

## **Verslag van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Lavide Holding N.V. gehouden op 23 juni 2021 te Utrecht**

### **Opening**

De heer Wijnsma, commissaris en voorzitter van de Algemene Vergadering, opent de aandeelhoudersvergadering van Lavide Holding N.V. (“Lavide” of de “Vennootschap”) en heet ieder welkom. In deze vergadering zal voor het eerst sinds enige tijd weer een power point presentatie worden gegeven.

Dit jaar heeft Lavide, net als vorig jaar, aandeelhouders afgeraden om naar de vergadering te komen. Dat heeft met CORONA te maken. De aandeelhouders hebben daaraan goed gehoor gegeven. Een record aantal van 50 aandeelhouders heeft via e-voting gestemd.

De voorzitter zegt dat besloten is niet voorafgaand aan deze vergadering een persbericht uit te brengen. Mocht er tijdens de vergadering nieuwe informatie naar voren komen dan is het niet de bedoeling is dat de aanwezigen dit direct via Twitter of wat dan ook naar buiten brengen of op basis daarvan gaan handelen, want dat is strafbaar, tot na afloop van de vergadering een persbericht is uitgebracht.

Daarna maakt de voorzitter een aantal gebruikelijke opmerkingen.

Naast hem aan tafel zit collega interim-CEO Bert Riemens, die de bestuurstaken tijdelijk waarneemt. Mevrouw Asjes zal de notulen van de vergadering maken.

Zodra de stemmen zijn geteld volgt informatie over het aanwezige kapitaal.

Van deze vergadering wordt een opname gemaakt. Ieder die een vraag wil stellen wordt verzocht eerst zijn/haar naam te zeggen in de microfoon. Verder verzoekt de voorzitter de aanwezigen om de telefoon op stil te zetten.

De voorzitter blikt even terug op het afgelopen jaar. In juni 2020 vond de laatste aandeelhoudersvergadering plaats. Toen werd gediscussieerd over de vraag of de heer Azimi zou kunnen aanblijven als CEO. De vergadering was toen van mening dat zijn aanblijven niet meer functioneel was, omdat zijn assets tóch niet werden ingebracht. Er werd steun betuigd aan de Raad van Commissarissen om met RTO kandidaten verdere besprekingen te voeren. De heer Azimi is daarna afgestreden, en de heer Riemens en hijzelf hebben vervolgens de gesprekken gevoerd. Al snel bleek echter dat het fonds dit niet zonder de formele invulling van een CEO kon doen, omdat de Raad van Commissarissen blijkens de inschrijving bij de Kamer van Koophandel geen vertegenwoordigingsbevoegdheden heeft. Daarna is de heer Riemens interim CEO geworden. Er is steeds rechtstreeks contact geweest tussen de voorzitter en de heer Riemens over alle ontwikkelingen.

De heer Van der Linden heeft een vraag over de benoeming van de CEO. Volgens de statuten van Lavide benoemt het bestuur uit zijn midden de CEO, en als er geen bestuur is neemt de Raad van Commissarissen een tijdelijke maatregel, zoals het tijdelijk aanwijzen van iemand die de rol van CEO gaat vervullen. Maar de statuten zegen ook dat de Raad zo spoedig mogelijk maatregelen neemt om een definitieve voorziening te treffen. Dat betekent volgens hem binnen 42 dagen na de benoeming van de CEO. Volgens het persbericht was dat op 31 augustus 2020. In het Handelsregister staat overigens 21 juli 2020, dat is de eigen opgave van Lavide. Er is nu dus al elf maanden sprake van een niet door de Algemene Vergadering benoemde CEO, die besluiten namens de Vennootschap neemt. Daardoor missen die besluiten volgens hem rechtsgrond. Ook op de agenda van vandaag staat niet

de benoeming van een nieuwe CEO. Dat betekent volgens hem dat vandaag geen geldige besluiten kunnen worden genomen. Eerst moet een nieuwe Aandeelhoudersvergadering worden uitgeschreven, waarin een nieuwe CEO wordt benoemd. Daarbij moeten aandeelhouders informatie krijgen over de inhoud van de besluiten, die de huidige CEO allemaal heeft genomen. Daarvoor zal de AVA alsnog toestemming moeten geven. Ook de Raamwerkovereenkomst met de RTO kandidaat is volgens hem niet geldig.

De voorzitter besluit de vergadering kort te schorsen voor overleg.

Na hervatting vraagt de voorzitter aan de heer Van der Linden hoe hij komt aan het getal van 42. Dat is de oproepingstermijn voor een algemene Vergadering, zegt de heer Van der Linden. Dat klopt, zegt de voorzitter, maar dat is niet hetzelfde als de termijn waarbinnen de Raad van Commissarissen maatregelen moet nemen. Hij legt nog even uit hoe het allemaal ging. De Algemene Vergadering gaf vorig jaar zijn fiat aan de Raad om de onderhandelingen te voeren om een RTO kandidaat te vinden. Bert Riemens werd tijdelijk CEO, waarbij het positief is voor Lavide dat de heer Riemens bestuurder wil zijn tegen de commissarissen vergoeding. De gedachte was dat zodra de nieuwe RTO kandidaat zou zijn gevonden, dán een nieuwe CEO benoemd zou worden. De term “zo spoedig mogelijk” betekent wat de voorzitter betreft dus niet een temporele beperking, maar is gekoppeld aan het vinden van een nieuwe RTO partij.

Hij informeert hoe de Vergadering hier tegenaan kijkt. De heer Van der Linden zegt dat we nu elf maanden verder zijn en vindt dat het punt dan vandaag op de agenda had moeten staan. Inmiddels is de Vennootschap € 150.000 armer. Hoe zit dat met de bestuursaansprakelijkheid?

Mevrouw Asjes vraagt zich af wat men hiermee uit het oogpunt van deskundigheid zou opschieten. Zowel de voorzitter als de heer Riemens zijn ingevoerd in het bedrijf. Wat schiet je ermee op om een outsider te benoemen die het hele bedrijf niet kent? Het staat allerminst vast dat de Vennootschap wordt geschaad door het interim CEO-schap van de heer Riemens.

Het punt van de heer Van der Linden is niet of de heer Riemens wel of niet bestuurder had moeten zijn. Het gaat hem op de manier waarop het is gegaan. Verder blijft hij het vreemd vinden dat er een maand verschil zit tussen de ingangsdatum bij de KvK enerzijds en de vermelding in het persbericht en de jaarrekening 2020 anderzijds.

Dat gaat de voorzitter nog nakijken. De vraag is nu of de heer Van der Linden een voorstel wil formuleren. Volgens de heer Van der Linden had de benoeming op de agenda van de AVA moeten staan. Zijn voorstel is dus dat er een vergadering bijeen wordt geroepen om de heer Riemens tot CEO te benoemen.

Alvorens hij dit voorstel in stemming brengt merkt mevrouw Asjes op dat er een keuze geboden zou moeten worden tussen alsnog benoeming in een AVA of handhaving van de bestaande situatie tot er een RTO partij is gevonden.

Vervolgens formuleert de voorzitter het volgende keuzevoorstel. Keuze A is om de heer Riemens te benoemen in een nieuw bijeen te roepen AVA. Keuze B is om de huidige situatie te handhaven tot er een nieuwe AVA bijeen wordt geroepen om de RTO te bespreken, waarin dan de benoeming van een CEO wordt geagendeerd.

Vervolgens brengt de voorzitter het voorstel in stemming. De Algemene Vergadering kiest voor voorstel B. Samengevat accordeert de AVA aldus de tijdelijke voortzetting van het bestuur door de heer Riemens.

De heer Kok vraagt hoe het met de legitimiteit van de besluitvorming van de CEO zit. Mevrouw Asjes legt uit dat dat de statuten erin voorzien dat de Raad van Commissarissen tijdelijk iemand kunnen aanwijzen. Daarbij is een benoemingsbesluit van de AVA geen vereiste.

De voorzitter gaat verder waar hij was gebleven: er was steeds rechtstreeks contact tussen de voorzitter en de heer Riemens over alle informatie. De heer Riemens heeft steeds de kar getrokken van de Vennootschap.

De destijds gestarte RTO-onderhandelingen liepen helaas stuk. De kandidaat bleef maar tijd rekken en kwam uiteindelijk met een wurgcontract, waarop aandeelhouders alleen “ja” of “nee” konden zeggen, en verder niets. De geboden uitgiftekoers was veel te laag. Dat vonden de heer Riemens en zichzelf niet acceptabel.

Intussen ontstond er tot zijn verbazing steeds meer belangstelling voor de beursnotering van Lavide, zowel in binnen- als buitenland. De partij waar vervolgens voor werd gekozen werd Nederlandse Zorg Beheer. Wat aanspreekt is de maatschappelijke verantwoordelijkheid en het financieel perspectief. Er volgt straks een presentatie. Hij is benieuwd hoe de AVA hier tegenaan kijkt (het draagvlak). Er staat een team van juristen klaar om aan de slag te gaan met het due dilligence onderzoek. Ook zullen toezichthouders hiernaar moeten kijken. Het liefst ziet hij de deal voltooid voor het einde van het jaar. Een andere hobbel is dat er geen controlerend accountant is. Zoals bekend is Lavide gestopt met het zoeken naar een accountant, totdat de RTO in de steigers staat. De toezichthouders weten hiervan en begrijpen deze strategie.

Dan is er nog het punt van het strafbankje. Dat lost zichzelf op zodra een controlerend accountant is gevonden met de RTO partij. Euronext wil deze situatie niet eindeloos laten voortduren, en heeft daarom – gerekend vanaf april 2021 - Lavide twee jaar gegeven om een accountant te vinden. Enerzijds is het een nadeel dat er een deadline is. Anderzijds is het prettig om te weten dat er vóór dat moment in ieder geval geen einde aan de notering komt.

Tenslotte deelt hij mee dat de Vennootschap gisteren een dagvaarding kreeg van Amélie Holding, een vroegere dochtermaatschappij. Het betreft een oude discussie over conversie van 290.000 aandelen B naar aandelen A en verkrijging van 300.000 nieuwe aandelen A op grond van oude afspraken. Het Bestuur beraadt zich de komende dagen over het te volgen traject. Mocht er in verband hiermee een aandeelhoudersvergadering nodig zijn, dan zullen aandeelhouders tijdig geïnformeerd worden.

De voorzitter constateert dat er verder geen vragen zijn over zijn inleiding.

De voorzitter vervolgt met te zeggen dat blijkens de presentielijst vandaag aanwezig zijn - in persoon of bij volmacht - 7 houders van aandelen A en 1 houder van aandelen B, en dat 50 houders van aandelen A via e-voting hebben gestemd. Dan komt er nog een aandeelhouder binnen. Hij wordt niet meer meegeteld bij het aanwezige kapitaal en neemt ermee genoeg om als toehoorder aanwezig te zijn.

Tezamen vertegenwoordigen zij een nominaal aandelenkapitaal van € 1.025.107 en kunnen zij 2.050.214 stemmen uitbrengen. In totaal is daarmee 37,31 % van het geplaatste aandelenkapitaal vertegenwoordigd.

Zoals gezegd hebben 50 aandeelhouders via e-voting tevoren hun stem uitgebracht. Dat gaat om een totaal van 74.201 stemmen. Bij elk stempunt van de agenda zal de voorzitter meedelen, hoe de stemmen via e-voting zijn uitgebracht.

Over de procedure zegt de voorzitter nog het volgende. De wettelijke oproepingstermijn is 42 dagen. De oproeping is gedaan op 12 mei 2021. Het registratietijdstip, dat 28 dagen voor de vergadering ligt, was op 26 mei 2021. In de oproeping is vermeld de agenda, de plaats, het tijdstip van de vergadering, de procedure voor deelname aan de vergadering en het adres van de website van de Vennootschap. De vergaderstukken waren kosteloos verkrijgbaar bij de Vennootschap en via ING Bank. Bovendien is ter vergadering een geprinte versie beschikbaar. De stemming in deze vergadering geschiedt mondeling.

## **1. Mededelingen**

Net als vorig jaar heeft ING Bank alle stukken voor de AVA op een platform gezet, en moet deze Bank bij de aanmelding van een aandeelhouder allerlei NAW-gegevens checken, en de aanmelding vervolgens valideren. Een aandeelhouder die elektronisch heeft gestemd, krijgt daarvan na afloop van de AVA bericht. Dat zijn er dus maar liefst 50. Er zijn aandeelhouders die problemen hadden om zich officieel via ING aan te melden. Daarover kan na afloop nog even worden gepraat. Degenen, die over voldoende bewijs van hun aandeelhouderschap beschikken kunnen vandaag gewoon meestemmen.

De voorzitter stelt agendapunt 2 aan de orde.

## **2. Jaarverslag 2020**

Dit agendapunt heeft 9 sub-punten. Deze worden achtereenvolgens behandeld.

### ***2a. Behandeling van het Bestuursverslag***

De voorzitter geeft het woord aan Bert Riemens om de gang van zaken in het afgelopen jaar te bespreken. Straks, bij agendapunt 3, komen de laatste ontwikkelingen aan de orde over mogelijke nieuwe activiteiten van Lavide.

De heer Riemens kan hierover kort zijn. Lavide heeft geen activiteiten en geen inkomsten gehad. Dat betekent jammer genoeg dat er alleen uitgaven zijn. Deze situatie kan niet eindeloos voortduren, maar tot eind 2022 lukt het nog wel. De Vennootschap heeft in verband met de beursnotering te maken met forse rekeningen van diverse instanties, zoals Euronext, AFM en Kempen, die momenteel geen enkele meerwaarde hebben voor het fonds. In 2020 werd het budget nog 7 maanden belast met de fee van de heer Azimi. In het lopende boekjaar zijn de operationele kosten veel lager. Het salaris van de CEO en de commissaris is relatief laag, en ook de huur is nu bescheiden.

Dat betekent overigens niet dat hij het als CEO niet druk heeft, omdat hij veel taken moet uitoefenen. Denk aan het budgetteren en het onderhouden van contacten met diverse kanalen. Er moesten veel gesprekken worden gevoerd met alle RTO kandidaten. Daarvan is er nu één overgebleven.

Hij informeert of iemand vragen heeft.

De heer Veldman wil weten of de voetbalclub van de heer Azimi de vordering heeft betaald. Dat is het geval, aldus de heer Riemens. Er resteren geen vorderingen meer op de heer Azimi.

De voorzitter dankt hem voor zijn toelichting en stelt agendapunt 2b aan orde.

## **2b. Behandeling van het verslag van de Raad van Commissarissen**

Het verslag is te vinden op bladzij 8 tot en met 12 van het jaarverslag. De onderwerpen van het verslag zijn de gang van zaken in het verslagjaar en het bezoldigingsverslag.

Het bezoldigingsverslag komt zo bij agendapunt 2c. aan de orde.

Nadat de voorzitter heeft geconstateerd dat hierover geen vragen zijn, stelt hij agendapunt 2c aan de orde.

## **2c. Behandeling van en adviserende stemming over het Bezoldigingsverslag**

Conform artikel 135 b van Boek 2 BW wordt het bezoldigingsverslag 2020 besproken met de aandeelhouders en ter adviserende stemming voorgelegd aan de Algemene Vergadering.

Het bezoldigingsverslag is te vinden op de bladzijden 11 en 12 van het jaarverslag. De uitgekeerde honorering aan de CEO en de voorzitter van de Raad paste binnen het bezoldigingsbeleid. Bert Riemens ontving eerst een beloning als commissaris, en vanaf 31 augustus 2020 als CEO.

Voorgesteld wordt een positieve adviserende stem uit te brengen over het bezoldigingsverslag 2020.

Hij vermeldt dat via e-voting 279 tegenstemmen zijn uitgebracht en 6.169 stemonthoudingen. Vervolgens brengt hij het voorstel in stemming. Ter vergadering worden verder geen tegenstemmen uitgebracht en evenmin zijn er onthoudingen, zodat de voorzitter constateert dat de algemene vergadering besloten heeft een positief advies uit te brengen over het Bezoldigingsverslag.

## **2d. Toelichting op het reserverings- en dividendbeleid**

Omdat er nu geen activiteiten worden uitgeoefend is er geen reservering- en dividendbeleid geformuleerd. Dat zal pas worden gedaan als er nieuwe activiteiten zijn.

Hij stelt agendapunt 2e aan de orde.

## **2e. Behandeling en vaststelling van de jaarrekening 2020**

Hij zegt dat het Lavide ondanks de benodigde en vele inspanningen niet is gelukt om een aanbieding te ontvangen van één van de controlerende OOB accountants. Bij de jaarrekening 2020 ontbreekt derhalve een controleverklaring van een OOB accountant.

De voorzitter merkt op dat de Vennootschap in 2020 een verlies leed van € 233.000. Dat is niet juist, aldus de heer Van der Linden, dit is het verlies van 2019. De voorzitter corrigeert zichzelf en zegt dat de Vennootschap een verlies leed van € 144.000.

De voorzitter brengt het voorstel om de jaarrekening 2020 vast te stellen in stemming.

De heer Van der Linden vraagt of in het jaarverslag de benoemingsdatum van de heer Riemens nog wordt veranderd van 31 augustus naar 21 juli 2020. De heer Riemens zegt toe dat dit zal gebeuren.

Via e-voting zijn 279 tegenstemmen uitgebracht en was sprake van 6.169 onthoudingen. Hij stelt vast dat er verder geen tegenstemmen of onthoudingen in de Vergadering zijn.

Hij constateert dat de Algemene Vergadering heeft besloten de jaarrekening 2020 met de wijziging van de heer Van der Linden vast te stellen.

## **2f. Voorstel tot decharge van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2020**

In het verslagjaar waren twee bestuurders in functie. Dat was de heer Azimi tot zijn aftreden per 2 juli 2020. Vanaf 21 juli 2020 is de heer Riemens deze taken gaan waarnemen. De financiële zaken met de heer Azimi zijn bevredigend afgewikkeld.

Het voorstel is de leden van het Bestuur, die in 2020 in functie waren, te dechargeren voor het gevoerde bestuur in 2020. De voorgestelde decharge is gebaseerd op informatie die aan de Algemene Vergadering is verstrekt en andere informatie die publiekelijk beschikbaar is op het moment dat het besluit wordt genomen.

De voorzitter brengt vervolgens het voorstel om het Bestuur te dechargeren in stemming. Hij vermeldt dat via e-voting 3.254 tegenstemmen zijn uitgebracht en sprake is van 3.164 onthoudingen.

Ter vergadering wordt 1 tegenstem uitgebracht en er zijn verder geen onthoudingen. De voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering de gevraagde decharge heeft verleend.

## **2g. Voorstel tot decharge van de Raad van Commissarissen over het boekjaar 2020**

Het voorstel is om de leden van de Raad van Commissarissen, die in 2020 in functie waren, te dechargeren voor het gehouden toezicht op het Bestuur in 2020.

Dat was ondergetekende gedurende het hele jaar, en Bert Riemens tot 21 juli 2020.

De voorgestelde decharges zijn gebaseerd op informatie die aan de Algemene Vergadering is verstrekt en andere informatie die publiekelijk beschikbaar is op het moment dat het besluit wordt genomen. De voorzitter vermeldt dat e-voting 254 tegenstemmen heeft opgeleverd en 6.169 onthoudingen. Ter vergadering wordt niet tegengestemd. Er is een aandeelhouder die zich met één stem wenst te onthouden.

De voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering de gevraagde decharges heeft verleend.

## **2h. Voorstel tot decharge van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2019**

Vanwege de verwickelingen rond het CEO-schap werden deze decharges vorig jaar van de agenda gehaald. De afspraken met de voormalige CEO zijn zoals gezegd netjes afgewikkeld, zodat de decharge nu opnieuw is geagendeerd. Voorgesteld wordt decharge te verlenen aan de leden van de Raad van Bestuur, die in 2019 in functie waren, voor de uitoefening van hun respectieve taken in het boekjaar 2019. Dat waren:

Mevrouw A. Franken, interim CEO: 1 jan – 10 jan 2019

De heer S. Azimi, CEO: 10 jan – 31 dec 2019

De voorgestelde decharges zijn gebaseerd op informatie die aan de Algemene Vergadering is verstrekt en andere informatie die publiekelijk beschikbaar is op het moment dat het besluit wordt genomen. De voorzitter benadrukt dat hijzelf voorstander is om het verleden af te sluiten. Hij brengt de gevraagde decharges in stemming.

Via e-voting zijn 3.254 tegenstemmen uitgebracht en was sprake van 13.196 onthoudingen. Hij stelt vast dat er verder geen tegenstemmen of onthoudingen in de vergadering zijn. Hij constateert dat de Algemene Vergadering heeft besloten de gevraagde decharges te verlenen.

## **2i. Voorstel tot decharge van de Raad van Commissarissen over het boekjaar 2019**

Het voorstel is om de leden van de Raad van Commissarissen, die in 2019 in functie waren, te dechargeren voor het gehouden toezicht op het Bestuur in 2019.

Dat waren:

Hijzelf als voorzitter: gedurende het hele jaar 2019

Sjaak van den Berg als commissaris: van 1 jan – 20 juni 2019

Bert Riemens als commissaris: van 20 juni – 31 dec 2019

De voorgestelde decharges zijn gebaseerd op informatie die aan de Algemene Vergadering is verstrekt en andere informatie die publiekelijk beschikbaar is op het moment dat het besluit wordt genomen.

Via e-voting zijn 3.254 tegenstemmen uitgebracht en was sprake van 13.201 onthoudingen. Hij stelt vast dat er verder geen tegenstemmen of onthoudingen in de vergadering zijn. Hij constateert dat de Algemene Vergadering heeft besloten de gevraagde decharges te verlenen.

Vervolgens stelt hij agendapunt 3 aan de orde.

### **3. Ontwikkelingen met betrekking tot de nieuwe activiteiten van Lavide**

De voorzitter veronderstelt dat aandeelhouders vandaag vooral voor dit agendapunt zijn gekomen.

Hij geeft het woord aan Sinan Belhawi om een toelichting te geven. De heer Belhawi heeft een power point presentatie voorbereid. De heer Belhawi spreekt namens Nederlandse Zorg Beheer B.V. ("NZB"). Hij zegt dat de gesprekken met Lavide al enige tijd lopen. Op 23 november 2020 werd met Lavide een geheimhoudingsovereenkomst getekend. Op 20 januari 2021 werd een intentieverklaring getekend, waarin partijen een stap verder kwamen. Daarna volgde een raamwerkovereenkomst. Hij noemt enkele uitgangspunten. De bedoeling is dat NZB 51% van het aandelenkapitaal verwerft van Lavide, door een emissie van nieuwe aandelen tegen € 0,50 per aandeel. Het betreft aandelen B, die niet direct verhandelbaar zijn. De heer Belhawi is hier vandaag om aandeelhouders bij te praten wat NZB precies inhoudt.

Partijen hebben afgesproken tot 30 september exclusief met elkaar te onderhandelen. Gehoopt wordt dat het RTO-traject dan succesvol is afgerond. Achter de schermen wordt hieraan druk gewerkt. Dit is belangrijk in het proces van *under promise and over deliver*, vandaar dat hij terughoudend is met het vermelden van stappen.

Op basis van de aandelenuitgifte tegen een koers van € 0,50 zal de *asset* inbreng € 2,7 miljoen moeten bedragen. Op het moment van de RTO zullen de assets van de zorginstellingen worden gewaardeerd door een externe accountant. Als de waarde geringer is vindt een aanvulling in cash plaats. Daarnaast is afgesproken dat er een garantie zal worden gegeven voor de crediteuren van Lavide, door de heer Riemens begroot tussen de € 155.000 en € 240.000 per jaar, zodat de notering kan worden gecontinueerd. Ook voor de kosten van het RTO traject: dat kost nogal wat, omdat hiervoor gespecialiseerde advocatenkantoren nodig zijn. Er komt ook een oorlogskas voor een overname *pipeline*.

De strategie van NZB is *buy and build*, bedoeld als duurzame belegging. Zelfs in tijden van crisis geldt: waar mensen zijn zal altijd zorg nodig zijn. Rendement is niet alleen uit te drukken in financiële KPI's. Het streven is een solvabiliteit van 33%, met lage rentes van vreemd vermogen dat bancaire kan worden aangetrokken. Het eigen vermogen heeft een hoog rendement. Het is de bedoeling dat straks ook dividend wordt uitgekeerd.

Vervolgens licht hij een casus toe. Een huisarts, tandarts, of fysiotherapeut is op leeftijd en wil zijn praktijk overdragen. Jongere behandelaren willen liever een bedrag per uur ontvangen, op tijd naar huis gaan, en geen privéleningen afsluiten. Daarnaast zijn er steeds meer vrouwen die afstuderen en graag parttime willen werken. Het gaat om het continueren van zorg na bedrijfsopvolging en de vergroting van de toegankelijkheid tot zorg. De overnames van NZB zijn bestaande praktijken, met een bestaande omzet. Het is een holistisch concept wat NZB toepast: *managing for value*. Door de acquisitie van een praktijk neemt de waarde toe: niet alleen door het over te nemen, maar ook door het uit te bouwen en toe te werken naar een *economic profit* van *earnings minus cost of capital*.

Het begrip *stakeholders* valt breed op te vatten: Het is zorg, het is een maatschappelijke onderneming, waarbij de openingstijden verruimd kunnen worden, en meer zorgdomeinen kunnen worden aangeboden op verschillende locaties. Als er bijvoorbeeld in Amsterdam een tandartsenpraktijk is, en in Utrecht een fysiopraktijk, is het de bedoeling dat na de overname een tandartspraktijk in Utrecht worden aangeboden en een fysiopraktijk in Amsterdam. Dit gaat straks ook gebeuren in kleinere dorpen en in de praktijk om de hoek. Door het samenvoegen van verschillende zorgdomeinen wordt toegewerkt naar zorgcentra, waarvan er al 111 in Nederland zijn.

Vervolgens licht de heer Belhawi toe waar NZB op dit moment staat na het eerste halfjaar en wat nú de *pipeline* is, wat de zekere overnames zijn en de waarschijnlijke overnames. De verschillende domeinen zijn: fysiopraktijk, tandartspraktijk, cosmetische geneeskunde en ARBO dienstverlening. Hij toont de omzet en de cashflow, ook per aandeel, uitgaande van circa 11 miljoen aandelen. De payout ratio moet 30% worden, dat is het beoogde dividend van 3%, als de hele pipeline is uitgevoerd. De timing van de RTO is erg belangrijk om op de waardering van € 2,7 miljoen uit te komen.

Vervolgens toont hij hoe naast de overnames het uitbouwen plaatsvindt. Dat is afhankelijk van de locatie en de voorzieningen in een locatie: bijvoorbeeld is er gedurende twee uur een klasse 2 operatiekamer beschikbaar voor cosmetische zorg? Als daarmee goed wordt omgegaan kan die kamer ook beschikbaar worden voor een plastisch chirurg, een vaatchirurg of andere vormen van chirurgie. Dat wordt dan de bouwstrategie. De locatie in Utrecht heeft veel vierkante meters, wat meer mogelijkheden biedt dan sommige andere locaties. Voor ARBO diensten of psychologie zijn niet zo veel meters nodig: daarvoor volstaat een bureau, een boekenkast en verlichting. Voor ingrepen en tandheelkunde zijn veel meer voorzieningen vereist. Vervolgens toont hij wat nu het eerstelijns zorglandschap in Nederland is: dat zijn de praktijken waar men naar toe gaat, zoals de huisarts, de tandarts en de apotheek; dit betreft een omzet van € 11,5 miljard. Daarvan is 15% in handen van ketens en de resterende 85% zijn eenmanszaken en soms maatschappen. Ziekenhuizen zijn vooral stichtingen. Er wordt in Nederland € 29 miljard verdeeld over alle ziekenhuizen. Daarnaast gaat er ook steeds meer online komen, zoals bijvoorbeeld het “beeldbellen” met de huisarts. De computer systemen die de tandarts gebruikt zijn weer anders dan het systeem van de fysiotherapeut of de huisarts. Integratie daarvan, en ook van de managementsystemen, levert voordelen op. Elke overname wordt beschouwd als een project en wordt op efficiency verbetering bekeken. Er gaat meer kantteling van offline naar online plaatsvinden.

Vervolgens toont hij hoe er qua healthcare in verschillende buitenland wordt gewerkt. Daarna is er gelegenheid om vragen te stellen.

De heer Kok is erg van de cijfertjes en vraagt om nadere uitleg wat betreft de timing van de RTO. De heer Belhawi zegt dat wanneer wij een jaar of een halfjaar zouden wachten - en de hele overname pipeline zou zijn afgewerkt - er sprake is van een cashflow van € 2,8 miljoen. Zouden wij de RTO vandaag doen, dan is de assetwaarde te laag. De heer Kok snapt het belang van de timing. Als hij het goed begrijpt betaalt NZB de overnames tot het RTO moment plus de RTO kosten. Hoe zit het met



eventuele andere kosten, zouden die als lening worden verstrekt of worden dat extra aandelen? De heer Belhawi weet niet zeker of dat in de raamwerkovereenkomst zit. Volgens de heer Riemens is de toezegging gedaan, die overigens nog niet zwart op wit staat, dat een eventuele vergoeding in aandelen wordt betaald. Dus, zegt de heer Kok, als de waarde op het RTO moment € 2,3 miljoen is, en er is € 400.000 aan kosten gedekt, dan kom je ook aan de € 2,7 miljoen. Dit wordt door de heer Riemens bevestigd.

De heer Kok wil graag weten of aan NZB *proof of funds* is gevraagd. Dat gaat pas gebeuren op het moment dat het IM wordt geschreven, zegt de heer Belhawi. Nu is dat nog te vroeg, dan zouden de klinieken zich een slag in de rondte moeten werken om de beursnotering in de lucht te houden. Eerst moet er iets meer substantie qua overnames zijn, volgens de verwachting tussen nu en september. Dan is er niet veel tijd meer, zegt de heer Kok. NZB is nog niet eens een jaar bezig, legt de heer Belhawi uit.

Na het RTO moment gaat NZB door met bouwen, denkt de heer Kok. Hoe worden de overnames dan gefinancierd: uit de cashflow, emissies, of leningen? De heer Belhawi zoekt de tabel op met de financiële KPI's. Op een bepaald moment is er een solvabiliteit van 33%. De assets die NZB inbrengt is eigen vermogen. Daarvoor zou een bancaire krediet moeten kunnen worden aangetrokken. Financiering door emissies ziet hij als een laatste redmiddel. De heer Van den Ouden merkt op dat het bestaande praktijken betreft met een bestaande cashflow en bestaande klanten. Hij meent dat een bank voor de overname van een dergelijke praktijk wel een lening kan verstekken. Het lijkt hem dat dit de *buy-and-build* strategie is. Dat klopt inderdaad, zegt de heer Belhawi. Daarnaast is er natuurlijk ook de cashflow. In praktijk zal het ook mogelijk zijn om een verplichting niet ineens te voldoen, maar over bijvoorbeeld vijf jaar. Als je meer praktijken overneemt, aldus de heer Van den Ouden, dan groeit de omzet en de cashflow. Natuurlijk nemen de schulden dan ook toe, maar die zijn gebaseerd op waarden. Uiteindelijk kan je daardoor kralen rijgen. De heer Riemens noemt ook nog de subsidies voor innovatie. Misschien zullen sommige praktijkhouders wel aandeelhouder willen worden, denkt de heer Van den Ouden. Verwatering is er in feite niet echt als er assets of cashflow tegenover staat. Bij de huidige rentestand zal er eerder voor vreemd vermogen worden gekozen dan voor eigen vermogen, meent de heer Riemens.

De heer Van den Ouden bespreekt het maatschappelijk rendement. Toen hij voor het eerst van de plannen hoorde dacht hij dat een beursnotering waarschijnlijk maatschappelijk niet zo gewenst zou zijn. De praktijken die NZB overneemt of wil nemen zijn dus van mensen die met pensioen willen. Wordt het rendement wel verhoogd door het samengaan van deze praktijken? Dat wordt bereikt door kostenbesparingen en het aanbieden van andere zorgbehandelingen, zegt de heer Belhawi. Stel het betreft een tandartspraktijk in een dorp, dan ga je daar ook een dagje fysiotherapie aanbieden, of een diëtiste neerzetten. Het maatschappelijk rendement is dat er aldus meer zorg wordt aangeboden, in plaats van alleen een tandarts op locatie A en een fysiotherapeut op locatie B. Dit is de matrix van de *buy-and-build* strategie.

De heer Hendriks is benieuwd of NZB ook aan booking.nl denkt. Daarover doet de heer Belhawi op dit moment geen uitspraak. Er is wel een *roadmap* voor digitale hulp. Voor de hele reis, die een patiënt aflegt vanaf het moment dat deze klachten krijgt, naar de dokter wil gaan, behandeld wordt en weer naar huis gaat zijn in Nederland circa 3.000 innovaties. Op den duur wil NZB dat als project gaan beschouwen en gaan kijken naar *buy-and-build*. Het mag echter de bedrijfsvoering niet in gevaar brengen, je kunt je er ook op stukbijten.

De heer Van Kesteren wil weten waarom NZB voor Lavide heeft gekozen. Zowel vanwege het financiële verhaal als de transparantie, zegt de heer Belhawi. De samenleving is er op dit moment

niet van op de hoogte dat de zorg winstgevend kan zijn, en met een beursnotering wordt dat transparant. Daarnaast is de zorg een algemeen goed, waarop elk mens recht heeft. De situatie wordt denkbaar dat elke Nederlandse burger aandeelhouder kan worden in de zorg. Dit is de goedkoopste manier om een IPO te bewerkstelligen.

De heer Tertaas merkt op dat de gerealiseerde overnames kleine eenmanszaken betreft die samen € 1 miljoen omzetten. Wat heeft dat gekost? Daarover kan de heer Belhawi geen uitspraak doen. Maar het is dus niet zo dat aan deze eigenaren aandelen moeten worden betaald, vraagt de heer Tertaas. Dat is sowieso niet de bedoeling, zegt de heer Riemens. De zorgbedrijven worden gekocht door NZB, en pas bij de verkoop aan Lavide gaat Lavide dit betalen door aan NZB aandelen uit te geven. Misschien dat hiernaar in de toekomst kan worden gekeken bij de overname van grotere instellingen, merkt de heer Belhawi op.

De heer Van den Ouden schetst de volgende situatie. Er is een huisartsenpraktijk met een huisarts. Als hij stopt is er geen praktijk meer. Wordt dat voorbereid? Inderdaad, zegt de heer Belhawi. Van te voren heeft NZB zich er al van vergewist of er zzp-ers beschikbaar zullen zijn en wordt gecalculeerd wat het eventuele patiënten-verlies zal zijn. Hoeveel praktijken zijn er nu al overgenomen, vraagt de heer Van den Ouden, en hoeveel mensen werken daar? Dat zijn er vijf, aldus de heer Belhawi, en daar werken ongeveer 15 fte's. Het is mogelijk om hieraan nieuwe zorgdomeinen toe te voegen. Zaken als loonadministratie, boekhouding en ICT beheer kunnen centraal geregeld worden. Dat zijn dingen waarop snel bespaard kan worden.

Dus als de eigenaar-tandarts stopt, kunnen de assistentes blijven, denkt de heer Van den Ouden. De tandarts hoeft niet per se te stoppen, maar kan ook nog een paar jaar blijven, zegt de heer Belhawi. Daarnaast zijn er ook jonge huisartsen die geen zin hebben in de hele rompslomp van een eigen praktijk. Daarnaast wordt ook overspannenheid voorkomen omdat de arts veel minder hoeft te regelen, zoals het vakantieschema van de assistentes.

De heer Cloetingh vraagt hoeveel aandelen er zullen worden uitgegeven. Het betreft ongeveer een verdubbeling van de huidige aandelen, merkt de heer Riemens op. Aandachtspunt daarbij is dat er een voldoende hoge *free float* van aandelen overblijft, vult de voorzitter aan.

Hoe zit het met de lopende huurcontracten van een over te nemen praktijk, wil de heer Van den Ouden weten. Die huur wordt in de huidige cashflow situatie ook al betaald en zit in de netto winst berekening, antwoordt de heer Belhawi. De huur betreft zo'n 10% van de kosten van een zorginstelling. Elke volgende zorgactiviteit in datzelfde pand heeft deze kosten niet.

De heer Kok zegt dat een vriend van hem een jaar geleden zijn tandartspraktijk heeft verkocht. Dat was voor 2,5 keer de winst van de praktijk. Op de beurs betaalt men 25 keer de winst voor een aandeel. Dat is de meerwaarde van een notering boven private equity. Hij heeft liever dat het fonds het beschikbare geld gebruikt voor nieuwe overnames dan voor een dividenduitkering. De heer Belhawi is het eens dat een gezonde cashflow belangrijk is.

De voorzitter zegt dat het dividendbeleid nog niet aan de orde is, eerst moet de RTO plaatsvinden. Hij constateert dat er verder geen vragen zijn. Wat hij zelf zo attractief vindt aan dit voorstel, is dat het mooi aansluit bij de huidige ontwikkelingen dat de zorg "meer de wijk in moet": deze stapeling van zorgtaken, zoals geschetst door de heer Belhawi, komt beschikbaar in de dorpen en wijken, en haalt de druk bij het ziekenhuis weg. Het is actueel, maatschappelijk verantwoord en transparant. Het zou ook, als alles goed verloopt, model kunnen staan voor landen in het buitenland, waar zorg slechter beschikbaar is.

Op verzoek van een aandeelhouder last de voorzitter een pauze in van vijf minuten.

Als hij de vergadering heeft hervat merkt hij over het tijdsfad op, dat het de bedoeling is dat in september een informatiememorandum beschikbaar komt; dat is misschien ambitieus, maar dit is wel zijn wens.

Op de desbetreffende vraag van de heer Van den Ouden antwoordt de voorzitter dat er een due diligence moet plaatsvinden. Daarnaast moet Lavide langs de toezichthouders. Tenslotte is er ook een accountant nodig. Vroeger was een RTO heel eenvoudig, merkt de heer Van den Ouden op. Dat is niet meer zo, zegt de voorzitter. De toezichthouder heeft richtlijnen gegeven over de inhoud van het informatiememorandum. De toezichthouder hoeft toch geen oordeel over het bedrijf NZB te geven, vraagt de heer Van den Ouden. Dat klopt, aldus de voorzitter. Het punt van de accountant is wel belangrijk. Lavide zit op het strafbankje. Hopelijk zal een informatiememorandum, wat de steun van Euronext krijgt, helpen bij het vinden van een accountant.

De heer Van den Ouden denkt dat het vinden van een OOB accountant ook een geldkwestie is. Is NZB bereid hieraan bij te dragen? De voorzitter legt uit dat het de bedoeling is dat de activiteiten van NZB in het fonds komen, en dat het fonds daarna zelf de OOB accountant vindt. Als vervolgens de jaarrekeningen zijn gecontroleerd zal Lavide van het strafbankje af kunnen komen. Feit is wel dat er weinig OOB accountants zijn, en dat die niet staan te springen. De positie van Lavide zal echter wel beter worden met een goed informatiememorandum. Aan een OOB accountant zijn natuurlijk kosten verbonden.

De heer Van der Linden vraagt wat er is gebeurd sedert het tekenen van de raamovereenkomst. Met een team van juristen is een plan gemaakt hoe de RTO wordt gestructureerd, legt de voorzitter uit. Lavide staat wel achter NZB, maar heeft nog geen onderzoek gedaan, informeert de heer Van der Linden. De voorzitter bevestigt dit. Dat onderzoek zal moeten uitwijzen of er *body* zit achter NZB.

De voorzitter maakt een rondje langs de aanwezige aandeelhouders om hun mening te vragen over de plannen met NZB. De aandeelhouders zijn in het algemeen positief, maar willen wel eerst de verdere onderbouwing in het IM afwachten.

De voorzitter stelt agendapunt 4 aan de orde.

#### **4. Machtigingen van de Raad van Bestuur**

De voorstellen onder 4a en 4b worden gedaan om de Raad van Bestuur in staat te stellen om de onderneming op een zo efficiënt mogelijke manier te financieren, en om het Bestuur flexibiliteit te geven in het kader van overnames en/of strategische allianties. De voorzitter voegt toe dat deze machtigingen in het algemeen worden gevraagd, en nu niet actueel zijn. De machtigingen vervangen, bij verlening, de eerder op 26 juni 2020 verleende machtigingen. Hij bespreekt eerst onderdeel 4a.

##### **4a. Uitgifte van aandelen of toekenning van rechten tot het verwerven daarvan**

Het gevraagde voorstel luidt als volgt: aanwijzing van de Raad van Bestuur als het orgaan dat bevoegd is om, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot uitgifte van aandelen in de Vennootschap of tot toekenning van rechten op het verwerven daarvan, voor de duur van twee jaar, ingaande 23 juni 2021, voor alle – of een gedeelte van - de nog niet uitgegeven aandelen in het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap, zoals dit thans luidt of te eniger tijd zal luiden.

De heer Kok wil weten of deze machtiging voldoende is voor de RTO van NZB, ook als je kijkt naar het maatschappelijk kapitaal. Mevrouw Asjes probeert dit op te zoeken in het jaarverslag. Met assistentie uit de zaal wordt geconcludeerd dat momenteel 5.654.655 aandelen A en B uitstaan.

Mevrouw Asjes somt op dat het maatschappelijk kapitaal afgerond uit 9 miljoen aandelen A en 3 miljoen aandelen B bestaat. Het huidige geplaatste kapitaal kan binnen deze ruimte worden verdubbeld. Maar niet uitsluitend in aandelen B, merkt de heer Kok op. Er zal dan een nieuwe machtiging nodig zijn. Mevrouw Asjes legt uit dat behalve een nieuwe machtiging voor de RTO ook een statutenwijziging nodig zal zijn. Die is sowieso nodig, zegt de voorzitter. Je kan ook de nominale waarde van het aandeel verlagen, oppert de heer Kok. Daarop is volgens mevrouw Asjes een ingewikkelde procedure van toepassing.

De voorzitter brengt dit voorstel in stemming. Via e-voting zijn 2.296 tegenstemmen en 20.659 stemhoudingen uitgebracht. Hij constateert dat in de vergadering geen sprake is van verdere stemonthoudingen of tegenstemmen, en dat de Algemene Vergadering de gevraagde machtiging heeft verleend.

#### **4b. Het beperken of uitsluiten van voorkeursrechten**

Het gevraagde voorstel luidt als volgt: aanwijzing van de Raad van Bestuur als het orgaan dat bevoegd is om, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, het aan aandeelhouders toekomende voorkeursrecht te beperken of uit te sluiten, voor dezelfde periode en het zelfde aantal aandelen als bedoeld onder (a).

Er zijn via e-voting 2.296 tegenstemmen uitgebracht en 16.159 onthoudingen. De voorzitter merkt op dat voor dit besluit – omdat minder dan 50% van het geplaatste kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is – een twee/derde meerderheid nodig is. Hij constateert dat verder geen tegenstemmen worden uitgebracht en dat er ook geen onthoudingen zijn, zodat de Algemene Vergadering heeft besloten de gevraagde machtiging met de vereiste meerderheid te verlenen.

#### **5. Voorstel tot machtiging van de Raad van Bestuur om eigen aandelen in te kopen**

De voorzitter deelt mee dat hij bij agendapunt 4 opmerkte dat het voorstel van dat agendapunt niet actueel is. Die opmerking had hij eigenlijk bij dat agendapunt willen maken, namelijk dat dit voorstel tot inkoop van aandelen niet actueel is.

Hij benoemt de inhoud van het voorstel.

Het gaat om de machtiging van de Raad van Bestuur, voor de duur van 18 maanden, ingaande 23 juni 2021, om met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, binnen de grenzen van wet en statuten, ter beurze of anderszins, onder bezwarende titel aandelen in het kapitaal van de Vennootschap te verwerven.

Dit voor een prijs die enerzijds ligt tussen het bedrag gelijk aan de nominale waarde van de aandelen en anderzijds het bedrag, gelijk aan 110% van de beurskoers van de aandelen op Euronext Amsterdam. Als beurskoers zal gelden: het gemiddelde van de per elk van de vijf beursdagen, voorafgaande aan de dag waarop de overeenkomst tot verkrijging van de aandelen wordt aangegaan, vast te stellen hoogste prijs per aandeel blijktens de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam.

Het maximum aantal aandelen dat de Vennootschap mag verkrijgen en houden zal niet meer bedragen dan 50% van het aantal geplaatste aandelen per 23 juni 2021.

De voorzitter noemt de beperkingen waarvoor de inkoop gebruikt mag worden.

Dit voorstel wordt gedaan om de Raad van Bestuur in staat te stellen om met de terugkoop één van de volgende doelstellingen te realiseren:

- (i) Het verminderen van kapitaal van de Vennootschap;
- (ii) Het nakomen van verplichtingen die voortkomen uit schuldinstrumenten die vervangen kunnen worden door eigenvermogensinstrumenten; of
- (iii) Het nakomen van verplichtingen die voortkomen uit aandelenoptieprogramma's of andere toewijzing van aandelen aan werknemers of leidinggevendenden van de Vennootschap of een gelieerde onderneming.

De voorzitter stelt vast dat hierover geen vragen zijn en brengt het voorstel in stemming. Via e-voting zijn 11.286 tegenstemmen uitgebracht en 6.127 onthoudingen. Ter vergadering worden geen tegenstemmen uitgebracht, noch zijn er aandeelhouders die zich van stemming willen onthouden. De voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering heeft besloten de gevraagde machtiging te verlenen.

## **6. Rondvraag**

De voorzitter maakt een rondje langs de aanwezigen om te zien of er vragen zijn. De heer Veldman vraagt uitleg over de eerder genoemde claim. De voorzitter legt uit dat onder leiding van de heer Poorter de Vennootschap was gericht op kindzorg. Dat betrof ook de dochtervennootschap Amélie Holding. Deze holding heeft 290.000 aandelen B, en wil die converteren naar aandelen A. Deze holding claimt via een optieregeling recht te hebben op nog eens 300.000 nieuw uit te geven aandelen A. Dat is onderwerp van het geschil. De Vennootschap heeft gezegd tijdens de AVA geen standpunt te willen innemen.

De heer Cloetingh brengt ter sprake dat het niet mogelijk bleek via de huisbank ING aandelen Lavide aan te kopen. De heer Riemens heeft dat recent ook gehoord en zal daar nog deze week achteraan gaan. Het bevreemdt hem des te meer omdat ING de *listing agent* bank van Lavide is. Ook de voorzitter weet dat aandeelhouders moeite hadden om zich vandaag voor de vergadering aan te melden. Hij stelt voor hierover na afloop van de vergadering na te praten. De heer Riemens zegt toe dat volgend jaar op de website van de Vennootschap de precieze aanmeldingsprocedure zal worden toegelicht, zo mogelijk per bank.

De heer Kok informeert of er straks misschien een mogelijkheid komt voor bestaande aandeelhouders, die al zolang wachten op de volgende stap, om zich met een voorkeursrecht bij de emissie in te schrijven. De heer Riemens zegt dit ter overweging mee te zullen nemen. Dat is immers ook gunstig voor de overnamekas van het fonds.

De heer Cloetingh merkt nog op dat op pagina 27 en 43 van het jaarverslag twee keer de stand per ultimo 2019 staat vermeldt. Dat moet één keer 2019 en één keer 2020 zijn. De heer Riemens zegt dit te zullen aanpassen.

Een aandeelhouder die zijn naam niet noemt vraagt hoeveel ruimte er nog is om aandelen B om te zetten in aandelen A, dit in verband met de mogelijke omzetting van de 290.000 aandelen B. Mevrouw Asjes antwoordt dat jaarlijks, zonder prospectus, een nieuwe notering mag worden aangevraagd tot maximaal 20% van het geplaatste kapitaal, te berekenen tot een jaar terug voor het moment van aanvraag.

## **Sluiting**

De voorzitter sluit de vergadering om 15.40 uur en zegt dat voor aandeelhouders uitrijdkaarten voor de parkeergarage beschikbaar zijn.