



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

Datum: 16 maart 2023

Locatie: via Zoom videoconference

Aanwezig:

- 28 beleggers
- Arjen Schrama (namens Wagamama)
- Jacobine van den Dolder (advocaat van Wagamama)
- Myra Meijering en Mark-Jan Werner (namens NPEX)
- Mark Olie en Stephan van de Vusse (namens Stichting Obligatiehoudersbelangen)

1. Opening

De heer Olie heet de aanwezigen welkom.

2. Binnengekomen stukken; mededelingen Stichting Obligatiehoudersbelangen

Er is sprake van binnengekomen stukken. Er zijn vragen binnengekomen van twee obligatiehouders over het WHOA akkoord. Deze vragen zullen aan de orde komen bij de bespreking daarvan in deze vergadering.

3. Vaststelling van de notulen van de vergadering van obligatiehouders van 14 oktober 2022

De notulen van de vergadering van obligatiehouders van 14 oktober 2022 worden zonder wijzigingen vastgesteld.

4. Toelichting WHOA Akkoord

en

5. Rondvraag

De heer Schrama licht de achtergrond van de WHOA procedure toe. Zoals bekend is Wagamama is op 13 september 2022 een Wet Homologatie Onderhands Akkoord (WHOA) - procedure gestart. De WHOA is bedoeld voor levensvatbare bedrijven die gebukt gaan onder een te grote schuldenlast. Via het sluiten van een onderhands akkoord wordt de schuldenlast teruggebracht naar een niveau dat de organisatie moet kunnen dragen. Wagamama was in 2019 een gezond bedrijf. Echter vanwege de COVID-19 crisis moest het bedrijf in 2020-2021 in totaal 13 maanden gedwongen sluiten. In 2020 en 2021 is in totaal ong. EUR

4,5 miljoen verlies geleden. Ook de herstart in 2022 was sterk verlieslatend omdat vertrokken personeel moest worden gerekruteerd en de productie weer moest worden opgebouwd. Daarnaast werd Wagamama geconfronteerd met gestegen arbeidskosten (10%) en energie- en huurkosten (14,5%). De belastingschuld was inmiddels opgelopen tot ong. EUR 4 miljoen. De totale verliespositie is hiermee opgelopen tot EUR 14,7 miljoen.

De heer Schrama vervolgt dat hij met de fiscus en andere schuldeisers in overleg is getreden om aflosdata naar de toekomst te schuiven. Hierop gaven deze partijen dat men daar in principe toe bereid was, mits alle schuldeisers en crediteuren bereid zouden zijn een concessie te doen. Hierop heeft Wagamama na inwinnen van advies besloten om de WHOA procedure te starten met ondersteuning van de advocaten Jacobine van den Dolder en Christiaan Mensink. De heer Schrama geeft het woord aan mw. Van den Dolder voor een toelichting op het WHOA akkoord.

Mw. Van den Dolder zet uiteen dat sinds de start van de WHOA procedure op 13 september 2023 een intensief en complex proces heeft plaatsgevonden. Hierbij zijn bij alle vennootschappen van Wagamama de financiële situatie, de posities van alle betrokken partijen en de individuele waarderingen uitgewerkt. De essentie van een WHOA akkoord is dat dit voor schuldeisers meer waarde opbrengt dan een faillissement. In het geval van Wagamama wordt hieraan voldaan want bij een faillissement zal naar verwachting alleen de fiscus en wellicht één pandhouder voldaan kunnen worden. De andere schuldeisers inclusief de obligatiehouders zullen in dat geval geen uitkering ontvangen.

Mw. Van den Dolder zet uiteen dat de schuldeisers zijn onderverdeeld in 7 klassen die elk een deel van de beschikbare waarde ontvangen. Zo ontvangen de fiscus 23%, de MKB schuldeisers 20% (het wettelijk minimum voor deze klasse), de concurrente schuldeisers 13%, de aandeelhouders 0% (de lening van de persoonlijke holding van de heer Schrama van EUR 650.000 komt te vervallen) en de voorgestelde schuldeisers 100%. De achtergestelde schuldeisers (d.w.z. de obligatiehouders) krijgen 71,5% uitkeerd. Deze uitkering aan obligatiehouders vindt als volgt plaats:

- Verlaging van de nominale waarde van de obligatie van EUR 1000 naar EUR 715.
- Verlaging van de rente naar 6,18%.
- Verschuiving van de aflosdatum naar 31 december 2026.

Voor de goede orde wordt vermeld dat de persoonlijke borgstelling die obligatiehouders hebben op de heer Schrama evenredig wordt verlaagd met de verlaging van de nominale waarde van de obligatie. Deze gedeeltelijke vrijval is nodig omdat de heer Schrama een extra hypotheek op zijn huis gaat nemen voor een kapitaalinjectie in Wagamama. Een belegger vraagt hoe groot de totale kapitaalinjectie zal zijn en door wie die wordt gedaan. De heer Schrama geeft aan dat deze EUR 3,8 miljoen is en dat deze wordt gedaan door de firma Jongens, Jitse Groen en hemzelf. Hierbij zal de heer Schrama EUR 1 miljoen inbrengen.

Een belegger vraagt waarom niet gekozen is voor conversie van obligaties (N.B. deze vraag is ook gesteld op de vergadering van 14 oktober 2022 en destijds beantwoord). Mw. Van den Dolder belicht deze vraag vanuit de juridische kant. Conversie van de volledige obligatielening in aandelen is in strijd met de zgn. paritas-regel (gelijkheid van crediteuren). Volledige uitkering door conversie aan de obligatiehouders verhoudt zich niet tot de hoger gerangschikte (klassen) schuldeisers die een discount van hun vordering moeten dulden. Het bedrijf is evenwel vrij om het voorstel neer te leggen wat zij willen. De heer Schrama geeft aan dat conversie ook geen optie was door de extra financiering die wordt ingebracht en de

complexiteit omdat het voorstel ook alle dochtermaatschappijen behelst. Mw. Van den Dolder geeft aan dat bij Wagamama door de gevolgde route veel waarde voor de obligatiehouders is overgebleven. De heer Olie bevestigt dit vanuit recente ervaring uit andere WHOA-trajecten.

De vraag van een obligatiehouder betreft de opening van de vestiging in Kijkduin. Dit lijkt contrair met de schuldsanering procedure. De heer Schrama geeft aan dat de beslissing voor Kijkduin al ruim voor de WHOA procedure was genomen. Dit is op zichzelf een aantrekkelijke propositie omdat de verhuurder bereid was tot cofinanciering en een 18 maanden huurvrije periode. Kijkduin gaat een 100% dochter van Kaizen B.V. worden.

Een obligatiehouder vraagt hoe de besluitvorming plaatsvindt en of alle partijen akkoord moeten zijn. Mw. Van den Dolder geeft aan dat alle partijen hun stem kunnen uit te brengen voor maandag 20 maart om 23.59 uur. Unanimiteit is echter niet vereist. Het akkoord kan door de rechter gehomologeerd worden als een klasse 'in the money' voor stemt, bijvoorbeeld de Belastingdienst. Dit is hier het geval. Het voordeel van een unaniem akkoord is dat er geen bevestiging meer van de rechter hoeft te worden gevraagd. De heer Schrama geeft aan dat alle partijen die nu gestemd zijn akkoord zijn met het voorstel. De heer Olie geeft aan dat de stemprocedure bij de obligatiehouders gaande is en loopt tot maandag 20 maart a.s. om 12.00 uur. De keuze voor wel of niet akkoord gebeurt met gewone meerderheid van stemmen.

Een obligatiehouder vraagt of de achterliggende stukken kunnen worden ingezien. Mw. Van den Dolder geeft aan dat de WHOA een besloten procedure is met vertrouwelijke stukken. Daarnaast bestaat het dossier uit >1.000 pagina's inclusief een 117 pagina's tellend financieel rapport van Hermes Advisory. De Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft namens de obligatiehouders toegang tot het WHOA dossier gekregen en heeft de essentie hiervan vervat in de uitnodiging. Dit tezamen met deze informatieve vergadering zou obligatiehouders voldoende beeld moeten geven om hun positie te kunnen bepalen.

Een obligatiehouder zou het toch prijs stellen om de meerjarenprognose – na realiseren schuldakkoord - uit het Hermes rapport te kunnen zien teneinde de levensvatbaarheid van het bedrijf te beoordelen en de haalbaarheid van de aflossing eind 2026. Ter vergadering wordt besloten om deze meerjarenprognose op te nemen in de notulen van deze vergadering (zie hieronder). Het betreft de meerjaren-liquiditeitsprognose over de jaren 2022-2026.

[De rest van deze pagina is met opzet blanco gelaten.]

Geldstroom	Resterend 2022	2023	2024	2025	2026
Geldstroom					
EBTIDA Benelux	€ 133.920	€ 281.879	€ 243.164	€ 245.269	€ 250.175
Dochterentiteiten	€ 535.513	€ 543.594	€ 778.517	€ 970.074	€ 952.604
Totale operationele geldstroom	€ 669.433	€ 825.473	€ 1.021.681	€ 1.215.343	€ 1.202.779
Betaling licentie Wagamama	€ -499.005				
Vpb 2022			€ -458.813		
Omzetbelasting		€ -420.055			
Totaal additioneel operationeel	€ -499.005	€ -420.055	€ -458.813	€ -	€ -
Aflossingen		€ -227.136	€ -738.192	€ -511.056	
Kapitaalinjectie	€ 830.061				
Rentelasten	€ -186.698	€ -470.460	€ -417.651	€ -348.232	€ -354.381
Financiële geldstroom	€ 643.363	€ -697.596	€ -1.155.843	€ -859.288	€ -354.381
Totale geldstroom	€ 813.791	€ -292.178	€ -592.975	€ 356.055	€ 848.398
Begin liquiditeit	€ 135.280	€ 949.072	€ 656.893	€ 63.918	€ 419.972
Totale geldstroom	€ 813.791	€ -292.178	€ -592.975	€ 356.055	€ 848.398
Einde periode	€ 949.071	€ 656.894	€ 63.918	€ 419.973	€ 1.268.370

tabel 33 Meerjaren liquiditeitsprognose /bedragen in €, pag 51 Hermes Advisory rapport

NB de aflossing van de NPEX obligatie op 31-12-2026 is hierin niet opgenomen en kent een (gedeeltelijk) herfinancieringsrisico.

De heer Schrama geeft aan dat 2022 door bovengenoemde oorzaken slecht is verlopen; zie ook het halfjaarbericht over het 2^e halfjaar van 2022 bericht op de NPEX website. 2023 is echter goed gestart en vergelijkbaar met 2019. Het is druk in de restaurants. Voor 2023 en 2024 is optimalisatie van de bestaande vestigingen de strategie. Er zijn geen plannen om nieuwe vestigingen te starten. Een obligatiehouder vraagt of gedacht wordt aan een exit/verkoop van Wagamama. De heer Schrama geeft aan dat dit geen agendapunt is en dat er geen stip op de horizon ligt. Wel zal gekeken worden hoe e.e.a. slimmer te financieren door herfinanciering.

De heer Schrama besluit met een dank aan de aanwezigen voor hun belangstelling en tijd en spreekt de hoop uit dat obligatiehouders akkoord gaan met het voorstel.

6. Sluiting

De heer Olie sluit de vergadering.

Deze notulen zijn zonder materiële wijzigingen vastgesteld tijdens de vergadering van obligatiehouders van de uitgevende instelling op 24 januari 2024.