 oktober 2019.