



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

Datum: 16 oktober 2019

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)
- 9 beleggers die in totaal 786 obligaties houden, 31,45% van de totale obligatielening vertegenwoordigend

1. Opening

De heer Olie stelt zichzelf voor, heet de aanwezigen welkom en registreert de aanwezige beleggers. Hij heeft een bericht van verhindering ontvangen van 2 beleggers. Hij introduceert de heer Schrama, directeur van de uitgevende instelling. De heer Schrama deelt exemplaren uit van een presentatie over de ontwikkelingen in 2018 en de verwachting voor 2019 en 2020 (zie bijlage).

2. Binnengekomen stukken; mededelingen Stichting Obligatiehoudersbelangen

De heer Olie deelt mede dat er geen binnengekomen stukken zijn. Evenmin zijn er mededelingen van de stichting.

3. Goedkeuring notulen van de vergadering van obligatiehouders van de uitgevende instelling van 12 november 2019

De heer Olie geeft aan dat de vraag omtrent de leningen van Schroder en Riverbank op pag. 3 van de concept-notulen door de directie van de uitgevende instelling afdoende is beantwoord. Begin 2019 zijn de afspraken tussen de stichting en Schroder vastgelegd.

De concept-notulen (versie 19 november 2018) van de vergadering van 21 november 2017 worden hierna zonder wijziging goedgekeurd. De definitieve notulen zullen worden gepubliceerd op de NPEX website.

4. Toelichting jaarrekening 2018 / 5. Presentatie over het lopende boekjaar 2019, trends en ontwikkelingen

De heer Schrama ligt aan de hand van bovengenoemde presentatie de resultaten over 2018 en de verwachtingen ten aanzien van het lopende boekjaar 2019 en het boekjaar 2020 toe. Hij geeft aan dat de vestiging in de Designer Outlet Roermond erg goed loopt, mede dankzij het bijzonder hoge aantal bezoekers aan de outlet. Ook de vestiging op station Utrecht CS groeit gestaag. Ten aanzien van 2019 loopt de onderneming v.w.b. het bedrijfsresultaat (EBITDA) achter op de begroting (EUR 1,45 miljoen vs. EUR 1,6 miljoen).

De heer Olie en de aanwezige beleggers hebben een aantal vragen m.b.t. de presentatie:

Vraag: Hoeveel bedroeg de opbrengst van de 2 10%-belangen in de uitgevende instelling en op welke manier zijn de opbrengsten aangewend ?

Antwoord: De verkoopprijs van de in 2019 verkochte belangen van 10% in de uitgevende instelling bedroeg EUR 600.000. EUR 650.000 daarvan is aangewend om een achtergestelde lening te verstrekken aan de uitgevende instelling. Daarnaast zijn met de opbrengst schulden van de aandeelhouder in de uitgevende instelling afgelost.

Vraag: Hoeveel procent van de omzet is gerelateerd aan thuisbezorging van maaltijden ?

Antwoord: De uitgevende instelling heeft een exclusieve overeenkomst met Uber. De omzet van m.b.v. Uber bezorgde maaltijden bedraagt ong. EUR 1,5 miljoen, ong. 7% van de totale omzet. De uitgevende instelling heeft een laag commissiepercentage met Uber weten af te spreken. De uitgevende instelling overweegt echter om ook met andere partijen voor thuisbezorging te gaan samenwerken.

Vraag: Hoeveel bedraagt het eigen vermogen op dit moment ?

Antwoord: De heer Dobbe verwacht dat het eigen vermogen aan het einde van het boekjaar 2019 positief zal zijn.

Vraag: Overweegt de uitgevende instelling een versterking van het eigen vermogen door middel van investeringen van derden ?

Antwoord: De uitgevende instelling overweegt dit.

Vraag: Hoeveel bedragen naar verwachting de rentelasten in 2019 ?

Antwoord: EUR 790.000.

Vraag: Zijn de kasmomenten in het lopende boekjaar voldoende geweest om alle rente- en aflossingsbetalingen volledig en op tijd te doen ?

Antwoord: Ja.

Vraag: Hoe is de relatie met Wagamama UK / The Restaurant Group ?

Antwoord: De relatie is goed. Volgend jaar start de 3^e (en laatste) termijn van 10 jaar van de franchise overeenkomst. De uitgevende instelling wil van de gelegenheid gebruikmaken om een aanvullende termijn van 10 jaar overeen te komen.

6. Rondvraag

De heer Olie constateert met genoegen dat de uitgevende instelling nu reeds actief nadenkt over de (her)financiering van de onderneming. Daarbij passeren de volgende scenario's de revue:

- Verlengen van de looptijd van de huidige obligaties (of het uitgeven van nieuwe obligaties)
- Inbreng van aanvullend eigen vermogen of aanvullende achtergestelde leningen
- Herfinanciering via NEOS of soortgelijke partijen.

Enkele van de aanwezige beleggers zijn op zich geïnteresseerd in het eerste scenario.

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 9 oktober 2020.