



Timber and Building Supplies Holland N.V.
Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen
Postbus 2073
1500 GB Zaandam

Email: info@tabsholland.nl

Datum: 9 augustus 2019

Kenmerk: 2019021

Betreft: overnameproces

Geacht Bestuur en Raad van Commissarissen,

In verband met het op 8 juli gepubliceerde persbericht ("**Persbericht**") over een bod op de nog vrij verhandelbare aandelen van Timber and Building Supplies Holland N.V. ("**TABS**") door HAL Investments B.V. ("**HAL**") richt de VEB zich tot u.

In het Persbericht maakte TABS bekend kennis te hebben genomen van het bod van HAL van 34,24 euro per aandeel in contanten voor de aandelen die HAL nog niet in bezit heeft.

De Raad van Commissarissen ("**RvC**") van TABS heeft aangegeven het bod te ondersteunen en "in het belang van de onderneming" te vinden. De RvC is ook van oordeel dat HAL met het bod een "fair en passend voorstel aan de resterende aandeelhouders doet".

Dat het bod een adequate waarde weerspiegelt is niet evident. De VEB heeft dan ook de volgende vragen over het bod van HAL:

1. In het persbericht spreekt de RvC van een "marktconforme en goede prijs". Op basis van welke financiële analyses komt de RvC tot de conclusie dat het voorgenomen bod in het belang van minderheidsaandeelhouders is?
2. Welke parameters zijn, indien van toepassing, voor de financiële analyses gehanteerd? Bijvoorbeeld ten aanzien van de omvang van TABS afzetmarkten, marktaandelen, geprojecteerde (vrije) kasstromen en verdisconteringvoeten, en wat waren de uitkomsten van deze analyses?



3. Wat waren de beweegredenen van de RvC, zoals gebruikelijk is bij overnamebiedingen, om niet door een externe partij te laten bevestigen door middel van (het laten uitvoeren van) een fairness-opinie dat het bod redelijk is?
4. In financieel en strategisch opzicht lijkt er geen reden voor TABS om volledig gecontroleerd te hoeven worden door HAL. Wat is de toegevoegde waarde voor TABS hiervan, ten opzichte van de huidige situatie waar een minderheid van de aandelen is genoteerd op de beurs?
5. Hoe verklaart TABS dat HAL bij de verantwoording ten behoeve van de eigen jaarrekening een aanzienlijk hogere multiple gebruikt voor de waardering van TABS dan dat HAL met het onderhavige bod nu bereid is te betalen aan minderheidsaandeelhouders?
6. Is er in aanloop naar het bod van HAL sprake geweest van onderhandelingen tussen TABS en HAL over de voorwaarden van het bod, bijvoorbeeld ten aanzien van de prijs?
7. Indien het antwoord op voorgaande vraag bevestigend is: welke commissarissen waren betrokken bij deze onderhandelingen en wat is hun precieze relatie met grootaandeelhouder HAL?
8. Waarom wordt in het persbericht niet expliciet gemeld dat behalve de RvC, ook de Raad van Bestuur het bod ondersteunt?
9. Uit de notulen van de aandeelhoudersvergadering van TABS d.d. 15 mei 2019 blijkt dat TABS ultimo 2018 een voorziening heeft opgenomen van circa 18 miljoen euro ten behoeve van de afwikkeling van een aandelenparticipatieregeling van het (voormalig) bestuur in de loop van 2020. Dit zou impliceren dat (voormalig) bestuurders hun aandelen kunnen verkopen voor een bedrag van circa 41 euro. Dat is aanzienlijk hoger dan het nu voorliggende bod van HAL. Waarom meent TABS kennelijk dat het redelijk is om aandelenpakketten van bestuurders af te wikkelen tegen een prijs die aanzienlijk hoger ligt dan het bod?
10. Is de RvC van mening dat gelet op de aanstaande afwikkeling van aandelenpakketten van (voormalig) bestuurders de neutraliteit/onafhankelijkheid ten aanzien van het bod van het bestuur is gewaarborgd?
11. Kan TABS aangeven tegen welke exacte prijs de aandelen van de participatieregeling zullen worden afgewikkeld, en welke formule is gehanteerd voor het bepalen van de koopprijs?
12. In het persbericht laat HAL weten dat het “zich iedere andere rechtens toegestane methode voorbehoudt” om – kort gezegd – minderheidsaandeelhouders die het bod niet wensen te accepteren uit te roken. Om welke reden(en) meent de RvC dat zij met het ondersteunen van het bod, en dus deze uitgesproken intentie van HAL,



Vereniging van Effectenbezitters

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

invulling geeft aan haar fiduciaire verantwoordelijkheid richting minderheidsaandeelhouders?

Wij vernemen uw antwoorden op bovenstaande vragen graag op de kortst mogelijke termijn.

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 TABS daarvan kennis kunnen nemen.

Hoogachtend,

Vereniging van Effectenbezitters,

Paul Koster

Directeur