

Notulen van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de naamloze vennootschap DOCdata N.V., gehouden op maandag 13 november 2006, om 16.00 uur ten kantore van de Vennootschap, Energieweg 2 te 5145 NW Waalwijk

De voorzitter van de vergadering is de heer E.F. van Veen, voorzitter van de raad van commissarissen van de vennootschap.

De voorzitter opent de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders en heet de aanwezigen welkom. In deze vergadering zal goedkeuring worden gevraagd voor een acquisitie, die belangrijk is voor de uitvoering van de strategie van de onderneming.

De voorzitter deelt vervolgens het volgende mede.

- de voertaal van de vergadering is Nederlands;
- van de vergadering worden notulen opgemaakt door de heer J.H.J. Preller; van de vergadering wordt een bandopname gemaakt;
- degenen die een exemplaar van de notulen wensen te ontvangen, worden verzocht na afloop van de vergadering hun naam en adres bij de registratietafel op te geven;
- de aandeelhouders zijn tot het bijwonen van de vergadering opgeroepen door middel van een advertentie, die op 28 oktober 2006 is verschenen in Trouw en op 7 november 2006 in de Officiële Prijscourant. Deze advertentie in de Officiële Prijscourant had op 28 oktober 2006 moeten verschijnen, maar is abusievelijk eerst op 7 november 2006 geplaatst;
- een exemplaar van de agenda voor deze vergadering en de toelichting daarop hebben vanaf de oproeping ter inzage gelegen bij de vennootschap en bij de ABN AMRO Bank te Amsterdam, Foppingadreef 22 en waren daar beschikbaar. De documenten waren tevens kosteloos verkrijgbaar bij de desk van ABN AMRO Bank en via de website van de vennootschap. Vanaf donderdag 2 november 2006 zijn de nadere gegevens op de zelfde wijze beschikbaar gesteld.

De voorzitter deelt de vergadering vervolgens mede, dat ter vergadering 3.396.241 aandelen vertegenwoordigd zijn, uitmakende 46,47% van het geplaatste kapitaal en 48,1% van het totaal uitstaande kapitaal.

In de vorige aandeelhoudersvergadering is aangegeven, dat bij een belangrijke voorgenomen acquisitie, het besluit daartoe ter goedkeuring zal worden voorgelegd aan de aandeelhouders. Het betreft in dit geval de overname van Braywood Holdings Limited in Engeland. De voorgenomen overname valt niet onder de bepaling van artikel 2:107a Burgerlijk Wetboek. Desalniettemin hebben directie en raad van commissarissen er voor gekozen om de voorgenomen acquisitie voor te leggen aan de algemene vergadering van aandeelhouders. Het voorstel omvat de verkrijging van 76% van de aandelen in het kapitaal van Braywood Holdings Limited, met een optie tot verkrijging van de resterende 24%. De optie kan worden uitgeoefend in gelijke delen van 6% per jaar, gedurende de jaren 2007 tot en met 2010.

De voorzitter geeft het woord aan de heer Alting von Geusau voor een toelichting aan de hand van de nadere gegevens van de voorgenomen acquisitie die op 2 november 2006 zijn bekendgemaakt.

De heer Alting von Geusau gaat allereerst in op de overwegingen voor de acquisitie. De acquisitie past volledig in de strategie van de onderneming, zoals vastgelegd in "Visie 2010: 'Gear to Growth'". Het doel is om op het gebied van e-commerce het marktaandeel in Europa te vergroten en met deze acquisitie toe te treden tot het Verenigd Koninkrijk voor deze activiteit. Voor de groei van de internetactiviteiten is lokale aanwezigheid een vereiste. Een tweede overweging is, dat Braywood voor een gedeelte een ander dienstenpakket aanbiedt, te weten

"donation handling". De e-commerce markt maakt een sterke groei door, ook in het Verenigd Koninkrijk. De verkoop van consumentengoederen via het internet is in het Verenigd Koninkrijk de laatste jaren explosief gestegen. Voor het jaar 2006 wordt de verkoop via internet geraamd op een bedrag van ongeveer £10 miljard, exclusief financiële dienstverlening en reizen. In de Engelse markt is sprake van een sterke aanwezigheid van de zogenaamde "high street brands". Een vier- of vijftal hele grote spelers in de markt die ook via het internet hun producten verkopen. Daarnaast is er een groot aantal minder grote spelers in de markt en op die spelers zal DOCdata zich met name richten. Steeds meer mensen gaan online goederen bestellen via het internet, voor zowel de "B to C" als de "B to B" markt. Braywood is momenteel met name op de business to consumer markt actief in e-Fulfilment. Het is de bedoeling om met Braywood te bezien hoe ook activiteiten op de business to business markt kunnen worden ontwikkeld. Braywood is een midsize onderneming, met een hele sterke klantenbasis met lange termijncontracten. Het is een winstgevendende onderneming met een goed management team. Dit laatste is cruciaal, want het is ondermeer de bedoeling om verdere groei in het Verenigd Koninkrijk te realiseren, eventueel door het doen van kleinere overnames. Daartoe zal een gedeelte van de koopprijs niet worden voldaan aan de verkopers, doch aan Braywood zelf door de uitgifte van nieuwe aandelen. De twee belangrijkste activiteiten van Braywood zijn "multi channel fulfilment", door ons aangeduid als e-Fulfilment en "donation handling" voor charitatieve instellingen. Op het gebied van de multi channel fulfilment biedt Braywood eigenlijk hetzelfde aan als wat DOCdata in Waalwijk aan haar klanten aanbiedt. Braywood heeft een warehouse, pick and pack activiteiten en maakt producten gereed voor verzending aan de klant op basis van specifieke klantgerichte oplossingen. De donation handling activiteit is voor DOCdata een nieuwe activiteit. In het Verenigd Koninkrijk vinden veel donaties aan charitatieve instellingen plaats via cheques. Braywood ontvangt de cheques, zorgt voor het innen daarvan en de betaling aan de instellingen en verzorgt voorts het bedanken van de gevers, of te wel "banking and thanking". Het bedanken geschiedt in verschillende vormen, waarbij bij sommige donaties een bepaalde gift aan de gever wordt toegezonden, of te wel een fulfilment activiteit. De gedachte is, dat met de kennis van DOCdata via Triple Deal het mogelijk gemaakt zou moeten worden om deze betalingen uiteindelijk ook via het internet te laten plaatsvinden. De gevers kunnen hun donatie dan via een website en bijvoorbeeld per creditcard betalen. Dit zal uiteindelijk leiden tot één database van klanten, die op verschillende manieren gelinkt is. Wij kunnen dan aan de charitatieve instellingen een volledige oplossing bieden. Als het internet platform in het Verenigd Koninkrijk voor de charitatieve instellingen is ontwikkeld, zou dit vervolgens in Europa kunnen worden uitgerold voor charitatieve instellingen, waarbij in Nederland zal worden begonnen. Voor wat betreft de financiële kengetallen van Braywood valt op, dat het bedrijf een sterke groei doormaakt en daarbij een goed bedrijfsresultaat realiseert. De gerapporteerde "EBIT" gegevens zijn exclusief de beloningen voor het management, aangezien de managers op dit moment via dividend uitkeringen betaald worden. Dit zal veranderen na de overname. De overname betreft een holding maatschappij en een werkmaatschappij. Het huidige management bezit gezamenlijk alle aandelen van de holding. Na de overname zal de Board bestaan uit vijf personen, waarvan DOCdata er twee zal benoemen, te weten één executive member en één non executive member. Er zijn duidelijke afspraken gemaakt over het te realiseren businessplan. Braywood wordt een zelfstandige werkmaatschappij binnen de e-Solutions Groep van DOCdata. Eén van de aandeelhouders is de oprichter van het bedrijf. De andere twee managers hebben zich op een later tijdstip ingekocht. De verwachting is over en weer, dat door de samenwerking een snellere groei kan worden gerealiseerd. Daarnaast is het de bedoeling om de door DOCdata ontwikkelde diensten ook in de UK te gaan aanbieden. Bovendien is het de verwachting, dat kosten kunnen worden bespaard, onder andere op het gebied van de inkoop van verpakkingsmateriaal en op het gebied van IT ontwikkeling. Voor Nederland zijn reeds meerdere webtools voor klanten ontwikkeld, die eveneens binnen Braywood kunnen worden toegepast. Ook op het gebied van de overhead kosten zijn besparingen mogelijk. Aan de bestaande klanten en de potentiële nieuwe klanten, kunnen complete oplossingen worden geboden, zowel voor het Verenigd Koninkrijk als voor het vaste land van Europa. In eerste instantie verwerft DOCdata 76% van de aandelen in Braywood. Het restant van de aandelen wordt in een periode van vier jaar verkregen, middels een optieovereenkomst met een earn out element. Een gedeelte van

de verkrijging wordt gerealiseerd door de aankoop van bestaande aandelen, waarvan de koopprijs voor het grootste gedeelte in contanten wordt voldaan, maar ook voor een gedeelte in bestaande aandelen in het kapitaal van DOCdata, welke de vennootschap in eigen bezit heeft. Deze DOCdata aandelen zijn onderworpen aan een lock up regeling van twee jaar. Een gedeelte van de koopprijs ter grootte van £1,5 miljoen wordt gerealiseerd door de uitgifte van nieuwe aandelen in Braywood. Dit bedrag komt derhalve ter beschikking aan Braywood, met als doel om daarmee verdere groei te kunnen financieren. Tenslotte worden de bestaande aandeelhoudersleningen aan Braywood Holdings overgenomen van de verkopende aandeelhouders.

Voor wat betreft de mogelijkheden op het gebied van de automatisering geldt, dat er verschillende mogelijkheden voor samenwerking en verdere verbeteringen binnen Braywood zijn. Deze zullen in de komende maanden nader worden onderzocht en besproken.

De verkrijging van het resterende belang in Braywood is gestructureerd door middel van een put- en callovereenkomst. Deze overeenkomst heeft een looptijd van vier jaar. Op basis van deze overeenkomst zal DOCdata ieder jaar aanvullend 6% van de aandelen in het kapitaal van Braywood verkrijgen, voor een uitoefenprijs die wordt vastgesteld op basis van 8 keer EBIT over het voorgaande boekjaar. Deze prijs zal voor 75% worden voldaan in contanten en voor 25% in aandelen DOCdata.

DOCdata gaat ervan uit, dat het grootste gedeelte van de te betalen koopsom kan worden gefinancierd uit beschikbare middelen. Wellicht dat een klein gedeelte zal worden voldaan uit bankfinanciering. Voor wat betreft de te leveren aandelen geldt, dat DOCdata voldoende aandelen in portefeuille heeft om het eerste gedeelte van de te leveren aandelen te kunnen uitleveren. De bij uitoefening van de put- en calloptie te leveren aandelen zullen in beginsel eveneens uit voorraad worden geleverd, maar mogelijk gedeeltelijk via uitgifte van nieuwe aandelen.

De heer Verstraeten vult hierbij aan, dat dit laatste afhankelijk is van de ontwikkeling van de Engelse pond ten opzichte van de Euro en van de ontwikkeling van de aandelenkoers van DOCdata. Naarmate de aandelenkoers stijgt, zal een kleiner aantal aandelen uitgeleverd moeten worden. Naarmate de koers van het Engelse pond stijgt, zullen meer aandelen DOCdata moeten worden geleverd, omdat de waarde gerelateerd is aan de EBIT in Engelse ponden. Op basis van de huidige rekenmodellen en koersen zouden bij de initiële betaling ongeveer 80.000 aandelen DOCdata geleverd moeten worden en bij uitoefening van de put- en callopties in totaal ongeveer 120.000 aandelen op basis van de huidige beurskoers. In totaal zou het in dat geval ongeveer 200.000 aandelen betreffen. DOCdata heeft momenteel ongeveer 240.000 aandelen in voorraad.

De heer Alting von Geusau geeft vervolgens aan, dat na het effectueren van de overname, Braywood zal worden meegenomen in de consolidatie van DOCdata. De overname zal bijdragen aan de winst per aandeel. Het plan voorziet in een verdubbeling van de omzet van Braywood in de komende jaren. Het bedrijfsresultaat van Braywood zal structureel hoger dienen te zijn dan 10% van de omzet, exclusief doorbelaste vrachtkosten. Het bedrijfsresultaat is inclusief de kosten van het management en exclusief eventuele afboekingen goodwill.

De heer Verstraeten gaat vervolgens in op een vóór de vergadering gestelde vraag over de bij de put- en calloptie overeengekomen ratio van 8 keer de EBIT en de verhouding ten opzichte van DOCdata op basis van de jaarrekening 2005. Bij DOCdata zou dit leiden op basis van het eigen vermogen per ultimo 2005 tot een ratio van ongeveer 5. De vraag is echter of dit een redelijke benadering is. Er zou ook gekeken kunnen worden naar de marktkapitalisatie en vervolgens die maatstaf hanteren voor de waarde van de onderneming. Dit zou leiden tot een ratio van ongeveer 9,3. Het management is van mening, dat de overeengekomen ratio een reële ratio is voor dit soort van bedrijf, ook in vergelijking tot DOCdata in totaliteit.

De voorzitter vult nog aan, dat bovendien een sterke omzetgroei wordt voorzien, die eveneens bij de ratio in oenschouw moet worden genomen.

De heer Van Beek van HNFB Holdings N.V. vraagt of voor de waardering een vergelijking met andere soortgelijke bedrijven is gemaakt.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat inderdaad verschillende bedrijven zijn bezocht en bekeken. Daarnaast heeft een adviseur de ratio's in de markt bekeken en vergeleken en deze wijken niet af van de overeengekomen ratio. Het betrof met name bedrijven in het Verenigd Koninkrijk en de vergelijking met transacties die in het verleden hebben plaatsgevonden.

De heer Stevense vertegenwoordigt de Stichting Rechtsbeschermers Aandeelhouders. Hij informeert naar de mentaliteit van het personeel in Engelse bedrijven. Hij meent te weten, dat de mentaliteit in de UK minder is dan wat wij gewend zijn.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat dit moeilijk is aan te geven, omdat dit subjectief is. Hij is echter positief over de manier waarop binnen Braywood wordt gewerkt. De klanten zijn zeer positief over de professionaliteit. Braywood heeft een sterk management en is een winstgevend goed bedrijf, dat past in de strategie.

De heer Stevense vraagt welke kosten niet zijn meegenomen in de EBIT.

De heer Verstraeten antwoordt, dat de enige post die feitelijk niet in de EBIT is verwerkt, de managementkosten zijn, aangezien deze via de winstverdeling is verwerkt en niet via het resultaatbepaling. Dit blijkt uit de gedeponeerde jaarrekening van de vennootschap. Na de overname zullen managementvergoedingen worden betaald, die ongeveer liggen op het huidige beloningsniveau. Deze kosten zullen als salariskosten in het bedrijfsresultaat worden verwerkt, hetgeen in de berekeningen is meegenomen.

De heer Alting von Geusau vult nog aan, dat bij het uitgangspunt van het verwachte bedrijfsresultaat van Braywood van meer dan 10% van de omzet, de managementkosten volledig in de EBIT zijn meegenomen. Dit zijn de doelstellingen die voor de komende jaren zijn geformuleerd.

De voorzitter geeft aan, dat deze doelstellingen naar het oordeel van de directie en de raad van commissarissen absoluut reële doelstellingen zijn. De berekeningen en de prijsbepaling zijn gebaseerd op reële inschattingen.

De heer Stevense merkt op, dat hij er vanuit gaat, dat het salaris voor het management zal ingaan op 1 april 2006.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat een gedeelte zal worden afgewikkeld via het dividend en een gedeelte via de salariskosten. Na de overname zullen alle salariskosten via het bedrijfsresultaat worden verwerkt.

De voorzitter geeft aan, dat indien de goedkeuring voor de transactie van de aandeelhouders wordt verkregen, de transactie geëffectueerd kan worden. De "Effective date" zal dus naar verwachting 14 november zijn. Op die basis zal door de verkopers een balansgarantie en vermogensgarantie worden gegeven per die datum.

De heer Alting von Geusau geeft nog aan, dat vanaf de overname datum de financiële gegevens in de consolidatie zullen worden meegenomen. Vanaf het consolidatiemoment zal het salaris van het management volledig in het bedrijfsresultaat worden meegenomen. Over de daaraan voorafgaande periode in 2006 zal het salaris van het management gedeeltelijk als dividend en gedeeltelijk in het bedrijfsresultaat zijn verwerkt. Voor DOCdata is dit echter niet relevant, aangezien de financiële resultaten pas vanaf het overname moment in de consolidatie worden meegenomen.

De heer Stevense vraagt of de door DOCdata zelf in haar kapitaal gehouden aandelen dividendgerechtigd zijn.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat aandelen die in portefeuille worden gehouden, niet dividendgerechtigd zijn. De in het kader van deze transactie te plaatsen aandelen zullen wel gaan meedelen bij de dividenduitkering van volgend jaar.

De heer Stevense vraagt of deze aandelen ook via de beurs kunnen worden gekocht.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat de vennootschap de mogelijkheid heeft om het bezit aan eigen aandelen weer aan te vullen. Dit kan op basis van de door de algemene vergadering gegeven machtiging. Zoals hiervoor is aangegeven, zullen in deze transactie in eerste instantie ongeveer 80.000 aandelen DOCdata worden geplaatst bij de verkopers. In de komende vier jaar zullen 100.000 tot 120.000 aandelen DOCdata worden overgedragen aan de verkopers, één en ander afhankelijk van de koers van het aandeel en de wisselkoers van het Engelse pond.

De voorzitter vult aan, dat een positief element is, dat de transactie onmiddellijk zal bijdragen aan de winst per aandeel. De overname past volledig in de nieuw ontwikkelde strategie van groei in deze markten. Zoals eerder aangegeven neemt de media activiteit steeds verder af. De strategie is zich echt aan het ontwikkelen, met de onderhavige overname, de overname van Triple Deal en de kleine transactie in Duitsland.

De heer Van der Laan vertegenwoordigt de Vereniging van Effectenbezitters. De Vereniging van Effectenbezitters heeft met het bestuur van DOCdata een briefwisseling gevoerd in de afgelopen weken over twee onderwerpen. Het eerste onderwerp betreft de aankondiging van deze vergadering in de Prijscourant. Het tweede onderwerp betreft de vraag of voor deze vergadering een zogenaamde aandeelhouderscirculaire noodzakelijk is, zoals voorgeschreven door de Code Tabaksblat. Het eerste onderwerp is vóór de vergadering geregeld en afgewikkeld, in die zin dat het bestuur heeft aangegeven ook van mening te zijn, dat de aankondiging in de Prijscourant op een eerder tijdstip had moeten plaatsvinden. Over het tweede onderwerp verschilt de Vereniging van Effectenbezitters met het bestuur van mening. Het bestuur meent, dat een aandeelhouderscirculaire niet noodzakelijk is en verwijst daarvoor naar het Burgerlijk Wetboek. De Vereniging is van mening, dat dit wel noodzakelijk is. Deze discussie heeft juridische aspecten, die de heer Van der Laan in deze vergadering verder onbesproken zou willen laten. Hij merkt evenwel op, dat naar het oordeel van de Vereniging de beschikbare informatie onvoldoende is om een goed oordeel te kunnen vormen over de vraag of deze overname in het belang is van de aandeelhouders. Door het stellen van een aantal aanvullende vragen zou de heer Van der Laan willen proberen om de nodige informatie alsnog beschikbaar te krijgen. In de eerste plaats geldt, dat de Vereniging liever eerst duidelijkheid had gehad over de situatie in Frankrijk, voordat zoveel geld wordt uitgegeven aan een overname. Uit het persbericht d.d. 16 oktober 2006 blijkt, dat er in Frankrijk voor een bedrag van ongeveer EUR 3 miljoen aan activa staat, dat hetzij afgeschreven, hetzij verkocht zou moeten worden. Dit is een groot gedeelte van het eigen vermogen van DOCdata en het bedrag dat gemoeid is met deze acquisitie is een groot gedeelte van de contante middelen die de onderneming heeft. De heer Van der Laan vraagt zich af, welke kosten er voor de activiteit in Frankrijk te verwachten zijn. Het gaat niet alleen om de afboeking van activa, maar wellicht ook om afvloeiingsregelingen die betaald moeten worden. Wellicht dat een later tijdstip voor de acquisitie van Braywood meer voor de hand had gelegen, teneinde de aandeelhouders eerst duidelijkheid te kunnen geven over de afwikkeling van de activiteit in Frankrijk. Hij vraagt of de onderhandelingen over de verkoop nog lopen en wat de verwachtingen zijn.

De heer Alting von Geusau geeft aan, dat DOCdata enerzijds er voor moet zorgen, dat het de goede richting op gaat en anderzijds bedrijven die werkzaam zijn in een markt die enorm afneemt, moet afstoten. De directie heeft gemeend om niet te wachten totdat de afwikkeling in Frankrijk is gerealiseerd, alvorens nieuwe activiteiten in te zetten. De regelgeving in Frankrijk is extreem moeizaam en vergt heel veel tijd. Als zou worden gewacht totdat alles is afgewikkeld, is het de vraag of DOCdata nog wel de capaciteit heeft om de noodzakelijke groeisput in te zetten. De groei in omzet en winst van de e-Solutions Groep is heel belangrijk voor de verdere ontwikkeling van DOCdata. Aan de andere kant kunnen de aandeelhouders er verzekerd van zijn, dat voldoende aandacht wordt gegeven aan de afwikkeling van de activiteiten in Frankrijk. De directie is ervan overtuigd, dat DOCdata enerzijds in staat is om de afwikkeling in Frankrijk te realiseren en anderzijds om deze acquisitie te doen. DOCdata heeft een sterke balans en beschikt over voldoende contante middelen, die ondermeer kunnen worden ingezet voor deze overname. Het management is van oordeel, dat daarnaast de onderneming over voldoende middelen beschikt en indien nodig over voldoende leencapaciteit beschikt om ook de activiteit in Frankrijk op een goede manier af te wikkelen.

De heer Van der Laan vraagt, of ingeval van een worse case scenario in Frankrijk en het realiseren van de overname van Braywood de onderneming door zijn financieringsmogelijkheden heen is.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat dit niet het geval is. De onderneming genereert veel cash. De overname van Braywood zal voor het grootste gedeelte uit eigen middelen kunnen worden gefinancierd. Daarnaast wordt een gedeelte van £ 1,5 miljoen gestort in Braywood, dat daarmee feitelijk via het 76% belang in het bedrijf weer onderdeel van de cashpool uitmaakt, zolang daarvoor geen nieuwe bestemming is gegeven. Het is niet mogelijk om op dit moment aan te geven hoe groot de cashpositie volgend jaar zal zijn.

De voorzitter geeft aan, dat, mede op basis van de wens van de grootaandeelhouders, heel bewust is gekozen voor het inzetten van de nieuwe strategie. DOCdata heeft een sterke balans, een goede kaspositie en een goede solvabiliteit. Dit betekent, dat de onderneming de mogelijkheden heeft om de strategie op een goede wijze in te zetten en uit te rollen.

De heer Van der Laan vraagt of het juist is, dat Braywood over 2005 geen jaarverslag heeft gedeponed.

De heer Verstraeten antwoordt, dat dit niet juist is. Alle openbare financiële gegevens kunnen worden verkregen via het Company House in Engeland.

De heer Van der Laan vraagt waarom de jaarrekening en een halfjaarbericht van Braywood niet bij de stukken is gevoegd.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat dit met name uit concurrentie overwegingen niet is gebeurd. De informatie is beperkt tot de informatie die openbaar en officieel gepubliceerd is. Daarnaast is ervoor gekozen om de belangrijkste kenmerken overzichtelijk en hanteerbaar aan de aandeelhouders ter beschikking te stellen.

De heer Van der Laan geeft aan, dat een omzetverdubbeling in de komende drie jaren wordt voorspeld. Een deel daarvan wordt mogelijk gemaakt door de kapitaalbreng van DOCdata. De vraag is hoe de omzetontwikkeling van Braywood zou zijn geweest zonder deze kapitaalbreng.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat het bedrijf een goede ontwikkeling doormaakt, met een goede klantenbasis. De exacte cijfers van de omzetontwikkeling zonder kapitaalinjectie zijn moeilijk te geven. De kapitaalbreng is in het belang van zowel DOCdata als van Braywood en het management van die onderneming.

De heer Van der Laan informeert naar het aantal werknemers van Braywood. In de presentatie wordt gesproken over 75 werknemers, terwijl op de website wordt aangegeven, dat ruim 130 fulltime werknemers in dienst zijn. Dit is met name van belang als een berekening wordt gemaakt van de omzet per medewerker in de vergelijking tussen DOCdata en Braywood.

De heer Verstraeten antwoordt, dat de als onderdeel van de nadere gegevens door DOCdata gepresenteerde gegevens uitgaan van de fulltime medewerkers met een vast dienstverband. Bij de op de website gepresenteerde gegevens zullen de uitzendkrachten en de tijdelijke arbeidskrachten zijn meegenomen. Gemiddeld in 2005 en in 2006 waren er 75 mensen fulltime werkzaam. De vergelijking ten aanzien van de gemiddelde omzet per medewerker is moeilijk te maken. Ieder bedrijf heeft zijn eigen factoren en elementen. Binnen DOCdata bijvoorbeeld heeft IAI op basis van haar business model weinig medewerkers. Dit heeft een grote invloed op de ratio. Braywood zou moeten worden vergeleken met de e-Commerce Fulfilment activiteiten van DOCdata. In die vergelijking ligt de omzetverhouding van Braywood in lijn met die van de e-Commerce Fulfilment activiteiten van DOCdata. Verder is er een belangrijke seizoensinvloed in de e-Commerce Fulfilment activiteiten, in het bijzonder in de UK markt.

De heer Van der Laan informeert naar het aantal zogenaamde hoogwaardige medewerkers.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat de belangrijkste elementen in de overname van Braywood zijn de klantenbasis, het ontwikkelde IT systeem en het goede management team. Het aantal hoogwaardige medewerkers is beperkt.

De heer Van der Laan verneemt graag de activa waarde op de balans van de onderneming.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat een distributiebedrijf weinig activa heeft, dus het bedrag aan activa op de balans is beperkt. Braywood heeft ook geen eigen bedrijfspanden.

De heer Van der Laan geeft aan, dat met de overname een bedrag van ongeveer EUR 6,6 miljoen is gemoeid. Dit bedrag is bijna gelijk aan de kaspositie van DOCdata per eind vorig jaar, na aftrek van dividendbetalingen. De afwikkeling van de activiteiten in Frankrijk kan eveneens invloed hebben op kaspositie. Daarnaast moet een voorziening worden getroffen voor de overname van de resterende 24% van de aandelen Braywood. Hij vraagt zich af, hoe zich dit verhoudt met het groeiend dividend uit de onderneming.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat de overname de uitvoering van het dividendbeleid niet in de weg zal staan, aangezien de onderneming over voldoende financiële middelen beschikt. Uiteraard zal het bedrag van de dividenuitkering afhankelijk zijn van de door DOCdata gerealiseerde winst. Bij de transactiestructuur moet worden bedacht, dat de betalingen van de aandelen op grond van de put- en callovereenkomst pas bij uitoefening moeten plaatsvinden. De eerste betaling zal bij uitoefening van de optie pas in 2008 moeten geschieden, op basis van de resultaten over 2007. In dat geval zullen er voldoende kasmiddelen zijn gegenereerd. Daarnaast is een onderdeel van de transactie, dat een bedrag van £ 1,5 miljoen wordt betaald aan Braywood, welk bedrag via de consolidatie tot de groep zal behoren. Bij de eerste fase van de transactie wordt een bedrag van £ 2 miljoen in contanten aan de verkopers betaald. De voorziening voor de verkrijging van de resterende 24% van de aandelen zal niet ten laste van het resultaat van de groep komen. De verplichting van DOCdata onder de putoptie zal onder de IFRS regels als verplichting worden opgenomen. Dit is geen voorziening, maar een verplichting in de balans.

De heer Van der Laan herhaalt het standpunt, dat hij van mening is, dat de onderneming een aandeelhouders-circulaire beschikbaar had moeten stellen, met meer informatie dan nu beschikbaar is gesteld en wel met name de jaarrekeningen van de over te nemen onderneming.

De heer Hartog vertegenwoordigt aandeelhouder Todlin en informeert naar de doestellingen ten aanzien van het rendement op het geïnvesteerde dan wel het eigen vermogen en of deze ook binnen Braywood gerealiseerd kunnen worden.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat dit onderdeel zal worden meegenomen bij de in de toekomst algemeen bekend te maken uitingen ten aanzien van het rendement. Op dit moment worden daar geen uitlatingen over gedaan.

Een aandeelhouder vraagt of de afhandeling van donaties via het internet ook met mensen van DOCdata zal gebeuren. De tweede vraag is, welke investeringen daarmee gemoeid zullen zijn. Speelt de onderneming Triple Deal daar nog een rol.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat Triple Deal daar zeker een rol zal spelen. Zij zal het betalingsverkeer moeten gaan regelen. Het doel is om een pan Europese charitatieve instelling te vinden die deze nieuwe activiteit mede zou willen ontwikkelen.

Een aandeelhouder vraagt of de systemen van Braywood voldoende zijn om deze activiteit te ondersteunen en wat de synergie is tussen Braywood en DOCdata.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat DOCdata op onderdelen verder in de ontwikkeling is dan Braywood. De mensen van DOCdata zullen met name betrokken zijn bij de ontwikkeling van webtools. Deze zullen specifiek voor de klanten worden ontwikkeld. DOCdata heeft uitsluitend een productiebedrijf in de UK, waar CD's en DVD's worden geproduceerd. Er zal uiteraard overleg plaatsvinden om te bezien of synergie mogelijk is. De financieel directeur van DOCdata UK zal ongeveer 50% van zijn tijd gaan besteden aan het financieel management van Braywood. Daarnaast zal de heer Alting von Geusau zitting nemen als non executive in de Board.

De heer Stevense vraagt of het mogelijk is, dat volgend jaar een keuzedividend aan de aandeelhouders wordt aangeboden.

De voorzitter antwoordt, dat dit bij de overwegingen zal worden meegenomen.

De heer Stevense vraagt of het de bedoeling is om de automatisering te integreren.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat dit niet de bedoeling is. Op basis van een standaard data base worden specifieke webtools voor de klanten ingericht. Het is niet de bedoeling om de systemen van Braywood te gaan vervangen.

De heer Egellie vraagt hoe DOCdata en Braywood tot elkaar zijn gekomen. Is hier een tussenpersoon bij betrokken geweest?

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat DOCdata een adviseur heeft ingehuurd die op basis van een marktanalyse een shortlist heeft opgesteld. Vervolgens zijn verschillende partijen bezocht, hetgeen uiteindelijk heeft geleid tot de keuze voor Braywood.

Een aandeelhouder vraagt of de werkzaamheden voor charitatieve instellingen in de UK ook in de Nederlandse markt kunnen worden toegepast.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat de activiteit in deze vorm niet in Nederland zal worden toegepast. Het systeem in de UK werkt op dit moment via cheques. In Nederland kennen wij dit niet. Het is de bedoeling om het betalingsverkeer via internet te laten plaatsvinden. Dit nieuwe model kan vervolgens in Europa worden ingezet.

De voorzitter constateert vervolgens, dat geen van de aandeelhouders verdere vragen zou willen stellen. Vervolgens brengt de voorzitter het voorstel tot het verlenen van goedkeuring aan de voorgenomen acquisitie in stemming.

De heer Van der Laan geeft aan, dat de Vereniging van Effectenbezitters, vertegenwoordigende 1 aandeel, zich van stemming onthoudt.

De heer Van Uffelen geeft aan, dat hij namens een aandeelhouder die 26.000 stemmen vertegenwoordigt, tegen het voorstel stemt.

De voorzitter constateert vervolgens, dat het voorstel is aangenomen. Hij feliciteert de directie met het besluit en wenst hen veel succes bij de afwikkeling van de transactie.

De voorzitter sluit de vergadering.

Getekend te Waalwijk op 13 februari 2007.

---

VOORZITTER

---

SECRETARIS