



**Notulen van de Vergadering van Obligatiehouders van  
Kaizen B.V. (Wagamama)**

Datum: 14 oktober 2022

Locatie: via Zoom videoconference

Aanwezig:

- Arjen Schrama (namens Kaizen B.V. (“uitgevende instelling”))
- Christiaan Mensink (advocaat van de uitgevende instelling)
- Angela van der Gijze, Alan van Griethuysen, Mark-Jan Werner en Marc Bos (namens NPEX)
- Mark Olie en Stephan van de Vusse (namens Stichting Obligatiehoudersbelangen)
- 39 beleggers

**1. Opening**

De heer Olie heet de aanwezigen welkom en registreert de aanwezige beleggers.

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

Er zijn geen binnengekomen stukken. Evenmin zijn er mededelingen van de kant van Stichting Obligatiehoudersbelangen.

**3. Vaststelling van de notulen van de vergadering van obligatiehouders van 6 oktober 2021**

De notulen van de vergadering van obligatiehouders van 6 oktober 2021 worden zonder wijzigingen vastgesteld.

**4. Toelichting jaarrekening 2021 / 5. Presentatie over het lopende boekjaar 2022, trends en ontwikkelingen**

De heer Schrama licht bovenstaande agendapunten toe. Hij geeft aan dat Wagamama vestigingen in totaal 13 maanden last hebben gehad van gedwongen sluiting. In 2020 en 2021 is in totaal ong. EUR 4,5 miljoen verlies geleden. V.w.b. de TVL-regeling had de uitgevende instelling last van het plafond van EUR 2,3 miljoen voor het hele concern. Dit bedrag bleek al met al ontoereikend te zijn (EUR 1-1,5 miljoen te weinig). De belastingschuld is inmiddels opgelopen tot ong. EUR 4 miljoen. Bovendien wordt de uitgevende instelling geconfronteerd met gestegen arbeidskosten, schaarste aan horecapersoneel en gestegen energiekosten.

Een belegger vraagt of conversie van obligaties in eigen vermogen wordt overwogen. De heer Mensink antwoordt dat dit niet het geval is, mede in het licht van de aanvullende financiering die door de heer Schrama wordt aangetrokken en gezien het feit dat het voorstel ook alle dochtermaatschappijen behelst.

## **6. Toelichting op het bericht van 22 september 2022 inzake de WHOA procedure**

De heer Mensink geeft een toelichting op het bericht van de uitgevende instelling van 22 september 2022 inzake de WHOA procedure aan de hand van bijgaande presentatie. Hij verwacht dat er 7-8 groepen crediteuren zullen worden gevormd. De obligatiehouders zullen waarschijnlijk een aparte groep vormen gezien de hoofdelijke medeschuldenaarstelling van alle dochtermaatschappijen.

De heer Olie vraagt of de obligatiehouders ook buiten de WHOA procedure een regeling zouden kunnen treffen met de uitgevende instelling. De heer Mensink antwoordt dat dit in theorie zou kunnen maar in dit geval niet. De heer Olie vraagt verder waarom in de toelichting bij de jaarrekening 2021 de directie geen melding heeft gemaakt van een mogelijke WHOA procedure en nog zei uit te gaan van een gewone continuïteitsveronderstelling. De heer Schrama antwoordt dat de toelichting was gericht op de situatie 2021 en niet de situatie van augustus 2022. De heer Olie geeft aan dat obligatiehouders hiermee op een verkeerd spoor zijn gezet en deze belangrijke ontwikkelingen eerder hadden moeten worden gemeld.

Een belegger vraagt of de obligatiehouders een beroep kunnen doen op de borgstelling van de heer Schrama. De heer Olie geeft aan dat dat nog niet aan de orde is omdat er nog geen sprake is van verzuim. De heer Mensink merkt hierbij op dat in het voorstel met de borgstelling rekening zal worden gehouden. Hij kan in dit verband nog niets concreets zeggen over het voorstel maar laat doorschemeren dat een behoorlijk deel van hun vordering in stand zal blijven.

Een andere belegger vraagt of de obligatiehouders een herstructureringsdeskundige kunnen aanstellen. De heer Olie stelt voor om eerst het voorstel af te wachten. Bovendien dient niet uit het oog te worden verloren dat de obligatiehouders de kosten van zo'n deskundige voor hun rekening zouden moeten nemen,

Een belegger vraagt of over de verkoop van de hele onderneming is nagedacht. De heer Schrama antwoordt dat dit is overwogen maar op dit moment is de schuldenlast van de onderneming eenvoudigweg te hoog. Bovendien zijn de resultaten van de afgelopen zomermaanden tegengevallen als gevolg van bovengenoemde gestegen kosten.

Een andere belegger vraagt of de uitgevende instelling tot 1 januari 2023 rente zal betalen. De heren Schrama en Mensink geven aan dat dat het geval zal zijn.

Een belegger vraagt of de obligatiehouders inzicht zullen hebben in de hoeveelheid nieuw eigen vermogen dat zal worden ingebracht. Deze vraag wordt bevestigend beantwoord.

## **7. Rondvraag**

Een belegger vraagt naar de gang van zaken na publicatie van het voorstel, bijv. of er een buitengewone vergadering van obligatiehouders zal worden georganiseerd om het voorstel te bespreken. De heer Olie vindt dit een goed idee.

Een andere belegger vraagt of de handel in de obligaties van de uitgevende instelling moet worden opgeschort. De heer van Griethuysen geeft aan dat dit niet is vereist.

## **8. Sluiting**

De heer Olie sluit de vergadering.

---

Deze notulen zijn zonder wijzigingen vastgesteld tijdens de buitengewone vergadering van obligatiehouders van de uitgevende instelling op 16 maart 2023.

We can  
work it out



GMW  
advocaten

  
**wagamama**

**WHOA**

Wet Homologatie Onderhands Akkoord

Presentie voor obligatiehouders  
14 oktober 2022

# Onderwerpen

1. Wat is de WHOA
2. Overzicht WHOA-procedure
3. Vereisten voor een geslaagd WHOA-akkoord
4. Extra voorzieningen
5. Planning Wagamama-akkoord



# Wat is de WHOA



- De WHOA is een procedure voor de totstandkoming van een akkoord tussen ondernemer en schuldeisers en/of aandeelhouders, dat voorziet in – deels gedwongen – wijziging van rechten van schuldeisers en/of aandeelhouders *buiten* faillissement.
- Voor ondernemingen met een hoge schuldenlast, maar die wel toekomst hebben
- Een procedure-regeling: een buitengerechtelijk proces met beperkte rechtelijke betrokkenheid.
- Akkoord naar inhoud vrij in te richten: contractsvrijheid.

# Wetgeving



- Ingevoerd op 1 januari 2021
- Akkoord ter voorkoming van kapitaalvernietiging bij faillissement
- Oplossing voor 'weigerachtige' schuldeisers
  - buitengerechtelijk akkoord vereiste instemming van alle schuldeisers
  - medewerking aandeelhouders kon niet worden afgedwongen
  - schuldeisers konden overgaan tot het nemen van individueel verhaal
- Vooruitlopend op EU-richtlijn, ingericht naar *best practices* van Engels (*scheme of arrangement*) en Amerikaans recht (*Chapter 11*)



# Wanneer WHOA?



- Schuldenlast te hoog om af te lossen → faillissement dreigt
- Onderneming is (na reorganisatie) rendabel
- Wijziging van rechten van aandeelhouders en/of schuldeisers
  - *Rechten van werknemers zijn uitgesloten*
- Schuldeisers zijn beter af dan bij faillissement
  - *no creditor worse off / creditors' best interest test*
- Alleen bekrachtiging door rechtbank bij tegenstemmende schuldeisers

# Procedure (1)

HERMES ADVISORY

JP  
VAN DEN DOLDER  
ADVOCATUUR B.V.

GMW  
advocaten



## **Voorbereiding:**

Vaststellen problemen - vaststellen verbetertraject - beoordeling (aan te passen) overeenkomsten - vaststellen faillissementswaarde en reorganisatiewaarde - financiering voort te zetten activiteiten en akkoord

## **Start van het WHOA traject:**

Deponeren startverklaring (fixatiemoment) - prae WHOA verplichtingen: vorderingen dienen ongewijzigd te blijven: de schuldenaar mag deze niet betalen, gedurende de WHOA-procedure - nieuwe en lopende verplichtingen tijdens de WHOA-procedure moeten integraal worden voldaan (zoals huur, salarissen, inkopen, renteverplichtingen)

## **Klassenindeling:**

Schuldeisers en aandeelhouders in verschillende klassen indelen naar wettelijke of contractuele rang (incl. gesprekken voeren)

## **Akkoord:**

Bepalen inhoud akkoord (wat wordt er aangeboden): bijv.: uitstel van betaling, een geheel of gedeeltelijke kwijtschelding , *debt for equity swap* - aanpassing of beëindiging van duur-overeenkomsten.

# Procedure (3)

HERMES ADVISORY

JD  
VAN DEN DOLDER  
ADVOCATUUR B.V.

GMW  
advocaten



## Stemming:

Instemming door ten minste één klasse schuldeisers – meerderheid van 2/3 van het totaalbedrag aan vorderingen binnen de klasse - alleen daadwerkelijk uitgebrachte stemmen tellen - als niet alle klassen hebben ingestemd: instemming van minimaal één *in the money*-klasse vereist voor homologatie

Stemverslag opmaken en deponeren

## Homologatie:

Bekrachtiging door de rechtbank - verbindend voor alle bij het akkoord betrokken partijen: schuldenaar, schuldeisers en aandeelhouders - ook verbindend voor de eventuele tegenstemmers.

Rechtbank toetst aan de hand van algemene en (in bepaalde gevallen ook aan) bijzondere wettelijke afwijzingsgronden:

- niet voldaan aan ingangstoets - formele vereisten (termijnen, gebreken in stemprocedure, onvoldoende informatie, enz.) - klassenindeling niet op orde – misbruik - *Feasability test* - discretionaire bevoegdheid: *andere redenen die zich tegen homologatie verzetten*

# Vereisten voor een WHOA-akkoord (1)

## Inhoud van het akkoord



- Akkoord is vrij naar vorm en inhoud: de ondernemer mag zelf haar akkoord inrichten
- Transparantie / informatieverplichting:
  - Klassenindeling en toelichting
  - Financiële gevolgen van het akkoord per klasse
  - Waarde die met het akkoord wordt gerealiseerd (reorganisatiewaarde)
  - Verwachte opbrengst in faillissement (vereffeningswaarde)
  - Aannames bij berekeningen
  - Financiering en nakoming van het akkoord
  - Stemprocedure

# Vereisten voor een WHOA-akkoord (2) documentatie



- Schuldeisers en aandeelhouders worden in staat gesteld om een goede en geïnformeerde beslissing te nemen
  - Lijst van baten en schulden
  - Klassenindeling schuldeisers
  - Jaarrekeningen en prognoses
  - Oorzaken van de financiële problemen
  - Herstructureringsmaatregelen
  - E.a.

# Vereisten voor een WHOA-akkoord (3) Klassenindeling



- Art. 374 Faillissementswet:

*Schuldeisers en aandeelhouders worden in verschillende klassen ingedeeld, als de rechten die zij bij vereffening van het vermogen van de schuldenaar in faillissement hebben of de rechten die zij op basis van het akkoord aangeboden krijgen zodanig verschillend zijn dat van een vergelijkbare positie geen sprake is.*

- Dus in beginsel: wettelijke rangorde blijft gelden.
- Afwijking van de gelijkheid van schuldeisers is onder voorwaarden mogelijk

# Inhoud van een WHOA-akkoord (1)

## Uitgangspunten 1



**Het akkoord wordt gedreven door**

*Creditors' best interest-test en Priority rule*

**Dit wil zeggen dat t.a.v. schuldeisers op wie het akkoord ziet**

- aan individuele schuldeisers/aandeelhouders (tenminste) hun aanspraak op de liquidatiewaarde dient te worden aangeboden, tenzij de individuele schuldeiser vóór een andere verdeling heeft gestemd (*individual creditor's rights*)
- aan iedere schuldeisers-/aandeelhoudersklasse moet haar aanspraak op de reorganisatiewaarde worden geboden op basis van hun wettelijk rang, met inachtneming van de *priority rule* (*class rights*)

# Inhoud van een WHOA-akkoord (1)

## Uitgangspunten 2



- **Priority rule (*class rights*)**
  - Een lager gerangschikte klasse krijgt niet meer dan een hoger gerangschikte klasse
  - De *in the money*-schuldeisers krijgen de mogelijkheid “uit te stappen” (*cash out* tegen liquidatiewaarde) tenzij financiers
  - MKB-schuldeisers (balans < €6M; omzet < €12M; aantal w.n. < 50) in aparte klasse: tenminste 20% uitkering, tenzij zwaarwegende redenen
  - Afwijkingen: alle klassen stemmen in (*gifting*), ‘redelijke grond’, of ‘schuldeisers-/aandeelhoudersklasse wordt niet in haar belang geschaad



# Financiering van een WHOA-akkoord

- Nieuw geld
- *Debt voor equity* mogelijk
- Uitstel aflossing
- (gedeeltelijke) kwijtschelding
  - MKB-crediteuren tenminste 20% uitkering
- combinatie



# Voorzieningen in de WHOA



**Na deponeren startverklaring kan de ondernemer/herstructureringsdeskundige:**

- afkoelingsperiode
- aanpassen en beëindigen overeenkomsten
- geschillen voorleggen aan de rechter (aspectenverzoek)
- rechter kan vooraf goedkeuring geven aan transacties

# Voorlopige planning WHOA-traject Wagamama



- 26/9 uitnodigingsbrieven
- 6/10 – 16/10 validatie vorderingen
- oktober waarderingsrapporten (vereffenings- en reorganisatiewaardes)  
opstellen concept-akkoord
- eind oktober communiceren concept-akkoord
- 1<sup>e</sup> helft nov. ontvangen reacties op concept-akkoord
- eind november definitief akkoord voorleggen ter stemming
- 10 – 14 dec. deponeren stemverslag  
verzoek homologatie aan rechtbank
- medio / eind dec. zitting

**Planning onder voorbehoud.**



GMW  
advocaten

Christiaan Mensink  
Scheveningseweg 52  
2517 KW Den Haag  
c.mensink@gmw.nl  
070 - 361 50 48

**[www.gmw.nl](http://www.gmw.nl)**

[www.gmw.nl/expertises/onderneming-en-insolventie/](http://www.gmw.nl/expertises/onderneming-en-insolventie/)