

# Informatie memorandum voor de aanbieding van obligaties door T Bello Netherlands B.V. (Taco Bell)



29 juni 2023

In dit informatie memorandum leest u over de uitgifte door ons, T Bello Netherlands B.V., van obligaties met een nominale waarde van € 100 per obligatie. De looptijd van de obligaties is vijf (5) jaar. U kunt inschrijven vanaf vijf obligaties. De rente op de obligaties bedraagt achtenhalf procent (8,5%) per jaar. Wij willen middels de uitgifte van obligaties onder dit informatie memorandum in totaal € 2.000.000 lenen. Wij bieden op dit moment in totaal dus 20.000 obligaties aan. Ons voornemen is om in het najaar van 2023 onder een separaat informatie memorandum opnieuw obligaties aan te bieden met een tegenwaarde van € 2.000.000. De voorwaarden van die obligaties zullen mogelijk anders zijn dan de voorwaarden van de obligaties die we onder dit informatie memorandum aanbieden.

Voor de obligaties is toelating tot de handel op het handelsplatform van NPEX aangevraagd. Als de obligaties tot de handel worden toegelaten, kunnen de obligaties worden gekocht en verkocht via het handelsplatform van NPEX.

Om de obligaties te kunnen kopen, heeft u een beleggingsrekening bij NPEX nodig. Op deze rekening houdt u de obligaties aan. Ook heeft u een geldrekening nodig bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf.

In dit informatie memorandum vindt u de voorwaarden die gelden voor de obligaties. Ook vindt u in dit informatie memorandum informatie over ons.

Leest u dit informatie memorandum en het blad met essentiële beleggersinformatie dat wij hebben opgesteld goed door voordat u geld uitleent aan ons. Heeft u beide documenten gelezen en wilt u onze obligaties kopen? Dan leest u in dit informatie memorandum hoe dat moet.

Wij bieden onze obligaties alleen aan in Nederland. De obligaties mogen niet worden verkocht of geleverd in andere landen dan Nederland.

**Let op:** voor deze aanbieding van obligaties wordt geen door de AFM goedgekeurd prospectus beschikbaar gesteld. Deze aanbieding valt onder de Europese Crowdfunding Verordening. Wij zullen in aanvulling op dit informatie memorandum wel het blad met essentiële beleggersinformatie beschikbaar stellen, waarin beknoptere informatie over ons en over de obligaties is opgenomen. U kunt dit document raadplegen op de website van NPEX.

**INHOUDSOPGAVE**

1	OBLIGATIE VOORWAARDEN .....	5
1.1	Voorwaarden van de obligaties.....	5
1.2	Beleggen brengt altijd risico's met zich mee .....	9
2	Informatie over de risico's.....	10
2.1	Risico's die horen bij de obligaties .....	10
2.2	Risico's die horen bij de financiële situatie van T Bello Netherlands B.V.....	11
2.3	Risico's die horen bij de activiteiten van T Bello Netherlands B.V.....	11
2.4	Risico's die horen bij het management van T Bello Netherlands B.V. ....	13
2.5	Risico's die horen bij de samenwerking met NPEX .....	14
2.6	Risico's die horen bij Stichting Obligatiehoudersbelangen .....	14
3	Nadere informatie over de belegging.....	16
3.1	Nadere informatie over ons .....	16
3.2	Nadere informatie over onze bedrijfsactiviteiten .....	16
3.3	Nadere informatie over ons management en aandeelhouders .....	22
3.4	(Financiële) relaties.....	23
3.5	Nadere informatie over de besteding van de opbrengst en kosten .....	24
4	Informatie over de financiële situatie van de uitgevende instelling EN DE HOOFDELIJK SCHULDENAAR .....	26
4.1	Balans.....	26
4.2	Resultatenrekening .....	28
4.3	Informatie die ziet op de situatie na uitgifte .....	30
4.4	Balans na uitgifte.....	31
4.5	Prognose .....	32
4.6	Financiële informatie van de hoofdelijk schuldenaar .....	34
5	Informatie over de aanbieding en inschrijving .....	35
5.1	U schrijft in en u betaalt.....	35
5.2	Wij kunnen de aanbieding stoppen.....	36
5.3	Informatie over het handelsplatform NPEX.....	36
5.4	Overige voorwaarden .....	38
6	Vergaderingen voor beleggers.....	42

7	Wie zijn verantwoordelijk voor dit informatie memorandum? .....	43
8	informatie die ook bij deze aanbieding hoort .....	44
<b>BIJLAGE 1</b>	<b>TRUSTAKTE</b> .....	<b>45</b>
<b>BIJLAGE 2</b>	<b>AKTE VAN HOOFDELIJK SCHULDENAARSCHAP</b> .....	<b>58</b>
<b>BIJLAGE 3</b>	<b>FINANCIELE INFORMATIE VAN MSHA INTERNATIONAL LTD.</b> .....	<b>59</b>



## 1 OBLIGATIE VOORWAARDEN

### 1.1 Voorwaarden van de obligaties

Uitgevende instelling	De obligaties worden aangeboden door T Bello Netherlands B.V. De website van de aanbieder is <a href="http://www.tacobell.nl">www.tacobell.nl</a> .
Euro	U leent het geld in euro uit. U krijgt het geld ook in euro terug.
Prijs / nominale waarde	De prijs en nominale waarde van 1 obligatie is € 100.
Minimum	U kunt minimaal 5 obligaties kopen.
Totale lening	Wij willen onder dit informatie memorandum € 2.000.000 lenen van beleggers. Dat zijn 20.000 obligaties. Wij willen minimaal € 2.000.000 lenen.
ISIN code	NLNP02000448
Kosten	<p>U betaalt kosten voor het kopen van obligaties. Het gaat om de volgende kosten:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>U betaalt kosten om in te schrijven. Het gaat om 1% van het bedrag dat u uitleent. Die kosten betaalt u aan NPEX. Leent u ons bijvoorbeeld € 1.000? Dan betaalt u dus € 10 kosten. Deze kosten zijn eenmalig.</li> <li>U betaalt kosten om de obligaties aan te houden op de beleggingsrekening bij NPEX. Dit zijn servicekosten. Het gaat om 0,05% van het bedrag dat u uitleent. Leent u ons € 500? Dan betaalt u € 0,25 aan NPEX. Deze kosten betaalt u iedere maand zolang u de obligaties op de beleggingsrekening bij NPEX heeft. NPEX haalt deze kosten af van de rente die u van ons krijgt op uw geldrekening. Deze kosten kunnen veranderen. Verandert NPEX deze kosten? Dan staat dat op de website van NPEX.</li> </ol>
Tot wanneer kunt u obligaties kopen?	U kunt tot en met 27 juli 2023 17:00 uur, obligaties kopen. Op die datum stopt de inschrijfperiode. Deze datum kunnen wij veranderen. Wanneer wij dat kunnen doen, leest u in hoofdstuk 5.
Vanaf wanneer leent u het geld uit?	U leent het geld uit 3 augustus 2023. Op die dag krijgt u ook de obligaties. Behalve als wij die datum hebben veranderd. Dan krijgt u de obligaties op de nieuwe datum. U krijgt een bericht als u de obligaties krijgt. U leest in hoofdstuk 5 wanneer u bericht krijgt.
Wanneer krijgt u het geld terug?	<p>U krijgt het geld terug na vijf (5) jaar. De termijn begint te lopen vanaf de dag dat u de obligaties krijgt. Krijgt u op 3 augustus 2023 de obligaties? Dan krijgt u op 3 augustus 2028 uw geld terug.</p> <p>Wij hebben een datum bepaald waarop de periode om in te schrijven stopt. Wij kunnen een latere datum kiezen waarop de aanbidding stopt. Dat kunnen wij doen als wij nog niet genoeg inschrijvingen</p>

	<p>hebben op de inschrijfdatum. Wij kunnen ervoor kiezen om wel alvast een deel van de obligaties uit te geven waarvoor is ingeschreven. <b>Let op:</b> wij betalen alle beleggers op hetzelfde moment terug. Dat doen wij vijf jaar nadat wij de eerste obligaties hebben uitgegeven. Schrijft u daarna in en krijgt u later de obligaties? Dan is de looptijd van deze obligaties dus korter dan vijf jaar.</p>
Wat krijgt u terug van de lening?	U krijgt het hele bedrag van de lening terug. U krijgt dus € 100 per obligatie terug.
Wij kunnen eerder terugbetalen	<p>Wij mogen de lening eerder terugbetalen. Dat zullen wij niet eerder dan na 2 jaar doen. Daarmee bedoelen wij 2 jaar nadat u het geld heeft uitgeleend. Dat mag alleen de hele lening zijn. Dat beslissen wij. U kunt niet beslissen om de lening eerder terugbetaald te krijgen.</p> <p>Betalen wij de lening eerder terug? Dan doen wij dat op de dag dat u de rente krijgt. U ontvangt het bedrag dan binnen 5 werkdagen. Wij laten dit weten op de website van NPEX. Dat doen wij minimaal 4 weken van tevoren. Wij betalen hetzelfde bedrag per obligatie terug. Betalen wij de lening eerder terug? Dan betalen wij ook meteen rente die u op dat moment nog van ons moet krijgen voor de obligaties. Dat is de rente tot aan de dag dat wij u terugbetalen. Ook betalen wij dan een extra bedrag. Dat werkt zo.</p> <p>Betalen wij terug in het derde jaar? Dan betalen wij 3% over het eerder terugbetaalde bedrag.</p> <p>Betalen wij terug in het vierde jaar? Dan betalen wij 2% over het eerder terugbetaalde bedrag.</p> <p>Betalen wij terug in het vijfde jaar? Dan betalen wij 1% over het eerder terugbetaalde bedrag.</p>
Hoeveel rente krijgt u?	Wij betalen achtenhalf procent (8,5%) rente per jaar. Voor 1 obligatie betalen wij ieder jaar dus € 8,50 aan rente. De rente gaat lopen vanaf de dag dat u de obligaties krijgt.
Wanneer betalen wij de rente?	<p>Wij betalen de rente iedere maand. U krijgt dus voor iedere obligatie per hele maand afgerond € 0,71 aan rente. De maand begint op de dag dat u de obligaties krijgt.</p> <p>Is de lening helemaal terugbetaald? Dan krijgt u geen rente meer.</p>
Waarom betalen wij deze rente?	Wij betalen 8,5% rente. Die rente is hoger dan sommige andere leningen. Wij hebben daarvoor onder andere de volgende redenen:

	<p>1. De obligaties zijn achtergesteld aan andere leningen die wij in de toekomst zouden kunnen afsluiten. Dat betekent dat het risico dat wij de lening niet terugbetalen wat groter is dan bij een obligatie of lening die niet is achtergesteld.</p> <p>2. De looptijd van de obligaties is niet kort. U moet vijf (5) jaar wachten totdat u het geld van de lening terugkrijgt.</p>
Kunnen wij de rente veranderen?	Nee, de rente staat vast. Wij kunnen de rente dus niet veranderen.
De obligaties zijn op naam	De obligaties zijn op naam. Dat betekent dat u als eigenaar van de obligaties staat geregistreerd. De obligatie is geen fysiek stuk dat wij afgeven.
Hoofdelijke verbondenheid	<p>Wij, T Bello Netherlands B.V., zijn als uitgevende instelling verantwoordelijk voor de nakoming van de rente- en terugbetalingsverplichtingen uit hoofde van de obligaties. De enig aandeelhouder van onze enig aandeelhouder is hoofdelijk aansprakelijk voor de nakoming van deze verplichtingen. Het gaat om de vennootschap MSHA International Ltd., een vennootschap naar Engels recht, met zetel te 2nd Floor Kirkland House, 11-15 Peterborough Road, Harrow, Middlesex, England, HA1 2AX en geregistreerd bij de Companies House onder nummer 2645431.</p> <p>De afspraken hierover vindt u in de overeenkomst van hoofdelijke medeschuldenaarstelling. Die vindt u als bijlage 2 bij dit informatie memorandum. Financiële informatie over MSHA International Ltd. vindt u in bijlage 3 bij dit informatie memorandum.</p>
Rang van de obligaties	<p>De obligaties hebben onderling een gelijke rang. Dat betekent dat wij alle beleggers gelijk behandelen en niemand die onze obligaties heeft, voorrang krijgt als wij onze afspraken over de obligaties niet nakomen.</p> <p>De obligaties zijn achtergesteld ten opzichte van andere eventuele toekomstige leningen zoals bijvoorbeeld bancaire leningen. Op dit moment hebben wij geen leningen aangetrokken.</p>
Extra rente bij te late terugbetaling	<p>Betalen wij de lening niet op tijd terug? Dan is de lening opeisbaar. Hierover leest u in de trustakte, die is opgenomen in bijlage 1 bij dit informatie memorandum. Hiervoor geldt de volgende uitzondering:</p> <p>Verwachten wij dat wij de lening niet kunnen terugbetalen op de einddatum? Dan zullen wij Stichting Obligatiehoudersbelangen op tijd alle informatie verstrekken die naar haar oordeel nodig is om inzicht te krijgen in onze financiële situatie (waaronder een pro</p>

	<p>forma balans en winst- en verliesrekening en een liquiditeitsprognose).</p> <p>Is door Stichting Obligatiehoudersbelangen vastgesteld dat wij de lening niet kunnen terugbetalen? Dan zullen wij dit bekendmaken op de website. Ook zullen wij u daarover een bericht sturen. Dat doen wij uiterlijk twee maanden voor de einddatum. Daarbij zullen wij toelichten waarom wij niet kunnen terugbetalen op de einddatum. Wij mogen de lening dan met drie maanden verlengen waarbij wij iedere maand een extra rente van 3% (naast de rente van 8,5%) zullen betalen.</p> <p>Lukt het ons niet om de lening binnen deze drie maanden terug te betalen? Dan sturen wij u uiterlijk 1 maand voor afloop van deze 3 maanden opnieuw een bericht met de reden waarom wij nog niet kunnen terugbetalen. Wij mogen de lening dan nog een keer met drie maanden verlengen waarbij wij iedere maand een extra rente van 5% (naast de rente van 8,5%) zullen betalen.</p> <p>Stichting Obligatiehoudersbelangen mag de lening en de rente pas opeisen als wij na afloop van deze periode van twee keer drie maanden de lening niet hebben terugbetaald, mits:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. wij hebben voldaan aan het tijdig laten vaststellen van onze situatie door Stichting Obligatiehoudersbelangen</li> <li>2. wij tijdig de twee genoemde berichten met toelichting hebben verstuurd, en</li> <li>3. wij op tijd de rente samen met de extra rente hebben betaald.</li> </ol> <p>Hebben wij aan een of meer van deze voorwaarden niet voldaan? Dan geldt deze uitzondering niet en is de lening opeisbaar vanaf de einddatum.</p> <p>De extra rente is op jaarbasis.</p>
<p>Kopen van eigen obligaties</p>	<p>Wij mogen onze obligaties kopen op het handelsplatform van NPEX. Wij zullen ons daarbij houden aan de regels die marktmisbruik voorkomen.</p>
<p>U krijgt informatie van ons</p>	<p>Wij geven u regelmatig informatie:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. een jaarrekening binnen 6 maanden na afloop van het boekjaar (uiterlijk op 30 juni).</li> </ol>



	<ol style="list-style-type: none"><li>2. twee keer per jaar een halfjaarbericht (uiterlijk op 28 februari en op 31 augustus).</li><li>3. een bericht als er iets belangrijks met ons gebeurt.</li></ol>
--	---

## **1.2 Beleggen brengt altijd risico's met zich mee**

Wij bieden onze obligaties aan in Nederland aan particuliere beleggers en professionele beleggers. Dat betekent niet automatisch dat de obligaties voor u geschikt zijn als u een particuliere belegger of een professionele belegger bent.

**Let op!** Aan de obligaties zijn risico's verbonden. Deze obligaties zijn daarom alleen geschikt voor personen die bereid zijn om deze risico's te lopen.

Wij kunnen u niet adviseren of de obligaties voor u geschikt zijn. Dat hangt namelijk af van verschillende zaken. Bijvoorbeeld van uw persoonlijke omstandigheden en hoeveel geld u heeft. Of u al beleggingen heeft en of u veel of weinig risico wilt nemen. Wilt u beleggen in onze obligaties? Gaat u dan eerst naar een financieel adviseur.

Het is altijd verstandig om niet al uw geld in onze obligaties te beleggen. Het is belangrijk om ook een deel van uw geld te sparen en uw geld te verdelen over verschillende beleggingen.

### **Voor wie zijn onze obligaties niet geschikt?**

Hieronder staat een aantal voorbeelden. Past een van die voorbeelden bij u? Dan kunt u onze obligaties beter niet kopen.

- U wilt geen risico lopen op uw beleggingen.
- U heeft geen ervaring met beleggen.
- U heeft geen verstand van wat wij doen.
- U snapt niet hoe obligaties werken.
- U wilt geen geld verliezen.
- U leent geld en u gebruikt dit om te beleggen.
- U heeft minder pensioen of minder geld om de belangrijkste dingen te kunnen doen (bijvoorbeeld voor uw eten, woning en kleding) als u geld verliest door de obligaties.
- U heeft het geld van de obligaties nodig. U kunt het geld niet minimaal 5 jaar missen.
- U heeft de rente van de obligaties nodig om de belangrijkste dingen te kunnen doen (bijvoorbeeld voor uw eten, woning en kleding).

## **2 INFORMATIE OVER DE RISICO'S**

Over het algemeen geldt hoe hoger het aangeboden of verwachte rendement, hoe hoger het risico. Wij, T Bello Netherlands B.V., kunnen niet alle risico's noemen die horen bij beleggen in onze obligaties. Deze kunnen wij ook niet allemaal voorspellen. Hierna leggen wij u de risico's van de obligaties uit. Het gaat om risico's die wij op dit moment als materieel beschouwen om te besluiten over deze aanbieding van obligaties.

### **2.1 Risico's die horen bij de obligaties**

#### ***2.1.1 De obligaties zijn achtergesteld ten opzichte van eventuele toekomstige leningen***

Wij hebben op dit moment geen leningen aangetrokken maar wij kunnen in de toekomst leningen aangaan met derden, waaronder bijvoorbeeld banken. Deze leningen zouden vrijwel zeker in rang voor gaan op de lening die u verstrekt in het kader van deze obligaties. Gaan wij failliet, vragen wij (voorlopig) uitstel van betaling aan (surseance van betaling) of worden wij ontbonden? En krijgen die anderen nog geld van ons? Dan betalen wij eerst crediteuren die in rang boven de houders van onze obligaties gaan. Pas als die anderen zijn betaald, zullen wij de lening en de rente aan u (terug) betalen. Voor de volledigheid merken wij op dat de obligaties niet zijn achtergesteld op eventuele toekomstige leningen van onze aandeelhouder.

Het kan zijn dat wij nadat we onze andere crediteuren hebben betaald geen geld hebben om de obligatielening terug te betalen of om de rente te betalen. U krijgt dan niets of minder dan waarop u recht heeft.

#### ***2.1.2 Niemand wil uw obligaties kopen***

Loopt de lening nog niet af? En wilt u toch de obligaties verkopen? Dan mag dat. Maar het is niet zeker dat er altijd iemand is die uw obligaties wil kopen. Het is ook niet zeker dat er iemand is die de obligaties wil kopen voor de prijs die u wilt hebben. Het kan dus zijn dat u uw obligaties niet kunt verkopen en dat u hiermee blijft zitten.

#### ***2.1.3 De prijs van uw obligatie kan stijgen of dalen***

Hoeveel geld uw obligatie waard is, staat niet vast. Wilt u niet wachten totdat wij u de lening terugbetalen? Maar wilt u uw obligatie verkopen? Dan krijgt u de prijs die iemand anders op dat moment wil betalen voor uw obligaties. Het kan zijn dat de prijs lager is dan het bedrag dat u ons heeft geleend. U krijgt dan dus minder geld voor uw obligaties. Het kan ook zijn dat niemand uw obligaties wil kopen.

#### ***2.1.4 Risico van vervroegde terugbetaling***

Wij mogen de lening eerder terugbetalen. Wij hoeven u daarvoor geen reden te geven. U heeft dan uw geld weer terug. U heeft daardoor over een kortere periode rente gekregen. Wilt u het geld dan opnieuw beleggen? Dan kan het zijn dat u minder rente krijgt als u bijvoorbeeld een andere obligatie koopt. Een eerder terugbetaling kan dus een negatief effect hebben op het verwachte rendement.

**2.1.5 U mag niet stemmen in onze aandeelhoudersvergadering**

U koopt een obligatie. Dat is een lening en geen aandeel. U mag daarom niet stemmen in onze aandeelhoudersvergadering over besluiten die gaan over ons bedrijf. U kunt dus niet beslissen over ons bedrijf. U loopt dus het risico dat wij besluiten nemen waar u het niet mee eens bent.

**2.1.6 U krijgt geen winstuitkering**

U koopt een obligatie. U verstrekt dus een lening aan ons. U krijgt daarvoor rente en het geld van de lening terug. U krijgt niets betaald als wij winst maken en die uitkeren (dividend). Dat krijgen alleen onze aandeelhouders.

**2.2 Risico's die horen bij de financiële situatie van T Bello Netherlands B.V.****2.2.1 Wij betalen u niet, omdat wij failliet gaan**

Het belangrijkste risico dat u loopt, is dat wij geen geld hebben om te betalen. Als wij failliet gaan, hebben wij geen geld om de lening terug te betalen. Of om de rente te betalen. Dan kan het zijn dat u niets van de lening terugbetaald krijgt en dat u geen rente krijgt. Hetzelfde geldt voor de enig aandeelhouder van onze enig aandeelhouder, MSHA International Ltd., die hoofdelijk aansprakelijk is voor de nakoming van de verplichtingen onder de obligaties.

**2.2.2 De belastingregels kunnen ongunstig veranderen**

De belastingregels zijn belangrijk voor ons. Veranderen de belastingregels? Of gaat een rechter belastingregels anders uitleggen? Dan kan het zijn dat wij meer belasting moeten betalen. Daardoor hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen.

**2.3 Risico's die horen bij de activiteiten van T Bello Netherlands B.V.****2.3.1 Hoge (energie)prijzen hebben een negatieve impact op onze resultaten**

De afgelopen periode en ook op dit moment nog zijn de energieprijzen in Nederland historisch erg hoog. In onze restaurants gebruiken wij relatief veel energie in verband met het bereiden van onze producten en verlichting en verwarming. Hoge energieprijzen hebben een negatieve impact op onze resultaten. Hoewel recent de tendens is dat de energieprijzen weer wat dalen, is het moeilijk in te schatten hoe de tarieven zich in de toekomst zullen ontwikkelen.

Naast hoge energieprijzen geldt dat de algehele inflatie in Nederlands op het moment hoog is. Het gevolg daarvan is onder meer dat onze kosten, ook anders dan energiekosten, stijgen. Hierbij valt bijvoorbeeld te denken aan verbouwingkosten voor nieuwe restaurants, loonkosten, inkooprijzen en onderhoudskosten bij alle restaurants.

**2.3.2 Vertraging bij de uitrol van nieuwe restaurants**

Ons streven is om in 2023 en 2024 diverse nieuwe restaurants in Nederland te openen. Door diverse omstandigheden kan de opening van een of meerdere nieuwe restaurants vertraging oplopen. Hierbij kan bijvoorbeeld gedacht worden aan het vinden van geschikte locaties en onderhandelingen met verhuurders. Indien de uitrol van een of meerdere restaurants vertraging oploopt dan zullen onze inkomsten ten opzichte van onze prognoses tegenvallen.

### **2.3.3 *Tegenvallende resultaten van restaurants***

De omzet en het bedrijfsresultaat van onze restaurants en daarmee van T Bello Netherlands B.V. is relatief stabiel. Er kunnen zich echter omstandigheden voordoen waardoor de omzet en het bedrijfsresultaat in de toekomst tegenvallen. Gedacht kan bijvoorbeeld worden aan hoge inflatie en een algehele verslechtering van de Nederlandse economie.

Indien dergelijke omstandigheden zich voordoen dan hebben we ook een lagere kasstroom. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij dan te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

### **2.3.4 *Concurrentierisico***

Wij hebben diverse concurrenten die actief zijn in Nederland, waaronder McDonalds, Burger King en KFC. Wanneer deze concurrenten hun marktaandeel vergroten door bijvoorbeeld een zeer lage prijs dan wel korting te bieden, hebben wij minder omzet.

Als wij minder omzet hebben kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij dan te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

### **2.3.5 *Wij zijn afhankelijk van enkele leveranciers***

Voor het maken van ons product zijn wij afhankelijk van bepaalde leveranciers en onze inkooporganisatie HAVI Logistics. Leveren deze bedrijven niet meer? Bijvoorbeeld doordat zij failliet gaan of doordat zij de samenwerking met ons stoppen, dan zullen wij nieuwe leveranciers moeten zoeken. Dat kost tijd. Dan kunnen wij dus korte of langere tijd een deel van onze producten niet inkopen en weer verkopen. Dan zal dat een negatief effect hebben op onze inkomsten.

Wij hebben dan minder winst. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij dan te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

### **2.3.6 *Onze franchiseovereenkomst kan worden beëindigd***

We hebben op 29 december 2018 een franchiseovereenkomst gesloten waaronder wij voor een periode van 10 jaar Taco Bell restaurants in Nederlands mogen exploiteren. Het is de bedoeling om die termijn steeds te verlengen met een periode van opnieuw 10 jaar. Het is niet geheel uit te sluiten dan een franchiseovereenkomst ooit wordt opgezegd, bijvoorbeeld omdat wij onze schulden niet meer kunnen betalen. Hierover zijn afspraken gemaakt in de franchiseovereenkomst. Een beëindiging van de franchiseovereenkomst zou betekenen dat wij onze onderneming in Nederland niet meer mogen exploiteren.

### **2.3.7 Productrisico**

Het zou kunnen voorkomen dat er een fout in ons product zit. Dit kan een negatieve impact hebben op ons imago. Imagoschade kan tot gevolg hebben dat wij minder producten verkopen. Ook kan het zijn dat wij hierdoor kosten moeten maken voor herstel en of terugroepen van onze producten of voor juridische procedures.

Wij hebben dan minder omzet en hogere kosten. Als wij minder omzet en hogere kosten hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij dan te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

### **2.3.8 Operationeel risico personeel**

Voor het duurzame succes van onze onderneming zijn wij afhankelijk van personeel. Als wij onvoldoende gekwalificeerd personeel kunnen aantrekken en behouden voor onze huidige en toekomstige restaurants, kan dat een negatieve impact op de onderneming hebben. Het kan zo zijn dat wij extra kosten moeten maken of minder producten kunnen verkopen.

Dan hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij dan te weinig geld hebben om de lening terug te betalen.

### **2.3.9 Risico van hacks of gijzelsoftware**

Onze apparaten of software kunnen gehackt worden. Wij kunnen dus het slachtoffer worden van hackers en/of gijzelsoftware. Dit kan leiden tot het platleggen van het bedrijf. Ook kunnen er losgeldbetalingen worden geëist door de hackers. Een hack kan een negatieve impact hebben op de onderneming. Het kan zo zijn dat we dan extra kosten moeten maken om de hack op te lossen en de bedrijfsactiviteiten weer op te starten.

Dan hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij dan te weinig geld hebben om de lening terug te betalen.

### **2.3.10 Onvoorziene omstandigheden**

Het is niet mogelijk op voorhand alle risico's te beschrijven. Onvoorziene omstandigheden, zoals bijvoorbeeld recent het Covid-19 virus, kunnen een negatief effect hebben op ons financiële resultaat.

Daardoor kunnen wij minder geld hebben om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij dan te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

## **2.4 Risico's die horen bij het management van T Bello Netherlands B.V.**

### **2.4.1 Leden van het managementteam vallen weg**

Ons functioneren is afhankelijk van de kennis en ervaring van de leden van ons managementteam en met name Barto Hulleman, algemeen manager Nederland. Het wegvallen van leden van ons

management betekent dat die kennis en ervaring verloren gaat. Dit kan op de korte dan wel de langere termijn een negatief effect hebben op onze bedrijfsvoering en op onze winst.

Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben.

Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij dan te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

## **2.5 Risico's die horen bij de samenwerking met NPEX**

### ***2.5.1 U kunt uw obligaties niet overmaken naar een andere rekening***

U kunt alleen beleggen in onze obligaties via de beleggingsrekening bij NPEX. U kunt deze obligaties niet overmaken naar een andere rekening van u buiten NPEX. Bijvoorbeeld naar een rekening bij een bank.

Wilt u niet meer beleggen via de beleggingsrekening bij NPEX? En loopt de lening nog niet af? Dan kunt u de obligaties alleen verkopen aan iemand anders met een beleggingsrekening bij NPEX. Met het geld kunt u dan opnieuw beleggen of u kunt het op een andere manier besteden.

Maar het kan zijn dat u niemand vindt die uw obligaties wil kopen. Of dat de prijs van de obligaties lager is dan het bedrag dat u heeft betaald. Dan krijgt u dus minder terug voor uw obligaties.

### ***2.5.2 Risico als de samenwerking met NPEX stopt***

Wij hebben toelating tot de handel op het handelsplatform van NPEX aangevraagd.

Als de obligaties tot de handel worden toegelaten, kunnen de obligaties worden gekocht en verkocht via het handelsplatform van NPEX.

U kunt de obligaties dan aan andere beleggers bij NPEX verkopen. Stopt de samenwerking met NPEX? Dan kunt u de obligaties niet meer verkopen via het handelsplatform van NPEX.

Het kan dan moeilijker zijn om iemand te vinden die de obligaties van u wil kopen. Het kan ook zijn dat u niemand kunt vinden die de obligaties van u wil kopen.

### ***2.5.3 Risico wanneer het platform van NPEX stopt***

NPEX heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten voor het exploiteren van het handelsplatform. Stopt deze vergunning of stopt NPEX om een andere reden? Dan kunt u de obligaties niet meer op het handelsplatform van NPEX verkopen. Het kan dan moeilijker zijn om iemand te vinden die de obligaties van u wil kopen. Het kan ook zijn dat u niemand kunt vinden die de obligaties van u wil kopen.

## **2.6 Risico's die horen bij Stichting Obligatiehoudersbelangen**

### ***2.6.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijk belang van de beleggers***

U geeft Stichting Obligatiehoudersbelangen een volmacht om namens u te handelen. Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijk belang van de beleggers in deze obligaties. Dit betekent dat Stichting Obligatiehoudersbelangen niet handelt in het individuele belang van beleggers.

Het kan dus zijn dat Stichting Obligatiehoudersbelangen beslissingen neemt die in het gezamenlijk belang zijn van de beleggers, maar niet in het belang zijn van een individuele belegger. Bijvoorbeeld als een individuele belegger het niet eens is met een beslissing wel in het belang is van de meerderheid van de beleggers. Het kan dus zijn dat Stichting Obligatiehoudersbelangen dan niet in uw belang handelt, omdat uw belang niet overeenkomt met het gezamenlijk belang van de beleggers.

### ***2.6.2 U moet kosten betalen als Stichting Obligatiehoudersbelangen een deskundige of juridische bijstand inschakelt***

Wil Stichting Obligatiehoudersbelangen een deskundige inschakelen om ons te onderzoeken of juridische bijstand inschakelen? Dan komen de kosten daarvan voor rekening van de beleggers. Wel zal hierover eerst in een vergadering worden gestemd.

Het kan zijn dat u tegen het besluit stemt, maar dat de vergadering toch een besluit neemt om een deskundige of juridische bijstand in te schakelen. Dan moet ook u meebetalen aan de kosten hiervoor. Het kan zijn dat deze kosten hoger zijn dan het bedrag waarvoor u obligaties heeft gekocht.

### **3 NADERE INFORMATIE OVER DE BELEGGING**

#### **3.1 Nadere informatie over ons**

T Bello Netherlands B.V. is de aanbieder en tevens de uitgevende instelling van de obligaties. De enig aandeelhouder van onze enig aandeelhouder (MSHA International Ltd.) is naast ons hoofdelijk aansprakelijk voor de schulden uit deze obligatie-uitgifte.

Ons bestuur heeft op 28 juni 2023 besloten om deze lening aan te gaan en de obligaties uit te geven. Onze aandeelhouder is hiermee op 28 juni 2023 akkoord gegaan.

T Bello Netherlands B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht op 21 december 2018 en statutair gevestigd in Rotterdam. T Bello Netherlands B.V. is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder het KvK-nummer 73420557. Onze hoofdvestiging is gevestigd te (3994DH) Houten aan de Kokermolen 4. Onze website is [www.tacobell.nl](http://www.tacobell.nl). Onze LEI code is: 894500DM399H2U8MMK13.

Wij hebben de volgende handelsnamen ingeschreven:

- T Bello Netherlands B.V., T Bello Netherlands, Taco Bell Tilburg, Taco Bell Breda, T Bello Amersfoort, T Bello Rotterdam, TB Arnhem, TB Den Haag, TB Amsterdam Osdorp.

Wij bieden de volgende producten aan:

In het assortiment van onze restaurants zitten onder andere taco's, burrito's en crunchwraps geserveerd met nacho's, Mexicaanse friet en drank. Het menu wordt onderverdeeld in combinatie menu's, cravers, specialiteiten, dranken en desserts. Alle gerechten zijn te personaliseren door de vulling (keuze van proteïne en andere ingrediënten) en saus te veranderen. Hierdoor kunnen alle menu onderdelen ook vegetarisch gemaakt worden. Tevens hebben wij in de randstad Halal producten om een grote populatie te kunnen bedienen.

In hoofdstuk 3.2 leest u meer over onze producten.

#### **3.2 Nadere informatie over onze bedrijfsactiviteiten**

##### ***3.2.1 Beschrijving van T Bello Netherlands B.V.***

T Bello Netherlands B.V. is op 21 december 2018 opgericht. Onze hoofdactiviteit is het als franchisenemer onder het merk Taco Bell uitbaten van Mexicaanse restaurants waarin het aanbod primair bestaat uit taco's, burrito's en crunchwraps geserveerd met nacho's, Mexicaanse friet en drank.

##### ***3.2.2 Beschrijving van de bedrijfsactiviteiten***

In deze paragraaf geven wij een beschrijving van ons verdienmodel, onze klanten, onze belangrijkste concurrenten en onze visie op de ontwikkeling van de markt waarop wij actief zijn.

Taco Bell is door Glen Bell opgericht in 1962 in Downey, Californië. Nu kunnen wereldwijd gasten genieten van de Mexicaanse producten van Taco Bell. Inmiddels is Taco Bell een dochteronderneming van het in de Verenigde Staten beursgenoteerde bedrijf Yum! Brands, Inc.



Taco Bell is wereldwijd het grootste op de Mexicaanse keuken geïnspireerd merk, met meer dan 2 miljard klanten per jaar en meer dan 7.500 restaurants.



T Bello Netherlands B.V. heeft per 31 mei 2023 146 werknemers in dienst (totaal 92,04 FTE), waarvan 4 op ons hoofdkantoor. Elk restaurant heeft een restaurant manager, met daaronder shift leaders. Dit personeel zorgt voor de operationele aansturing binnen de restaurants. Team members krijgen een opleiding van 2 weken waarin ze alles leren om werkzaam te zijn voor Taco Bell. Door de procesmatige bereidingswijze van Taco Bell producten zijn medewerkers makkelijk in te zetten op verschillende locaties, indien dat nodig is.

### ***Ons verdienmodel en onze markt***

We genereren inkomsten door de verkoop van Mexicaanse maaltijden, onder de naam Taco Bell. Taco Bell is internationaal en in toenemende mate ook in Nederland een gevestigde naam met een duidelijk onderscheidend product, met een volledige focus op Mexicaans eten tegen een relatief lage prijs. T Bello Netherlands B.V. is een 100% dochteronderneming van T Bello Group Ltd., welke rechtspersoon een 100% dochteronderneming is van MSHA International Ltd., welke rechtspersoon 100% dochteronderneming is van MSHA Holdings Ltd. Deze onderneming is de franchisenemer van Yum! Brands Inc., de eigenaar en franchisegever van onder andere de merken KFC, Pizza Hut en Taco Bell. In Nederland opereert MSHA geen KFC en Pizza Hut. In het Verenigd Koninkrijk wel.

MSHA Holdings Ltd heeft eind 2018 drie bestaande Taco Bell restaurants (Eindhoven, Tilburg en Breda) in Nederland overgenomen via haar dochteronderneming MSHA International Ltd. Op 29 december 2018 werd T Bello Netherlands B.V. voor een periode van 10 jaar de exclusieve franchisepartner in

Nederland. Wij hebben ons gecommitteerd om ons steeds in te spannen om onze ondernemingen verder te ontwikkelen en onze omzet te verhogen. De bedoeling van de franchisegever en T Bello Netherlands B.V. is om aan het eind van deze termijn en volgende termijnen de franchiseovereenkomsten met de diverse restaurants steeds te verlengen met een periode van 10 jaren. In 2020, 2021 en begin 2023 zijn er nog 5 restaurants geopend. Op dit moment hebben wij dus 8 restaurants in Nederland, die allen zijn ondergebracht in gehuurde panden. Het betreft de volgende vestigingen:

- Taco Bell Amersfoort - Varkensmarkt 9, 3811 LD, Amersfoort, 62 zitplaatsen, oppervlakte ca. 394m<sup>2</sup>, interieur concept "Urban Explorer";
- Taco Bell Amsterdam - Osdorpplein 1011, 1068 TG, Amsterdam, 32 zitplaatsen, oppervlakte ca. 152m<sup>2</sup>, interieur concept "California Sol";
- Taco Bell Arnhem - Oude Stationsstraat 201, 6811KE, Arnhem, 20 zitplaatsen, oppervlakte ca. 180m<sup>2</sup>, interieur concept "California Sol";
- Taco Bell Breda - Stationsplein 34, 4811 BB Breda, 40 zitplaatsen, oppervlakte ca. 150m<sup>2</sup>, interieur concept "Urban Explorer";
- Taco Bell Den Haag - Vlamingstraat 35, 2511 BA, Den Haag, 62 zitplaatsen, oppervlakte ca. 298m<sup>2</sup>, interieur concept "California Sol";
- Taco Bell Eindhoven - Rechtestraat 62, 5611 GR Eindhoven, 70 zitplaatsen, oppervlakte ca. 350m<sup>2</sup>, interieur concept "Urban Explorer";
- Taco Bell Rotterdam - Korte Lijnbaan 5, 3012 EC Rotterdam, 96 zitplaatsen, oppervlakte ca. 528m<sup>2</sup>, interieur concept "California Sol";
- Taco Bell Tilburg - Heuvel 35, 5038 CP Tilburg, 50 zitplaatsen, oppervlakte ca. 185m<sup>2</sup>, interieur concept "Urban Explorer".



*Het Urban Explorer concept*

Door de voorliggende economische voorspoedige jaren is men gewend geraakt om vaker uiteten te gaan, eten te bestellen, of te laten bezorgen. De tendens is ook nu nog dat veel consumenten open staan voor buitenshuis eten en drinken, ondanks een verslechterd economisch klimaat. Wij zien binnen de huidige macro-economische ontwikkelingen wel dat consumenten steeds kritischer zijn ten aanzien van hun uitgavenpatroon. Gebaseerd op soortgelijk omstandigheden in het verleden verwachten wij dat dit leidt tot extra groeimogelijkheden voor fastfood restaurants. We zien dat er een verschuiving plaatsvindt van het middensegment (restaurants) naar de laagdrempelige “fast service” markt, waarop wij actief zijn. De vraag naar vegetarisch eten wordt ook steeds groter in de fast-food markt. Dit is ruimschoots aanwezig in ons aanbod.

Onze gasten hebben op dit moment vier opties voor hun bestelling:

- Dine-in: bestellen in het restaurant en vervolgens op die locatie nuttigen;
- Take away: bestellen in het restaurant en meenemen om het ergens anders op te nuttigen;
- Click & collect: thuis bestellen en zelf ophalen in een restaurant;
- Bezorging: online bestellen en laten bezorgen door Uber Eats of Thuisbezorgd.

Bij onze nog te openen locatie Geffen (A59) zal ook een drive-through mogelijkheid zijn.



Er zijn dus veel keuzemogelijkheden voor onze klanten om producten te bestellen. Dit zorgt ervoor dat de consument gemakkelijk zijn producten kan bemachtigen en zodoende een ruime doelgroep bereikt kan worden.

Onze inkoop wordt centraal geregeld door samen te werken met een grote internationale, inkooporganisatie: HAVI Logistics B.V. Het merendeel van de prijsafspraken worden op Europees niveau onderhandeld door de franchisegever uit de Verenigde Staten, wat leidt tot zeer gunstige voorwaarden. Vanuit de lokale distributiecentra worden de restaurants 2-3 keer per week geleverd, wat onze voorraadpositie zeer beperkt houdt.

In het licht van voornoemde omstandigheden zien wij de ruimte en hebben wij de ambitie om verder te groeien in de Nederlandse markt, middels het openen het van meer restaurants. Wij kijken bij nieuwe locaties vooral naar 3 onderscheidende criteria per geselecteerde stad:

- Studentestad
- Grote variatie in nationaliteiten
- High-traffic locaties (waaronder bijvoorbeeld stedelijke gebieden en langs snelwegen)

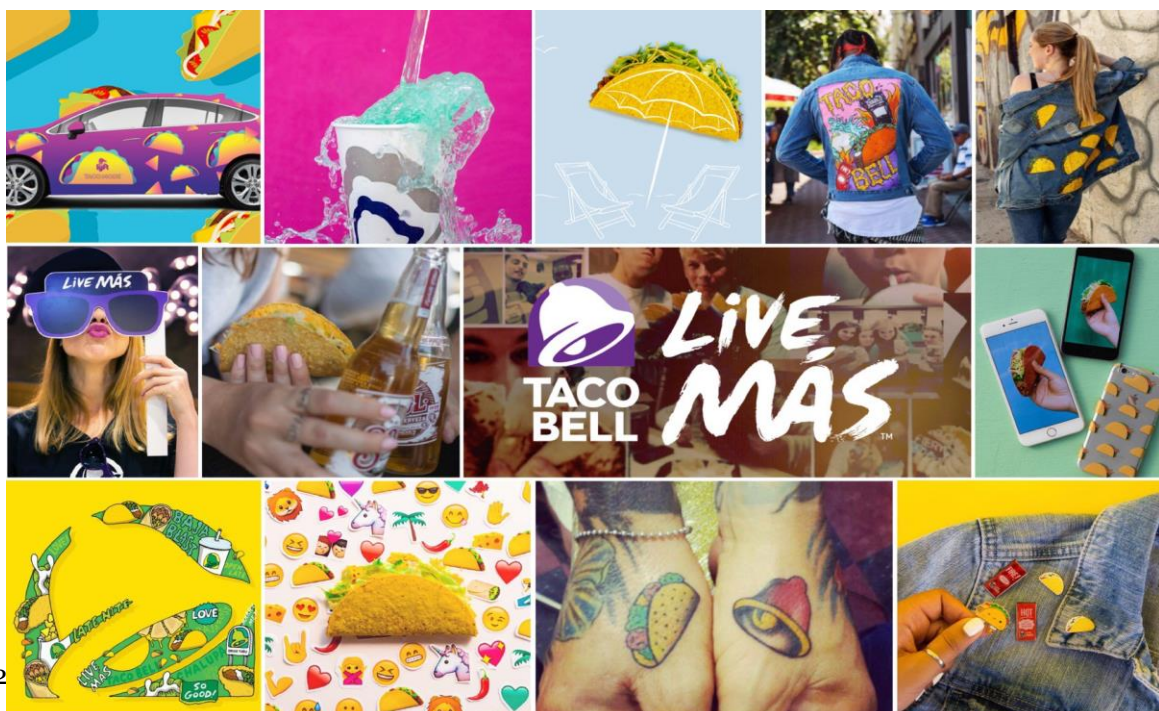
Ons doel is om 8 nieuwe restaurants te openen in 2023 en 2024 op locaties die voldoen aan de gestelde criteria. Ons management en onze aandeelhouder hebben een sterk trackrecord met het uitrollen van de Taco Bell formule. De aandeelhouder heeft onder leiding van de heer Hamid Ali in de afgelopen jaren Taco Bell reeds succesvol uitgerold in het Verenigd Koninkrijk (53 restaurants), Maleisië (22 restaurants) en Nederland (8 restaurants). Wij hebben daarom veel vertrouwen in de beoogde strategie en de succesvolle operationele uitrol in Nederland. De huidige ontwikkelingen in de vastgoedmarkt (veel beschikbaarheid) speelt ons in de kaart en er kunnen gunstige voorwaarden ten aanzien van huurprijzen, huurvrije periode en huurtermijnen worden afgesproken.



***Het California Sol concept***

***Wie zijn onze klanten?***

Onze verkoopstrategie richt zich vooral op de Gen Z doelgroep: gasten in de leeftijd 18 – 25 jaar. In Nederland zijn er op dit moment 4,4 miljoen mensen die tot deze generatie behoren. Voor Gen Z is buitenshuis eten de normaalste zaak van de wereld. Gemiddeld spenderen klanten van Taco Bell tussen de € 8 en € 15 per persoon per maaltijd. De groep Nederlandse inwoners die bereid is om dit bedrag te betalen zal naar onze verwachting groot blijven.



Taco Bell wordt neergezet als een lifestyle brand om zich te onderscheiden ten opzichte van concurrenten. Er wordt nadrukkelijk ingezet op sociale media, voornamelijk via Instagram & TikTok om betrokken te blijven bij de doelgroep. Taco Bell springt ook in op de trend van gezonder en betaalbaar eten, door verse producten te gebruiken en vegetarische opties aan te bieden. Wij houden de prijs menu's relatief laag, met het oog op het beperkte studentenbudget.

### ***Wie zijn onze concurrenten?***

Onze voornaamste concurrenten zijn McDonalds, BurgerKing, KFC, Taco Mundo (doet alleen bezorging van Mexicaans eten) en Salsa Shop. Wij hebben echter een unieke positie ten opzichte van andere fast-service aanbieders doordat wij ons als enige internationale speler met een sterke brand in Nederland richten op Mexicaans eten en menu's aanbieden voor een lagere prijs dan onze concurrenten. Onze producten onderscheiden zich als een gezonder alternatief en in onze optiek er is geen soortgelijke aanbieder in de markt.

## **3.3 Nadere informatie over ons management en aandeelhouders**

### ***3.3.1 Bestuurder***

Onze enige bestuurder is de heer Hamid Ali. Meer informatie over de heer Ali is opgenomen onder paragraaf 3.3.2.

### ***3.3.2 Managementstructuur***

De heer Hamid Ali heeft als onze enige bestuurder een volledige volmacht afgegeven aan Barto Hulleman, onze algemeen directeur. Samen vormen zij onze directie.

Barto Hulleman is sinds 2016 werkzaam bij Taco Bell Nederland. Hij is algemeen Manager sinds 2019. De heer Hulleman heeft ervaring opgedaan als operationeel manager bij het internationale foodconcern Autogrill waar hij verantwoordelijk was voor de operationele gang van zaken en roll-out van Starbucks in België en Nederland en Burger King Nederland.

Hamid Ali is (direct en indirect) enig aandeelhouder van MSHA Holdings Ltd. en de vennootschappen die daaronder vallen, waaronder T Bello Netherlands. Hij is ruim 35 jaar actief in de horeca en is CEO van MSHA Holdings Ltd. De heer Ali heeft tot op heden (via de MSHA Holdings Ltd. groep) T Bello Netherlands gefinancierd. Hij is de drijvende kracht achter de succesvolle uitrol van Taco Bell in het Verenigd Koninkrijk (53 restaurants), Maleisië (22 restaurants) en Nederland (8 restaurants).

### 3.3.3 Aandeelhouder

Onze enige aandeelhouder is T Bello Group Limited, gevestigd te 56 Rosslyn Crescent, The Pavilion, HA12SZ Harrow, Middlesex, Verenigd Koninkrijk en ingeschreven in bij de Companies Registration Office (England and Wales) onder nummer 09894568. Ons aandelenkapitaal bestaat uit 100 gewone aandelen elk nominaal groot één euro (€ 1,00). Meer informatie over ons eigen vermogen is opgenomen in paragraaf 4.1.2 van dit informatie memorandum. Onze aandeelhouder en de aandeelhouders daarboven zijn hier weergegeven. In alle gevallen betreft het 100% belangen.



## 3.4 (Financiële) relaties

### 3.4.1 Leningen met gerelateerde partijen

T Bello Netherlands B.V. heeft geen leningen van gerelateerde partijen.

### Leningen met derden

Wij hebben op dit moment geen leningen aangetrokken. Wij hebben uiteraard wel de mogelijkheid om in de toekomst leningen aan te trekken. Op dit moment zijn wij dat niet van plan.

**Let op:** Omdat de obligaties zijn achtergesteld geldt het volgende wanneer wij in de toekomst geld lenen van andere partijen zoals bijvoorbeeld banken. Die partijen hebben dan met voorrang boven u als obligatiehouder recht op betaling van de rente en terugbetaling van de leningen. Dan geldt dat als er nog geld over is, u, samen met de andere beleggers in de obligaties en de andere leningen van gelijke rang, recht heeft op betaling van de rente en terugbetaling van de lening.

Lenen wij in de toekomst van aandeelhouders? Dan zullen die leningen achtergesteld zijn aan deze obligatielening.

Lenen wij in de toekomst geld van banken, aandeelhouders of anderen? Dan zullen wij u hierover informeren middels een bericht op de website van NPEX.

### **3.4.2 Hoofdelijk schuldenaarschap**

De enig aandeelhouder van onze enig aandeelhouder is hoofdelijk aansprakelijk voor de nakoming van onze verplichtingen onder de obligaties die worden aangeboden onder dit informatie memorandum. Het gaat om de vennootschap MSHA International Ltd., een vennootschap naar Engels recht, met zetel te 2nd Floor Kirkland House, 11-15 Peterborough Road, Harrow, Middlesex, England, HA1 2AX en geregistreerd bij de Companies House onder nummer 2645431. De afspraken hierover vindt u in de overeenkomst van hoofdelijke medeschuldnaarstelling. Die vindt u als bijlage 2 bij dit informatie memorandum.

Omdat in het licht van het hoofdelijk schuldenaarschap de financiële situatie van MSHA International Ltd. ook relevant is voor beleggers, is daaromtrent informatie opgenomen in bijlage 3 bij dit informatie memorandum.

### **3.5 Nadere informatie over de besteding van de opbrengst en kosten**

Wij willen onder dit informatie memorandum € 2.000.000 lenen van beleggers. Wij willen minimaal € 2.000.000 lenen van beleggers. Ons voornemen is om in het najaar van 2023 opnieuw € 2.000.000 te lenen van beleggers door middel van de uitgifte van nieuwe obligaties. De opbrengst van de obligatie uitgifte(s) zullen we gebruiken voor het openen van naar verwachting acht nieuwe restaurants. Het gaat dus om € 500.000 per restaurant. De restaurants die we voornemens zijn te openen zijn de volgende:

- 4 restaurants in 2023: Utrecht Leidsche Rijn, Geffen (A59), Amsterdam Noord, Rotterdam Zuidplein);
- 4 restaurants in 2024 (Arnhem, Groningen, Leeuwarden, Zwolle).

<b>Hier willen wij het geld van de emissie onder dit informatie memorandum aan besteden</b>	<b>Bedragen</b>
• Restaurants 2023	€ 1.000.000
• Restaurants 2024	€ 1.000.000
<b>Totaal</b>	<b>€ 2.000.000</b>

Uw inleg, de obligatielening, gaat tot ons vermogen behoren. Als wij alle 20.000 obligaties uitgeven dan zullen wij voor een bedrag van ongeveer € 117.000 kosten ten aanzien van de uitgifte hebben. Dat betekent dat van elke euro van uw inleg een bedrag van ongeveer € 0,058 wordt gebruikt om kosten af te dekken. De kosten zijn als volgt opgebouwd:

- Kosten voor financieel adviseurs € 42.000;
- Kosten voor juridisch advies € 10.000;



- Kosten voor de succes fee aan NPEX maximaal € 60.000;
- Kosten voor de set-up fee van NPEX € 5.000.

Tevens zijn er jaarlijkse kosten verbonden aan de notering op de NPEX-effectenbeurs, te weten 0,4% over de geplaatste lening, maximaal € 8.000 per jaar en daarnaast worden kosten gemaakt uit hoofde van de obligatiehouders trustakte ter hoogte van € 1.750 per jaar.

#### 4 INFORMATIE OVER DE FINANCIËLE SITUATIE VAN DE UITGEVENDE INSTELLING EN DE HOOFDELIJK SCHULDENAAR

Wij zijn actief sinds 21 december 2018. Wij hebben voor het eerst in 2019 een jaarrekening opgesteld. De volgende financiële informatie is de meest recent beschikbare informatie van ons. Deze informatie heeft betrekking op de afgelopen twee boekjaren 2021 en 2022 en de meest recente informatie van het huidige jaar 2023.

Onze accountant heeft de jaarrekeningen over 2021 en 2022 samengesteld en voorzien van een samenstellingsverklaring. De jaarrekeningen over de periode 2021 – 2022 zijn te raadplegen op de website van NPEX. In de navolgende paragrafen presenteren wij de definitieve cijfers over de periodes 2021 en 2022 en de voorlopige cijfers over de periode van januari 2023 tot en met april 2023.

##### 4.1 Balans

De datum van deze informatie is 30 april 2023.

##### 4.1.1 Activa en passiva

	<b>30.4.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
	€	€	€
<b>Vaste activa</b>			
Goodwill	6.603	9.890	19.890
Materiële vaste activa	2.605.999	2.202.367	1.635.357
Immateriële vaste activa	105.265	0	179.484
Langlopende vordering	227.770	227.770	
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>2.945.637</b>	<b>2.440.027</b>	<b>1.834.731</b>
<b>Vlottende activa</b>			
Voorraden	68.447	52.389	47.604
Debiteuren	-20.093	121.891	0
Belastingen	127.296	89.618	18.340
Overige vorderingen	191.209	0	66.941
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>366.859</b>	<b>263.898</b>	<b>132.885</b>
Liquide middelen	<b>329.785</b>	<b>148.264</b>	<b>109.566</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>3.642.282</b>	<b>2.852.189</b>	<b>2.077.182</b>

	<b>30.4.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
	€	€	€
<b>Eigen vermogen</b>			
Eigen vermogen	362.378	553.125	-1.727.989
Agioreserve	601.677		
	<u>964.055</u>		
<b>Langlopende schulden</b>			
Intercompany schulden aan groep	0		494.809
Intercompany schulden gelieerde partijen	0		1.251.847
	<u>0</u>		<u>1.746.656</u>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Crediteuren	1.702.221	1.148.296	262.042
Belasting	815.245	781.018	540.929
Kortlopende schulden aan gelieerde partijen	1.408	208.234	1.109.107
Overige schulden	159.353	161.516	146.437
	<u>2.678.227</u>	<u>2.299.064</u>	<u>2.058.515</u>
	<u><u>3.642.282</u></u>	<u><u>2.852.189</u></u>	<u><u>2.077.182</u></u>
<b>Totaal passiva</b>			

#### **4.1.2 Eigen vermogen en vreemd vermogen**

Het eigen vermogen per 30 april 2023 is positief en bedraagt € 964.055.

Het vreemd vermogen per 30 april 2023 bedraagt € 2.678.227 en bestaat uit:

- |   |           |
|---|-----------|
| • Crediteuren (waaronder verbouwing, inkoop, lonen) | 1.702.221 |
| • Belasting   | 815.245   |
| • Kortlopende schulden gelieerde partijen           | 1.408     |
| • Overige schulden                                  | 159.353   |

De belastingen betreffen loonbelasting. De terugbetaling van de loonbelasting over de periode over de periode van 1 januari 2020 t/m februari 2022 is door ons uitgesteld. Het uitgestelde bedrag betreft €610.852. We hebben gebruik gemaakt van de mogelijkheid om deze schuld in termijnen over een periode van 5 jaar (die afloopt op 30 september 2027) af te betalen.

De solvabiliteit (de ratio tussen het eigen vermogen en het balanstotaal) is op 30 april 2023 ongeveer 26%. Dit is vóór de storting van €650.000,- eigen vermogen door onze enig aandeelhouder. Deze storting zal plaatsvinden voorafgaand aan de uitgifte van obligaties onder dit informatie memorandum. Zie paragraaf 4.4 voor een overzicht van de balans na uitgifte van de obligaties onder dit informatie memorandum. Na uitgifte zal de solvabiliteit ongeveer 29% zijn.

### 4.1.3 Werkkapitaal

Het werkkapitaal is negatief en bedraagt per 30 april 2023 -/- € 1.164.929 en bestaat uit:

- Vlottende activa € 366.859;
- Liquide middelen € 329.786;
- Minus crediteuren €1.702.221;
- Minus overige kortlopende schulden € 159.353.

### 4.2 Resultatenrekening

De volgende informatie ziet op de periode van januari 2021 tot en met april 2023 en is de meest recent beschikbare informatie.

<b>Winst- en verliesrekening</b>	<b>apr-2023</b>	<b>jan t/m april 2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	€	€	€	€
Omzet	782.035	2.526.147	4.965.752	3.678.203
Inkoopwaarde van de omzet	-223.992	-686.859	-1.407.973	-1.064.514
Brutomarge	558.043	1.839.288	3.557.779	2.613.689
Andere bedrijfsopbrengsten			-	65.860
Operationele kosten	548.778	1.895.738	3.861.899	3.173.180
Afschrijvingen	36.609	114.461	253.517	204.064
Totaal kosten	585.387	2.010.199	4.115.416	3.377.244
Bedrijfsresultaat	-27.344	-170.911	-557.637	-697.695
Rentelasten	4.048	4.955	17.012	59.287
Buitengewone lasten	3.565	16.049		
Resultaat vóór belasting	-34.957	-191.915	-574.649	-756.982
Belasting	-	-	-	-
Resultaat na belasting	-34.957	-191.915	-574.649	-756.982
<b>EBITDA</b>	5.700	-72.499	-304.120	-493.631
<b>Aantal restaurants</b>	8	6,75	6	5

### Toelichting winst- en verliesrekening

#### Netto-omzet

De omzet groeit door het gestegen aantal restaurants: van 5 restaurants in 2021 naar 8 restaurants in april 2023. De omzet wordt gegenereerd door directe verkopen van producten in onze restaurants, afhaal en bezorgingen.

### *Inkoopwaarde van de omzet*

Inkoop bestaat uit de inkoop van (grondstoffen voor) eten en drinken.

### *Brutomarge*

De brutomarge was in 2021 71%, in 2022 72%, in de periode van januari 2023 - april 2023 73% en in april 2023 71%. De brutomarge is daarmee stabiel boven de 70%. Dit is mede te danken aan de centrale inkoop van (grondstoffen voor) eten en drinken met hulp van onze franchisegever uit de Verenigde Staten en inkooporganisatie HAVI Logistics. Doordat wij als groep grote hoeveelheden afnemen kunnen wij doorgaans gunstige en stabiele inkoop waarborgen.

### *Andere bedrijfsopbrengsten*

Tot maart 2021 is € 65.860,- covid steun ontvangen. Deze steun wordt op dit moment in maandelijkse termijnen terugbetaald.

### *Operationele kosten*

Dit betreft hoofdzakelijk de kosten voor personeel en huur van panden waarin onze restaurants zijn gevestigd en ons hoofdkantoor. Tevens zijn in deze post franchisekosten en marketingkosten opgenomen. Onze operationele kosten zijn doorgaans relatief goed in te schatten en zijn per restaurant ongeveer gelijk. Energieprijzen zijn relatief volatiel, wat een impact kan hebben op onze operationele kosten. Wij streven er steeds naar om deze kosten voor bepaalde periodes vast te leggen. Onze verwachting is dat de kosten in 2024 lager zullen zijn dan in 2023, maar dit is niet met zekerheid te zeggen.

### *Afschrijvingen*

De afschrijvingen betreffen de afschrijving over onze inventaris en inrichting alsook verbouwingen van onze restaurants. De afschrijvingen zullen toenemen in de loop der jaren, omdat er meer activa zullen zijn. Dit komt doordat we meerdere additionele restaurants willen openen.

### *Bedrijfsresultaat*

Het bedrijfsresultaat was € -697.695 in 2021, € -557.637 in 2022 en € -27.344 over april 2023. Doordat we meer restaurants hebben geopend konden onze overhead en vaste kosten worden verdeeld over meer restaurants waardoor ons bedrijfsresultaat verbetert.

De operationele winst (**EBITDA**) is voor ons een belangrijke KPI (*key performance indicator*). De EBITDA is het bedrijfsresultaat gecorrigeerd voor afschrijvingen en rentelasten. Met de opening van ons 8<sup>e</sup> restaurant in maart 2023 is ons bedrijf operationeel winstgevend. In april 2023 was onze EBITDA € 5.700,-.

### *Rentelasten*

De rentelasten betreffen rente op de leningen van onze aandeelhouder met het oog op de voorfinanciering van restaurants. Inmiddels zijn de leningen omgezet in eigen vermogen. Op dit moment zijn er daarom geen rentelasten meer.

#### *Buitengewone lasten*

Dit betreft de maandelijkse terugbetaling van de ontvangen Covid steun.

#### *Belastingen*

In het verleden heeft T Bello Netherlands geen vennootschapsbelasting betaald omdat de onderneming nog geen winst maakte.

#### *Resultaat na belasting*

Het resultaat na belastingen is negatief €34.957 in april 2023. Er is een verbetering van het resultaat zichtbaar na de opening van het zevende en achtste restaurant.

### **4.3 Informatie die ziet op de situatie na uitgifte**

De volgende informatie ziet op de situatie na uitgifte van de obligaties.

De opbrengst van de aanbieding is naar verwachting € 2.000.000. Hiervan moeten ook de kosten van de uitgifte worden voldaan. Het bedrag aan nieuw eigen vermogen dat voorafgaand aan de uitgifte van obligaties onder dit informatie memorandum door onze enig aandeelhouder wordt ingebracht is € 650.000. Hiermee worden de crediteuren betaald. De situatie ziet er als volgt uit.

Crediteurenstand voor storting	1.702.221
Storting door aandeelhouder	650.000
Crediteurenstand na storting	1.052.221

Er wordt naast de obligatielening op dit moment geen additionele financiering aangetrokken, anders dan de hiervoor beschreven storting van € 650.000 eigen vermogen door onze enig aandeelhouder. Na de uitgifte van de obligaties (uitgaand van € 2.000.000) bedraagt het eigen vermogen € 1.614.005 en het vreemd vermogen € 4.028.227.

Na de uitgifte van het de obligaties (uitgaand van € 2.000.000) bedraagt het werkkapitaal € 1.485.071 en dat bestaat uit:

- Vlottende activa € 366.859;
- Liquide middelen € 2.329.786;
- Minus crediteuren €1.052.221;
- Minus overige kortlopende schulden €159.353

#### *Dividendbeleid*

Na ieder kalenderjaar bepalen wij of wij winst hebben gemaakt. Het gaat om de winst na aftrek van belastingen. Hebben wij winst gemaakt? En zijn onze vrij uitkeerbare reserves toereikend? Dan mogen

wij een deel van die winst (dividend) aan onze aandeelhouders te betalen. Maar alleen als onze solvabiliteit na uitkering van het dividend minimaal 30% is. De solvabiliteit berekenen wij door ons eigen vermogen te delen door ons totaal vermogen.

Hebben wij geen winst gemaakt? Of zijn onze vrij uitkeerbare reserves ontoereikend? Of is onze solvabiliteit na uitkering van het dividend onder 30%? Dan krijgt onze aandeelhouder niets. Hebben wij verlies gemaakt? Dan krijgen onze aandeelhouders natuurlijk ook niets. Onze aandeelhouders hebben aangegeven hiermee akkoord te zijn.

#### 4.4 Balans na uitgifte

Hieronder is de balans weergegeven zoals die er uit zou zien na een uitgifte van € 2.000.000 aan obligaties en de storting van € 650.000 aan eigen vermogen door onze aandeelhouder in de vorm van nieuw aandelenkapitaal.

	<b>30.4.2023</b>		<b>30.4.2023</b>
	€		€
<b>Vaste activa</b>		<b>Eigen vermogen</b>	
Goodwill	6.603	Eigen vermogen	1.012.378
Materiële vaste activa	2.605.999	Agioreserve	601.677
Immateriële vaste activa	105.265		1.614.055
Langlopende vordering	227.770	<b>Langlopende schulden</b>	
	<hr/>	Intercompany schulden aan groep	0
Totaal vaste activa	2.945.637	Intercompany schulden aan gelieerde partijen	0
	<hr/> <hr/>	Obligaties	2.000.000
<b>Vlottende activa</b>			
Vorraden	68.447	<b>Kortlopende schulden</b>	
Debiteuren	-20.093	Crediteuren	1.052.221
Belastingen	127.296	Belasting	815.245
Overige vorderingen	191.209		
Totaal vlottende activa	<b>366.859</b>	Kortlopende schulden aan gelieerde partijen	1.408
	<hr/> <hr/>	Overige schulden	159.353
Liquide middelen	2.329.786		<hr/>
	<hr/> <hr/>		2.028.227
<b>Totaal activa</b>	<b>5.642.282</b>	<b>Totaal passiva</b>	<b>5.642.282</b>
	<hr/> <hr/>		<hr/> <hr/>

#### 4.5 Prognose

**Let op! Wij weten niet hoe de komende jaren zullen verlopen. Ook hebben wij aannames gedaan, maar het kan zijn dat die verkeerd zijn. Of deze prognoses zullen uitkomen, is dus heel onzeker. U kunt hier geen rechten aan ontlennen. U moet uw beslissing om te beleggen in de obligaties dus niet nemen op basis van deze prognose. Bij het opstellen van de prognoses is geen accountant betrokken geweest.**

T Bello Netherlands heeft op de datum van dit informatie memorandum 8 restaurants in Nederland. De verwachting is dat er nog 4 restaurants zullen worden geopend in de loop van 2023 en tevens 4 restaurants in 2024. Voor de opening van 4 van deze restaurants is een tweede uitgifte van obligaties nodig van € 2.000.000. Deze staat gepland voor het vierde kwartaal van 2023. Prudentshalve is in de onderstaande prognose van T Bello Netherlands geen rekening gehouden met opbrengsten uit een tweede uitgifte van obligaties. Derhalve gaat de prognose uit van de opening van twee nieuwe restaurants in 2023 en twee in 2024.

De prognose veronderstelt dat elk nieuw restaurant € 1,1 miljoen omzet per jaar haalt. Dit is gezien de historische data naar de mening van T Bello Netherlands een reële veronderstelling: De 8 restaurants draaien in april samen € 782.000 omzet. Dat is omgerekend per jaar € 1.173.000,- omzet per restaurant. Dit ligt ongeveer 7% boven de omzet van € 1,1 miljoen uit de prognose.

Met de komst van 4 nieuwe restaurants zal de omzet van T. Bello Netherlands naar verwachting gaan groeien naar ongeveer € 12,7 miljoen in 2024 (vgl. ongeveer € 5,0 miljoen in 2022). Daarbij wordt dus uitgegaan van een jaaromzet per nieuw restaurant van ongeveer € 1,1 miljoen. Er wordt uitgegaan van opening van het vierde additionele restaurant in de loop van 2024.

Onderstaande tabel geeft een toelichting op onze omzet prognose over 2023.

<b>Omzet 2023</b>	<b>€ miljoenen (afgerond)</b>	<b>Toelichting</b>
Omzet april 2023	0,8m	Omzet april 2023, 8 restaurants
8 maanden x omzet april	6,3m	Om een inschatting te maken van de nog resterende omzet 2023 nemen we de april omzet x 8 maanden.
Omzet jan t/m april 2023	2,5m	4 maanden omzet
Schatting 2023	8,8m	De jaaromzet van de 8 restaurants zou ongeveer € 8,8 miljoen zijn puur op basis van de huidige omzet in de restaurants.
Conservatieve inschatting omzet van 8 restaurants	8,2m	Wij gaan in onze prognose uit van € 8,2 miljoen omzet. Dat is in onze optiek conservatief want deze omzet is onder onze schatting van ongeveer € 8,8 miljoen.

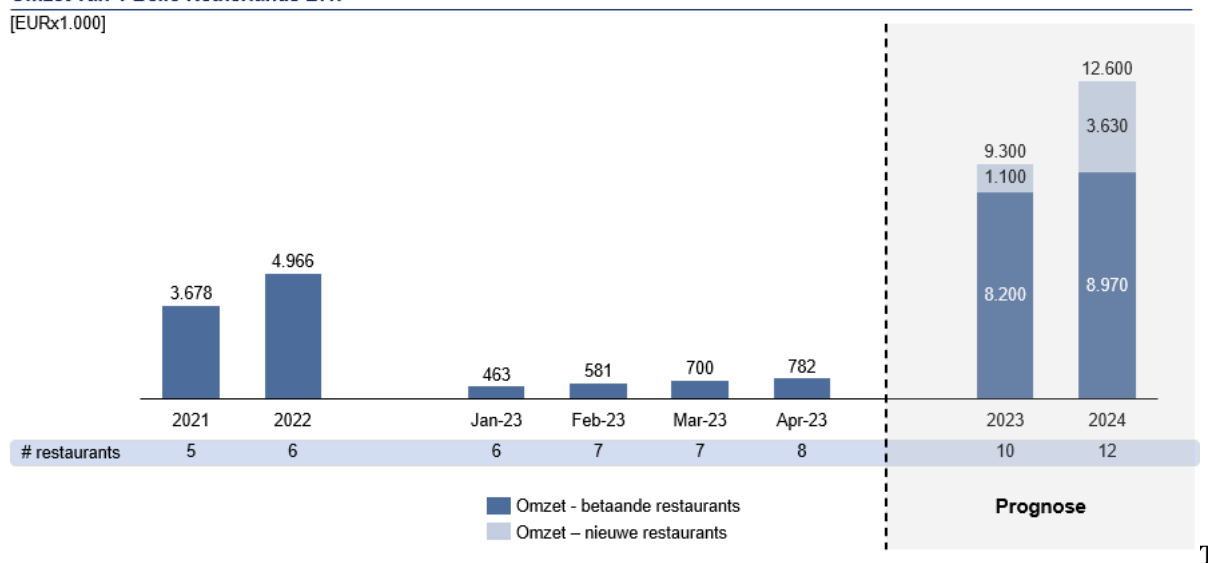


Toevoegen van nieuwe restaurants	1,1m	2 restaurants, die samen in 2023 12 maanden open zijn.
Totaal	9,3m	8 restaurants + 2 nieuwe

In de onderstaande figuur is de geprognosticeerde omzet inzichtelijk gemaakt. De omzet stijgt als gevolg van de opening van nieuwe restaurants. De omzet van nog te openen restaurants is afgebeeld als “Omzet – nieuwe restaurants”.

**Omzet van T Bello Netherlands B.V.**

[EURx1.000]



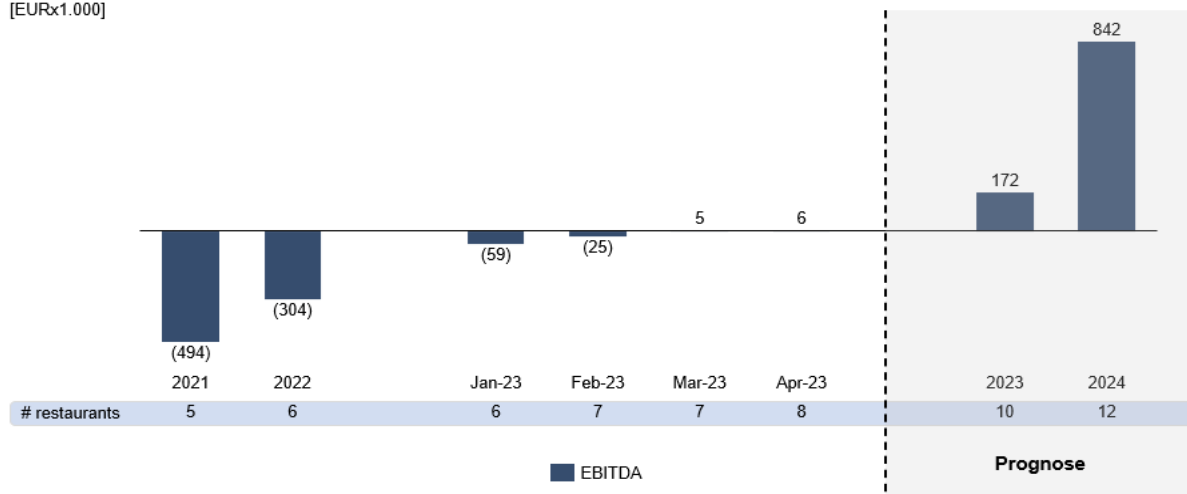
Bello Netherlands heeft met de opening van haar achtste restaurant voldoende omvang om vaste kosten te dragen en een positieve EBITDA (*Earnings Before Interest Tax Depreciation and Amortization*) te realiseren.

Tot op heden heeft de enig aandeelhouder de bouw en opstartkosten steeds zelf gefinancierd. Gezien de positieve en stijgende EBITDA is nu het moment om de groei van T. Bello Netherlands te versnellen door financiering met vreemd vermogen via de uitgifte van obligaties.

In de onderstaande figuur is de geprognosticeerde EBITDA inzichtelijk gemaakt. De EBITDA stijgt als gevolg van opening van nieuwe restaurants en is nu positief: in april 2023 bedroeg deze € 5.700,-. De EBITDA is geprognosticeerd op € 172.000,- voor 2023 en op € 842.000 in 2024.

**EBITDA van T Bello Netherlands B.V.**

[EURx1.000]



**4.6 Financiële informatie van de hoofdelijk schuldenaar**

Omdat in het licht van het hoofdelijk schuldenaarschap de financiële situatie van de hoofdelijk schuldenaar MSHA International Ltd. ook relevant is voor beleggers, is de financiële informatie van MSHA International Ltd. over 2020 en 2021 opgenomen in Bijlage 3 bij dit informatie memorandum.

## 5 INFORMATIE OVER DE AANBIEDING EN INSCHRIJVING

Heeft u dit informatie memorandum gelezen? En wilt u de obligaties kopen? Dan leest u hieronder hoe u dat kunt doen.

### 5.1 U schrijft in en u betaalt

Om obligaties te kunnen kopen, moet u 2 dingen doen:

1. U schrijft in via de website van NPEX. Heeft u uw inschrijving verstuurd? Dan kunt u uw inschrijving via de website van NPEX of via een email naar [info@npex.nl](mailto:info@npex.nl) zonder opgave van redenen en zonder daar enig nadeel van de ondervinden nog intrekken tijdens de bedenktijd van 4 kalenderdagen na de dag waarop u uw inschrijving hebt verstuurd. NPEX geeft uw opdracht aan ons door.

NPEX moet uw inschrijving uiterlijk voor het einde van de inschrijfdatum hebben ontvangen. Dan stopt de periode om in te schrijven voor deze obligaties. Wij kunnen deze datum veranderen. Zo kunnen wij een eerdere datum kiezen. Dat kunnen wij bijvoorbeeld doen als wij genoeg inschrijvingen hebben om alle obligaties te verkopen. Wij kunnen ook een latere datum kiezen. Dat kunnen wij doen als wij nog niet genoeg inschrijvingen hebben op de inschrijfdatum. Wij kunnen ervoor kiezen om dan alvast een deel van de obligaties uit te geven waarvoor is ingeschreven. Veranderen wij de inschrijfdatum? Dan laten wij dat weten op de website van NPEX.

2. U betaalt het bedrag waarvoor u obligaties wilt kopen. Dat doet u door het hele bedrag (inclusief inschrijfkosten) over te maken op de bankrekening van Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Het bankrekeningnummer van Stichting NPEX Bewaarbedrijf is NL59 INGB 0661 4576 72. Stichting NPEX Bewaarbedrijf betaalt ons. U moet uiterlijk op het einde van de inschrijfdatum hebben betaald. Hoe eerder u betaalt, hoe groter de kans dat u obligaties krijgt. Dat leggen wij hieronder, na het tijdschema, verder uit.

Wij gebruiken het volgende tijdschema:

#### ***Datum van einde inschrijfperiode om 17:00 uur***

De inschrijfperiode stopt. Op dat moment moet NPEX de inschrijving en Stichting NPEX Bewaarbedrijf de betaling van u hebben ontvangen.

Ook maken wij op de website van NPEX bekend hoeveel inschrijvingen wij hebben geaccepteerd.

#### ***Uitgiftedatum***

Wij geven de obligaties uit. Dit gebeurt er allemaal op deze dag:

1. Wij hebben het geld van de obligaties van de beleggers ontvangen.
2. De beleggers krijgen de obligaties.
3. NPEX registreert in haar administratie op hoeveel obligaties iedere belegger recht heeft.

4. NPEX stuurt alle beleggers een bericht. Dan weet u of u obligaties heeft gekregen en zo ja, hoeveel obligaties u heeft gekregen.
5. De afspraken over de obligaties gelden vanaf nu tussen u en ons.
6. Wij betalen vanaf nu rente.
7. Als u wilt, mag u vanaf nu de obligaties verkopen. **Let op:** verlengen wij de periode om in te schrijven en geven wij alvast obligaties uit? Dan kunt u die obligaties pas verkopen als de inschrijving is gestopt en de (eventuele) overige obligaties zijn uitgegeven.

Het kan zijn dat u minder obligaties krijgt dan u bij uw inschrijving heeft aangegeven. Of dat u geen obligaties krijgt. Bijvoorbeeld als meer personen obligaties willen kopen dan er worden aangeboden. Wij kijken naar het moment dat wij uw betaling hebben ontvangen. Wij houden daarbij de volgorde van ontvangen betalingen aan.

Krijgt u minder obligaties? Dan krijgt u een deel van uw geld terug. Krijgt u geen obligaties? Dan krijgt u al uw geld terug. Stichting NPEX Bewaarbedrijf maakt het geld over naar de bankrekening die u heeft gebruikt om te betalen. Dat doet Stichting NPEX Bewaarbedrijf binnen 3 werkdagen na de datum van uitgifte. Behalve als wij de datum om in te schrijven hebben veranderd. Dan krijgt u uw geld 3 werkdagen na die nieuwe datum terug. Heeft u al een geldrekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf? Dan heeft Stichting NPEX Bewaarbedrijf het bedrag van uw inschrijving geblokkeerd op uw rekening. Stichting NPEX Bewaarbedrijf zal het bedrag dan deblokkeren. Daarna kunt u het weer gebruiken.

## **5.2 Wij kunnen de aanbieding stoppen**

Wij kunnen de aanbieding van de obligaties stoppen. Dat kunnen wij doen als wij niet genoeg inschrijvingen hebben ontvangen.

Stoppen wij de aanbieding? Dan zetten wij een bericht op de website van NPEX. Ook stuurt NPEX u een e-mail als u al heeft ingeschreven. Heeft u al betaald aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf? Dan krijgt u uw geld binnen 5 dagen terug na deze e-mail. Stichting NPEX Bewaarbedrijf maakt het geld over naar de bankrekening die u heeft gebruikt om te betalen. U krijgt in dat geval geen rente betaald. Heeft u al een geldrekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf? Dan heeft Stichting NPEX Bewaarbedrijf het bedrag van uw inschrijving geblokkeerd op uw rekening. Stichting NPEX Bewaarbedrijf zal het bedrag dan deblokkeren. Daarna kunt u het weer gebruiken.

## **5.3 Informatie over het handelsplatform NPEX**

### **5.3.1 NPEX B.V.**

NPEX heeft een handelsplatform. Dat is een marktplaats voor beleggingen. Dat betekent dat u op dit handelsplatform beleggingen kunt kopen en verkopen. Wij hebben toelating tot de handel op het handelsplatform aangevraagd. Onze beleggingen kunt u dan ook op het handelsplatform van NPEX kopen en verkopen.

Als u de obligaties wilt kopen, heeft u een beleggingsrekening bij NPEX nodig. In de administratie van NPEX staat welke obligaties u heeft. Koopt u onze obligaties? Dan maakt u voor de beleggingsrekening

bij NPEX dus afspraken met NPEX. De afspraken over de beleggingsrekening bij NPEX leest u in het NPEX-reglement.

NPEX heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten voor het exploiteren van het handelsplatform. Officieel heet het handelsplatform een multilaterale handelsfaciliteit (MTF). Daarnaast heeft NPEX een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten voor het verlenen van beleggingsdiensten. Hieronder ziet u op welke beleggingsdiensten en beleggingsactiviteiten de vergunning van NPEX ziet:

- het ontvangen en doorgeven van orders ;
- het plaatsen zonder plaatsingsgarantie;
- het uitvoeren van orders;
- het exploiteren van een multilaterale handelsfaciliteit;
- het bewaren en beheren van financiële instrumenten voor rekening van cliënten.

NPEX is ingeschreven in het register van de Autoriteit Financiële Markten. Informatie over de inschrijving in het register van de Autoriteit Financiële Markten vindt u op de website [www.afm.nl](http://www.afm.nl). De Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank houden toezicht op NPEX.

NPEX is een naam die NPEX B.V. gebruikt. NPEX is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. NPEX is statutair gevestigd in Amsterdam. NPEX heeft haar kantoor in het World Trade Center Den Haag, Toren E, 7e etage, aan het Prinses Margrietplantsoen 44 in (2595 BR) Den Haag. NPEX is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel in Amsterdam. Het nummer is 27317234.

### ***5.3.2 Stichting NPEX Bewaarbedrijf***

NPEX gebruikt een onafhankelijke stichting bij haar handelsplatform. Dat is Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Bij die stichting hebben alle beleggers die willen handelen op het handelsplatform een geldrekening. Die rekening gebruiken de beleggers om geld op te ontvangen of om beleggingen mee aan te kopen.

Koopt u de obligaties? Dan maakt u voor de geldrekening afspraken met Stichting NPEX Bewaarbedrijf. De afspraken over de geldrekening leest u in het NPEX-reglement.

### ***NPEX staat garant***

NPEX staat garant voor Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Dat betekent dat als Stichting NPEX Bewaarbedrijf haar verplichtingen niet nakomt en dit Stichting NPEX Bewaarbedrijf verweten kan worden, NPEX dat zal doen. Moet Stichting NPEX Bewaarbedrijf u betalen en kan Stichting NPEX Bewaarbedrijf worden verweten dat zij u niet heeft betaald? Betaalt Stichting NPEX Bewaarbedrijf u dan niet? Dan moet NPEX u betalen.

### ***Meer informatie over Stichting NPEX Bewaarbedrijf***

Stichting NPEX Bewaarbedrijf is statutair gevestigd in 's-Gravenhage. Stichting NPEX Bewaarbedrijf heeft haar kantoor in het World Trade Center Den Haag, Toren E, 7e etage, aan het Prinses

Margrietplantsoen 44 in (2595 BR) Den Haag. Stichting NPEX Bewaarbedrijf is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel in Amsterdam. Het nummer is 34320054.

De Autoriteit Financiële Markten houdt via NPEX ook toezicht op Stichting NPEX Bewaarbedrijf.

### **5.3.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen**

#### **Wat doet de Stichting?**

Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt de belangen van alle obligatiehouders. Dit doet zij in overeenstemming met de als bijlage 1 aan deze informatie memorandum gehechte trustakte.

Stichting Obligatiehoudersbelangen is onafhankelijk van (de bestuurders van) [T Bello Netherlands B.V. Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijke belang van de beleggers. U geeft Stichting Obligatiehoudersbelangen toestemming om u te vertegenwoordigen jegens ons.

Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt ook de belangen van beleggers die geld uitlenen voor andere obligatieleningen. Het gaat onder andere om de beleggers die obligaties hebben gekocht van andere bedrijven via NPEX. Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft dus ook verantwoordelijkheden voor die beleggers. Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft een aparte administratie voor de obligaties van ieder bedrijf.

#### **Vergaderingen**

Stichting Obligatiehoudersbelangen organiseert vergaderingen van beleggers in deze obligaties U kunt daarover meer lezen in de als bijlage 1 aan deze informatie memorandum gehechte trustakte en in hoofdstuk 6.

#### **Contactgegevens**

Stichting Obligatiehoudersbelangen is gevestigd in Amstelveen. Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft haar kantoor aan de Burgermeester Haspelslaan 172 in (1181 NE) Amstelveen. De website van Stichting Obligatiehoudersbelangen is [www.obligatiehoudersbelangen.org](http://www.obligatiehoudersbelangen.org). Stichting Obligatiehoudersbelangen is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel in Amsterdam. Het nummer is 53177770.

### **5.4 Overige voorwaarden**

<p>Als u obligaties wilt verkopen</p>	<p>U kunt alleen verkopen aan een andere belegger bij NPEX</p> <p>Wilt u niet wachten tot wij de lening terugbetalen? Dan mag u de obligaties verkopen. U kunt de obligaties alleen aan een belegger verkopen die een beleggingsrekening heeft bij NPEX. U kunt de obligaties niet overmaken naar een andere beleggingsrekening buiten NPEX.</p> <p>Hoe kunt u verkopen aan een andere belegger bij NPEX via het handelsplatform?</p> <p>Hoe u de obligaties verkoopt, werkt zo:</p>
---------------------------------------	--

	<p>U zet een of meer obligaties te koop op het handelsplatform van NPEX. Andere beleggers kunnen dan bieden op uw obligaties. Die beleggers geven aan welke prijs zij willen betalen. De persoon die de obligaties van u koopt, heeft ook een beleggingsrekening bij NPEX. Die persoon krijgt dan de obligaties op zijn beleggingsrekening bij NPEX. Hoe u precies de obligaties verkoopt, spreekt u met NPEX af als u de beleggingsrekening opent.</p> <p>Verkoopt u obligaties? Dan krijgt u de prijs waarvoor u de obligatie heeft verkocht. Ook betaalt u kosten aan NPEX voor het verkopen van beleggingen op het handelsplatform. Welke kosten dat zijn, spreekt u af met NPEX. Die kosten staan ook op de website van NPEX.</p>
<p>Handel op NPEX</p>	<p>Wij hebben toelating tot de handel op het handelsplatform van NPEX aangevraagd. Als de obligaties tot de handel worden toegelaten, kunnen de obligaties worden gekocht en verkocht via het handelsplatform van NPEX.</p>
<p>NPEX zal een verzameldepot aanhouden met de obligaties</p>	<p>De obligaties zullen dan worden opgenomen en bewaard in een girodepot bij Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., gevestigd aan de Herengracht 459-469 te (1017 BS) Amsterdam.</p> <p>NPEX is hierbij intermediair. NPEX beheert een verzameldepot met alle obligaties. In de administratie van NPEX staat hoeveel obligaties iedere belegger heeft.</p>
<p>U heeft een beleggingsrekening en een geldrekening nodig</p>	<p>U heeft een beleggingsrekening bij NPEX nodig. Daarop staat hoeveel obligaties u heeft gekocht. Ook heeft u een geldrekening nodig bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Die rekening gebruikt u om geld op te ontvangen en om beleggingen mee aan te kopen.</p> <p>U maakt afspraken met NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf over deze rekeningen. Die afspraken staan in het NPEX-reglement, zoals dit van tijd tot tijd geldt en kan wijzigen. Dit reglement vindt u op de website van NPEX: <a href="http://www.npex.nl">www.npex.nl</a>. Op dit moment rekent Stichting NPEX Bewaarbedrijf geen kosten voor het hebben van de geldrekening voor deze obligaties. Verandert dit? Dan verandert het NPEX-reglement. U krijgt daarvan bericht. Voor de beleggingsrekening rekent NPEX wel kosten. Daarover leest u in dit overzicht bij 'kosten'.</p>

	<p>Het kan zijn dat u geen beleggingsrekening of geldrekening kunt openen. Dat is zo als de regels van de Amerikaanse belastingwet FATCA (<i>Foreign Account Tax Compliance Act</i>) voor u gelden. Kunt u deze rekeningen niet openen? Dan kunt u de obligaties niet kopen.</p>
<p>U heeft een bankrekening nodig bij een bank in de Europese Unie</p>	<p>U heeft een bankrekening nodig bij een bank in de Europese Unie om een beleggingsrekening bij NPEX en een geldrekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf te kunnen openen. Die bankrekening gebruiken NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf om vast te stellen wie u bent.</p>
<p>In het register staat hoeveel obligaties u heeft</p>	<p>NPEX heeft een register. In dat register houdt NPEX precies bij wie een beleggingsrekening bij NPEX heeft en op hoeveel obligaties een belegger bij NPEX recht heeft.</p>
<p>U krijgt overzichten van uw beleggingsrekening</p>	<p>NPEX stuurt u overzichten van uw beleggingsrekening. Op die overzichten ziet u precies welke beleggingen u heeft op de beleggingsrekening. Daarop staat dus ook hoeveel van onze obligaties u heeft.</p>
<p>Stichting Obligatiehoudersbelangen</p>	<p>Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijke belang van alle beleggers. Betalen wij bijvoorbeeld de rente niet? Of betalen wij de lening niet terug? Dan mag Stichting Obligatiehoudersbelangen maatregelen treffen. Meer hierover leest u in de trustakte. Die trustakte vindt u als de bijlage bij dit informatie memorandum.</p>
<p>U gaat akkoord met de afspraken in de trustakte</p>	<p>Wij maken afspraken met Stichting Obligatiehoudersbelangen. Die afspraken staan in de trustakte. Die vindt u als bijlage 1 bij dit informatie memorandum. Als houder van een obligatie bent u ook gehouden aan deze afspraken. Deze afspraken worden door u geaccepteerd door inschrijving op of verkrijging van een obligatie. U geeft Stichting Obligatiehoudersbelangen een volmacht om namens u bepaalde handelingen te verrichten. U kunt deze handelingen dan niet meer zelf verrichten.</p> <p>Stichting Obligatiehoudersbelangen mag bijvoorbeeld het volgende doen:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag eisen dat wij onze afspraken nakomen die in dit informatie memorandum staan. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag hiervoor ook een procedure starten bij een rechter. U mag dit niet zelf doen.</li> <li>2. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag met ons de afspraken in het informatie memorandum veranderen.</li> </ol>



	<p>3. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag met ons afspreken dat wij u later mogen betalen.</p>
Belastingen	<p>Wilt u investeren in de obligaties? Ga dan eerst naar uw belastingadviseur. Zorg dat u weet wat de belastinggevolgen zijn van het investeren in deze belegging. Voor een volledig en actueel overzicht van de huidige belastingregels en toekomstige wijzigingen kunt u terecht op de website van de Belastingdienst.</p> <p>Gelden er belastingen of heffingen voor het verkrijgen van de obligaties of voor het ontvangen van het rendement? Dan moet u die betalen. Heeft u vragen? Raadpleeg dan uw belastingadviseur.</p>
Toepasselijk recht en bevoegde rechter	<p>Nederlands recht is van toepassing op deze aanbieding. De rechtbank Amsterdam is bevoegd kennis te nemen van geschillen.</p>
Welk recht geldt?	<p>Voor de afspraken met ons over de obligaties geldt het Nederlands recht. Ook geldt het Nederlandse recht voor alle informatie die u krijgt van ons over de obligaties.</p>
Heeft u een klacht of opmerking?	<p>U kunt ons een e-mail sturen: <a href="mailto:obligaties@tacobellnederland.com">obligaties@tacobellnederland.com</a>.</p> <p>U kunt ook een brief sturen naar:</p> <p>T Bello Netherlands T.a.v. de Directie betreffende obligaties Kokermolen 4 3994DH Houten</p> <p>Komt u er niet uit met ons? Dan is de rechter in Amsterdam bevoegd om kennis te nemen van het geschil.</p>

## **6 VERGADERINGEN VOOR BELEGGERS**

Alle informatie over de vergadering voor beleggers staat in de trustakte. Deze trustakte vindt u onder bijlage 1 van dit informatie memorandum. Hieronder staat algemene informatie. Lees daarom ook altijd de trustakte.

### ***Wanneer is er een vergadering voor beleggers?***

Ieder jaar zal Stichting Obligatiehoudersbelangen een vergadering voor beleggers organiseren. In de vergadering geeft Stichting Obligatiehoudersbelangen of geven wij informatie over hoe het met ons gaat. Ook kunnen belangrijke besluiten worden genomen. Bijvoorbeeld wat er moet gebeuren als wij niet op tijd de rente hebben betaald.

Stichting Obligatiehoudersbelangen zal extra vergaderingen organiseren als er bijzondere dingen gebeuren. Bijvoorbeeld als wij niet of niet op tijd betalen. Of als wij uitstel willen om te betalen.

Maar ook u mag om een vergadering vragen. Voorwaarde is wel dat een deel van de beleggers hierom vraagt. Het moet dan gaan om beleggers die samen recht hebben op meer dan 10% van alle obligaties.

### ***Hoe weet ik dat er een vergadering is?***

Vergaderingen maakt Stichting Obligatiehoudersbelangen van tevoren bekend. U ontvangt via e-mail een bericht over de vergadering.

### ***Wat wordt er besproken op een vergadering?***

Iedere vergadering heeft een agenda. Op die agenda staan de onderwerpen waarover zal worden gesproken. Ook kunt u informatie krijgen die voor die vergadering belangrijk is. Kijk daarom altijd of u informatie kunt opvragen. Deze informatie noemen wij de agendastukken.

### ***Wie mag op de vergadering komen?***

Iedereen die onze obligaties heeft, mag op de vergadering komen. Komt u op de vergadering? Dan mag u ook stemmen over onderwerpen die op de agenda staan. Andere personen mogen alleen op de vergadering komen als Stichting Obligatiehoudersbelangen dat goed vindt.

### ***Wat mag ik doen op een vergadering?***

U mag op een vergadering het volgende doen:

1. u mag spreken (het woord voeren).
2. u mag stemmen als dit op de agenda staat bij bepaalde onderwerpen.

De vergadering heeft een voorzitter. Deze voorzitter zorgt ervoor dat de vergadering efficiënt verloopt.

### ***Is er een verslag van iedere vergadering?***

Van iedere vergadering maakt Stichting Obligatiehoudersbelangen een verslag (notulen). Dit verslag staat binnen vier weken na de vergadering op de website van NPEX. Alle beleggers - ook beleggers die niet op de vergadering waren - kunnen dit verslag lezen.

**7 WIE ZIJN VERANTWOORDELIJK VOOR DIT INFORMATIE MEMORANDUM?**

T Bello Netherlands B.V. is verantwoordelijk voor de informatie in dit informatie memorandum. T Bello Netherlands B.V. verklaart dat voor zover haar bekend de gegevens in dit informatie memorandum in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van dit informatie memorandum zou wijzigen.

## **8 INFORMATIE DIE OOK BIJ DEZE AANBIEDING HOORT**

De volgende informatie van T Bello Netherlands B.V. hoort ook bij deze aanbieding en het informatie memorandum:

- de akte van oprichting en de statuten van T Bello Netherlands B.V.;
- een uittreksel uit het Handelsregister van de Kamer van Koophandel van T Bello Netherlands B.V.;
- de jaarrekening van T Bello Netherlands B.V. over de periodes 2021 en 2022; en

Zolang de lening loopt vindt u al deze informatie op de website van NPEX. De informatie op deze website is voor iedereen toegankelijk.

Voor zover dit informatie memorandum hyperlinks bevat naar andere website, dan geldt dat de informatie op die websites geen onderdeel uitmaken van dit informatie memorandum.

In dit informatie memorandum hebben wij ook informatie opgenomen van derden. Deze informatie is correct weergegeven en voor zover wij weten en hebben kunnen opmaken uit de door de betrokken derde gepubliceerde informatie, zijn er geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou kunnen zijn.

**BIJLAGE 1 TRUSTAKTE**

Partijen:

1. **T Bello Netherlands B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Rotterdam, Nederland en kantoorhoudende aan Kokermolen 4 te Houten, ingeschreven in het register van de Kamer van Koophandel onder nummer 73420557 ("T Bello"),

en

2. **Stichting Obligatiehoudersbelangen**, een stichting naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Amsterdam, Nederland en kantoorhoudende aan de Burgemeester Haspelslaan 172 (1181 NE) Amstelveen, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 53177770 ("Stichting Obligatiehoudersbelangen"),

**Partijen nemen het volgende in overweging:**

- A. T Bello geeft onder het in juni 2023 gepubliceerde informatie memorandum voor maximaal € 2.000.000 obligaties uit. De lening bestaat uit maximaal 20.000 obligaties met een nominale waarde van € 100 per stuk. Deze lening wordt uitgegeven en terugbetaald op de datum die staat in het informatie memorandum, of een eerdere of latere datum zoals staat in het informatie memorandum.
- B. Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt de gezamenlijke belangen van de beleggers in deze obligaties ten opzichte van T Bello. Daarvoor krijgt Stichting Obligatiehoudersbelangen op grond van een privaatieve last de bevoegdheden en taken die in deze trustakte staan. Deze trustakte met de daarin opgenomen rechten en verplichtingen is dus uitsluitend bedoeld voor de beleggers in deze obligaties.
- C. Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt niet alleen de gezamenlijke belangen van de beleggers in deze obligaties. Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt daarnaast ook de gezamenlijke belangen van beleggers die obligaties van andere bedrijven hebben gekocht.
- D. De afspraken over de obligaties staan in het informatie memorandum. Deze trustakte is een bijlage bij dit informatie memorandum. De beleggers hebben zich met de inschrijving gebonden aan het informatie memorandum en daarmee met deze trustakte.

**T Bello en Stichting Obligatiehoudersbelangen spreken het volgende met elkaar af:**

## **1. Eigenschappen van de obligaties**

De afspraken over de obligaties staan in het informatie memorandum.

## **2. T Bello heeft een schuld aan Stichting Obligatiehoudersbelangen: de parallelle schuld**

- 2.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen krijgt hierbij een exclusief en zelfstandig recht op betaling door T Bello van alle bedragen die T Bello moet betalen aan de beleggers op grond van de afspraken in het informatie memorandum.
- 2.2 De schuld die T Bello heeft aan Stichting Obligatiehoudersbelangen is gelijk aan de totale schuld die T Bello aan de beleggers heeft. De totale schuld is het bedrag van de lening en de rente die T Bello aan de beleggers moet betalen. De vergoeding die T Bello aan Stichting Obligatiehoudersbelangen betaalt voor haar werkzaamheden volgens artikel 16, telt hier niet mee. Betaalt T Bello rente of betaalt T Bello de lening terug aan de beleggers? Dan gaat de totale schuld aan de beleggers omlaag. De totale schuld die T Bello heeft aan Stichting Obligatiehoudersbelangen gaat dan ook automatisch met dat bedrag omlaag.
- 2.3 Is T Bello ten opzichte van de beleggers in verzuim? Of is een vordering opeisbaar door de beleggers? Dan is T Bello ook in verzuim jegens Stichting Obligatiehoudersbelangen dan wel is de vordering van Stichting Obligatiehoudersbelangen op T Bello ook opeisbaar.

## **3. T Bello moet eerst betalen aan de beleggers**

- 3.1 T Bello zal de rente en de lening rechtstreeks (terug)betalen aan de beleggers. Zij mag alleen in een van de volgende situaties aan Stichting Obligatiehoudersbelangen betalen:
- (i) als het technisch onmogelijk is om te betalen aan de beleggers; en,
  - (ii) wanneer Stichting Obligatiehoudersbelangen hierom schriftelijk verzoekt.
- Dit kan alleen als T Bello de betalingsafspraken met de beleggers niet nakomt.

Dan moet T Bello aan Stichting Obligatiehoudersbelangen betalen en mag zij niet aan de beleggers betalen. De betalingen van dit artikel 3.1 van T Bello aan Stichting Obligatiehoudersbelangen gelden als een betaling aan de beleggers.

- 3.2 Betaalt T Bello aan Stichting Obligatiehoudersbelangen? Dan moet Stichting Obligatiehoudersbelangen de beleggers hierover zo snel mogelijk informeren.

## **4. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet doorbetalen**

- 4.1 T Bello moet de beleggers in deze obligaties rente betalen en de lening terugbetalen. Krijgt Stichting Obligatiehoudersbelangen hiervoor een bedrag van T Bello, die Stichting Obligatiehoudersbelangen moet doorbetalen aan de beleggers? Dan krijgt Stichting Obligatiehoudersbelangen een schuld ten opzichte van de beleggers. Die schuld is gelijk aan het bedrag dat Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft ontvangen van T Bello. Dat geldt alleen voor bedragen waarvan vaststaat dat Stichting Obligatiehoudersbelangen die niet hoeft terug te betalen aan T Bello.
- 4.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de ontvangen bedragen ten behoeve van deze obligaties zo snel mogelijk doorbetalen aan de beleggers. Stichting Obligatiehoudersbelangen gebruikt daarvoor de informatie die zij van T Bello heeft gekregen over de beleggers.
- 4.3 Zijn er kosten die voor rekening komen van de beleggers? Deze kosten staan in deze trustakte. Dan mag Stichting Obligatiehoudersbelangen die verrekenen met gelden die zij ontvangt als bedoeld in artikel 4.1.
- 4.4 Stichting Obligatiehoudersbelangen moet de ontvangen bedragen aanhouden op een bankrekening bij een Nederlandse bank. Die Nederlandse bank moet minimaal een A-rating van Moody's, Fitch of Standard & Poor's hebben. De eventuele negatieve rente die op enig moment zou gelden voor deze bankrekening komt voor rekening van de beleggers.
- 4.5 Houdt Stichting Obligatiehoudersbelangen de ontvangen bedragen aan op een bankrekening als bedoeld in artikel 4.4? Gaat het geld op de bankrekening dan toch voor een deel teniet? Dan wordt de schuld die Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft ten opzichte van de beleggers even laag als dit bedrag. Dat betekent dat Stichting Obligatiehoudersbelangen alleen maar dit lagere bedrag hoeft te betalen aan de beleggers.

Gaat het geld op de bankrekening helemaal teniet? Dan heeft Stichting Obligatiehoudersbelangen ook helemaal geen schuld meer aan de beleggers. Dat betekent dat Stichting Obligatiehoudersbelangen niets meer aan de beleggers hoeft te betalen. Dit geldt niet als het geld op de bankrekening teniet is gegaan door grove schuld of opzet van Stichting Obligatiehoudersbelangen.

**5. Bij een conflict staat het gezamenlijk belang van de beleggers in deze obligaties voorop**

- 5.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt bij de uitoefening van haar taken en bevoegdheden in het gezamenlijk belang van de beleggers in deze obligaties.
- 5.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal aan de beleggers jaarlijks in de vergadering verslag doen van de door haar uitgevoerde taken en werkzaamheden.

**6. T Bello moet Stichting Obligatiehoudersbelangen informeren**

T Bello moet Stichting Obligatiehoudersbelangen dezelfde informatie geven als de beleggers.

**7. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet informatie geven aan de beleggers**

- 7.1 Wanneer in deze trustakte staat dat Stichting Obligatiehoudersbelangen de beleggers moet informeren, dan doet zij dat door de informatie per e-mail te versturen naar de beleggers.
- 7.2 Wanneer in deze trustakte staat dat Stichting Obligatiehoudersbelangen tijdens een vergadering de beleggers moet informeren, dan doet Stichting Obligatiehoudersbelangen dat mondeling of schriftelijk tijdens de vergadering.

**8. De afspraken over de obligaties kunnen veranderen**

- 8.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag met T Bello de afspraken over de obligaties veranderen. De beleggers zijn aan deze veranderingen gebonden als het volgende geldt:
  - 1. Minimaal 50% plus één van de beleggers die gestemd hebben, stemden voor de voorgenomen verandering van de afspraken over de obligaties; en
  - 2. Er worden geen extra verplichtingen opgelegd aan de beleggers. Hieronder valt ook de plicht tot gehele of gedeeltelijke kwijtschelding van betalingsverplichtingen.
- 8.2 De beleggers mogen niet zelf met T Bello de afspraken over de obligaties wijzigen.



## **9. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag maatregelen treffen als T Bello de afspraken niet nakomt**

- 9.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag nakoming van de betalingsverplichtingen over de obligaties en de afspraken in deze trustakte eisen van T Bello. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag ook een juridische procedure starten tegen T Bello. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal dit in eigen naam doen en niet in naam of in opdracht van de beleggers.
- 9.2 De beleggers mogen niet zelf een juridische procedure starten tegen T Bello of tegen de bestuurders van T Bello, als T Bello de afspraken niet nakomt. De beleggers doen hierbij onherroepelijk afstand van het recht om een juridische procedure tegen T Bello of tegen de bestuurders van T Bello te starten.
- 9.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de gezamenlijke belangen behartigen van de beleggers in juridische procedures of officiële vergaderingen, bijvoorbeeld in een vergadering van crediteuren als T Bello failliet gaat.
- 9.4 Deze Trustakte geldt als een overeenkomst in de zin van artikel 2:346, eerste lid, onderdeel e. Burgerlijk Wetboek. Dit betekent dat Stichting Obligatiehoudersbelangen bevoegd is tot het indienen van een verzoek tot het instellen van een onderzoek naar het beleid en de gang van zaken van T Bello (enquête), zoals beschreven in artikel 2:345, eerste lid, Burgerlijk Wetboek

## **10. Als T Bello of de hoofdelijk schuldenaar de verplichtingen niet nakomt**

- 10.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag de lening en de rente opeisen als T Bello in verzuim is. T Bello is in verzuim als het volgende geldt:
1. T Bello of de hoofdelijk schuldenaar (MSHA International Ltd.) hebben de lening niet of niet op tijd terugbetaald of T Bello of de hoofdelijk schuldenaar hebben de rente niet of niet op tijd betaald, of T Bello is een andere afspraak over de obligaties of een afspraak in deze trustakte niet nagekomen,
  2. Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft T Bello en de hoofdelijk schuldenaar hiervoor schriftelijk in gebreke gesteld, en
  3. T Bello of de hoofdelijk schuldenaar is niet alsnog binnen 14 dagen na de ingebrekestelling de afspraken nagekomen.
- 10.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag de lening en de rente direct opeisen in een van de volgende situaties:

1. Als het faillissement van T Bello is aangevraagd of als T Bello failliet is verklaard. Of als T Bello (voorlopige) surseance van betaling aanvraagt, of een stille bewindvoerder is aangesteld, of als T Bello een besluit tot ontbinding heeft genomen, of als er een WHOA procedure ten aanzien van T Bello is gestart.
2. Als T Bello een vergunning nodig heeft voor haar bedrijf, maar deze vergunning niet heeft. Of als T Bello die vergunning verliest of niet meer aan de voorwaarden van de vergunning voldoet.
3. Als T Bello zich niet aan de wet houdt.
4. Als T Bello in strijd handelt met de wet door een lening te hebben of door een lening aan te gaan.
5. Als T Bello een licentie nodig heeft voor haar bedrijf en deze niet heeft. Of als T Bello de licentie verliest of niet meer aan de voorwaarden van de licentie voldoet.
6. Als T Bello afspraken over een andere lening niet nakomt.
7. Als T Bello (mogelijk) verkeerde of misleidende informatie aan Stichting Obligatiehoudersbelangen of de beleggers heeft verstrekt, of als T Bello voor de beleggers essentiële informatie niet of niet tijdig publiceert (waaronder de jaarrekening).
8. Als een bestaande aandeelhouder of een derde meer dan 50% van de aandelen of het stemrecht krijgt in T Bello of een bedrijf uit de groep.
9. Als T Bello geld leent aan een derde. Of als T Bello afsprekt dat zij voor een derde gaat betalen (garant stellen). Of als T Bello zekerheid geeft aan een derde, behalve factoringmaatschappijen en financiële ondernemingen als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht. Met een derde wordt niet bedoeld een dochtervennootschap van T Bello.
10. Als T Bello de activiteiten van haar bedrijf verandert. Het moet dan gaan om een verandering die naar het oordeel van Stichting Obligatiehoudersbelangen belangrijk is voor het bedrijf.

10.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen en een stemming organiseren als sprake is van een situatie als bedoeld in artikel 10.1 of 10.2.

## **11. Wanneer wordt een vergadering of een stemming gehouden?**

- 11.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal binnen vier maanden nadat zij de jaarrekening van T Bello heeft gekregen een vergadering bijeenroepen. T Bello moet Stichting Obligatiehoudersbelangen de jaarrekening binnen zes maanden na afloop van elk boekjaar verstrekken.
- 11.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen of stemming organiseren als beleggers die gezamenlijk recht hebben op meer dan 10% van de uitgegeven obligaties hierom schriftelijk verzoeken. Roept Stichting Obligatiehoudersbelangen niet binnen twee weken na ontvangst van dit schriftelijk verzoek een vergadering bijeen of organiseert zij niet binnen deze termijn een stemming? Dan mogen de beleggers die dit hebben verzocht, zelf de vergadering bijeenroepen volgens de regels van deze trustakte.
- 11.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen als T Bello hier schriftelijk om verzoekt en daarbij een agenda meestuurt. Als Stichting Obligatiehoudersbelangen niet binnen twee weken na ontvangst van dit schriftelijke verzoek een vergadering bijeenroept, dan mag T Bello de vergadering bijeenroepen volgens de regels van deze trustakte.

- 11.4 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen of stemming organiseren wanneer dat in deze trustakte staat. De vergadering of stemming moet plaatsvinden binnen vier weken nadat de gebeurtenis die hiertoe aanleiding gaf, plaatsvond. Behalve als het gaat om de vergadering of stemming als bedoeld in artikel 11.1 of 11.2.
- 11.5 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag vaker een vergadering bijeenroepen of stemming organiseren als dit volgens haar oordeel in het gezamenlijke belang van de beleggers of T Bello Netherlands is.
- 11.6 Heeft T Bello meerdere obligatieleningen waarbij Stichting Obligatiehoudersbelangen beleggers vertegenwoordigt? Dan zal Stichting Obligatiehoudersbelangen voor iedere obligatielening altijd een afzonderlijke vergadering organiseren als zich naar het oordeel van Stichting Obligatiehoudersbelangen een bijzondere omstandigheid voordoet en in ieder geval bij een voorstel voor het veranderen van de afspraken over de obligaties, het veranderen van zekerheden als die zijn verstrekt of als T Bello de afspraken met de beleggers en/of Stichting Obligatiehoudersbelangen niet nakomt of dreigt niet te na komen.

Stemmingen worden niet gecombineerd met stemmingen van andere obligatieleningen als T Bello die heeft. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal voor iedere obligatielening altijd een afzonderlijke stemming organiseren.

## **12. Hoe wordt de vergadering bijeengeroepen?**

- 12.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen roept de beleggers op voor een vergadering met een e-mail naar de beleggers.
- 12.2 De oproeping voor de vergadering bevat de agenda met onderwerpen en het adres waar de vergadering wordt gehouden of de inloggegevens als de vergadering via internet plaatsvindt.
- 12.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen moet de beleggers minimaal 14 dagen voor de vergadering oproepen. Deze termijn mag alleen korter zijn als dit naar het oordeel van Stichting Obligatiehoudersbelangen in het gezamenlijke belang is van de beleggers.

## **13. Hoe wordt de vergadering gehouden?**

- 13.1 De vergadering wordt gehouden op het kantoor van T Bello of op een andere locatie die Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft gekozen. Ook kan Stichting Obligatiehoudersbelangen bepalen dat de vergadering op een andere dan een fysieke locatie wordt gehouden, bijvoorbeeld via internet.

- 13.2 De vergadering wordt voorgezeten door een bestuurder van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Als geen bestuurder van Stichting Obligatiehoudersbelangen aanwezig is, kiest de vergadering zelf haar voorzitter.
- 13.3 De notulen van de vergadering worden gemaakt door een notulist die wordt aangewezen door de voorzitter.
- 13.4 De notulen worden binnen vier weken na de vergadering op de website van T Bello of NPEX ([www.npex.nl](http://www.npex.nl)) geplaatst.
- 13.5 De vergadering is toegankelijk voor de beleggers en de bestuurders van Stichting Obligatiehoudersbelangen. De voorzitter van de vergadering mag alle andere personen de toegang tot de vergadering weigeren zonder dit te hoeven motiveren en zonder hierover verantwoording te hoeven afleggen aan de vergadering.
- 13.6 De beleggers hebben spreekrecht in de vergadering.

#### **14. Wie mogen er stemmen?**

- 14.1 Elke obligatie geeft recht op één stem. Alle beleggers worden in de gelegenheid gesteld om te stemmen.
- 14.2 Stemmingen vinden elektronisch plaats (bijvoorbeeld per e-mail) en zijn vertrouwelijk. Stichting Obligatiehoudersbelangen deelt niet met andere beleggers of derden hoe een individuele belegger gestemd heeft.
- 14.3 Beleggers worden via e-mail opgeroepen om te stemmen. Deze e-mail beschrijft in begrijpelijke taal in ieder geval 1) het onderwerp met toelichting waarover wordt gestemd, 2) het stemproces, 3) hoe een correcte stem wordt ingediend en 4) de datum met het tijdstip tot wanneer gestemd kan worden. De termijn tot stemmen eindigt minimaal 7 dagen na het moment dat de e-mail met de oproep tot stemmen is verstuurd naar alle beleggers om beleggers de gelegenheid te geven zich een oordeel te kunnen vormen over het voorstel. Stemmen die na het sluiten van de termijn worden uitgebracht worden niet in de stemming meegenomen.

Stichting Obligatiehoudersbelangen zal uiterlijk 24 uur voor afloop van de termijn alle beleggers die nog niet hebben gestemd per e-mail een herinnering sturen.

- 14.4 Alle beleggers dienen te beschikken over dezelfde informatie alvorens zij hun stem uitbrengen. Als er bijvoorbeeld een vergadering wordt gehouden waarin het stemvoorstel wordt toegelicht dan wordt de e-mail met de oproep om te stemmen die voldoet aan de eisen van artikel 14.3 na afloop van deze vergadering verstuurd.
- 14.5 Besluiten worden genomen met gewone meerderheid (50% +1) van de beleggers die gestemd hebben. Behalve als volgens deze trustakte een andere meerderheid geldt.
- 14.6 Hebben de beleggers gestemd? Dan wordt de uitkomst van de stemming geacht in het gezamenlijke belang van de beleggers te zijn. Stichting Obligatiehoudersbelangen maakt de uitkomst van de stemming en het aantal voor en tegen en blanco uitgebrachte stemmen zo spoedig mogelijk bekend op de website van NPEX ([www.npex.nl](http://www.npex.nl)).

## **15. Volmacht voor het bijwonen van de vergadering**

- 15.1 Beleggers zijn aanwezig bij vergaderingen in persoon of door zich te laten vertegenwoordigen door een ander persoon.
- 15.2 Beleggers kunnen zich tijdens een vergadering rechtsgeldig laten vertegenwoordigen door een ander persoon met een volmacht. Dat mag alleen als de volmacht volgens de voorzitter van de vergadering volledig en juist is. De volmacht moet de voorzitter voorafgaand aan de vergadering per e-mail hebben ontvangen op [info@obligatiehoudersbelangen.org](mailto:info@obligatiehoudersbelangen.org) als Stichting Obligatiehoudersbelangen de vergadering voorziet.
- 15.3 Een belegger moet zich op verzoek van de voorzitter of Stichting Obligatiehoudersbelangen kunnen identificeren met een geldig identiteitsbewijs.

## **16. Vergoeding Stichting Obligatiehoudersbelangen en kosten van juridische bijstand**

- 16.1 T Bello betaalt Stichting Obligatiehoudersbelangen de volgende vergoedingen:

- een bedrag van € 1.750 (exclusief BTW) voor het organiseren en het voorzitten van de jaarlijkse vergadering. Voor dit bedrag zal Stichting Obligatiehoudersbelangen ieder jaar een rekening sturen.

Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de eerste keer de rekening sturen op de dag waarop de obligaties zijn uitgegeven. In de daaropvolgende jaren zal zij T Bello dit bedrag in rekening brengen op de verjaardag van deze dag.

- een bedrag, berekend op basis van een uurtarief van € 225 (exclusief BTW), voor alle overige werkzaamheden van Stichting Obligatiehoudersbelangen, zoals het veranderen van

de trustakte of het organiseren van stemmingen en voorzitten van alle andere vergaderingen. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal T Bello deze werkzaamheden in rekening brengen na afloop van de maand waarin zij deze heeft verricht.

- de kosten van Stichting Obligatiehoudersbelangen voor zaalhuur en catering in geval een vergadering niet op het kantoor van T Bello plaatsvindt

16.2 T Bello zal rekeningen van Stichting Obligatiehoudersbelangen maximaal 30 dagen na de datum van de rekening betalen. In geval van te late betaling is T Bello in elk geval € 150 administratiekosten verschuldigd aan Stichting Obligatiehoudersbelangen.

16.3 Wil Stichting Obligatiehoudersbelangen een deskundige inschakelen om T Bello te onderzoeken of juridische bijstand (zoals een advocaat) inschakelen? Dan kan Stichting Obligatiehoudersbelangen de kosten hiervoor zelf betalen.

16.4 Is het nodig om T Bello te onderzoeken met een deskundige of juridische bijstand in te schakelen? Betaalt Stichting Obligatiehoudersbelangen deze kosten niet zelf? Dan zal Stichting Obligatiehoudersbelangen de kosten ook niet vooruitbetalen. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal daarom een vergadering bijeenroepen en daarna een stemming organiseren. In die stemming zullen de beleggers besluiten of de beleggers deze kosten zullen betalen. Ook zullen de beleggers besluiten hoe de beleggers de kosten vooruit zullen betalen. De beleggers zijn aan besluiten over het inschakelen van een deskundige of juridische bijstand gebonden, als minimaal 66% van de beleggers die gestemd hebben, voor het besluit stemden en minimaal 50% van alle beleggers gestemd hebben.

Stichting Obligatiehoudersbelangen hoeft pas een deskundige of juridische bijstand in te schakelen als er voldoende zekerheid is gegeven voor de betaling van de kosten door de beleggers.

16.5 Indien Stichting Obligatiehoudersbelangen op enig moment omzetbelastingplichtig wordt, zal zij over bovengenoemde bedragen BTW in rekening brengen.

## **17. Wanneer stoppen de werkzaamheden van Stichting Obligatiehoudersbelangen?**

17.1 Als T Bello alle verplichtingen uit hoofde van de lening ten opzichte van de beleggers helemaal is nagekomen, stoppen de werkzaamheden van Stichting Obligatiehoudersbelangen.

17.2 Wil Stichting Obligatiehoudersbelangen haar werkzaamheden eerder stoppen? Dan mag dat alleen als Stichting Obligatiehoudersbelangen haar taken en bevoegdheden heeft overgedragen aan een vervanger.

Deze vervanger moet aan de volgende voorwaarden voldoen:

- De vervanger moet bereid zijn om de werkzaamheden te verrichten,
- De vervanger moet over de eventueel noodzakelijke vergunningen en kwaliteiten beschikken, en
- De vervanger moet onafhankelijk zijn ten opzichte van T Bello. "Onafhankelijk" betekent dat de vervanger en haar bestuurders geen obligaties of (direct of indirect) aandelen hebben van T Bello. Dat betekent ook dat zij geen bestuurder zijn van T Bello of van een bedrijf dat bij T Bello hoort (waaronder een groepsmaatschappij).

17.3 Wil Stichting Obligatiehoudersbelangen haar taken overdragen aan een vervanger? Dan informeert Stichting Obligatiehoudersbelangen de beleggers minimaal drie maanden van tevoren. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal ook de reden van de vervanging en de naam en kwaliteiten van de vervanger geven. Pas na deze periode mag de vervanging doorgaan. Deze vervanging gaat niet door als beleggers die gezamenlijk recht hebben op meer dan 10% van de uitgegeven obligaties, schriftelijk om een stemming verzoeken en als meer dan 66% van de beleggers die gestemd hebben, tegen de vervanging stemmen.

17.4 Als Stichting Obligatiehoudersbelangen haar taken niet goed uitvoert, kan een vervanger worden benoemd. Dat kan alleen als het volgende geldt:

1. Beleggers die gezamenlijk recht hebben op meer dan 10% van de uitgegeven obligaties, hebben schriftelijk aan Stichting Obligatiehoudersbelangen aangegeven waarom Stichting Obligatiehoudersbelangen haar taken naar hun oordeel niet goed uitvoert,
2. Meer dan 66% van de beleggers die gestemd hebben, stemt voor vervanging van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Deze stemming moet worden gehouden binnen drie maanden na ontvangst van de gemotiveerde klacht, en
3. De beleggers hebben een vervanger voorgedragen die voldoet aan alle eisen van artikel 17.2.

17.5 T Bello zal meewerken aan de overdracht aan een vervanger voor Stichting Obligatiehoudersbelangen. T Bello zal bijvoorbeeld opnieuw de trustakte overeenkomen.

## **18. De trustakte kan veranderen**



Stichting Obligatiehoudersbelangen en T Bello mogen deze trustakte veranderen. Elke verandering moet Stichting Obligatiehoudersbelangen voorleggen aan de beleggers.

De verandering gaat alleen door als 66% van de beleggers voor deze verandering hebben gestemd en minimaal 50% van alle beleggers heeft gestemd.

**19. Wanneer is Stichting Obligatiehoudersbelangen aansprakelijk?**

19.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen is alleen aansprakelijk ten opzichte van T Bello en de beleggers als de schade die zij hebben komt door grove schuld of opzet van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Stichting Obligatiehoudersbelangen is niet aansprakelijk voor indirecte schade of gevolgschade.

19.2 De aansprakelijkheid van Stichting Obligatiehoudersbelangen is nooit groter dan de vergoeding die Stichting Obligatiehoudersbelangen in totaal voor haar werkzaamheden volgens deze trustakte heeft gekregen.

**20. Welk recht geldt?**

Voor deze trustakte geldt het Nederlands recht.

**21. Welke rechter is bevoegd?**

Alle geschillen naar aanleiding van deze trustakte moeten worden voorgelegd aan de Rechtbank Amsterdam.

## BIJLAGE 2 AKTE VAN HOOFDELIJK MEDESCHULDENAARSCHAP

### OVEREENKOMST VAN HOOFDELIJKE MEDESCHULDENAARSTELLING

#### PARTIJEN:

1. **STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN**, een stichting naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Amsterdam, Nederland en kantoorhoudende aan de Burgemeester Haspelslaan 172 (1181 NE) in Amstelveen, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 53177770 (de **Schuldeiser**);
2. **MSHA International Ltd.**, een vennootschap opgericht naar Engels recht, kantoorhoudende aan 2nd Floor Kirkland House, 11-15 Peterborough Road, Harrow, Middlesex, England, HA1 2AX ingeschreven in Companies House onder nummer 2645431 (de **Oorspronkelijke Hoofdelijke Medeschuldenaar**); en
3. **T Bello Netherlands B.V.**, een besloten vennootschap met statutaire zetel in Kokermolen 4 2.03, 3994 DH HOUTEN, ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 3420557 0008 (de **Schuldenaar**),

De partijen worden hierna gezamenlijk aangeduid als Partijen en ieder afzonderlijk tevens als Partij.

#### OVERWEGINGEN:

- A. De Schuldenaar geeft voor maximaal € 2.000.000 achtergestelde obligaties uit. De lening bestaat uit maximaal 20.000 obligaties met een nominale waarde van € 100 per stuk. Deze lening wordt uitgegeven op de datum die staat in het informatie memorandum behorende bij de aanbidding van de obligaties en terugbetaald op de datum die staat in dat informatie memorandum, of een eerdere of latere datum zoals staat in dat informatie memorandum.
- B. De Schuldeiser behartigt de gezamenlijke belangen van de beleggers ten opzichte van de Schuldenaar. Daarvoor krijgt de Schuldeiser op grond van een privaatieve last de bevoegdheden en taken die staan vermeld in de trustakte zoals overeengekomen tussen de Schuldeiser en de Schuldenaar (de **Trustakte**)
- C. De Schuldeiser heeft uit hoofde van de Trustakte een eigen, exclusief vorderingsrecht jegens de Schuldenaar tot nakoming door de Schuldenaar van al zijn (betalings-) verplichtingen jegens beleggers in de achtergestelde obligaties (de **Parallele Vordering**) en tevens naar eigen goeddunken - doch te allen tijde met inachtneming van de belangen van de beleggers - over de rechten van die beleggers kan beschikken. De Parallele Vordering is steeds gelijktijdig met de corresponderende gezamenlijke vorderingen van de beleggers onder de obligatielening opeisbaar.

- D. Ingeval de Schuldenaar niet aan zijn betalingsverplichtingen jegens de Schuldeiser uit hoofde van de Parallele Vordering kan voldoen, verbindt de Oorspronkelijke Hoofdelijke Medeschuldenaar en iedere vennootschap die een Hoofdelijke Medeschuldenaar wordt in overeenstemming met Artikel 7 van deze overeenkomst (een **Toetredende Hoofdelijke Medeschuldenaar** zich in deze overeenkomst tot nakoming van deze betalingsverplichtingen van de Schuldenaar jegens de Schuldeiser.
- E. Iedere Oorspronkelijke Hoofdelijke Medeschuldenaar of een Toetredende Hoofdelijke Schuldenaar wordt hierna genoemd een **Hoofdelijke Medeschuldenaar**.

## **PARTIJEN KOMEN HET VOLGENDE OVEREEN:**

1. Iedere Hoofdelijke Medeschuldenaar verbindt zich hoofdelijk (en niet bij wijze van borgtocht) om op eerste schriftelijk verzoek van de Schuldeiser, waarin deze aangeeft dat de Schuldenaar niet aan diens betalingsverplichtingen jegens de Schuldeiser uit hoofde van de Parallele Vordering heeft voldaan, onmiddellijk de in de kennisgeving genoemde bedragen op de daarin gestelde wijze aan de Schuldeiser te voldoen.
2. Iedere Hoofdelijke Medeschuldenaar verbindt zich tegenover de Schuldeiser om deze schadeloos te stellen voor het verlies dat door de 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 de Schuldeiser, op basis van de Parallele vordering, jegens de Schuldenaar aanspraak zou hebben gehad.
3. Voor zover rechtens toegestaan, doet iedere Hoofdelijke Medeschuldenaar afstand van alle rechten en wesen die nu of in de toekomst op grond van de wet, overige regelgeving of rechtspraak in verband met deze overeenkomst en/of enig door hem ten behoeve van de Schuldeiser verstrekt zekerheidsrecht, aan hem zullen worden toegekend.
4. De in deze overeenkomst neergelegde verplichtingen van een Hoofdelijke Medeschuldenaar worden niet aangetast door het doen van afstand van recht door de 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 de Schuldeiser aan een andere Hoofdelijke Medeschuldenaar of de Schuldenaar.
5. Een Hoofdelijke Medeschuldenaar blijft hoofdelijk verbonden voor de verplichtingen van de Schuldenaar onder de Parallele Vordering, ook in de volgende situaties:
  - a. als de looptijd en/of hoofdsom van de obligatielening wordt gewijzigd;
  - b. als de voorwaarden van de obligatielening zoals opgenomen in het informatie memorandum worden gewijzigd of aangevuld;
  - c. als de verplichtingen van de Schuldenaar onder de obligatielening (en daarmee ook onder de Parallele Vordering) met toestemming van de Schuldeiser worden overgedragen aan een andere Hoofdelijke Medeschuldenaar; of

- d. als de 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.
6. Iedere Hoofdelijke Medeschuldenaar geeft voor bovengenoemde handelingen voor zover nodig hierbij, bij voorbaat, zijn medewerking en toestemming, ook als dit ertoe zou leiden dat het bedrag waarvoor een Hoofdelijke Medeschuldenaar onder deze overeenkomst hoger wordt.
7. Een vennootschap die behoort tot dezelfde groep (als bedoeld in artikel 2:24b van het Burgerlijk Wetboek) als de Schuldenaar en geen Oorspronkelijke Hoofdelijke Medeschuldenaar is, zal een Hoofdelijke Medeschuldenaar worden als:
  - a) zij is opgericht in Nederland; en
  - b) de Schuldenaar en de toetredende groepsmaatschappij de Schuldeiser een volledig ingevuld en ondertekende Toetredingsovereenkomst in de vorm van het model opgenomen in Bijlage 1 (Model Toetredingsovereenkomst) hebben toegestuurd.
8. Iedere Hoofdelijke Medeschuldenaar doet voor zover rechtens toelaatbaar afstand van ieder recht tot subrogatie en regres dat zij op enig moment jegens een andere Hoofdelijke Medeschuldenaar of de Schuldenaar heeft of mocht verkrijgen. Deze afstand geschiedt onder de ontbindende voorwaarde dat de Schuldeiser een schriftelijke bevestiging heeft gestuurd aan alle Hoofdelijke Medeschuldenaars waaruit blijkt dat alle verplichtingen van de Schuldenaar jegens de Schuldeiser onder de Parallele Vordering onherroepelijk en onvoorwaardelijk zijn voldaan.
9. Voor deze overeenkomst geldt het Nederlands recht.
10. Alle geschillen naar aanleiding van deze overeenkomst moeten worden voorgelegd aan de Rechtbank Amsterdam.

*(handtekeningenpagina volgt)*

## HANDTEKENINGEN

Aldus overeengekomen door:

### Schuldenaar

**T Bello Netherlands B.V.**

\_\_\_\_\_

naam

datum:

\_\_\_\_\_

naam

datum:

### Oorspronkelijke Hoofdelijke Medeschuldenaar

**MSHA International Ltd.**

\_\_\_\_\_

naam

datum:

\_\_\_\_\_

naam

datum:

### Schuldeiser

**STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN**

\_\_\_\_\_

naam

datum:

\_\_\_\_\_

naam

datum:

## **BIJLAGE 1 MODEL TOETREDINGSOVEREENKOMST**

Aan: Stichting Obligatiehoudersbelangen als de Schuldeiser

Van: **[T Bello Netherlands B.V.]**

Datum: [●]

Geachte heer, mevrouw,

### **Overeenkomst van hoofdelijke medeschuldenaarstelling**

**gedateerd [●] december 2023 (de "Overeenkomst")**

1. Wij verwijzen naar de Overeenkomst. Dit is een Toetredingsovereenkomst. Begrippen gedefinieerd in de Overeenkomst hebbend dezelfde betekenis in deze Toetredingsovereenkomst, tenzij anders in deze Toetredingsovereenkomst gedefinieerd.
2. [Groepsmaatschappij] komt hierbij overeen een Toetredende Hoofdelijke Medeschuldenaar te worden en verklaart zich hierbij gebonden aan de bepalingen van de Overeenkomst als Toetredende Hoofdelijke Medeschuldenaar ingevolge Artikel 7 van de Overeenkomst. [Groepsmaatschappij] is een vennootschap geldig opgericht onder Nederlands recht van en is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en geregistreerd onder nummer [●]

3. [Groepsmaatschappij] administratieve gegevens zijn als volgt:

Adres:

Emailadres:

Contactpersoon:

Deze Toetredingsovereenkomst wordt beheerst door Nederlands recht.

**MSHA INTERNATIONAL LIMITED  
GROUP FINANCIAL STATEMENTS**

**30 NOVEMBER 2021**

**COMPANY REGISTRATION NUMBER: 2645431**



**MSHA INTERNATIONAL LIMITED**  
**GROUP FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021**

<b>Contents</b>	<b>Page</b>
Officers and professional advisers	1
Strategic report	2
Director's report	4
Independent auditor's report to the members	6
Consolidated statement of income and retained earnings	11
Company statement of income and retained earnings	12
Consolidated statement of financial position	13
Company statement of financial position	14
Consolidated statement of cash flows	15
Notes to the financial statements	17
<b>The following pages do not form part of the financial statements</b>	
Consolidated detailed income statement	35
Notes to the consolidated detailed income statement	36

# **MSHA INTERNATIONAL LIMITED**

## **OFFICERS AND PROFESSIONAL ADVISERS**

<b>Director</b>	Hamid Ali
<b>Registered office</b>	144 Seven Sisters Road London United Kingdom N7 7NS
<b>Auditor</b>	Peer Roberts Ltd Chartered accountants & statutory auditors The Pavilion Rosslyn Crescent Harrow Middlesex HA1 2SZ
<b>Bankers</b>	Santander UK Plc Bridle Road Bootle Merseyside Great Britain L30 4GB  HSBC Bank Plc 60 Queen Victoria Street City of London EC4N 4TR  Investec Bank (Channel Islands) Limited Guernsey

# **MSHA INTERNATIONAL LIMITED**

## **STRATEGIC REPORT**

### **YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021**

The Directors present their Strategic Report on the Group for the year ended 30 November 2021.

#### **Principal activity**

The principal activity of the company and its subsidiaries during the year was that of restaurateurs and car hire. The company operates various franchised outlets under the brand of Kentucky Fried Chicken and Taco Bell.

#### **Business Review**

The turnover of the Group is £72.2 million compared to the previous year's turnover of £44.5 million. The margins are improved to 29% compared to previous year 26%. The Group achieved net profit before tax of £4.2 million compared to a profit of £2.2 million during the previous year. The director considers that the profit achieved on ordinary activities before taxation to be satisfactory. The trading results for the year and the Group's financial position at the end of the year are shown in the attached financial statements. The Group and its subsidiary are in a good position to take advantage of business opportunities and the director considers the state of affairs to be satisfactory.

#### Key performance indicators

The director considers that the following key performance indicators are appropriate in terms of the assessment of the company's progress:

- Growth in revenue
- Increased efficiency of operational costs relative to revenues
- Achieving positive profit before tax
- Securing new sites for expansion to increase market share

#### Current trading and future developments

The company continues to make progress across all elements of its business.

#### Principal risks and uncertainties

The company is subject to a number of risks, principally external. The Director regularly reviews the risks to which the company is exposed and has in place a strategy to mitigate these risks as far as possible. The following summary, which is not exhaustive, outlines some of the key risks and uncertainties facing the company at its present stage of development.

The risks that are particularly important at the current time are:-

- Consumer attitude to the type of food that they consume.
- Entry of new competitors in the company's geographic areas.
- any outbreak of Virus and its impact on business.
- Financial risk e.g. credit control, and any material increase in finance costs;

We are closely monitoring the coronavirus situation and following Government guidelines and are sharing these with all employees. We are prepared to take action to deal with this situation as it changes. We have considered the potential impact of COVID-19 in our risk analysis.

# **MSHA INTERNATIONAL LIMITED**

## **STRATEGIC REPORT** *(continued)*

### **YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021**

This report was approved by the board of directors on 27 July 2022 and signed on behalf of the board by:



Hamid Ali  
Director

# MSHA INTERNATIONAL LIMITED

## DIRECTOR'S REPORT

### YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021

The director presents his report and the financial statements of the group for the year ended 30 November 2021.

#### Director

The director who served the company during the year was as follows:

Hamid Ali

#### Dividends

	2021	2020
	£	£
Dividends on equity shares	100,000	100,000
	=====	=====

#### Greenhouse gas emissions and energy consumption

Total energy consumption	<b>2021</b> 994,458
	<u>          </u>

#### Employment of disabled persons

The company gives full consideration to applications for employment from disabled persons where the requirements of the job can adequately be fulfilled by a handicapped persons. Where exiting employees become disabled it is the company's policy, where practicable, to provide continuing employment under normal terms and conditions and to provide training and career developments and promotions wherever appropriate.

#### Employee involvement

During the year the policy of providing employees with information about the group has been continued through the use of announcements and meetings.

#### Director's responsibilities statement

The director is responsible for preparing the strategic report, director's report and the financial statements in accordance with applicable law and regulations.

Company law requires the director to prepare financial statements for each financial year. Under that law the director has elected to prepare the financial statements in accordance with United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice (United Kingdom Accounting Standards and applicable law). Under company law the director must not approve the financial statements unless he is satisfied that they give a true and fair view of the state of affairs of the group and the company and the profit or loss of the group for that period.

# MSHA INTERNATIONAL LIMITED

## DIRECTOR'S REPORT *(continued)*

### YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021

In preparing these financial statements, the director is required to:

- select suitable accounting policies and then apply them consistently;
- make judgments and accounting estimates that are reasonable and prudent;
- state whether applicable UK Accounting Standards have been followed, subject to any material departures disclosed and explained in the financial statements;
- prepare the financial statements on the going concern basis unless it is inappropriate to presume that the company will continue in business.

The director is responsible for keeping adequate accounting records that are sufficient to show and explain the company's transactions and disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the company and enable them to ensure that the financial statements comply with the Companies Act 2006. He is also responsible for safeguarding the assets of the company and hence for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities.

#### **Auditor**

Each of the persons who is a director at the date of approval of this report confirms that:

- so far as they are aware, there is no relevant audit information of which the group and the company's auditor is unaware; and
- they have taken all steps that they ought to have taken as a director to make themselves aware of any relevant audit information and to establish that the group and the company's auditor is aware of that information.

The auditor is deemed to have been re-appointed in accordance with section 487 of the Companies Act 2006.

This report was approved by the board of directors on 27 July 2022 and signed on behalf of the board by:



Hamid Ali  
Director

# **MSHA INTERNATIONAL LIMITED**

## **INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF MSHA INTERNATIONAL LIMITED**

**YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021**

### **Opinion**

We have audited the financial statements of MSHA INTERNATIONAL LIMITED (the 'parent company') and its subsidiaries (the 'group') for the year ended 30 November 2021 which comprise the consolidated statement of income and retained earnings, company statement of income and retained earnings, consolidated statement of financial position, company statement of financial position, consolidated statement of cash flows and the related notes, including a summary of significant accounting policies. The financial reporting framework that has been applied in their preparation is applicable law and United Kingdom Accounting Standards, including FRS 102 The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice).

In our opinion the financial statements:

- give a true and fair view of the state of the group's and of the parent company's affairs as at 30 November 2021 and of the group's profit for the year then ended;
- have been properly prepared in accordance with United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice;
- have been prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2006.

### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (UK) (ISAs (UK)) and applicable law. Our responsibilities under those standards are further described in the auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of our report. We are independent of the group in accordance with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in the UK, including the FRC's Ethical Standard, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### **Conclusions relating to going concern**

In auditing the financial statements, we have concluded that the director's use of the going concern basis of accounting in the preparation of the financial statements is appropriate.

Based on the work we have performed, we have not identified any material uncertainties relating to events or conditions that, individually or collectively, may cast significant doubt on the group's or the parent company's ability to continue as a going concern for a period of at least twelve months from when the financial statements are authorised for issue.

Our responsibilities and the responsibilities of the director with respect to going concern are described in the relevant sections of this report.

# **MSHA INTERNATIONAL LIMITED**

## **INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF MSHA INTERNATIONAL LIMITED** *(continued)*

**YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021**

### **Other information**

The other information comprises the information included in the annual report, other than the financial statements and our auditor's report thereon. The director is responsible for the other information. Our opinion on the financial statements does not cover the other information and, except to the extent otherwise explicitly stated in our report, we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If we identify such material inconsistencies or apparent material misstatements, we are required to determine whether there is a material misstatement in the financial statements or a material misstatement of the other information. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact.

We have nothing to report in this regard.

### **Opinions on other matters prescribed by the Companies Act 2006**

In our opinion, based on the work undertaken in the course of the audit:

- the information given in the strategic report and the director's report for the financial year for which the financial statements are prepared is consistent with the financial statements; and
- the strategic report and the director's report have been prepared in accordance with applicable legal requirements.

### **Matters on which we are required to report by exception**

In the light of the knowledge and understanding of the group and the parent company and its environment obtained in the course of the audit, we have not identified material misstatements in the strategic report or the director's report.

We have nothing to report in respect of the following matters in relation to which the Companies Act 2006 requires us to report to you if, in our opinion:

- adequate accounting records have not been kept by the parent company, or returns adequate for our audit have not been received from branches not visited by us; or
- the parent company financial statements are not in agreement with the accounting records and returns; or
- certain disclosures of director's remuneration specified by law are not made; or
- we have not received all the information and explanations we require for our audit.



# **MSHA INTERNATIONAL LIMITED**

## **INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF MSHA INTERNATIONAL LIMITED *(continued)***

**YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021**

### **Responsibilities of the director**

As explained more fully in the director's responsibilities statement, the director is responsible for the preparation of the financial statements and for being satisfied that they give a true and fair view, and for such internal control as the director determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the director is responsible for assessing the group's and the parent company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the director either intends to liquidate the group or the parent company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs (UK) will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Irregularities, including fraud, are instances of non-compliance with laws and regulations. We design procedures in line with our responsibilities, outlined above, to detect material misstatements in respect of irregularities, including fraud. The extent to which our procedures are capable of detecting irregularities, including fraud is detailed below:

- Enquiry of management and those charged with governance around actual and potential litigation and claims;
- Performing audit work over the risk of management override of controls, including testing of journal entries and other adjustments for appropriateness, evaluating the business rationale of significant transactions outside the normal course of business and reviewing accounting estimates for bias.
- Reviewing minutes of meetings of those charged with governance;
- Reviewing financial statement disclosures and testing to supporting documentation to assess compliance with applicable laws and regulations.

Because of the inherent limitations of an audit, there is a risk that we will not detect all irregularities, including those leading to a material misstatement in the financial statements or non-compliance with regulation. This risk increases the more that compliance with a law or regulation is removed from the events and transactions reflected in the financial statements, as we will be less likely to become aware of instances of non-compliance. The risk is also greater regarding irregularities occurring due to fraud rather than error, as fraud involves intentional concealment, forgery, collusion, omission or misrepresentation.

A further description of our responsibilities for the audit of the financial statements is located on the Financial Reporting Council's website at [www.frc.org.uk/auditors-responsibilities](http://www.frc.org.uk/auditors-responsibilities). This description forms part of our auditor's report.

# **MSHA INTERNATIONAL LIMITED**

## **INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF MSHA INTERNATIONAL LIMITED *(continued)***

### **YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021**

As part of an audit in accordance with ISAs (UK), we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the director.
- Conclude on the appropriateness of the director's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's or the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group or the parent company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

# **MSHA INTERNATIONAL LIMITED**

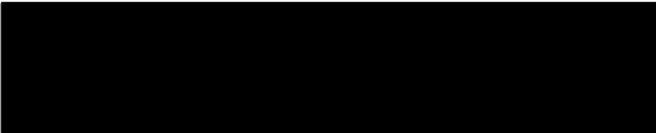
## **INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF MSHA INTERNATIONAL LIMITED *(continued)***

### **YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021**

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

#### **Use of our report**

This report is made solely to the company's members, as a body, in accordance with chapter 3 of part 16 of the Companies Act 2006. Our audit work has been undertaken so that we might state to the company's members those matters we are required to state to them in an auditor's report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the company and the company's members as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.



Dinesh Shah (Senior Statutory Auditor)

For and on behalf of  
Peer Roberts Ltd  
Chartered accountants & statutory auditors  
The Pavilion  
Rosslyn Crescent  
Harrow  
Middlesex  
HA1 2SZ

27 July 2022

**MSHA INTERNATIONAL LIMITED**  
**CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME AND RETAINED EARNINGS**  
**YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021**

	Note	2021 £	2020 £
Turnover	4	72,255,867	44,548,708
Cost of sales		<u>51,158,592</u>	<u>32,956,253</u>
<b>Gross profit</b>		<b>21,097,275</b>	<b>11,592,455</b>
Administrative expenses		15,501,722	11,889,298
Other operating income	5	<u>96,423</u>	<u>3,681,466</u>
<b>Operating profit</b>	6	<b>5,691,976</b>	<b>3,384,623</b>
Other interest receivable and similar income	10	–	36,003
Interest payable and similar expenses	11	<u>1,478,456</u>	<u>1,206,710</u>
<b>Profit before taxation</b>		<b>4,213,520</b>	<b>2,213,916</b>
Tax on profit	12	<u>721,431</u>	<u>397,423</u>
<b>Profit for the financial year and total comprehensive income</b>		<b><u>3,492,089</u></b>	<b><u>1,816,493</u></b>
Dividends paid and payable	13	(100,000)	(100,000)
<b>Retained earnings at the start of the year</b>		<b>8,432,597</b>	<b>6,616,104</b>
<b>Retained earnings at the end of the year</b>		<b><u>11,824,686</u></b>	<b><u>8,332,597</u></b>

All the activities of the group are from continuing operations.

The notes on pages 17 to 33 form part of these financial statements.

# MSHA INTERNATIONAL LIMITED

## COMPANY STATEMENT OF INCOME AND RETAINED EARNINGS

YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021

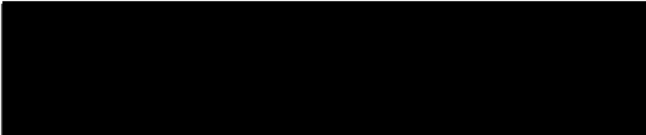
	Note	2021 £	2020 £
Profit for the financial year and total comprehensive income		<b>105,643</b>	3,105,527
Dividends paid and payable	13	<b>(100,000)</b>	(100,000)
<b>Retained earnings at the start of the year</b>		<b>3,540,708</b>	535,181
<b>Retained earnings at the end of the year</b>		<b><u>3,546,351</u></b>	<b><u>3,540,708</u></b>

The notes on pages 17 to 33 form part of these financial statements.

**MSHA INTERNATIONAL LIMITED**  
**CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION**  
**30 NOVEMBER 2021**

	Note	2021 £	2020 £
<b>Fixed assets</b>			
Intangible assets	14	4,157,639	4,162,923
Tangible assets	15	<u>50,115,989</u>	<u>38,178,383</u>
		<b>54,273,628</b>	42,341,306
<b>Current assets</b>			
Stocks	17	1,854,189	1,509,293
Debtors	18	7,800,626	6,654,101
Cash at bank and in hand		<u>3,092,090</u>	<u>2,115,428</u>
		<b>12,746,905</b>	10,278,822
<b>Creditors: amounts falling due within one year</b>	19	<u>15,008,240</u>	<u>9,617,349</u>
<b>Net current (liabilities)/assets</b>		<b>(2,261,335)</b>	<b>661,473</b>
<b>Total assets less current liabilities</b>		<b>52,012,293</b>	43,002,779
<b>Creditors: amounts falling due after more than one year</b>	20	<b>35,316,655</b>	29,818,329
<b>Provisions</b>			
Taxation including deferred tax	22	<u>1,181,577</u>	<u>1,162,478</u>
<b>Net assets</b>		<b><u>15,514,061</u></b>	<b><u>12,021,972</u></b>
<b>Capital and reserves</b>			
Called up share capital	26	100	100
Revaluation reserve	27	3,689,275	3,689,275
Profit and loss account	27	<u>11,824,686</u>	<u>8,332,597</u>
<b>Shareholders funds</b>		<b><u>15,514,061</u></b>	<b><u>12,021,972</u></b>

These financial statements were approved by the board of directors and authorised for issue on 27 July 2022, and are signed on behalf of the board by:

  
Hamid Ali  
Director

Company registration number: 2645431

The notes on pages 17 to 33 form part of these financial statements.

# MSHA INTERNATIONAL LIMITED

## COMPANY STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

30 NOVEMBER 2021

	Note	2021 £	2020 £
<b>Fixed assets</b>			
Investments	16	2,848,710	2,848,710
<b>Current assets</b>			
Debtors	18	3,604,033	3,194,032
Cash at bank and in hand		155,968	46,940
		<u>3,760,001</u>	<u>3,240,972</u>
<b>Creditors: amounts falling due within one year</b>	19	<u>95,535</u>	<u>120,438</u>
<b>Net current assets</b>		<u>3,664,466</u>	<u>3,120,534</u>
<b>Total assets less current liabilities</b>		<u>6,513,176</u>	<u>5,969,244</u>
<b>Creditors: amounts falling due after more than one year</b>	20	<u>2,966,725</u>	<u>2,428,436</u>
<b>Net assets</b>		<u>3,546,451</u>	<u>3,540,808</u>
<b>Capital and reserves</b>			
Called up share capital	26	100	100
Profit and loss account	27	3,546,351	3,540,708
<b>Shareholders funds</b>		<u>3,546,451</u>	<u>3,540,808</u>

The profit for the financial year of the parent company was £105,643 (2020: £3,105,527).

These financial statements were approved by the board of directors and authorised for issue on 27 July 2022, and are signed on behalf of the board by:

  
Hamid Ali  
Director

Company registration number: 2645431

The notes on pages 17 to 33 form part of these financial statements.

**MSHA INTERNATIONAL LIMITED**  
**CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS**  
**YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021**

	2021 £	2020 £
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Profit for the financial year	3,492,089	1,816,493
<i>Adjustments for:</i>		
Depreciation of tangible assets	3,056,533	2,449,772
Amortisation of intangible assets	331,930	298,271
Government grant income	(48,050)	(3,673,442)
Other interest receivable and similar income	–	(36,003)
Interest payable and similar expenses	1,478,456	1,206,710
Loss/(gains) on disposal of tangible assets	1,167	(8,728)
Tax on profit	721,431	397,423
Accrued expenses	141,324	97,459
<i>Changes in:</i>		
Stocks	(344,896)	696,183
Trade and other debtors	(1,146,525)	(55,649)
Trade and other creditors	5,236,256	(210,390)
Cash generated from operations	<u>12,919,715</u>	<u>2,978,099</u>
Interest paid	(1,478,456)	(1,206,710)
Interest received	–	36,003
Tax paid	(231,943)	(24,292)
Net cash from operating activities	<u>11,209,316</u>	<u>1,783,100</u>
<b>Cash flows from investing activities</b>		
Purchase of tangible assets	(9,742,249)	(2,753,175)
Transfer of assets	(5,350,820)	
Proceeds from sale of tangible assets	108,332	501,268
Purchase of intangible assets	(237,215)	(33,036)
Net cash used in investing activities	<u>(15,221,952)</u>	<u>(2,284,943)</u>
<b>Cash flows from financing activities</b>		
Proceeds from borrowings	3,107,987	(1,001,338)
Proceeds from loans from group undertakings	(55,193)	55,193
Government grant income	48,050	3,673,442
Payments of finance lease liabilities	1,988,454	(292,773)
Dividends paid	(100,000)	(100,000)
Net cash from financing activities	<u>4,989,298</u>	<u>2,334,524</u>

The consolidated statement of cash flows  
continues on the following page.  
The notes on pages 17 to 33 form part of these financial statements.



# MSHA INTERNATIONAL LIMITED

## CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS *(continued)*

YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021

	Note	2021 £	2020 £
Net increase in cash and cash equivalents		976,662	1,832,681
Cash and cash equivalents at beginning of year		<u>2,115,428</u>	<u>282,747</u>
Cash and cash equivalents at end of year		<u><u>3,092,090</u></u>	<u><u>2,115,428</u></u>

The notes on pages 17 to 33 form part of these financial statements.

**MSHA INTERNATIONAL LIMITED**  
**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
**YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021**

**1. General information**

The company is a private company limited by shares, registered in England and Wales. The address of the registered office is The Pavilion, Rosslyn Crescent, Harrow, Middlesex, HA1 2SZ.

**2. Statement of compliance**

These financial statements have been prepared in compliance with FRS 102, 'The Financial Reporting Standard applicable in the UK and the Republic of Ireland'.

**3. Accounting policies**

**Basis of preparation**

The financial statements have been prepared on the historical cost basis, as modified by the revaluation of certain financial assets and liabilities and investment properties measured at fair value through profit or loss.

The financial statements are prepared in sterling, which is the functional currency of the entity.

**Going concern**

After reviewing the forecast and projections the director has a reasonable expectation that the company has adequate financial resources to continue in operational existence for the foreseeable future. The company therefore adopts the going concern basis in the preparation of its financial statements.

**Disclosure exemptions**

The parent company satisfies the criteria of being a qualifying entity as defined in FRS 102. As such, advantage has been taken of the following reduced disclosures available under FRS 102:

- (a) Disclosures in respect of each class of share capital have not been presented.
- (b) No cash flow statement has been presented for the company.
- (c) Disclosures in respect of financial instruments have not been presented.
- (d) No disclosure has been given for the aggregate remuneration of key management personnel.

**Consolidation**

The financial statements consolidate the financial statements of the Group and all of its subsidiary undertakings.

**Judgements and key sources of estimation uncertainty**

The preparation of the financial statements requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the amounts reported. These estimates and judgements are continually reviewed and are based on experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

# MSHA INTERNATIONAL LIMITED

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS *(continued)*

### YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021

#### 3. Accounting policies *(continued)*

##### **Revenue recognition**

Turnover is measured at the fair value of the consideration received or receivable for goods supplied and services rendered, net of discounts and Value Added Tax.

Revenue from the sale of goods is recognised when the significant risks and rewards of ownership have transferred to the buyer (usually on despatch of the goods); the amount of revenue can be measured reliably; it is probable that the associated economic benefits will flow to the entity; and the costs incurred or to be incurred in respect of the transactions can be measured reliably.

Revenue from the rendering of services is measured by reference to the stage of completion of the service transaction at the end of the reporting period provided that the outcome can be reliably estimated. When the outcome cannot be reliably estimated, revenue is recognised only to the extent that it is probable the expenses recognised will be recovered.

##### **Income tax**

The taxation expense represents the aggregate amount of current and deferred tax recognised in the reporting period. Tax is recognised in profit or loss, except to the extent that it relates to items recognised in other comprehensive income or directly in equity. In this case, tax is recognised in other comprehensive income or directly in equity, respectively.

Current tax is recognised on taxable profit for the current and past periods. Current tax is measured at the amounts of tax expected to pay or recover using the tax rates and laws that have been enacted or substantively enacted at the reporting date.

Deferred tax is recognised in respect of all timing differences at the reporting date. Unrelieved tax losses and other deferred tax assets are recognised to the extent that it is probable that they will be recovered against the reversal of deferred tax liabilities or other future taxable profits. Deferred tax is measured using the tax rates and laws that have been enacted or substantively enacted by the reporting date that are expected to apply to the reversal of the timing difference.

##### **Foreign currencies**

Foreign currency transactions are initially recorded in the functional currency, by applying the spot exchange rate as at the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate ruling at the reporting date, with any gains or losses being taken to the profit and loss account.

##### **Operating leases**

Lease payments are recognised as an expense over the lease term on a straight-line basis. The aggregate benefit of lease incentives is recognised as a reduction to expense over the lease term, on a straight-line basis.

# MSHA INTERNATIONAL LIMITED

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS *(continued)*

### YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021

#### 3. Accounting policies *(continued)*

##### **Intangible assets**

###### **Goodwill**

Goodwill is the difference between the amount paid on the acquisition of the business and the aggregate fair value of the separable net assets.

###### **Franchise Rights**

Purchased franchise rights are capitalised and amortised by equal instalments over the term of payment (normally over 10 years).

###### **Amortisation**

Amortisation is calculated so as to write off the cost of an asset, less its estimated residual value, over the useful life of that asset as follows:

Goodwill	-	residual goodwill amortised over 10 years (FRS 102)
Franchise rights	-	over the term (normally over 10 years)

If there is an indication that there has been a significant change in amortisation rate, useful life or residual value of an intangible asset, the amortisation is revised prospectively to reflect the new estimates.

##### **Tangible assets**

Tangible assets are initially recorded at cost, and subsequently stated at cost less any accumulated depreciation and impairment losses. Any tangible assets carried at revalued amounts are recorded at the fair value at the date of revaluation less any subsequent accumulated depreciation and subsequent accumulated impairment losses.

An increase in the carrying amount of an asset as a result of a revaluation, is recognised in other comprehensive income and accumulated in equity, except to the extent it reverses a revaluation decrease of the same asset previously recognised in profit or loss. A decrease in the carrying amount of an asset as a result of revaluation, is recognised in other comprehensive income to the extent of any previously recognised revaluation increase accumulated in equity in respect of that asset. Where a revaluation decrease exceeds the accumulated revaluation gains accumulated in equity in respect of that asset, the excess shall be recognised in profit or loss.

##### **Depreciation**

Depreciation is calculated so as to write off the cost or valuation of an asset, less its residual value, over the useful economic life of that asset as follows:

Freehold property	-	2% straight line
Long leasehold property	-	over the term of the lease
Fixtures, fittings and equipment	-	10% reducing balance
Motor vehicles	-	12.5% reducing balance

# MSHA INTERNATIONAL LIMITED

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS *(continued)*

### YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021

#### 3. Accounting policies *(continued)*

##### **Investments**

Fixed asset investments are initially recorded at cost, and subsequently stated at cost less any accumulated impairment losses.

Listed investments are measured at fair value with changes in fair value being recognised in profit or loss.

##### **Investments in associates**

Investments in associates are accounted for using the equity method of accounting, whereby the investment is initially recognised at the transaction price and subsequently adjusted to reflect the group's share of the profit or loss, other comprehensive income and equity of the associate.

##### **Impairment of fixed assets**

A review for indicators of impairment is carried out at each reporting date, with the recoverable amount being estimated where such indicators exist. Where the carrying value exceeds the recoverable amount, the asset is impaired accordingly. Prior impairments are also reviewed for possible reversal at each reporting date.

For the purposes of impairment testing, when it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, an estimate is made of the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs. The cash-generating unit is the smallest identifiable group of assets that includes the asset and generates cash inflows that largely independent of the cash inflows from other assets or groups of assets.

For impairment testing of goodwill, the goodwill acquired in a business combination is, from the acquisition date, allocated to each of the cash-generating units that are expected to benefit from the synergies of the combination, irrespective of whether other assets or liabilities of the company are assigned to those units.

##### **Stocks**

Stocks are measured at the lower of cost and estimated selling price less costs to complete and sell. Cost includes all costs of purchase, costs of conversion and other costs incurred in bringing the stock to its present location and condition.

##### **Finance leases and hire purchase contracts**

Assets held under finance leases and hire purchase contracts are recognised in the statement of financial position as assets and liabilities at the lower of the fair value of the assets and the present value of the minimum lease payments, which is determined at the inception of the lease term. Any initial direct costs of the lease are added to the amount recognised as an asset.

# MSHA INTERNATIONAL LIMITED

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS *(continued)*

### YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021

#### 3. Accounting policies *(continued)*

##### Finance leases and hire purchase contracts *(continued)*

Lease payments are apportioned between the finance charges and reduction of the outstanding lease liability using the effective interest method. Finance charges are allocated to each period so as to produce a constant rate of interest on the remaining balance of the liability.

##### Government grants

Government grants are recognised at the fair value of the asset received or receivable. Grants are not recognised until there is reasonable assurance that the company will comply with the conditions attaching to them and the grants will be received.

Government grants are recognised using the accrual model and the performance model.

Under the accrual model, government grants relating to revenue are recognised on a systematic basis over the periods in which the company recognises the related costs for which the grant is intended to compensate. Grants that are receivable as compensation for expenses or losses already incurred or for the purpose of giving immediate financial support to the entity with no future related costs are recognised in income in the period in which it becomes receivable.

Grants relating to assets are recognised in income on a systematic basis over the expected useful life of the asset. Where part of a grant relating to an asset is deferred, it is recognised as deferred income and not deducted from the carrying amount of the asset.

Under the performance model, where the grant does not impose specified future performance-related conditions on the recipient, it is recognised in income when the grant proceeds are received or receivable. Where the grant does impose specified future performance-related conditions on the recipient, it is recognised in income only when the performance-related conditions have been met. Where grants received are prior to satisfying the revenue recognition criteria, they are recognised as a liability.

##### Provisions

Provisions are recognised when the entity has an obligation at the reporting date as a result of a past event, it is probable that the entity will be required to transfer economic benefits in settlement and the amount of the obligation can be estimated reliably. Provisions are recognised as a liability in the statement of financial position and the amount of the provision as an expense.

Provisions are initially measured at the best estimate of the amount required to settle the obligation at the reporting date and subsequently reviewed at each reporting date and adjusted to reflect the current best estimate of the amount that would be required to settle the obligation. Any adjustments to the amounts previously recognised are recognised in profit or loss unless the provision was originally recognised as part of the cost of an asset. When a provision is measured at the present value of the amount expected to be required to settle the obligation, the unwinding of the discount is recognised as a finance cost in profit or loss in the period it arises.

# MSHA INTERNATIONAL LIMITED

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS *(continued)*

### YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021

#### 3. Accounting policies *(continued)*

##### Financial instruments

Financial instruments are classified and accounted for, according to the substance of the contractual arrangement, as either financial assets, financial liabilities or equity instruments. An equity instrument is any contract that evidences a residual interest in the assets of the group after deducting all of its liabilities.

##### Defined contribution plans

Contributions to defined contribution plans are recognised as an expense in the period in which the related service is provided. Prepaid contributions are recognised as an asset to the extent that the prepayment will lead to a reduction in future payments or a cash refund.

When contributions are not expected to be settled wholly within 12 months of the end of the reporting date in which the employees render the related service, the liability is measured on a discounted present value basis. The unwinding of the discount is recognised as a finance cost in profit or loss in the period in which it arises.

#### 4. Turnover

Turnover arises from:

	2021	2020
	£	£
Sale of goods	71,010,936	43,947,682
Car Hire	474,272	286,621
Sale of Cars	684,167	180,000
Rental income	86,492	134,405
	<u>72,255,867</u>	<u>44,548,708</u>

The whole of the turnover is attributable to the principal activity of the group wholly undertaken in the United Kingdom.

#### 5. Other operating income

	2021	2020
	£	£
Government grant income	48,050	3,673,442
Leasing income	–	(507)
Other operating income	48,373	7,517
	<u>96,423</u>	<u>3,681,466</u>

# MSHA INTERNATIONAL LIMITED

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS *(continued)*

YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021

### 6. Operating profit

Operating profit or loss is stated after charging/crediting:

	2021	2020
	£	£
Amortisation of intangible assets	331,930	298,271
Depreciation of tangible assets	3,056,532	2,449,773
Loss/(gains) on disposal of tangible assets	1,167	(8,728)
Foreign exchange differences	(25,916)	(19,298)
	<u>3,361,713</u>	<u>2,619,018</u>

### 7. Auditor's remuneration

	2021	2020
	£	£
Fees payable for the audit of the financial statements	<u>25,750</u>	<u>22,750</u>

### 8. Staff costs

The average number of persons employed by the group during the year, including the director, amounted to:

	2021	2020
	No.	No.
Distribution staff	1,423	1,120
Administrative staff	75	52
	<u>1,498</u>	<u>1,172</u>

The aggregate payroll costs incurred during the year, relating to the above, were:

	2021	2020
	£	£
Wages and salaries	16,592,082	12,629,838
Social security costs	891,950	813,823
Other pension costs	189,784	167,735
	<u>17,673,816</u>	<u>13,611,396</u>

### 9. Director's remuneration

The director's aggregate remuneration in respect of qualifying services was:

	2021	2020
	£	£
Remuneration	<u>63,000</u>	<u>63,000</u>



# MSHA INTERNATIONAL LIMITED

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS *(continued)*

### YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021

#### 9. Director's remuneration *(continued)*

The number of directors who accrued benefits under company pension plans was as follows:

	2021 No.	2020 No.
Defined contribution plans	<u>1</u>	<u>1</u>

Directors emoluments were divided equally between the two directors.

#### 10. Other interest receivable and similar income

	2021 £	2020 £
Interest on cash and cash equivalents	–	3
Other interest receivable and similar income	–	36,000
	<u>–</u>	<u>36,003</u>

#### 11. Interest payable and similar expenses

	2021 £	2020 £
Interest on debenture loans	909,165	743,103
Interest on obligations under finance leases and hire purchase contracts	554,829	463,557
Other interest payable and similar charges	14,462	50
	<u>1,478,456</u>	<u>1,206,710</u>

#### 12. Tax on profit

##### Major components of tax expense

	2021 £	2020 £
<b>Current tax:</b>		
UK current tax expense	702,332	476,039
<b>Deferred tax:</b>		
Origination and reversal of timing differences	19,099	(78,616)
<b>Tax on profit</b>	<u>721,431</u>	<u>397,423</u>

# MSHA INTERNATIONAL LIMITED

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS *(continued)*

### YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021

#### 12. Tax on profit *(continued)*

##### Reconciliation of tax expense

The tax assessed on the profit on ordinary activities for the year is lower than (2020: lower than) the standard rate of corporation tax in the UK of 171% (2020: 152%).

	2021	2020
	£	£
Profit on ordinary activities before taxation	<u>4,213,520</u>	<u>2,213,916</u>
Profit on ordinary activities by rate of tax	800,569	420,644
Adjustment to tax charge in respect of prior periods	–	(1)
Effect of capital allowances and depreciation	191,359	89,523
R & D Enhanced allowances	<u>(270,497)</u>	<u>(112,743)</u>
Tax on profit	<u>721,431</u>	<u>397,423</u>

#### 13. Dividends

Dividends paid during the year (excluding those for which a liability existed at the end of the prior year):

	2021	2020
	£	£
Dividends on equity shares	<u>100,000</u>	<u>3,100,000</u>

# MSHA INTERNATIONAL LIMITED

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS *(continued)*

### YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021

#### 14. Intangible assets

Group	Goodwill £	Development costs £	Total £
<b>Cost</b>			
At 1 December 2020	6,189,470	1,219,668	<b>7,409,138</b>
Additions	–	237,215	<b>237,215</b>
Transfers	–	99,367	<b>99,367</b>
<b>At 30 November 2021</b>	<b>6,189,470</b>	<b>1,556,250</b>	<b>7,745,720</b>
<b>Amortisation</b>			
At 1 December 2020	2,562,780	683,435	<b>3,246,215</b>
Charge for the year	176,304	155,626	<b>331,930</b>
Transfers	–	9,936	<b>9,936</b>
<b>At 30 November 2021</b>	<b>2,739,084</b>	<b>848,997</b>	<b>3,588,081</b>
<b>Carrying amount</b>			
<b>At 30 November 2021</b>	<b>3,450,386</b>	<b>707,253</b>	<b>4,157,639</b>
At 30 November 2020	3,626,690	536,233	4,162,923

The company has no intangible assets.

Consolidated goodwill includes £2,762,341 in relation to goodwill arising on acquisition of Cascade Caterers Limited and Cascade (2000) Limited.

# MSHA INTERNATIONAL LIMITED

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS *(continued)*

### YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021

#### 15. Tangible assets

Group	Freehold property £	Long leasehold property £	Fixtures and fittings £	Motor vehicles £	Equipment £	Total £
<b>Cost</b>						
At 1 Dec 2020	13,991,596	23,885,426	12,888,346	4,697,591	3,034,899	<b>58,497,858</b>
Additions	2,166,922	3,435,797	977,266	2,262,842	899,422	<b>9,742,249</b>
Disposals	–	–	–	(284,779)	–	<b>(284,779)</b>
Transfers	2,864,375	1,692,473	59,044	–	987,031	<b>5,602,923</b>
<b>At 30 Nov 2021</b>	<b>19,022,893</b>	<b>29,013,696</b>	<b>13,924,656</b>	<b>6,675,654</b>	<b>4,921,352</b>	<b>73,558,251</b>
<b>Depreciation</b>						
At 1 Dec 2020	–	9,123,368	8,119,496	1,668,201	1,408,410	<b>20,319,475</b>
Charge for the year	–	1,019,055	633,260	773,189	631,029	<b>3,056,533</b>
Disposals	–	–	–	(175,280)	–	<b>(175,280)</b>
Transfers	–	84,623	8,857	–	148,054	<b>241,534</b>
<b>At 30 Nov 2021</b>	<b>–</b>	<b>10,227,046</b>	<b>8,761,613</b>	<b>2,266,110</b>	<b>2,187,493</b>	<b>23,442,262</b>
<b>Carrying amount</b>						
<b>At 30 Nov 2021</b>	<b>19,022,893</b>	<b>18,786,650</b>	<b>5,163,043</b>	<b>4,409,544</b>	<b>2,733,859</b>	<b>50,115,989</b>
At 30 Nov 2020	13,991,596	14,762,058	4,768,850	3,029,390	1,626,489	38,178,383

The company has no tangible assets.

No depreciation is provided on Freehold investment properties as the properties are let out to another group member to carry on business in the premises.

# MSHA INTERNATIONAL LIMITED

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS *(continued)*

### YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021

#### 16. Investments

Company	Shares in group undertaking s £
<b>Cost</b>	
At 1 December 2020 and 30 November 2021	<u>2,848,710</u>
<b>Impairment</b>	
At 1 December 2020 and 30 November 2021	<u>—</u>
<b>Carrying amount</b>	
At 1 December 2020 and 30 November 2021	<u>2,848,710</u>
At 30 November 2020	<u>2,848,710</u>

The company holds 100% of the ordinary share capital of Cascade Caterers Limited which in turn owns all the share capital of Cascade (2000) Limited and Highgold Limited. Principal activity of Cascade Caterers Limited, Cascade (2000) Limited and Highgold Limited is that of operating KFC Franchise restaurants.

#### 17. Stocks

	Group		Company	
	2021	2020	2021	2020
	£	£	£	£
Raw materials and consumables	<u>1,854,189</u>	<u>1,509,293</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

# MSHA INTERNATIONAL LIMITED

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS *(continued)*

### YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021

#### 18. Debtors

	Group		Company	
	2021	2020	2021	2020
	£	£	£	£
Trade debtors	264,760	109,571	–	–
Amounts owed by group undertakings	–	–	3,473,106	3,053,106
Amounts owed by related undertakings	6,207,841	6,249,777	124,677	134,676
Prepayments and accrued income	196,493	197,476	6,250	6,250
Other debtors	1,131,532	97,277	–	–
	<u>7,800,626</u>	<u>6,654,101</u>	<u>3,604,033</u>	<u>3,194,032</u>

#### 19. Creditors: amounts falling due within one year

	Group		Company	
	2021	2020	2021	2020
	£	£	£	£
Bank loans and overdrafts	1,682,853	2,298,847	–	–
Payments received on account	50,000	50,000	–	–
Trade creditors	7,475,041	3,383,056	–	–
Amounts owed to group undertakings	–	55,193	–	–
Accruals and deferred income	676,439	535,115	44,317	32,677
Corporation tax	1,360,338	889,949	2,619	31,320
Social security and other taxes	256,250	157,110	42,266	22,347
Obligations under finance leases and hire purchase contracts	1,899,359	1,657,489	–	–
Director loan accounts	6,333	34,094	6,333	34,094
Other creditors	1,601,627	556,496	–	–
	<u>15,008,240</u>	<u>9,617,349</u>	<u>95,535</u>	<u>120,438</u>

#### 20. Creditors: amounts falling due after more than one year

	Group		Company	
	2021	2020	2021	2020
	£	£	£	£
Bank loans and overdrafts	28,599,573	24,847,831	–	–
Amounts owed to group undertakings	–	–	2,966,725	2,428,436
Obligations under finance leases and hire purchase contracts	6,717,082	4,970,498	–	–
	<u>35,316,655</u>	<u>29,818,329</u>	<u>2,966,725</u>	<u>2,428,436</u>

# MSHA INTERNATIONAL LIMITED

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS *(continued)*

### YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021

Included within creditors: amounts falling due after more than one year is an amount of £10,367,151 (2020: £14,677,770) in respect of liabilities payable or repayable by instalments which fall due for payment after more than five years from the reporting date.

#### 21. Finance leases and hire purchase contracts

The total future minimum lease payments under finance leases and hire purchase contracts are as follows:

	Group		Company	
	2021	2020	2021	2020
	£	£	£	£
Not later than 1 year	1,899,359	1,657,490	–	–
Later than 1 year and not later than 5 years	6,717,082	4,970,498	–	–
	<u>8,616,441</u>	<u>6,627,988</u>	<u>–</u>	<u>–</u>

#### 22. Provisions

Group	Deferred tax (note 23) £
At 1 December 2020	1,162,478
Additions	19,099
<b>At 30 November 2021</b>	<u>1,181,577</u>

The company does not have any provisions.

#### 23. Deferred tax

The deferred tax included in the statement of financial position is as follows:

	Group		Company	
	2021	2020	2021	2020
	£	£	£	£
Included in provisions (note 22)	<u>1,181,577</u>	<u>1,162,478</u>	<u>–</u>	<u>–</u>

The deferred tax account consists of the tax effect of timing differences in respect of:

	Group		Company	
	2021	2020	2021	2020
	£	£	£	£
Accelerated capital allowances	480,615	461,516	–	–
Revaluation of tangible assets	700,962	700,962	–	–
	<u>1,181,577</u>	<u>1,162,478</u>	<u>–</u>	<u>–</u>

# MSHA INTERNATIONAL LIMITED

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS *(continued)*

YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021

### 24. Employee benefits

#### Defined contribution plans

The amount recognised in profit or loss as an expense in relation to defined contribution plans was £189,784 (2020: £167,735).

### 25. Government grants

The amounts recognised in the financial statements for government grants are as follows:

	Group		Company	
	2021 £	2020 £	2021 £	2020 £
Recognised in other operating income:				
Government grants recognised directly in income	<u>48,050</u>	<u>3,673,442</u>	<u>–</u>	<u>6,856</u>
	<u>48,050</u>	<u>3,673,442</u>	<u>–</u>	<u>6,856</u>

### 26. Called up share capital

#### Issued, called up and fully paid

	2021		2020	
	No.	£	No.	£
Ordinary shares of £1 each	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>–</u>

### 27. Reserves

(a) Revaluation reserve - This reserve records the value of asset revaluations and fair value movements on assets recognised in other comprehensive income. (b) Profit and loss account - This reserve records retained earnings and accumulated losses.



# MSHA INTERNATIONAL LIMITED

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS *(continued)*

### YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021

#### 28. Analysis of changes in net debt

	At 1 Dec 2020	Cash flows	At 30 Nov 2021
	£	£	£
Cash at bank and in hand	2,115,428	976,662	<b>3,092,090</b>
Debt due within one year	(4,045,623)	457,078	<b>(3,588,545)</b>
Debt due after one year	(29,818,329)	(5,498,326)	<b>(35,316,655)</b>
	<u>(31,748,524)</u>	<u>(4,064,586)</u>	<u><b>(35,813,110)</b></u>

#### 29. Operating leases

The total future minimum lease payments under non-cancellable operating leases are as follows:

	Group		Company	
	2021	2020	2021	2020
	£	£	£	£
Later than 5 years	<u>2,026,251</u>	<u>2,015,260</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

#### 30. Charges on assets

HSBC Bank Plc, Santander plc & Investec Bank (Channel Islands) Limited have charges on assets of different group companies towards various loans offered.

#### 31. Contingencies

There is a cross guarantee between MSHA International Limited, and all its subsidiaries in respect of bank loans and overdrafts.

#### 32. Related party transactions

##### Company

The company was under the control of Mr Hamid Ali throughout the current and previous year. Mr Hamid Ali is the managing director and majority shareholder.

Group:

Amounts owed by related companies of £6,207,841 (2020:£6,249,777) shown under debtors relate to interest free loans made to companies wholly owned and controlled by the directors.

Company:

a) The company receives management fees of £ 60,000 (2020 £ 60,000) from its subsidiary. b) The company received dividend income of £100,000 (2020: £3,100,000) from its subsidiary.

# **MSHA INTERNATIONAL LIMITED**

## **NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS** *(continued)*

**YEAR ENDED 30 NOVEMBER 2021**

### **33. Controlling party**

In the opinion of the director MSHA Holdings Limited incorporated in Republic of Seychelles is considered as its ultimate parent company. Mr Hamid Ali is a Director and controller of MSHA Holdings Limited.