



DocData N.V.
Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen
5145 NW Waalwijk

per e-mail (corporate@docdata.com) en gewone post

Datum: 24 november 2015

Kenmerk: PK/JJ/2015040

Betreft: voorgenomen verkoop e-commerce activiteiten DocData N.V..

Geachte heren,

Naar aanleiding van het op 13 oktober 2015 door DocData N.V. ("**DocData**") gepubliceerde persbericht ("**Persbericht**") waarin werd aangekondigd dat een voorwaardelijke overeenkomst is gesloten met Ingram Micro ("**Micro**") over de verkoop van de e-commerce-activiteiten ("**Transactie**") richt de Vereniging van Effectenbezitters ("**VEB**") zich tot u.

De VEB stelt vast dat DocData in het Persbericht een summiere toelichting geeft op de transactie. DocData heeft aangegeven uiterlijk 2 december een aandeelhouderscirculaire te publiceren. Dit is twee weken voor de op 16 december 2015 te houden Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders ("**BAVA**") waarin de Transactie ter goedkeuring zal worden voorgelegd.

De Raad van Bestuur ("**RvB**") en Raad van Commissarissen ("**RvC**") van DocData hebben aangegeven de transactie te ondersteunen vanwege de "*aanzienlijke meerwaarde voor aandeelhouders*".

Minderheidsaandeelhouders hebben behoefte aan tijdige en volledige informatie om de majeure Transactie op haar merites te kunnen beoordelen. De VEB verzoekt u derhalve vriendelijk in ieder geval antwoord op onderstaande vragen op te nemen in de aandeelhouderscirculaire.

Het proces

1. Is DocData in de afgelopen drie jaar benaderd door partijen die interesse toonden in een gehele of gedeeltelijke overname van de onderneming? Zo ja, door hoeveel partijen en om welke reden(en) heeft dat niet geleid tot een overeenkomst?

2. DocData geeft in het Persbericht aan dat het “*in de laatste maanden*” de potentiële verkoop van DocData heeft onderzocht nadat de onderneming benaderd werd door geïnteresseerden in de e-commerce-activiteiten. Wat heeft DocData doen besluiten die toenaderingen destijds niet publiek kenbaar te maken terwijl deze nu voldoende relevant blijken om genoemd te worden in het kader van de voorgenomen transactie?
3. Als uitkomst van de strategische heroriëntatie zegt DocData een concurrerend biedingsproces te zijn gestart. Hoeveel partijen hebben in de eerste biedingsronde een bod uitgebracht op de e-commerce-activiteiten?
4. Hoeveel partijen heeft NIBC in eerste instantie aangeschreven om te participeren in het biedingsproces? En, op welke wijze heeft NIBC de selectie voor de aan te schrijven partijen – in overleg met DocData – gemaakt?
5. DocData laat in het Persbericht weten dat “hoge investeringen in volledig geautomatiseerde systemen” voor de e-commerce-activiteiten noodzakelijk zijn en “aanbestedingen steeds intensiever worden. Waarom heeft DocData gemeend niet in eerder stadium de markt te moeten informeren over de noodzakelijkheid van hoge investeringen om de e-commerce activiteiten concurrerend te houden?
6. Ervaren de RvB en RvC van DocData dat de onderneming onvoldoende toegang tot nieuw kapitaal heeft via de beurs en/of (mogelijke) kredietfaciliteiten om uitbreidingsinvesteringen te financieren?
7. Om welke reden(en) meent DocData kennelijk dat zij haar strategie en financiële doelstellingen minder goed kan realiseren met behoud van een beursnotering?

Structuur van de transactie en onderbouwing van de biedprijs

8. Op voorhand staat vast, op basis van het percentage aandelen dat zich reeds gecommitteerd heeft, dat de transactie door de BAVA zal worden goedgekeurd. In hoeverre hebben de RvB en de RvC de positie van de minderheidsaandeelhouders tijdens het proces bewaakt – c.q. de circa 36 procent van het aandelenkapitaal dat nu voor een voldongen feit is komen te staan?
9. Op basis van welke financiële analyses komen de RvB en RvC tot de conclusie dat het bod op de e-commerce-activiteiten in het belang is van alle aandeelhouders van DocData?
10. Welke parameters zijn voor de financiële analyses gehanteerd? Bijvoorbeeld ten aanzien van de omvang van DocData's afzetmarkten, marktaandelen, geprojecteerde



(vrije) kasstromen en verdisconteringvoeten. Wat waren de uitkomsten van deze analyses?

11. Mocht u niet bereid zijn tot het verstrekken van concrete financiële informatie, dan verzoekt de VEB u ten minste voor de voornoemde parameters de gehanteerde ranges te openbaren. Dit geldt tevens voor de uiteindelijke uitkomsten. De onderdelen IAI en FEHA blijven na afronding van de Transactie achter in de beursgenoteerde holding. DocData geeft aan dat de strategische opties voor beide bedrijven worden onderzocht. Is DocData van mening dat de achterblijvende activiteiten voldoende omvang en groeipotentieel hebben om de beursnotering te rechtvaardigen?
12. De structuur van de Transactie heeft nadelige fiscale consequenties voor buitenlandse beleggers die om verschillende redenen niet in staat zijn om de ingehouden belastingen over het uit keren superdividend terug te vorderen. In hoeverre heeft de RvC en de RvB rekening gehouden met de positie en belangen van deze partijen?
13. In haar derde kwartaalbericht geeft DocData aan dat 5 miljoen euro van de verkoopopbrengst wordt gereserveerd voor “*de afwikkeling van de holding activiteiten, de dekking van de kosten van de transactie en de afwikkeling van het Performance Share Plan*”. Welk bedrag heeft DocData specifiek nodig voor de afwikkeling van het aandelenplan?
14. Op welke wijze zal de RvC de nog lopende bestaande aandelenplannen voor het management precies afwickelen?

Afrondend heeft de VEB de volgende vragen over de wijze van verspreiding van informatie door DocData over deze Transactie.

15. DocData organiseerde op 13 oktober een persconferentie om de derde kwartaalcijfers alsmede de Transactie toe te lichten. Waarom heeft DocData de webcast niet gearchiveerd op haar website zodat deze voor iedere belegger toegankelijk blijft?
16. Vindt DocData niet dat door het niet archiveren van de webcast op haar website selectieve informatie is verspreid?

De VEB verneemt graag op de kortst mogelijke termijn uw antwoorden op de bovenstaande vragen zodat aandeelhouders DocData voldoende tijd hebben om de transactie op haar merites te beoordelen en geïnformeerd op BAVA kunnen stemmen.



Vereniging VEB NCVB

Postbus 240, 2501 CE Den Haag
Amaliastraat 7, 2514 JC Den Haag

T: +31 (0)70 313 00 00
F: +31 (0)70 313 00 99

I: www.veb.net
E: info@veb.net

IBAN: NL58 ABNA 0429 6550 02
KvK: 40408053

Voor de goede orde berichten wij u dat de VEB een afschrift van deze brief op haar website zal plaatsen. Ten slotte verzoeken wij u uw reactie aan de VEB op uw website te publiceren zodat aandeelhouders van DocData daarvan kennis kunnen nemen.

Hoogachtend,

Beleggersvereniging VEB

Paul Koster
Directeur