

Aandeelhouderscirculaire

Lavide Holding NV



Ten behoeve van de aandeelhouders van Lavide Holding NV inzake de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 7 september 2017 met betrekking tot het voorstel tot verkrijging van goedkeuring ex artikel 2:107A BW voor de voorgestelde overname van

GastVrij Nederland BV



25 juli 2017

1. Inhoudsopgave

1. Inhoudsopgave	
2. Belangrijke informatie	p. 3
3. Achtergrond en huidige situatie Lavide Holding N.V.	p. 5
4. Achtergrond en huidige situatie GastVrij Nederland BV	p. 8
5. De Transactie	p. 22
6. Risicofactoren	p. 24
7. Situatie na de Transactie	p. 29

2. Belangrijke informatie

Deze aandeelhouderscirculaire (de “Aandeelhouderscirculaire”) is niet een aanbod of uitnodiging om enige effecten te verkopen, te kopen of te nemen, noch een uitnodiging tot het aanbieden of tot het kopen of nemen van effecten, in enige jurisdictie en is niet een prospectus in de zin van artikel 5.2 van de Wet op het financieel toezicht.

Deze Aandeelhouderscirculaire wordt afgegeven door de raad van bestuur en raad van commissarissen van Lavide Holding NV (“Lavide”) met als enig doel het verstrekken van informatie aan de aandeelhouders van Lavide (de “Aandeelhouders”) ter voorbereiding op de besluitvorming op de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders (“BAVA”) van Lavide die plaatsvindt op 7 september 2017 tot het verlenen van goedkeuring aan de overname door Lavide van GastVrij Nederland BV (“GastVrij”). Op 24 juli 2017 heeft Lavide een overeenkomst getekend voor de overname van GastVrij (de “Transactie”) onder de opschortende voorwaarde van goedkeuring op die BAVA.

Deze Aandeelhouderscirculaire is een aanvulling op, en is niet in plaats van de agenda met toelichting voor de BAVA. Met de publicatie van deze Aandeelhouderscirculaire, is Lavide in staat meer gedetailleerde informatie te verstrekken aan de Aandeelhouders met betrekking tot de Transactie.

De informatie in deze Aandeelhouderscirculaire betreft de situatie op de dag van publicatie van dit document. Onder geen enkele omstandigheid dient de uitgifte noch de verspreiding van deze Aandeelhouderscirculaire te worden opgevat als het instaan voor of bevestigen dan wel impliceren van de juistheid en volledigheid van de hierin opgenomen informatie op enig tijdstip na deze datum. Lavide wijst uitdrukkelijk elke verplichting of toezegging van de hand om de hierin vervatte informatie bij te werken, aan te passen of aan te vullen met feiten of omstandigheden die zich voordoen na de datum van deze Aandeelhouderscirculaire. De informatie opgenomen in Hoofdstukken 3, 5, en 7 is uitsluitend verstrekt door Lavide. De informatie opgenomen in Hoofdstuk 4 is uitsluitend verstrekt door Gastvrij.

Deze Aandeelhouderscirculaire bevat mededelingen die betrekking hebben op de toekomst en die risico's en onzekerheden inhouden. Hoewel Lavide van mening is, dat de verwachtingen die in dergelijke mededelingen worden uitgesproken gebaseerd zijn op redelijke veronderstellingen en aannames, kan zij geen zekerheid bieden dat dergelijke toekomstverwachtingen worden verwezenlijkt of juist zullen (blijken te) zijn. Derhalve wordt geen garantie gegeven dat dergelijke toekomstverwachtingen ook zullen worden verwezenlijkt of in de toekomst juist zullen (blijken te) zijn. Dergelijke op de toekomst gerichte mededelingen dienen te worden beoordeeld in de wetenschap dat de werkelijke gebeurtenissen of resultaten in belangrijke mate kunnen afwijken van de genoemde verwachtingen als gevolg van onder meer politieke, economische of juridische veranderingen in de markten en omgeving waarin Gastvrij en/of Lavide actief zijn, alsmede van algemene zakelijke ontwikkelingen of risico's die inherent zijn aan de ondernemingen van Gastvrij en/of Lavide. Lavide aanvaardt geen verplichting om publiekelijk enige op de toekomstgerichte mededeling of informatie aan te vullen of bij te stellen, behalve daar waar dit door de wet of een toezichthouder wordt vereist.

Op deze Aandeelhouderscirculaire is het Nederlands recht van toepassing en dient in overeenstemming hiermee gelezen en geïnterpreteerd te worden. Ieder geschil ontstaan in verband

met deze Aandeelhouderscirculaire zal uitsluitend onder de jurisdictie vallen van de bevoegde rechtbank in Rotterdam.

De Aandeelhouderscirculaire is publiek beschikbaar gesteld via de website van Lavide (www.lavideholding.com), waar ook de oproeping en de agenda voor de betreffende BAVA te vinden zijn.

3. Achtergrond en huidige situatie Lavide Holding N.V.

3.1. Historie Lavide Holding N.V.

De onderneming (wat later Lavide Holding N.V. is geworden) is begonnen onder de naam Magnus Holding N.V. Magnus Holding N.V. is sinds 1998 genoteerd aan de NYSE Euronext Amsterdam. Na de fusie van Magnus en Qurius in 2003 is de onderneming doorgegaan onder de naam Qurius in 2006. De focus van Qurius lag toen op de Microsoft-producten. Eind 2006 fuseerde Qurius met het bedrijf Watermark, waarna zij internationaal ging opereren. Qurius N.V. was eind 2012 nagenoeg failliet. In 2013 werd de handelsnaam Qurius verkocht aan Prodware en bleef er een beursbols over die de naam Lavide Holding N.V. kreeg.

Na de naamswijziging in Lavide Holding N.V., moesten er allereerst intern zaken worden afgehandeld. Na afwikkeling van de Mieger Claim in 2014 heeft een aantal investeerders een belang genomen in Lavide Holding N.V. In 2015 was de gehele onderneming opgeschoond. Sinds 2015 heeft Lavide Holding N.V. dan ook als hoofdactiviteit het zoeken naar een geschikte kandidaat voor een fusie, overname of omgekeerde overname (reverse listing). Eind 2015, met de wisseling van bestuur is deze zoektocht geïntensiveerd.

3.2. Organisatie Lavide Holding N.V.

Aangezien Lavide geen operationele activiteiten heeft, is de organisatie zo efficiënt als mogelijk vormgegeven. De organisatie bestaat uit één bestuurder, dhr. Poorter (tevens grootaandeelhouder). De Raad van Commissarissen bestaat uit twee commissarissen (dhr. Wijnsma, president commissaris en mevr. Franken). Over de invulling van een derde positie binnen de Raad van Commissarissen wordt nog nagedacht. De vennootschap Kuikens BV van grootaandeelhouder dhr. Kok verleent regelmatig adviesdiensten aan Lavide.

Verder bestaat er geen pensioenregeling vanuit Lavide. Een ieder is zelf verantwoordelijk voor afdrachten van de loonbelasting, pensioenopbouw en verzekeringen. Het ontslag, aftreden van de leden van de Raad van Bestuur en de leden van de Raad van Commissarissen is bij wet geregeld.

Voor wat betreft de financiële informatie over de huidige situatie van Lavide, wordt verwezen naar de gecontroleerde jaarrekening 2016. De jaarrekening wordt sinds 2015 gecontroleerd door Grant Thornton Accountants en Adviseurs B.V. uit Amsterdam en samengesteld door Crowe Horwath Foederer vanaf 2017.

De jaarstukken van Lavide liggen ter inzage op het kantoor van Lavide en zijn op afspraak en tijdens kantooruren in te zien. De jaarcijfers zijn gedeponeerd en tevens gepubliceerd op de website van Lavide, www.lavideholding.com. In de jaarstukken is o.a. meer informatie beschikbaar over de Raad van Bestuur en de Raad van Commissaris van Lavide.

3.3. Missie, visie en strategie Lavide Holding N.V.

In meerdere persberichten heeft Lavide gepubliceerd dat er verschillende mogelijkheden waren voor Lavide te weten: een overname, een reverse listing, een fusie of zelf activiteiten te gaan starten.

In het persbericht van 12 juni heeft Lavide gecommuniceerd dat er 3 richtingen op dat moment serieus bekeken werden: meerdere deelnemingen in verschillende bedrijven waar Lavide op termijn synergiemogelijkheden ziet, een substantiële RTO en de mogelijkheid om zelf activiteiten te ontplooiën. Verder is er gepubliceerd dat Lavide in die hoedanigheid met 7 partijen in gesprek was, waaronder een partij gericht op kinderen.

De periode die daarop volgde heeft Lavide o.a. gebruikt om haar eigen missie en visie te (her)formuleren en haar strategie te bepalen. Inmiddels bestaat er het voornemen om zelf te gaan ondernemen binnen Lavide. In dat kader wordt ook de transactie voorgesteld ter goedkeuring van de BAVA.

Als onderneming zonder activiteiten met een beursnotering vindt Lavide het belangrijk om het MKB in Nederland een kans te geven om net dat duwtje in de rug te kunnen bieden en naar de beurs te kunnen gaan. Doch niet ieder bedrijf komt hiervoor in aanmerking. De bedrijven die zich hiervoor kwalificeren moeten allereerst passen binnen de missie en visie van Lavide en aan Lavide hebben aangetoond verantwoord te ondernemen. M.a.w. de risico's die genomen zijn moeten te verantwoorden zijn en niet (alleen) berusten op de korte termijn winsten. Daarbij is het belangrijk dat Lavide gelooft in hun groeipotentie op de langere termijn. De groeipotentie hangt tevens samen met de hieronder beschreven missie en visie van Lavide. Lavide wil bedrijven verder helpen die vernieuwende ideeën hebben betreffende hun aanpak, werkwijze dan wel inhoudelijke dienstverlening en/of producten die mensen in de samenleving ontzorgen.

Missie Lavide

Wij willen mensen ontzorgen binnen de samenleving door specifieke doelgroepen te faciliteren in hun groei, ontwikkeling en/of welzijn om optimaal te kunnen functioneren.

Visie Lavide

Mensen ontzorgen binnen de huidige tijdsgeest.

Hoewel een bedrijf alleen kan voortbestaan als deze financieel gezond is, geloven wij ook dat Lavide als bedrijf in deze samenleving een verantwoordelijkheid heeft richting de samenleving. We hebben velen bedrijven de revue zien passeren. Wat ons opviel was dat de tijden veranderen en ondernemingen niet altijd mee (kunnen) gaan in deze veranderingen. Oude concepten en denkwijzen zijn dan wel geaccepteerd, meer onderzocht en bewezen maar sluiten niet per definitie aan op de huidige behoeften van mensen. Lavide wil bijdragen aan de maatschappij door beter in te spelen op de behoeften van mensen en probeert hen (of de groep die hier zorgen over heeft) op die manier te ontzorgen. Om die reden vindt Lavide het belangrijk dat binnen de activiteiten die Lavide ontplooit altijd het subject (de gebruiker, de cliënt, de klant etc.) centraal staat, waarbij nieuwe denkbelden, andere perspectieven en nieuwe technologieën aanmoediging verdienen. De bijbehorende processen en procedures zijn belangrijk maar altijd ondersteunend. Wij willen daarmee de focus blijven houden op het subject en hierdoor snel kunnen inspringen op veranderende behoeften.

Strategie Lavide

De overall strategie met bijbehorende doelstellingen worden vanuit de holding bepaald. In samenspraak met de directie van de werkmaatschappij(en) wordt de (operationele) strategie voor de werkmaatschappij(en) hiervan afgeleid.

De overall strategische doelstelling van de holding is dat haar werkmaatschappij(en) binnen 10 jaar in de top 10 van Nederland moet(en) staan. Om dit te kunnen bereiken moet het marktaandeel en de naamsbekendheid van het label worden vergroot. De randvoorwaarde van deze groeistrategie is wel dat er altijd een gezonde balans is tussen autonome groei en het groeien middels acquisities e.d.

4. Achtergrond en huidige situatie GastVrij Nederland BV

4.1 Historie GastVrij Nederland BV

GastVrij Nederland B.V. ("GastVrij") is ontstaan vanuit een eenmanszaak, opgericht in 2013 door Ingrid Ruijters en haar toenmalige zakenpartner. De onderneming richtte zich bij de oprichting uitsluitend op gastouderopvang en startte vanuit huis. Eind 2014 was de onderneming gegroeid tot een middelgroot gastouderbureau dat een kleine 100 gastouders bemiddelde. Op dit punt is Ingrid zelf verder gegaan en heeft de onderneming omgevormd naar de huidige vennootschappelijke structuur.

Vanaf begin 2015 wordt de onderneming bestuurd door Ingrid Ruijters (algemeen) en Martin van der Linden (financieel). De onderneming groeide met een forse snelheid verder. Eind 2015 behaalde de onderneming plaats 33 qua aantal bemiddelde gastouders in Nederland, eind 2016 werd dit plaats 16 en eind juni 2017 werd plaats 11 bereikt.

Naast het gastouderbureau is vanaf juli 2016 gewerkt aan een kinderdagverblijfconcept, 'Zand op je Hand'. In Heiloo is een conceptlocatie uitgewerkt, waarvan op 28 september 2016 de deuren werden geopend.

4.2 Organisatie GastVrij Nederland BV

4.2.1. Missie en visie GastVrij Nederland BV

Missie GastVrij

Het ontzorgen van ouders door de zorg voor het kind centraal te stellen.

Wij willen ouders ontzorgen door in te spelen op de behoeften van ouders op alle gebieden die betrekking hebben op hun kinderen.

Visie GastVrij

Het traditionele gezin waarbij de vader het geld binnen brengt, de moeder thuis is om voor de kinderen te zorgen en de gezinnen dermate groot zijn dat ook de oudere broers en zussen bijspringen om het gezin draaiende te houden, is al lang geen vanzelfsprekendheid meer. De veranderde rolverdeling, verscheidenheid aan gezinssamenstellingen maar ook bijvoorbeeld de flexibele arbeidsvormen zijn allemaal factoren die mettertijd zijn veranderd (en nog veranderen) en ervoor zorgen dat ook de wensen en behoeften van ouders en kinderen zijn veranderd.

Wij geloven dat gezinnen in een compleet andere 'versnelling' functioneren dan 10 jaar terug. Dit betekent dat opvang en onderwijs zich zullen moeten aanpassen naar de huidige tijd. Wij willen hier een aanzet toe geven.

Door ouders te willen ontzorgen en het kind centraal te stellen zijn wij in staat om vanuit een ander perspectief te kijken, sneller te kunnen signaleren en in te kunnen spelen op veranderingen.

4.2.2 Organisatiestructuur GastVrij Nederland BV

GastVrij houdt kantoor in Almere, van waaruit de administratieve processen worden uitgevoerd en ondersteund.

De directie van GastVrij bestaat uit:

Ingrid M. Ruijters	CEO	Sales en Marketing Pedagogiek Gastvrij Private Schooling
Martin A.E. van der Linden	CFO	Financiën Operationele zaken Acquisities Gastouderbureau Gastvrij Gastvrij Kindcentra

Iedere business unit wordt aangestuurd door een business unit manager. Zij zijn verantwoordelijk voor het realiseren van de gestelde targets in hun unit en de dagelijkse aansturing daarvan.

Het businessunit management bestaat uit:

Gastouderbureau GastVrij	Jolanda Laan
GastVrij Kindcentra	Demi van den Brink
GastVrij Private Schooling (in oprichting)	Ingrid Ruijters

4.2.3. De business units

Wij bieden een hoge kwaliteit kinderopvang, basisonderwijs en aanverwante diensten aan, die bedacht zijn om gezinnen en hun werkgevers te ondersteunen in de hedendaagse uitdagingen van de combinatie werk en familie. Dit doet GastVrij Nederland BV op dit moment vanuit 2 business units:

Gastouderbureau GastVrij

Gastouderopvang is geen nieuw fenomeen. Wanneer de ouders afwezig waren was het eeuwenlang normaal om kinderen bij burens of familie onder te brengen. De rijke burgerij had personeel in dienst dat kon oppassen. In 1872 werd de eerste 'bewaarplaats' opgericht voor de armere burgers van wie ook de vrouw moest werken.

Na de tweede emancipatiegolf (jaren 70) hadden steeds meer vrouwen kinderopvang nodig, omdat zij betaald werk gingen doen. Andere ouders wilden de zorg voor hun eigen kinderen combineren

met een betaalde dienst. Tussen 1970 en 1980 ving de betaalde thuisopvang twee keer zoveel kinderen op als de geregistreerde kindercentra. Om die reden startte in 1977 het eerste gastouderbureau. Dit bureau wilde vraag en aanbod op elkaar afstemmen en bewaakte de gemaakte afspraken tussen beide partijen. Vier jaar later, in 1981, waren er al meer dan twintig gastouderbureaus. Gastouderopvang was toentertijd slecht betaald werk met een zwakke rechtspositie. Dat zou de 'de traditionele vrouwenrol' bevestigen.

Vanaf ongeveer 1990 namen gastouderbureaus initiatieven om de rechtspositie van gastouders te verstevigen. De gastouderopvang groeide in die tijd minder hard dan de reguliere opvang. Stichting UK in Amsterdam en Eindhoven kwam met het 'UK-uitzendmodel'. Hierin verdienden gastouders met vier opvangkinderen een minimumloon. Andere gastouders kregen een 8-urencontract. Met dit gegarandeerde basisinkomen hadden zij recht op sociale voorzieningen bij werkloosheid en arbeidsongeschiktheid.

Sinds 2005 valt de gastouderopvang onder de Wet kinderopvang [WKO]. Sindsdien kunnen ouders aanspraak maken op kinderopvangtoeslag als zij gebruik willen maken van gastouderopvang. Vanaf 2010 geldt er voor gastouders een opleidingseis: een diploma op minimaal MBO2-niveau. Individuele gastouders zijn daarnaast verplicht om zich te laten registreren in het Landelijk Register Kinderopvang en Peuterspeelzalen [LRKP]. Dit is in het kader van toezicht en handhaving. Vanaf 2012 wordt er een continue screening uitgevoerd op het LRKP-bestand.

De rol van het gastouderbureau is in de loop der jaren veranderd. Waar het in eerste instantie vraag en aanbod bij elkaar bracht, vinden gast- en vraagouders elkaar tegenwoordig vaker via Social Media, Marktplaats en het schoolplein.

Het gastouderbureau heeft heden ten dage drie hoofdtaken:

Controlerend	Voldoet de gastouder aan de WKO? Hoe is het gesteld met de veiligheid en hygiëne op de opvanglocatie?
Administratief	Faciliteren urenregistratie, facturatie en kassiersfunctie
Educatief	Educatie op het gebied van pedagogiek, maar ook ondernemerschap.

In de WKO is geregeld dat een vraagouder (degene die zijn kinderen naar een gastouder brengt) recht heeft op Kinderopvangtoeslag, indien de gastouder voldoet aan de gestelde eisen en er gebruik wordt gemaakt van een gastouderbureau. Dit is zo ingesteld omdat er veelvuldig werd gefraudeerd met deze toeslagvorm. Om dit tegen te gaan is het gastouderbureau een kassier geworden: De opvanggelden van de gastouder, vermeerderd met het tarief van het gastouderbureau, worden door het bureau gefactureerd aan de vraagouder en de ontvangen opvanggelden worden door het gastouderbureau vervolgens weer doorgestort aan de gastouder. Het bureau heeft daarbij echter geen debiteurenrisico, het is niet verplicht tot uitbetaling van gastoudergelden die nog niet zijn ontvangen.

GastVrij heeft op dit moment een kleine 900 gastouders in haar bestand, waarvan van circa 360 ook daadwerkelijk contracten worden beheerd. Deze bemiddelde gastouders zijn geregistreerd in het LRKP. De gastouders worden beheerd door 10 bemiddelingsmedewerkers die middels een

franchiseovereenkomst aan GastVrij verbonden zijn en een eigen rayon hebben. Voor hun eigen rayon werven zij ook nieuwe gastouders. Hierdoor zijn de kosten voor het beheren van deze contracten voor een fors deel flexibel.

GastVrij wordt jaarlijks door de gemeente gecontroleerd. Deze heeft de controletaak uitbesteed aan de GGD. Naast de frequente controles die GastVrij op haar gastouders uitvoert, controleert per gemeente de GGD ook steekproefsgewijs opvanglocaties.

Naast het uitvoeren van de administratieve en controlerende taken vindt GastVrij haar educatieve taak heel belangrijk. Zij ontwikkelt cursussen die zich richten op pedagogische stromingen, hersenontwikkeling en andere onderwerpen die voor gastouders interessant en van belang zijn. Deze cursussen worden veelal online aangeboden, middels webinars. Hierdoor is iedere gastouder in staat om de webinars zonder reistijd te kunnen volgen, wat enorm drempelverlagend werkt.

GastVrij ondersteunt en promoot daarnaast het zelfstandig ondernemerschap van gastouders. Gastouders dragen hun eigen verantwoordelijkheid en worden hierin aangemoedigd en ondersteund. Zo helpt GastVrij hen op het gebied van marketing en staat hen bij met raad en daad, door bijvoorbeeld website, Facebook en/of logo ontwerp te faciliteren.

Kinderopvang “Zand op je Hand”

De formule is een uitgedachte mix van antroposofie en montessori en trekt daardoor met name gezinnen aan die serieuzer nadenken over de wijze van opvang van hun kinderen. Beide stromingen gaan uit van het kind, waarbij Montessori meer een onderwijsmethode is die wij inkleuren met de antroposofische filosofie. Zo brengen wij het beste van beide gecombineerd op de locatie.

Doordat dit concept zich richt op bijzondere aandacht voor het kind in de vorm van voeding, balans 1-op-1 contact en activiteiten in groepsverband, de materialen waar het speelgoed en de andere benodigdheden van gemaakt zijn en de faciliteiten en vormgeving van het verblijf is de prijsstelling van Zand op je Hand dan ook aan de bovenkant van het spectrum. Daarnaast sluit Zand op je Hand ook praktisch gezien aan bij het moderne gezin, kinderen zijn tussen 6:15 en 19:30 uur welkom, waardoor ouders meer tijd hebben om op het werk te komen, of hun kinderen weer op te halen. Ook wordt er getracht het serviceniveau hierop aan te laten sluiten door bijvoorbeeld een kop koffie mee te geven voor in de trein. Een pakje of bezorgmaaltijd in ontvangst te nemen voor een ouder is voor onze medewerkers een vanzelfsprekendheid.

Ouders worden gefactureerd voor de tijd die zij reserveren. Men is dus niet verplicht volle dagen of grote dagblokken of te nemen. Zij kunnen deze tijden voor lange tijd vastleggen, maar ook flexibele invulling is mogelijk. Hierdoor is de opvang dan ook populair bij ouders met wisselende roosters.

Na de opstart in oktober 2016 ontstaat nu op meerdere dagen een wachtlijst. In mei 2017 is het break-even point bereikt. Overwogen wordt om de faciliteiten te creëren om een tweede groep op dezelfde locatie toe te voegen.

4.3 De markt

4.3.1 Gastouderbureaus

Op dit moment zijn er 694 gastouderbureaus ingeschreven in het Landelijk Register Kinderdagverblijven en Peuterspeelzalen [LRKP]. Als deze inschrijvingen worden gecorrigeerd voor franchise- of nevenvestigingen blijft er een netto aantal van 519 bureaus over.

De eerste 75 bureaus vertegenwoordigen meer dan 100 gastouders. Er zijn dus relatief veel kleinere bureaus die de vertegenwoordiging van gastouders op bijvoorbeeld parttime basis uitvoeren. Bereikbaarheid en kwaliteit zijn hier vaker een issue.

GastVrij vertegenwoordigt per eind juni 2017 369 gastouders waarvan zij ook de contracten beheert. In totaal zijn er 900 gastouders ingeschreven. Zij bezet hiermee een 11^e positie in de markt

De top 5 van gastouderbureaus per 30 juni 2017 is als volgt:

Naam	GO
ViaViela	6.378
4Kids	2.436
Gastouderbureau Roodkapje	1.822
Gastouderland	1.173
Mare gastouderbureau	1.046

Aan het einde van het eerste kwartaal 2017 bezochten zo'n 717.000 kinderen in Nederland een opvanglocatie. 17% van deze kinderen bezochten een gastouder, voor dag- of buitenschoolse opvang. Deze kinderen nemen gemiddeld 105,7 uur per maand bij een gastouder af, wat een maandelijkse opvanguren-omzet van ca. €72,3 miljoen oplevert (uitgaande van het maximum tarief waarover kinderopvangtoeslag kan worden teruggevraagd).¹

Het aantal gastouders in Nederland daalt geleidelijk, in tegenstelling tot het aantal kinderen dat deze vorm van opvang frequenteert. De conclusie die hierbij voor de hand ligt is dat de gastouderopvang professionaliseert en er een geringer aantal grotere locaties ontstaat. Uiteraard binnen de grenzen die in de Wet Kinderopvang [WKO] worden gesteld (maximaal 6 kinderen gelijktijdig).

Het aantal kinderen dat gebruik maakt van een opvanglocatie stijgt in 2017 verder. De aantrekkende economie zorgt voor meer behoefte aan opvang. Stimulatie van professionele opvang wordt ingevuld door verruiming van de kinderopvangtoeslag budgetten door de overheid. De gehele branche profiteert hiervan mee.

GastVrij ziet dan ook voldoende mogelijkheden om in deze markt nog te kunnen groeien. Met iedere stap omhoog in de ranking meet GastVrij zich met een andere con-collega in markt. GastVrij gelooft dat het met het huidige aanbod zich voldoende profileert en onderscheidt om relatief eenvoudig nog een groter marktaandeel te kunnen bemachtigen.

¹ Bron: Belastingdienst/Toeslagen, bewerkt door het Ministerie van SZW.

4.3.2 Kinderdagverblijven

Ook dit deel van de kinderopvangmarkt is enorm gefragmenteerd. Van de ruim 2.500 verschillende geregistreerde houders van een kinderdagverblijf zijn er bijna 1.700 houders met slechts een enkele vestiging. De top 10 van de kinderdagverblijven heeft een marktaandeel van 15,2%.

	Organisatie	vestigingen:	KDV	BSO	Totaal	markt%
1	Partou B.V.		167	203	370	2,7%
2	Smallsteps B.V.		160	182	342	2,5%
3	Stichting Kinderopvang Humanitas		123	167	290	2,1%
4	Stichting Kindercentra Midden Nederland Kind en Co		63	140	203	1,5%
5	Kibeo		93	94	187	1,3%

Na een aantal heftige crisisjaren in de kinderopvang zit de branche weer in de lift. Het aantal locaties voor dagopvang stijgt in het eerste kwartaal 2017 door naar 7.545 (2012: 5.862). Kinderen bezoeken gemiddeld 79,1 uur per maand een dagopvang.

Evenals in de gastouderopvang is ook hier de opwaartse trend in de economie merkbaar. Inmiddels beginnen met name in de grotere steden (Randstedelijk gebied) weer wachtlijsten te ontstaan.

Aangezien Zand op je Hand pas het eerste kinderdagverblijf is wat is opgezet volgens dit concept is groei vrij eenvoudig te realiseren. Gezien het aantal aanmeldingen, blijkt er voldoende animo te zijn vanuit de ouders om hun kinderen te willen plaatsen. Op dit moment barst de eerste vestiging al uit zijn voegen en heeft de locatie in Heiloo al meer vraag dan zij aankunnen.

GastVrij denkt dermate onderscheidend te zijn ten opzichte van de andere kinderdagverblijven dat zij ook op de langere termijn de concurrentie het hoofd kan bieden.

4.4. Financieel

GastVrij wil haar ambitie waarmaken. Zij bouwt hard aan haar onderdelen. Financieel zien de prestaties er als volgt uit.

4.4.1 Gastouderbureau “GastVrij”

De resultaten binnen het gastouderbureau ontwikkelen zich als volgt:

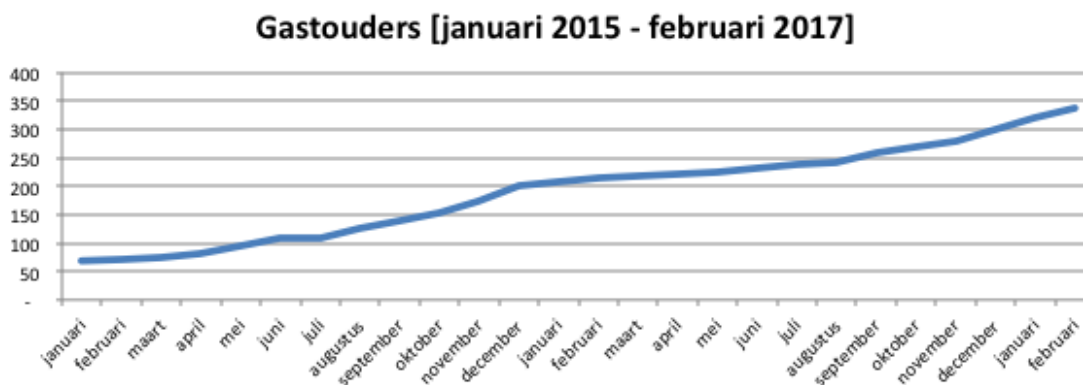
	GEREALISEERD				
(x €1.000)	2013	2014	2015	2016	2017H1
Omzet	9	859	1.955	3.150	2.239
Kostprijs omzet		809	1.816	2.952	2.101
Bruto Winstmarge	9	50	139	198	138
Personeelskosten		29	30	98	70
Sales en marketing	1	8	21	53	38
Overige uitgaven	4	12	40	29	20
	5	49	91	180	128
EBITDA	4	1	48	18	10
Afschrijvingen	1	2	2	2	0
EBIT	3	(1)	46	16	10
Resultaat na Belasting	3	(1)	46	16	10

Toelichting op de resultaten gastouderbureau

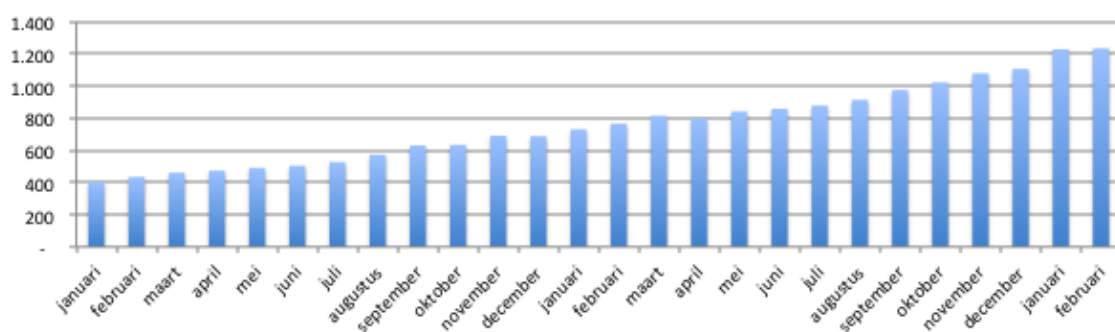
Omzet

De omzet bestaat uit gefactureerde gastoudergelden en de bureaunkosten. De gefactureerde gastoudergelden komen toe aan de gastouders, deze worden aan hen uitgekeerd, hetgeen verantwoord staat onder kostprijs omzet.

Onderstaande grafieken geven de ontwikkeling van de gastouderopvang weer:



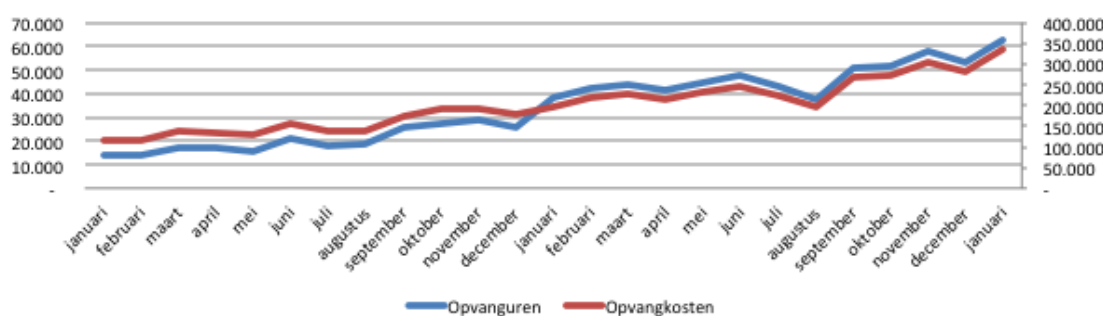
Actieve kindcontracten [januari 2015 - februari 2017]



De ontwikkeling in het aantal actieve gastouders met de bijbehorende kindcontracten leidt tot een maandelijkse omzetgroei, die vanaf 2015 maandelijks is geregistreerd. De hierboven weergegeven omzetgroei is gemeten als groei ten opzichte van dezelfde maand in het vorig boekjaar.

Gemiddeld is het aantal beheerde contracten per gastouder 3,9. De gemiddelde groei ten opzichte van de voorgaande maand bedraagt 4,38%.

Opvanguren en -kosten [januari 2015 - januari 2017]



Kostprijs omzet

De kostprijs van de omzet bestaat hoofdzakelijk uit de gefactureerde gastoudergelden die zijn doorgestort. Daarnaast omvatten zij ook de aan franchisenemers uitbetaalde beloning.

Kosten

Gemiddeld zijn er in 2017 2,3 FTE werkzaam. Hier is het management bij inbegrepen.

Sales & marketing kosten bestaan voornamelijk uit geïnitieerde acties voor het vergroten van het aantal bemiddelde gastouders en het aanmoedigen van deze gastouders tot het onderbrengen van koppelingen bij GastVrij.

Overige uitgaven moet men denken aan huisvestings-, transport- en overige administratieve kosten.

Afschrijvingen

De afschrijvingen bestaan uit afschrijvingen op investeringen in hardware en kantoorinventaris.

Algemeen

GastVrij is in het tweede kwartaal van 2013 opgericht. In 2014 is er hard gewerkt om de klanten aan te trekken. Dit resulteerde in een grote omzetgroei waarbij de kosten in eerste instantie even hard mee groeiden. In deze jaren werd de onderneming vanuit het woonhuis gerund. Na de zomer van 2014 maakte de onderneming de eerste stappen naar een meer professionele opzet, door bijvoorbeeld het huren van een kantoorlocatie, gevolgd door het automatiseren van het proces.

Na de uitkoop van de zakenpartner van Ingrid Ruijters is de onderneming verder geautomatiseerd en is er meer aandacht gegeven aan kostenbeheersing. De focus is gelegd op marketing. Medio 2015 is de onderneming verhuist naar Almere (vanuit Zaandam).

In de eerste helft van 2017 is de bruto marge procentueel ongeveer gelijk gebleven. Een betere verdeling van de rayons geeft in het tweede halfjaar naar verwachting een betere marge en een effectievere inzet van franchisenemers. De aansturing van de franchisers verbetert doordat de business unit middels haar eigen management meer aandacht krijgt. De personeelskosten zullen in de rest van 2017 stabiliseren ten opzichte van het eerste halfjaar van 2017 waardoor er een stijging van het resultaat na belasting te verwachten is.

De focus blijft liggen op marketing. Om te komen tot een sterke groei worden er aanbrengrprovisies uitgekeerd aan gastouders en lanceren wij met regelmaat kortingsacties. Deze acties zijn gekoppeld aan contracten met een langere looptijd.

Het beperken van de kosten blijft absoluut de aandacht verdienen.

4.4.2 Kinderdagverblijven “Zand op je Hand”

De resultaten binnen de kinderdagverblijf unit ontwikkelen zich als volgt:

(x €1.000)	GEREALISEERD	
	2016	2017H1
Omzet	5	60
Kostprijs omzet	3	6
Bruto Winstmarge	2	54
Personeelskosten	22	56
Sales en marketing	6	1
Overige uitgaven	22	20
	50	77
EBITDA	(48)	(23)
Afschrijvingen	2	3
EBIT	(50)	(26)
Rentelasten	2	1
Resultaat na Belastingen	(52)	(27)

Toelichting op de resultaten

Omzet

De omzet komt voort uit het aantal kinderen dat wordt opgevangen. Zand op je Hand in Heiloo is begonnen met 1 kindje aan het begin van het vierde kwartaal van 2016. Er zijn nu 44 actieve plaatsen, ter invulling van de 16 kindplaatsen.

De omzet ontwikkelde zich in de afgelopen drie eerste kwartalen als volgt:

2016Q4 5
2017Q1 23
2017Q2 37

Kostprijs omzet

De kostprijs van de omzet bestaat voornamelijk uit kosten voor voedsel en gebruiksmaterialen.

Kosten

Personeelskosten: Deze bestaan uit de loonkosten van 1,6 FTE in 2016 en doorstijgend naar 2,5 FTE in 2017. De personeelskosten worden voornamelijk gedictieerd door de vastgestelde leidster/kindratio.

Sales & Marketing bestond voornamelijk uit acties om het kinderdagverblijf bekend te maken middels advertenties in de plaatselijke media en het organiseren van een openingsfeest.

Overige uitgaven zijn voornamelijk huisvestingskosten en algemene administratieve kosten.

Afschrijvingen

De afschrijvingen bestaan uit afschrijvingen op investeringen in de verbouw en inrichting van de locatie.

Algemeen

Aangezien Zand op je Hand in Heiloo pas sinds 1 oktober 2016 operationeel is, is het nog lastig om veel over de winst en verlies rekening te kunnen zeggen.

De negatieve resultaten in deze unit komen doordat hier is geïnvesteerd om het eerste kinderdagverblijf te Heiloo te kunnen neerzetten. De omzet ontwikkelt zich echter snel, waardoor in het tweede kwartaal al het break-even-point is bereikt (de aanloopverliezen niet meegerekend).

Waar de personeelskosten de afgelopen kwartalen een zware stempel drukten (met name opgelegd door de wettelijk vastgestelde leidster/kindratio), stabiliseren die zich in het derde kwartaal. Het gemiddeld aantal FTE is op dit moment 2,5.

De verwachting voor 2017 is dat bij gelijkblijvende omstandigheden winst wordt gemaakt.

Verdere kosten, zoals huisvesting zijn stabiel en worden streng bewaakt. Deze worden maandelijks tegen het licht gehouden en indien nodig vindt bijsturing plaats.

Inmiddels is voor enkele dagen een wachtlijst ontstaan, en wordt uitbreiding naar een tweede groep overwogen.

4.4.3 Balans Gastvrij Nederland BV

In de onderstaande tabel aan de rechterkant is de balans weergegeven over 2015 en 2016, eveneens voor de twee business units tezamen (merk hierbij op dat de kinderopvang pas operationeel actief is per 1 oktober 2016).

BALANS	31-dec	31-dec		31-dec	31-dec
(x€1.000)	2015	2016		2015	2016
ACTIVA			PASSIVA		
Immateriële Vaste Activa	61	62	Eigen Vermogen	37	62
Materiële Vaste Activa	6	34	Langlopende Schulden		34
Vorderingen	94	120	Kortlopende Schulden	124	120
	161	216		161	216

Toelichting op de balans

Activa

De immateriële vaste activa bestaan uit goodwill voor de oorspronkelijke inbreng van het gastouderbureau in de vennootschap. Daarnaast is hier een post opgenomen voor het verwerven van overdraagbare kennis.

De materiële vaste activa bestaan naast kantoorinventaris ook uit de verbouwing en inrichting van het kinderdagverblijf te Heiloo. Hierdoor is deze post in 2016 sterk gestegen.

De vorderingen bestaan voornamelijk uit debiteuren.

Passiva

Er is in 2016 een lening aangegaan bij de Rabobank en de aandeelhouder, om de verbouwing en inrichting van het kinderdagverblijf mogelijk te maken. Deze lening heeft een looptijd van 4 jaar.

De kortlopende schuld is toegenomen door de stijgende omzet, waardoor de post uit te betalen gastouders ook toeneemt. Daarnaast is de post crediteuren, met name door de investeringen in Heiloo ook toegenomen.

Algemeen

Naar verwachting blijft de omzet in het tweede halfjaar verder doorgroeien. Ontstane schuldposities worden vanuit de positieve cashflow teruggebracht. In de kosten van de gehele groep bevinden zich ook niet-business unit gerelateerde kosten. GastVrij blijft zich focussen op groei en het vervullen van haar missie. Desalniettemin heeft zij in het management van Lavide een gelijke gevonden in het beheersen van groeirisico's en worden investeringen en uitgaven zorgvuldig afgewogen.

4.4.4 Heemhuys BV

Op 4 augustus jl. heeft GastVrij een overnameovereenkomst getekend met de aandeelhouder van Heemhuys BV ("Heemhuys") betreffende de overname van Heemhuys BV. Heemhuys exploiteert middels een franchiseconcept een veertiental kleinschalige kindcentra, geschoeid op de antroposofische leer. Hiermee is de keten een waardevolle aanvulling voor de business unit Kinderdagverblijven van GastVrij.

De overname wordt met terugwerkende kracht per 1 juli 2017 gerealiseerd op basis van een earn-out regeling.

Op dit moment wordt de organisatie van Heemhuys BV geïntegreerd in die van GastVrij. Dit is naar verwachting in het begin van het 4e kwartaal afgerond. De automatisering zal aan het eind van dit jaar zijn samengevoegd in één systeem.

De financiële prestaties van Heemhuys BV zijn als volgt:

	GEREALISEERD	
(x €1.000)	2016	2017H1
Omzet	810	359
Kostprijs omzet	677	308
Bruto Winstmarge	133	50
Personeelskosten	72	29
Sales en marketing	15	4
Overige uitgaven	43	15
	130	48
EBITDA	3	2
Afschrijvingen	7	3
EBIT	'(4)	'(1)
Rentelasten		
Resultaat na Belastingen	'(3)	'(1)

Momenteel wordt het kantoor van Heemhuys BV geïntegreerd in de organisatie van GastVrij. Hierdoor vallen een fors deel van de algemene en personele kosten weg, waardoor de formule winstgevend wordt. De formule zal dan ook dit jaar al bijdragen aan de winst. Door de overname wordt een positief eigen vermogen van circa EUR 30.000 aan het eigen vermogen van Gastvrij Nederland BV toegevoegd.

4.5 Toekomst en strategie

GastVrij wil haar groei op de korte en middellange termijn blijven continueren. Dit betekent dat er bij ieder bedrijfsonderdeel hard gewerkt wordt om hier invulling aan te geven.

Gastouderbureau

Tot op heden is de groei bij de gastouderopvang hoofdzakelijk autonoom gerealiseerd. Deze groei, het gevolg van hard werken en goede marketing, wil zij in stand houden en indien mogelijk vergroten. Dit wordt gedaan door succesvolle (marketing)acties te continueren en verder te blijven werken aan het verhogen van de kwaliteit en de efficiëntie. Gelijktijdig worden de mogelijkheden voor overnames van kleine concurrerende gastouderbureaus verkend. Met iedere stap omhoog in de ranking meet GastVrij zich met een andere con-collega in markt. Iedere stap kan om een andere (operationele) strategie vragen (verbeteringen en aanpassingen op verschillende gebieden om beter of aantrekkelijker te zijn dan de con-collega) Op de middellange termijn streeft GastVrij naar een top 5 positie binnen de gastouderbranche.

Kinderdagverblijven

Het kinderdagverblijfconcept 'Zand op je hand' wordt verder uitgerold in de vorm van een franchiseformule. Verder wordt er ook gekeken naar mogelijke overnames van kinderdagverblijven voor zowel het eigen kinderdagverblijfconcept als voor concepten die hier nauw aan verwant zijn. Hier komt het tweede halfjaar van 2017 de focus op te liggen. Op de middellange termijn wordt gestreefd naar een landelijke dekking en bekendheid.

Innovatief Basisonderwijs

In de afgelopen jaren is een concept voor privéscholen uitgedacht, een unieke mengeling van kinderopvang en onderwijs, gebaseerd op kleine klassen en hoogstaand onderwijs. In de voorbije maanden is dit plan volledig uitgewerkt, waardoor deze derde tak in de organisatie kan worden uitgerold. Op de korte tot middellange termijn is het streven om een pilotschool op te zetten. Op de middellange tot lange termijn streven wij naar het realiseren van een school in iedere provincie.

Door de samenwerking met Lavide aan te gaan wordt een stevigere basis onder GastVrij en haar groeiplannen gelegd. Zowel groeien door overnames als investeringen in met name het Innovatief Onderwijs zijn kapitaalintensief. Door de beursnotering van Lavide kan op een transparante wijze invulling worden gegeven aan de ambitie van GastVrij. Niet eerder kreeg een organisatie die zich op deze manier richt op kinderen een notering aan de Amsterdamse effectenbeurs. De passie waarmee GastVrij hieraan werkt krijgt door deze stap de body die het verdient en nodig heeft.

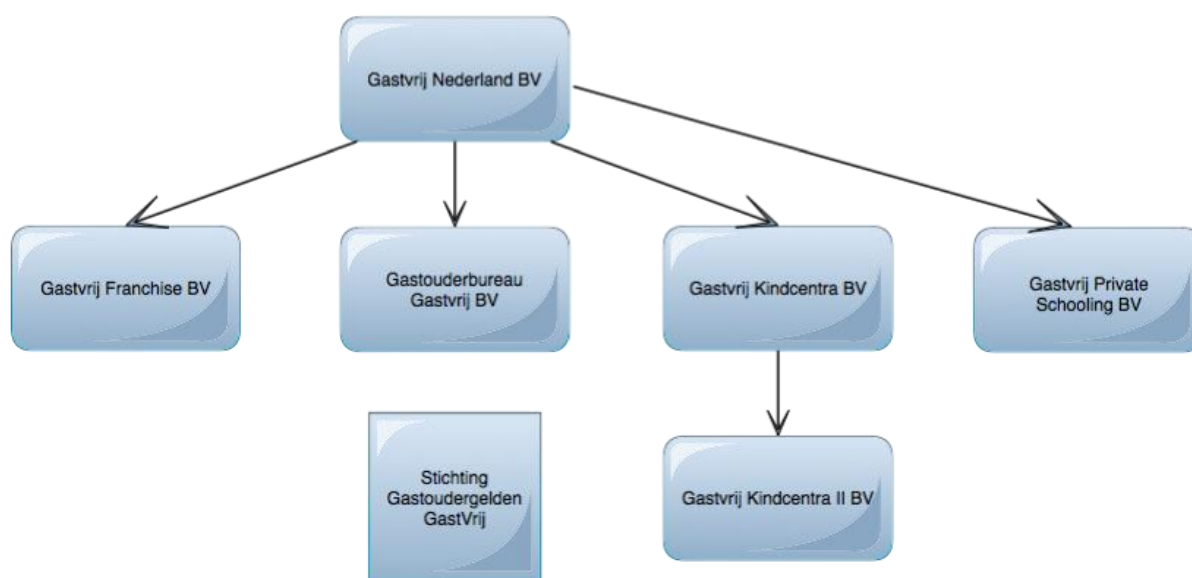
Overall maakt Lavide in samenspraak met het management van GastVrij de afweging wanneer in tijd welk bedrijfsonderdeel de benodigde impuls, aandacht en ondersteuning verkrijgt ter spreiding van de risico's en het slim inspelen op de verschillende behoeften en bewegingen binnen de betreffende markten.

5. De Transactie

5.1 Algemeen

De transactie richt zich op GastVrij Nederland BV. De transactie wordt gesloten tussen Amélie Holding BV en Lavide Holding NV.

Vennootschappelijk is de organisatie van GastVrij Nederland BV als volgt ingericht:



5.2 Transactie Lavide- GastVrij

Onder de opschortende voorwaarde dat de BAVA op 7 september 2017 haar goedkeuring verleent aan de transactie, is op 24 juli 2017 tussen Amélie Holding B.V. (“Amélie”) en Lavide Holding N.V. (“Lavide”) overeengekomen dat:

Amélie 100% van de aandelen van GastVrij Nederland BV (“GastVrij”) verkoopt aan Lavide. Lavide betaalt hiervoor in cash EUR 145.000,-.

Lavide zal na de overdracht van de aandelen van GastVrij 290.000 aandelen B van Lavide uitgeven aan Amélie tegen een betaling van de nominale waarde van EUR 0,50 per aandeel.

Lavide verleent Amélie verder nog een optieregeling, waarbij Amélie het recht krijgt tot het nemen van maximaal 300.000 aandelen B in het kapitaal van Lavide tegen een uitoefenprijs van EUR 0,50 per aandeel. De optie zal uitoefenbaar zijn in vier jaarlijkse tranches van elk 75.000 aandelen B. Aan de optieregeling zijn voorwaarden verbonden die gerelateerd zijn aan de omzet en de winst van GastVrij.

Indien de netto winst na belastingen van GastVrij over de periode van 1 juli 2017 tot 1 juli 2018 volgens de door de accountant geëxtrapoleerde en/of samengestelde (halfjaar) cijfers tussen de EUR 60.000 en EUR 100.000 bedraagt is de Optie voor 37.500 aandelen B gedurende 2 maanden na afgifte door de accountant van deze uitoefenbaar. Indien de netto winst na belastingen van GastVrij over de periode 1 juli 2017 tot 1 juli 2018 volgens de door de accountant geëxtrapoleerde en/of samengestelde (halfjaar) cijfers meer dan EUR 100.000 bedraagt is de Optie voor 75.000 aandelen B gedurende 2 maanden na afgifte door de accountant van deze cijfers uitoefenbaar. Het voorgenoemde geldt en is uitoefenbaar voor vier (gebroken) boekjaren. Daarbij zijn de volgende voorwaarden opgenomen voor de betreffende periode: de omzet van het onderdeel Gastouderregistratie bedraagt tenminste EUR 368.000, de omzet van het onderdeel Kinderopvang bedraagt tenminste EUR 150.000 en een bepaald minimum aantal gastouders per jaar dient te worden behaald.

Indien er niet aan de jaarlijkse voorwaarden wordt voldaan, vervalt daarmee (een deel dan wel geheel) het recht van Amélie op de optieregeling.

De aandelen B zijn converteerbaar in aandelen A, maar conversie kan alleen plaatsvinden na een daartoe strekkend bestuursbesluit. Het bestuur is niet verplicht aan conversie mee te werken als dat voor Lavide zou leiden tot de verplichting om een prospectus op te stellen, dan wel in andere gevallen waarin onmiddellijke conversie evident niet in het belang van Lavide zou zijn, is het bestuur gerechtigd tot temporisering van de te verlenen goedkeuring.

6. Risicofactoren

Het Bestuur en de Raad van Commissarissen van Lavide nemen hun verantwoordelijkheden voor de risicobeheersing en de daartoe geïmplementeerde systemen van risicobeheersing en -controle binnen de organisatie bijzonder serieus. Lavide hecht belang aan een goede risicobeheersing en -controle en draagt zorg voor verdere ontwikkeling en optimalisering ervan. Het Bestuur is van mening dat de interne risicobeheersing- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaglegging geen onjuistheden van materieel belang bevat en dat deze systemen in de afgelopen jaren naar behoren hebben gewerkt.

- Strategisch risico

De strategie die Lavide heeft gekozen (creatie van waarde met beursnotering), is onlosmakelijk verbonden met het nemen van risico's. De belangrijkste risico's worden hierbij gevormd door de conjuncturele omstandigheden, de financiële markten en de koersfluctuaties op de beurs. Met de aanvullingen en aanpassingen op deze strategie (zoals eerder omschreven) worden ook de risico's aangevuld met de risico's specifiek gerelateerd aan de betreffende markten waarbinnen geopereerd wordt.

- Risico beursnotering

Lavide is genoteerd op de officiële markt van NYSE Euronext Amsterdam en dient daardoor aan de daarvoor geldende wet –en regelgeving te voldoen. Indien deze regelgeving verandert, kan dit leiden tot extra kosten of andere consequenties voor Lavide.

- Juridisch risico

Er lopen momenteel geen rechtszaken en is geen sprake van openstaande claims of aansprakelijkstellingen.

GastVrij loopt risico's wanneer tegen haar een rechtszaak aangespannen wordt. Ongeacht of dergelijke vorderingen ontvankelijk zijn, loopt GastVrij de kans om financiële schade te lijden nu de uitkomst van gerechtelijke procedures veelal onzeker is. De verdediging in een dergelijke procedure is kostbaar en deze kosten kunnen vaak slechts ten dele op de wederpartij verhaald worden, zelfs indien GastVrij in het gelijk wordt gesteld. Dit risico kan tot gevolg hebben dat de mogelijkheden voor GastVrij om aan haar betalingsverplichtingen te kunnen voldoen, beperkt worden.

- Verwateringrisico

Verwatering van huidige aandeelhoudersbelangen is onvermijdelijk bij de inbreng van nieuw kapitaal. Verwatering van aandeelhoudersbelangen is dan met deze transactie ook een feit. Zie hierover meer onder het gedeelte "situatie na de transactie". Wanneer er in de toekomst nog een overname plaatsvindt, dan wel een eventuele reverse listing plaatsvindt, is het verwateringsrisico opnieuw aan de orde.

- Koersrisico

Lavide houdt geen aandelen in depot.

- Kapitaalrisico

Kapitaalrisico is het risico van erosie van kapitaal (eigen vermogen) als gevolg van winstuitkeringen die hoger zijn dan behaalde winsten. Een onderdeel van het beloningsbeleid van het management van GastVrij is resultaatafhankelijk. Echter, is de koppeling gebaseerd op o.a. een minimaal behaalde winst waardoor het risico van erosie van kapitaal als gevolg van winstuitkeringen minimaal is.

Inzake het beleid ten aanzien van het kapitaalrisico kan opgemerkt worden dat er in de huidige fase van de onderneming (startende operationele activiteiten) geen dividend kan worden uitgekeerd.

- Valutarisico

De beperkte activiteiten van Lavide geschieden in euro's. Lavide maakt derhalve momenteel geen gebruik van financiële instrumenten teneinde valutarisico's af te dekken.

- Financiële verslagleggingrisico's

De structuur en het functioneren van de interne risicobeheer- en controlesystemen worden, voor zover mogelijk, gehandhaafd op het niveau van vóór de verkoop van de verschillende onderdelen binnen Lavide. Met het toetreden van GastVrij binnen Lavide zal dit risico opnieuw moeten worden bekeken. Crowe Horwath Foederer zal de administratie van GastVrij samenvoegen met de administratie van Lavide waardoor de interne risicobeheer- en controlesystemen naar verwachting op hetzelfde niveau zullen opereren als voor de transactie.

- Bestuursrisico

Sinds de BAVA van 14 juli 2015 bestaat het Bestuur van Lavide uit 1 persoon. Per 1 februari 2017 bestaat de Raad van Commissarissen uit 2 personen. Er is gekozen voor een minimale bezetting in lijn met de aard van de organisatie. Met de overname van GastVrij komen er twee bestuurders bij op het operationele niveau van GastVrij. M.a.w. de samenstelling van het Bestuur van de holding is hetzelfde als voor de transactie.

Feitelijk is het functioneren en opereren van GastVrij afhankelijk van de specifieke kennis en ervaring van haar operationeel bestuurders. Het wegvallen van deze bestuursleden zou kunnen betekenen dat die specifieke kennis en ervaring verloren gaat. Dit kan op de korte dan wel middellange termijn een negatief effect hebben op de bedrijfsvoering en financiële resultaten van GastVrij.

Bovengenoemd risico zou tot gevolg kunnen hebben dat GastVrij wordt beperkt in het nakomen van haar betalingsverplichtingen.

- Risico administratieve organisatie

Gelet op de geringe personele bezetting van de Vennootschap verdient het de aanbeveling om de boekhouding voorlopig extern te blijven beleggen. Het Bestuur en de Raad van Commissarissen houdt hier toezicht op middels periodieke controles. Voor wat betreft GastVrij zie ook financiële verslagleggingsrisico's.

- Impact van risico's op de financiële positie en de resultaten

Zoals ook onder het liquiditeitsrisico is beschreven, loopt Lavide het risico dat leningen niet worden terugbetaald. Indien dat het geval is, dan betekent dit dat (bij gelijkblijvende omstandigheden) Lavide in staat is om nog minimaal 2 jaar aan haar verplichtingen te kunnen voldoen.

Vanzelfsprekend worden er kosten gemaakt voor de transactie en worden er als gevolg van de overname nog extra kosten verwacht (hier wordt niet bedoeld op de reguliere operationele kosten die GastVrij zelf zal maken). Denk hierbij aan kosten ten behoeven van advocaten, notaris, aanpassing website etc. Echter, de kosten zijn niet van dien omvang dat deze het voortbestaan van Lavide in gevaar zullen brengen. Zie hierover meer onder het gedeelte “situatie na de transactie”.

Gelet op de relatief lage prijs per aandeel en de naar verhouding beperkte free float kan de beurskoers van Lavide bij een beperkt handelsvolume vatbaar zijn voor koersschommelingen.

Koersschommelingen en verwatering door uitgifte van nieuwe aandelen uit hoofde van uitstaande optie- en/of conversierechten kunnen tevens van invloed zijn op trajecten die betrekking hebben op een overname of omgekeerde overname door Lavide. Zie hierover meer onder het gedeelte “situatie na de transactie”.

- Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat men over onvoldoende middelen beschikt om aan de directe verplichtingen te voldoen. Lavide heeft GastVrij een lening verschaft ter waarde van EUR 90.000. Dit is in 2 tranches verdeeld. Indien GastVrij niet meer aan haar betalingsverplichtingen kan voldoen en liquideert, dan loopt Lavide het risico de lening niet terug te krijgen. Lavide heeft gelden uitstaan Bij CS Factoring BV in de vorm van leningen ter waarde van EUR 350.000. Indien CS Factoring niet meer aan haar betalingsverplichtingen kan voldoen en liquideert, dan loopt Lavide het risico deze leningen niet terug te krijgen. Indien zowel GastVrij als CS Factoring beiden liquideren en de leningen niet terugbetalen aan Lavide, dan is Lavide in staat om bij gelijkblijvende omstandigheden nog minimaal 2 jaar aan haar verplichtingen te kunnen voldoen.

Lavide heeft banktegoeden ondergebracht bij één financiële instelling met een A-rating. De geldmiddelen en kasequivalenten zijn direct opeisbaar.

GastVrij is verantwoordelijk voor de verplichtingen jegens haar financiers en investeerders, die bestaan uit de betaling van de aflossing van de Hoofdsom van en Rente op leningen. Deze betalingen zullen worden voldaan uit de lopende operationele cashflow. Aangezien de lopende operationele cashflow ook wordt gebruikt ter financiering van de dagelijkse bedrijfsactiviteiten, kan het voorkomen dat bij een plotse stijging van de overige kosten voor de dagelijkse bedrijfsvoering - die door GastVrij dienen te worden voldaan uit de lopende operationele cashflow - GastVrij te weinig liquide middelen tot haar beschikking heeft om aan bovengenoemde verplichtingen te voldoen. Een voornaam deel van de overige bedrijfskosten bestaan uit marketing, huisvestingskosten, lonen en salarissen.

- Risico van de financiële stabiliteit

GastVrij is een in 2013 opgerichte onderneming en is derhalve te kwalificeren als een start-up. Hoewel er een consequent en streng financieel beleid wordt gevoerd, legt met name de sterke groei een druk op de financiële positie van GastVrij. Hierdoor is zij minder bestand tegen financiële en

(macro-) economische tegenslagen. Indien de komende jaren zich dergelijke tegenslagen voordoen, kan dit gevolgen hebben voor GastVrij om aan haar lopende betalingsverplichtingen te kunnen voldoen.

- Expansie risico

De twee business units binnen GastVrij bevinden zich ieder in een eigen fase van ontwikkeling en expansie. Hierdoor zijn er verschillende risico's te onderkennen:

Gastouderopvang: Het wegvallen van de groei zal leiden tot het ingaan van de consolidatiefase van de business unit. Hierbij zullen een aantal uitgaven worden beperkt en zal de onderneming stabiel winstgevend worden. Op het huidige niveau betekent dit dat de unit een "middenmoter" zal blijven en dat de gestelde doelen niet worden gerealiseerd.

Kinderdagverblijven: Het wegvallen van groei leidt tot het blijven exploiteren van één kindcentra, in Heiloo, met een beperkte winst- en groeicapaciteit. Het mislukken van investeringen in nieuwe (franchise)vestigingen of overnames leidt tot grote kosten voor het saneren of sluiten van deze vestigingen. Hierbij valt te denken aan afkoop van huur, salarissen, verlies op verkoop activa of zelfs faillissement.

Private Schooling: Bestaat nu alleen nog op de tekentafel. Het mislukken van dit project leidt, afhankelijk van de fase waarin het project faalt, tot grote kosten. Te denken valt hier aan het sluiten van vestigingen, afkoop van huur, salarissen, verlies op verkoop activa. De totale grootte van dit verlies zal afhankelijk zijn van de hoeveelheid vestigingen waarbij tot sluiting dient te worden overgegaan.

- Tegenpartijrisico en debiteuren risico

Het kan voorkomen dat tegenpartijen van GastVrij (i.e. leveranciers van GastVrij) hun financiële verplichtingen jegens GastVrij niet, dan wel niet juist, dan wel niet volledig nakomen, waardoor de opbrengsten van GastVrij minder dan verwacht zullen zijn. Zoals elke onderneming, loopt GastVrij het risico dat een tegenpartij in een situatie kan komen te verkeren dat zij niet (geheel) aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. Dit risico kan onder andere bestaan wanneer sprake is van een insolvabele tegenpartij.

Het niet nakomen van verplichtingen door een tegenpartij of debiteur zou ertoe kunnen leiden dat er onvoldoende liquide middelen aanwezig zijn in de lopende operationele cashflow van GastVrij om aan haar verplichtingen te voldoen.

- Concurrentierisico

In Nederland zijn circa 700 gastouderbureaus geregistreerd. De markt kent een aantal grote spelers, die als directe concurrenten van GastVrij kunnen worden gezien. Het risico bestaat dat deze concurrenten op enig moment succesvoller zijn. Hierdoor zou de positie van GastVrij in het segment van de markt waarbinnen zij beweegt kunnen verslechteren, met een daling van resultaten en omzet als gevolg. Dit zou ertoe kunnen leiden dat GastVrij wordt beperkt in de mogelijkheid om aan haar betalingsverplichtingen te voldoen.

- Kostenrisico

Een deel van de kosten van GastVrij zijn relatief gezien vaste kosten, waaronder de kosten voor lonen, salarissen en huisvesting. Hoewel het beleid er sterk op is gericht om de kosten zo laag mogelijk en waar mogelijk flexibel te houden, kan dit risico niet worden uitgesloten. Het vaste karakter van kosten brengt het risico met zich mee dat een vermindering van de brutomarge er toe zou kunnen leiden dat GastVrij onvoldoende middelen heeft om aan haar verplichtingen te kunnen voldoen.

- Prijsrisico

GastVrij heeft te maken met marktwerking in het prijsbeleid. Hoewel het al drie jaar is gelukt om het voornaamste dienstenaanbod op een gelijk en concurrerend niveau te houden, kan door concurrentie prijserosie optreden.

- Faillissementsrisico

Het risico van faillissement en/of surseance van betaling van GastVrij bestaat. Indien dit zich zou voordoen, verwezenlijkt het rentebetelings- en aflossingsrisico zich (zoals hiervoor is opgenomen).

- Politiek risico

Een onzekere factor is de invloed van de politiek. Onder politieke risico's worden verstaan risico's met betrekking tot stabiliteit en legitimiteit van politieke instituten, ordelijke opvolging van de politieke leiders, transparantie bij de economische besluitvorming, nationale veiligheid en geopolitieke risico's. Genoemde risico's kunnen een negatieve invloed hebben op de bedrijfsresultaten van GastVrij, hetgeen GastVrij kan beperken in de mogelijkheid om aan haar betalingsverplichtingen te kunnen voldoen.

Een voorbeeld van een politieke factor die invloed kan hebben op GastVrij zijn aanpassingen in de Wet Kinderopvang, bijvoorbeeld door de invoering van de Directe Financiering in 2018. Ook verdere verscherpingen van wet- en regelgeving ten aanzien van kinderopvang en onderwijs kan een aanzienlijke wijziging in het verdienmodel met zich meebrengen.

7. Situatie na de transactie

7.1 Aandeelhoudersoverzicht

- De heer V.S. Poorter, middels de vennootschap De la Rambelje B.V., heeft een reëel belang van 1.143.631 aandelen en een aanvullend potentieel belang van 575.000 aandelen (300.000 uit hoofde van een optie tegen betaling van EUR 0,50 per aandeel, 275.000 uit hoofde van een converteerbare lening);
- De heer R. van Vegten heeft een reëel belang van 104.500 aandelen;
- De heer M.H.B. Kok, middels de vennootschap Kuikens B.V., heeft een reëel belang van 1.135.000 aandelen en een aanvullend potentieel belang van 460.000 aandelen (300.000 uit hoofde van een optie tegen betaling van EUR 0,50 per aandeel, 160.000 uit hoofde van een converteerbare lening);
- Sitimo Ltd. heeft een reëel belang van 298.425 aandelen en een aanvullend potentieel belang van 115.200 aandelen (uit hoofde van een optie tegen betaling van EUR 0,50 per aandeel);
- De heer R.J.T. Peters heeft reëel belang van 152.317 aandelen;
- De heer M.J.J. Godschalk heeft reëel belang van 60.000 aandelen;
- De Heer H. Schadenberg heeft reëel belang van 138.455 en een aanvullend potentieel belang van 45.455 aandelen (uit hoofde van een optie tegen betaling van EUR 1,10 per aandeel).
- De heer C.P. Scholten heeft reëel belang van 120.000 aandelen;
- Na de transactie en na de conversie heeft mevr. I.M. Ruijters, middels de vennootschap Amélie Holding BV, een reëel belang van 290.000 aandelen.

7.2 Gevolgen voor de aandeelhouders

Voor de transactie staan er 3.837.213 aandelen A van Lavide uit. Na de transactie is er sprake van een verwatering van 7,56% exclusief de earn-out regeling. Inclusief de earn-out regeling (indien deze volledig wordt behaald) dan verwatert er 15,38%. Na de transactie en na omzetting van alle aandelen B naar aandelen A zijn er 4.427.213 aandelen A genoteerd aan Euronext Amsterdam.

De aandeelhouders van Lavide zijn momenteel aandeelhouders van een bedrijf zonder eigen activiteiten. Met de overname van de activiteiten van GastVrij wordt er een nieuw toekomstperspectief geboden.

In aanvulling hierop betekent dit ook dat de overname een positieve invloed heeft op de continuïteit van Lavide. Als leeg beursfonds beschikt Lavide niet over een autonoom verdienvermogen waarmee de kosten volledig gedekt kunnen worden op de langere termijn.

7.3 Kosten in relatie tot de overname van GastVrij

Buiten de gebruikelijke kosten die nodig zijn om een overname technisch gezien mogelijk te maken, zoals advocaatkosten voor overeenkomsten op te stellen en notariskosten voor passering van aandelen etc., zijn er ook nog kosten die iets meer bedrijfsspecifiek zijn. Aangezien Lavide als Vennootschap dient te voldoen aan de IFRS zal de omzetting van de boekhouding van GastVrij en de consolidatie van boekhouding van GastVrij en Lavide kosten met zich meebrengen.

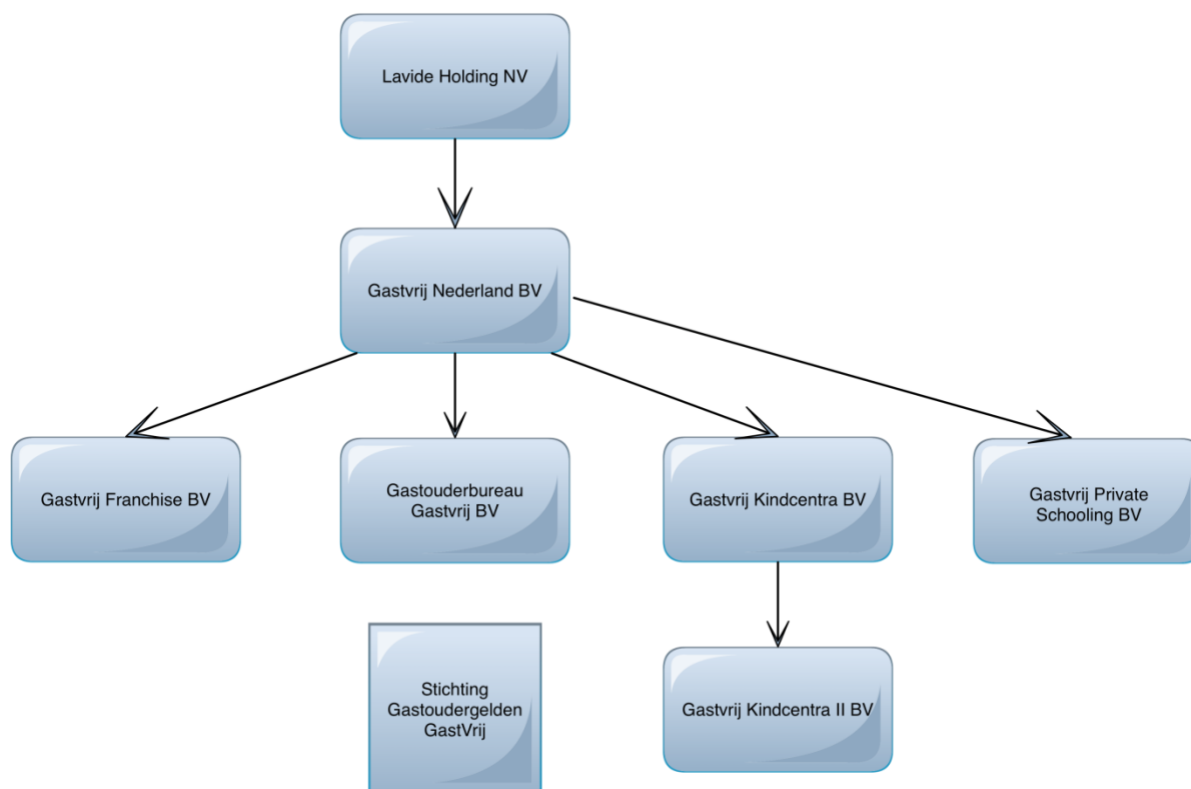
Indien er goedkeuring wordt verleend aan de transactie betekent dit dat Lavide zelf activiteiten zal ontplooiën en dient er te worden gekeken naar mogelijke veranderingen t.a.v. de BTW verplichtingen. Verder zijn er nog incidentele uitgaven te verwachten zoals o.a. aanpassingen van de websites, de prestatiebeloning van de CEO van Lavide en de benodigde statutenwijzigingen.

De holding en de werkmaatschappij zullen deze kosten samen moeten dragen. De exacte verdeelsleutel is nog niet aan de orde gekomen.

7.4 Organisatie en taakverdeling holding en werkmaatschappij

GastVrij wordt een onderdeel van Lavide en zal dan ook de eigen naam behouden als label, werkmaatschappij van Lavide.

De structuur na de transactie ziet er als volgt uit.



De werkmaatschappij GastVrij zal de operatie voortzetten zoals voor de overname door Lavide. Zij opereert in principe zelfstandig met dien verstande dat de overall missie, visie en strategie door de Holding worden bepaald. Het bestuur van de holding zal zich actief opstellen (en bijspringen waar nodig) naar haar werkmaatschappij toe. De strategie van de holding zal, in samenspraak met het management van de werkmaatschappij, worden doorvertaald naar operationele strategieën en doelstellingen voor de werkmaatschappij op bijvoorbeeld marketing en sales gebied. De directie wordt actief betrokken bij problemen en ontwikkelingen van de werkmaatschappij. Er zullen structurele bestuur overleggen worden ingepland. Er wordt nog onderzocht of de ondersteunende diensten centraal getrokken worden naar de holding en/of hoe deze processen zo efficiënt mogelijk ingericht kunnen worden.

Aanbeveling

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van Lavide zijn positief over de voorgenomen transactie en bevelen de Aandeelhouders aan deze goed te keuren. Goedkeuring is vereist op grond van artikel 2:107a Burgerlijk Wetboek voor het nemen van een deelneming waardoor er een belangrijke verandering in de identiteit of het karakter van de vennootschap optreedt.

Deze Aandeelhouderscirculaire heeft meer inzicht gegeven in de achtergrond en de huidige situatie van zowel Lavide als GastVrij, de inhoud van de voorgenomen transactie en de gevolgen van de transactie voor de huidige aandeelhouders van Lavide. Mochten er nog onduidelijkheden bestaan, dan kunnen de aandeelhouders deze vooraf of gedurende de BAVA kenbaar maken en zal de Directie van de Vennootschap naar eer en geweten deze vragen zo goed als mogelijk beantwoorden.

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van Lavide Holding N.V.

Alkmaar, 25 juli 2017