



**Notulen van de Vergadering van Obligatiehouders van
I Love Sushi Beheer B.V. ("uitgevende instelling")**

Datum: 6 oktober 2022

Locatie: via Zoom videoconference

Aanwezig:

- Gordon Yuen, Jade Yuen en Peter Spruit (namens de uitgevende instelling)
- Myra Meijering (namens NPEX)
- Mark Olie (Stichting Obligatiehoudersbelangen, voorzitter van de vergadering)
- 6 beleggers

1. Opening

De heer Olie heet de aanwezigen welkom.

2. Binnengekomen stukken; mededelingen Stichting Obligatiehoudersbelangen

Er zijn geen binnengekomen stukken.

De heer Olie spreekt namens Stichting Obligatiehoudersbelangen de uitgevende instelling aan op het gebrek aan tijdige en regelmatige informatie. Wat hem betreft is geen nieuws slechts nieuws. Hij dringt erop aan dat de directie voortaan tijdig informatie verstrekt aan de obligatiehouders en Stichting Obligatiehoudersbelangen. De heer Spruit geeft aan z.s.m. het bericht over het 1^e halfjaar van 2022 te zullen publiceren; daarin zal tevens antwoord worden gegeven op de vragen van Stichting Obligatiehoudersbelangen naar de gevolgen van de gestegen energieprijzen.

3. Toelichting jaarrekening 2021 / 4. Presentatie over het lopende boekjaar 2022, trends en ontwikkelingen

De heer Spruit licht de jaarrekening 2021 van de uitgevende instelling toe.

De heer Olie vraagt hoeveel vestigingen er eind 2021 waren. De heer Spruit antwoordt dat er in januari 2022 61 vestigingen operationeel waren en momenteel 70.

Een belegger vraagt naar de solvabiliteit van de onderneming. Op grond van de jaarrekening 2021 van de uitgevende instelling bedroeg deze ultimo 2021 31,7%. In het prospectus wordt echter gekeken en is een

solvabiliteitseis opgenomen ten aanzien van I Love Investments B.V. Tijdens de vergadering blijkt dat de jaarrekening van I Love Investments B.V. per abuis nog niet is gepubliceerd op de NPEX website¹. De heer Spruit geeft aan dat de solvabiliteit van I Love Investments B.V. meer dan 35% bedraagt.

De heer Olie vraagt waarom de post “Vorderingen op handelsdebiteuren” (op pag. 12 van de jaarrekening 2021) ongeveer is verdubbeld t.o.v. eind 2020. De heer Spruit en mevrouw Yuen geven aan dat dit te maken heeft met de langere betalingstermijn die de uitgevende instelling hanteert bij nieuwe franchisenemers t.a.v. de waarborgsom en entree fee.

De heer Olie vraagt waarom het afschrijvingspercentage op materiële vaste activa 20% bedraagt (zie pag. 23 van de jaarrekening 2021); hij vindt dat aan de hoge kant. De heer Spruit antwoordt dat dit voortvloeit uit het feit dat deze activa zich bevinden in huurpanden; in dat geval kan met een hoger afschrijvingspercentage worden gewerkt.

De heer Olie vraagt of de uitgevende instelling na aflossing van de leningen van Capital Circle wellicht (dezelfde) zekerheden kan verstrekken aan de obligatiehouders (zie pag. 28 van de jaarrekening 2021). De heer Spruit geeft aan dat dit niet het geval zal zijn. Hij bevestigt dat de uitgevende instelling geen betalingsachterstand heeft t.a.v. bovengenoemde leningen.

De directie geeft verder aan dat zij de strategie van de onderneming in die zin hebben aangepast dat er meer nadruk zal komen te liggen op vestigingen in stedelijke gebieden. De ervaringen in niet-stedelijke gebieden zijn minder positief. De directie handhaaft de verwachting dat aan het einde van de looptijd van de obligatielening er 100 vestigingen operationeel zullen zijn. Het is de bedoeling dat de lopende renovaties van een aantal vestigingen zullen worden afgerond, er zullen key performance indicators (KPI's) worden geformuleerd en nieuwe franchisenemers zullen nog meer worden ondersteund .

M.b.t. de inflatie merkt de directie op dat die zich m.n. vertaalt in hogere prijzen voor vis en verpakkingsmaterialen.

5. Rondvraag

Er zijn geen vragen voor de rondvraag.

6. Sluiting

De heer Olie sluit de vergadering.

¹ De jaarrekening 2021 van I Love Investments B.V. is inmiddels gepubliceerd op de NPEX website.