

Notulen van de algemene vergadering van aandeelhouders van de naamloze vennootschap DOCdata N.V., gehouden op vrijdag 14 mei 2004, om 14.00 uur in Hotel Queen Waalwijk (Sprang Capelle), Bevrijdingsweg 1 te 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 algemene vergadering van aandeelhouders en heet de aanwezigen welkom in Waalwijk. Hij 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;
- 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 27 april 2004 is verschenen in het Financieele Dagblad en het NRC Handelsblad en op 28 april 2004 in de Officiële Prijscourant;
- een exemplaar van de agenda voor deze vergadering en van de jaarstukken over het boekjaar 2003 en de overige vergaderstukken hebben vanaf de oproeping ter inzage gelegen bij de vennootschap en bij de ABN AMRO 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;
- zodra de gegevens met betrekking tot het aantal vertegenwoordigde aandelen beschikbaar zijn, zal daarvan mededeling worden gedaan;
- voor wat betreft de agenda van de vergadering geldt ten aanzien van agendapunt 6, te weten het voorstel tot aanwijzing van de directie als bevoegd tot het uitgeven van preferente aandelen, dat nader juridisch onderzoek heeft uitgewezen, dat dit agendapunt niet nodig is. Bij de oprichting van de Stichting Preferente Aandelen DOCdata heeft de vennootschap aan de stichting een calloptie verleend tot het nemen van preferente aandelen op basis van de op dat moment aan de directie verleende machtiging tot uitgifte van aandelen. Dit agendapunt is derhalve thans niet meer noodzakelijk en daarom is besloten om agendapunt 6 in te trekken.

De voorzitter gaat over naar punt 2 van de agenda, het verslag van de directie over het boekjaar 2003. De voorzitter geeft het woord aan de CEO, de heer Alting von Geusau.

De heer Alting von Geusau

De presentatie is onderverdeeld in twee gedeelten, te weten het financiële gedeelte dat zal worden

verzorgd door de financieel directeur, de heer Verstraeten, en een algemeen gedeelte. DOCdata bestaat uit drie verschillende onderdelen. De mediagroep, die zich met name bezighoudt met het produceren van voorbespeelde cd's en in toenemende mate voorbespeelde dvd's.

E-commerce Fulfillment betreft de distributieactiviteit vanuit Waalwijk, waar bijvoorbeeld de distributie voor Bol.com wordt verzorgd. Het derde onderdeel betreft Industrial Automation Integrators, het bedrijf dat is gespecialiseerd op het gebied van lasertechnologie en optica. Alvorens verder in te gaan op de diverse onderdelen, wordt het woord gegeven aan de heer Verstraeten voor een toelichting op de financiële gegevens.

De heer Verstraeten

Op basis van het jaarverslag wordt een presentatie gegeven van de belangrijkste financiële gegevens. De omzet over het boekjaar 2003 is als volgt onderverdeeld. De mediagroep beslaat ongeveer 79% van de omzet in 2003, E-commerce Fulfillment ongeveer 8% en Industrial Automation Integrators, hierna aan te duiden als IAI, ongeveer 13%. Voor de geografische verdeling van de omzet geldt, dat het grootste gedeelte uit Nederland voortkomt, te weten 38%. In het Verenigd Koninkrijk is 26% van de omzet gerealiseerd, in Duitsland 20% en in Frankrijk 16%. In vergelijking tot het boekjaar 2002 is een beperkte daling van de omzet opgetreden van in totaal ongeveer EUR 0,4 miljoen, of te wel 0,6%. De belangrijkste oorzaak voor deze daling is het wegvallen van de omzet van de mediagroep in de Verenigde Staten. Dit effect betrof EUR 3,2 miljoen op de omzet. Daarnaast is de omzet van de mediagroep in Europa teruggelopen, voornamelijk als een gevolg van een daling van de verkopen van de vestiging in Frankrijk en een valuta effect op de omzet van de vestiging in het Verenigd Koninkrijk. IAI en E-commerce Fulfillment zijn beide divisies, die een sterke stijging van de omzet hebben gerealiseerd in 2003 ten opzichte van 2002. De omzet bij IAI is met 44% toegenomen, met name als gevolg van het feit dat in 2003 meer systemen zijn verkocht dan in 2002 en ook hogere royalty opbrengsten tellen daarbij mee. E-commerce Fulfillment heeft een omzettoename van ongeveer EUR 2,2 miljoen gerealiseerd in 2003 ten opzichte van het jaar daarvoor.

Het bruto-omzetresultaat is in 2003 gestegen van ongeveer EUR 14 miljoen in 2002 naar EUR 15,7 miljoen in 2003. De brutowinstmarge is toegenomen van 19% in 2002 naar 21,5% in 2003. Deze stijging is met name gerealiseerd door de beide divisies, die ook voor wat betreft de omzet betere resultaten in 2003 hebben gerealiseerd, te weten IAI en E-commerce Fulfillment. Daarnaast heeft het wegvallen van de activiteiten in de Verenigde Staten een effect gehad op het bruto-omzetresultaat van ongeveer EUR 1,1 miljoen en uiteraard eveneens een effect op de bruto winstmarge. Het bruto-omzetresultaat van de mediagroep is enigszins afgenomen, met name als een gevolg van het feit, dat de gemiddelde verkoopprijzen in 2003 nog wat verder zijn gedaald. Dit effect is weliswaar voor het grootste deel goedge maakt door het realiseren van prijsvoordelen bij de inkoop van met name grondstoffen. Eén van de belangrijkste grondstoffen is polycarbonaat, een aan olie gerelateerd product. Als een gevolg van de daling van de olieprijs is tevens de prijs van deze grondstof in 2003 gedaald. De

productieroyalities op de patenten, waarvan bij de productie van cd's en dvd's gebruik wordt gemaakt, zijn uitgedrukt in dollars. Door de lagere koers van de dollar in 2003, zijn de royalty kosten afgenomen. De E-commerce Fulfillment activiteit heeft een verbetering laten zien van het bruto-omzetresultaat van EUR 0,4 miljoen tot een bedrag van ongeveer EUR 2 miljoen. Deze verbetering is hoofdzakelijk het gevolg geweest van een beter kostenbeheer en het effect van maatregelen die daartoe zijn ingezet in 2002. Het bruto-omzetresultaat van IAI is met een bedrag van EUR 2,3 miljoen gestegen naar een bedrag van EUR 4 miljoen in 2003. Er zijn meer systemen verkocht en de sales-mix in 2003 was anders dan in 2002, waarbij met name geldt, dat in 2003 een aantal machines is verkocht met een wat hogere winst marge.

Onder "operating income" treft u in de jaarrekening het bedrijfsresultaat aan. Daarbij is tevens het bedrijfsresultaat aangegeven vóór afschrijving van goodwill, omdat goodwill in principe een verstorende factor is in de operationele resultaten. De tendensen bij de verschillende divisies zijn ook hier hetzelfde. Het kostenniveau voor wat betreft de verkoopkosten en algemene beheerskosten zijn op een vergelijkbaar niveau met het jaar 2002, met bedrag van ongeveer EUR 12 miljoen. Het uiteindelijke nettoresultaat over het boekjaar 2003 bedraagt EUR 1,8 miljoen. Ten opzichte van het jaar 2002 betekent dit een beperkte daling, omdat het nettoresultaat in 2002 EUR 2,2 miljoen beliep. Bij deze vergelijking moet worden opgemerkt, dat in het resultaat 2002 het effect van een buitengewone bate is verwerkt met betrekking tot de gedeeltelijke vrijval van een voorziening voor de kosten van het beëindigen van de activiteiten in de Verenigde Staten. Deze bijzondere bate bedroeg EUR 0,6 miljoen. Daarnaast is het zo, dat in het boekjaar 2003 een extra afschrijving op goodwill heeft plaatsgevonden, doordat de levensduur van de goodwill met betrekking tot de activiteiten in het Verenigd Koninkrijk is verkort. Het effect daarvan bedraagt EUR 0,9 miljoen. Indien deze twee effecten worden gecorrigeerd, te weten de buitengewone bate van EUR 0,6 miljoen in 2002 en de extra last van EUR 0,9 miljoen in 2003, dan is eigenlijk een stijging van de nettowinst in 2003 gerealiseerd. Desalniettemin, bedraagt de nettowinst over 2003 EUR 1,8 miljoen en dat resulteert in een nettoresultaat per aandeel van 26 eurocent in 2003. Het nettoresultaat per aandeel in 2002 was 32 eurocent. Rekening houdend met het effect voor de extra afschrijving goodwill en de buitengewone bate in 2002, leidt dit tot een nettoresultaat per aandeel in 2002 van 33 eurocent en in 2003 van 49 eurocent. De netto financiële lasten over 2003 bedroegen evenals in 2002 ongeveer EUR 0,3 miljoen. In 2003 is de post financiële lasten in belangrijke mate veroorzaakt door valuta effecten en wel voor een bedrag van EUR 0,2 miljoen. Dit heeft betrekking op de activiteiten in het Verenigd Koninkrijk, met het valuta effect van de Britse pond. In het jaar 2002 is een belasting bate van EUR 0,6 miljoen ontvangen. Over 2003 is een belasting bate van EUR 0,4 miljoen verantwoord. De samenstelling van de post belastingen is in de jaarrekening uitgebreid gespecificeerd. Het is in principe de optelsom van de belastingen betrekking hebbende op de verschillende landen waarin DOCdata actief is, te weten Nederland, Frankrijk, Verenigd Koninkrijk en Duitsland. De belasting bate in 2003 kan worden onderverdeeld in twee componenten. De belangrijkste component van EUR 1,4 miljoen

heeft betrekking op de vrijval van een voorziening voor belastinglatenties in het Verenigd Koninkrijk, omdat de activiteiten in het Verenigd Koninkrijk op dit moment winstgevend zijn, zodat rekening kan worden gehouden met een toekomstige compensatie van fiscale verliezen uit het verleden. De voorziening die voorzichtigheidshalve is gevormd in de voorafgaande jaren is derhalve voor een gedeelte vrijgevallen. In Nederland zijn de compensabele verliezen uit het verleden verbruikt, zodat aldaar een last is geboekt van EUR 1 miljoen aan belastingen. Per saldo betekent dit een bate van EUR 0,4 miljoen.

Kijkend naar de zogenaamde EBITDA, de “Earnings Before Interest Taxes, Depreciation and Amortisation”, of te wel het bedrijfsresultaat geschoond voor afschrijvingslasten, dan wordt opgemerkt, dat hoewel deze term in de financiële pers een beetje besmet is verklaard, het toch goed is dit begrip te volgen. De EBITDA geeft de mate aan, waarin een bedrijf in staat is om cashflow te genereren. De andere winstbegrippen worden beïnvloed door de afschrijving, terwijl afschrijvingen geen cashflow effect hebben. Kijkend naar de EBITDA en de EBITDA marge, dan kan worden geconstateerd, dat deze in totaal licht is gedaald van EUR 8,9 miljoen in 2002 naar EUR 8,7 miljoen in 2003. Het percentage gerelateerd aan de omzet is nagenoeg stabiel gebleven met een percentage van ongeveer 12%. Het belangrijkste effect in het percentage is de beëindiging van de activiteiten in Amerika. Het aandeel van de Amerikaanse activiteiten in 2002 in het bedrag van EUR 8,9 miljoen bedroeg EUR 1,5 miljoen. De activiteit IAI heeft een sterke verbetering van de EBITDA gerealiseerd en wel van EUR 1,5 miljoen naar EUR 2,5 miljoen. DOCdata heeft in totaal een operationele cash kunnen genereren van EUR 9,1 miljoen. Het bedrag van EUR 9,1 miljoen is als volgt besteed. Een bedrag van EUR 4,3 miljoen is besteed voor uitkeringen aan aandeelhouders. Er heeft in 2003 een terugbetaling op kapitaal plaatsgevonden van vijftig eurocent per aandeel. Daarnaast heeft een betaling uit de agioreserve van dertien eurocent per aandeel plaatsgevonden. Voor de investeringen in 2003 is een bedrag van EUR 4 miljoen aangewend. Dit bedrag is met name besteed aan investeringen in de productiecapaciteit voor dvd's. Het restant van EUR 0,8 miljoen is per saldo de verbetering van de kaspositie per jaareinde 2003. Dit alles heeft geresulteerd in een sterke balans van de vennootschap per eind 2003. De solvabiliteit in 2003 is licht gedaald van 57,3% in 2002 naar 56,4% in 2003. De belangrijkste reden daarvan is uiteraard de mutatie in het eigen vermogen als het gevolg van de kapitaalsvermindering en de uitkering uit het agio. Het werkkapitaal is ten opzichte van 2002 licht afgenomen. Het werkkapitaal is een belangrijk sturingsinstrument, waar veel aandacht op is gericht. Het werkkapitaal is afgenomen van EUR 7,8 miljoen per jaareinde 2002 naar EUR 7,1 miljoen per jaareinde 2003. Het belangrijkste aspect dat daarbij een rol heeft gespeeld is, dat eind 2003 het voorraadniveau enigszins hoger was, alsmede het niveau van de debiteuren, omdat een aantal grote orders aan het einde van het jaar 2002 is uitgevoerd. Het netto bedrijfskapitaal is verder afgenomen met een bedrag van ongeveer EUR 3,4 miljoen en wel van EUR 22,6 miljoen in 2002 naar EUR 19,1 miljoen in 2003. Dit is een gevolg van enerzijds de afname van het werkkapitaal en anderzijds een

afname van de materiële vaste activa. De afname van de materiële vaste activa is te verklaren uit een hogere afschrijving dan herinvestering, gecombineerd met de afschrijving van de goodwill. Het kasoverschot is ook in het jaar 2003 gestegen en bedraagt EUR 6,1 miljoen per eind 2003, tegen EUR 5,3 miljoen tegen eind 2002. Het eigen vermogen is per eind 2003 met een bedrag van EUR 2,9 miljoen afgenomen. Het belangrijkste effect daarbij is uiteraard enerzijds de nettowinst van EUR 1,8 miljoen en anderzijds de uitkering aan de aandeelhouders van EUR 4,3 miljoen. Daarnaast heeft de mutatie op de koersreserve een effect op het eigen vermogen, welke koersreserve verband houdt met de activiteiten in het Verenigd Koninkrijk. Voor wat betreft het gemiddeld aantal personeelsleden geldt, dat ten opzichte van het jaar 2002 er een verdere daling van het gemiddeld aantal personeelsleden is te constateren. De activiteiten in het Verenigd Koninkrijk zijn geherstructureerd, onder meer door het outsourcen van de verpakkingsafdeling naar een leverancier. Deze reorganisatie heeft geleid tot een afname met ongeveer 47 werknemers in het Verenigd Koninkrijk. Daarnaast is de aangekondigde herstructurering in Frankrijk doorgevoerd, als een gevolg waarvan het aantal werknemers in Frankrijk met 57 is afgenomen.

De voorzitter bedankt de heer Verstraeten voor zijn toelichting en constateert tevens dat de raad van commissarissen blij is met de ontwikkeling van de onderneming. De verbetering is mede het gevolg van de goede strategie, waar de heer Alting von Geusau een nadere toelichting op zal geven.

De heer Alting von Geusau geeft aan, dat de directie zeer verheugd is over de zeer sterke ontwikkeling binnen het bedrijf Industrial Automation Integrators. Dit is onder meer het gevolg van het feit, dat IAI twee systemen heeft geleverd voor de Russische markt. Dit heeft betrekking op het beveiligen van de nieuwe roebel, waaraan IAI één van de veiligheidskenmerken toevoegt. Het is hetzelfde veiligheidskenmerk, dat door de systemen van IAI bij het Zwitserse geld wordt aangebracht, te weten het aanbrengen van hele kleine gaatjes in het bankbiljet. Daarnaast is een extra paspoortstelsel voor Zwitserland verkocht en zijn er verschillende paspoortsystemen voor Ierland verkocht in 2003. IAI beschikt over de technologie en de rechten voor het aanbrengen van deze beveiligingskenmerken en verkoopt de machine die door middel van lasersystemen de beveiliging aanbrengt. Daarnaast zijn er kleinere systemen, die een extra beveiliging in het paspoort aanbrengen bij het nummer van het paspoort. De wijze waarop het nummer wordt aangebracht maakt, dat dit niet mechanisch kan plaatsvinden, omdat het een conische technologie is. IAI levert daartoe de systemen.

De onderneming is tevreden over de turnaround die is gerealiseerd bij zowel de E-commerce Fulfillment activiteit, als bij de activiteiten in Duitsland. Bij de E-commerce Fulfillment activiteit is te constateren, dat de omzet bij bestaande klanten is toegenomen en dat nieuwe klanten zijn verkregen. Daarnaast is een aanzienlijke verbetering van de efficiency doorgevoerd, waardoor minder werknemers noodzakelijk zijn. De turnaround bij de Duitse activiteiten is met name het gevolg van een

autonome groei. De productiebedrijven in Tilburg en in het Verenigd Koninkrijk hebben uitstekend gepresteerd in 2003. Bij de weergave van de resultaten van de activiteit in het Verenigd Koninkrijk, moet rekening worden gehouden met de extra afschrijving op goodwill, zodat uiteindelijk sprake is van uitstekende resultaten. De verbetering van de efficiency is steeds een belangrijk punt van aandacht. De afname in de cd markt is voor een gedeelte goedge maakt door een toename in de dvd-markt. Daarnaast is de onderneming door het opzetten van een broker firma in staat geweest om bijvoorbeeld in Duitsland grote orders die niet door DOCdata zelf kunnen worden geproduceerd, uit te besteden bij andere partijen. Deze brokers worden beschouwd als aanjagers voor onze andere bedrijven, want indien deze productiebedrijven over productiecapaciteit beschikken, dan vindt de productie bij onze bedrijven plaats. Beschikken de bedrijven niet over capaciteit, dan wordt de order uitbesteed.

In 2003 heeft een aankoop plaatsgevonden van DOCdata E-media Solutions, een bedrijf dat marketing ondersteuning verleent voor grote bedrijven. Als voorbeeld is te noemen de Heineken campagne voor 'longnecks', waar bij aankoop een gratis cd wordt bijgeleverd. Deze marketing campagne is mede door DOCdata E-media Solutions georganiseerd. DOCdata profiteert vervolgens tevens van het feit, dat de betreffende cd's bij één van de DOCdata bedrijven worden geproduceerd en vervolgens via het distributiebedrijf in Waalwijk worden gedistribueerd.

Bij dit soort kleinere DOCdata bedrijven wordt aan het management de mogelijkheid geboden om voor een gedeelte deel te nemen in de onderneming. Er is heel veel creativiteit verzameld bij die bedrijven en dat leidt vervolgens tot mogelijkheden voor zowel productie als distributie.

Vanwege de positieve cashflow van de onderneming en het feit dat deze middelen niet nodig waren voor verdere investeringen, is het mogelijk geweest om vorig jaar 63 eurocent per aandeel te kunnen uitkeren. Voor dit jaar staat een uitkering van 25 eurocent per aandeel aan dividend en een extra uitkering van 40 eurocent op de agenda. De investeringen die noodzakelijk worden geacht, kunnen uit de eigen cashflow worden betaald.

Als dieptepunt geldt, de fors tegenvallende resultaten van het bedrijf in Frankrijk. Dit is voornamelijk het gevolg van een sterke daling van de omzet in Frankrijk, gedeeltelijk vanwege de markt en gedeeltelijk vanwege het feit, dat sommige klanten een te hoog financieel risico met zich meebrengen. Daarnaast is een herstructurering doorgevoerd, die aanzienlijke kosten met zich heeft meegebracht. Het grote verlies in Frankrijk is absoluut een dieptepunt. Verder kan ten aanzien van de mediagroep worden geconstateerd, dat de prijzen van de cd en de dvd onder druk blijven en dat voorts de ontwikkeling van de dvd voor DOCdata in 2003 is achtergebleven bij onze verwachtingen, zodat de toename van de dvd-productie niet in staat is geweest om de afname in de cd-markt volledig te compenseren. Deze compensatie is derhalve slechts gedeeltelijk voortgekomen uit de dvd en voor een belangrijk gedeelte uit de toevoeging van de eerder genoemde nieuwe kleinere bedrijven aan

DOCdata. Het was een uitdagend jaar, waarbij uiteindelijk de netto omzet redelijk op peil is gebleven. Uiteraard zou je graag groei willen laten zien. De mediamarkt is zeer concurrerend en zal ook zeer concurrerend blijven. Geconstateerd kan worden dat de financiële positie sterk is. De balans en de cashflow zijn goed en vormen een gezonde financiële basis voor de toekomst.

De strategie voor de toekomst is gericht op autonome groei met een hoog dividendrendement. De uitkeringen van dividend en terugbetaling van kapitaal in de afgelopen twee jaar hebben een hoog rendement opgeleverd. De cashflow is in de afgelopen drie jaar sterk geweest. Uiteraard neemt de cashflow uiteindelijk af als de omzet afneemt, tenzij de cashflow door andere middelen op peil blijft, zoals verbeteringen in de balansposities van debiteuren en voorraden. Voor de toekomst moet de cashflow uit de winst komen. Een positief punt is, dat in het jaar 2003 alle bedrijven hebben bijgedragen aan het genereren van cash. Voor het jaar 2004 blijft een sterke focus op het genereren van cashflow bestaan. De strategie is gericht op het creëren van waarde voor de aandeelhouders en op continuïteit voor de vennootschap en stakeholders. Het creëren van waarde voor aandeelhouders is in de afgelopen jaren met name gerealiseerd door het genereren van cash. Deze contanten zijn aangewend voor de uitvoering van de programma's voor inkoop van aandelen en voor uitkeringen aan aandeelhouders. Ook in de toekomst zal het dividendbeleid gericht zijn op het realiseren van een hoger pay-out ratio. Kijkend naar de koers van het aandeel, dan kan worden geconstateerd, dat het aandeel uit een diep dal komt. De aandeelhouders die vanaf 2001 zijn ingestapt, hebben toch een redelijk tot goed rendement kunnen behalen met het aandeel DOCdata, zeker als rekening wordt gehouden met de uitkeringen van de afgelopen tijd.

Het creëren van waarde in het bedrijf, zal worden gerealiseerd door een autonome winstgevende groei, in combinatie met de focus op het genereren van cash. Voor de drie divisies zijn verschillende focussen te onderscheiden. Bij de mediagroep geldt het blijven optimaliseren van de cashflow, met investeringen in de dvd capaciteit, teneinde toekomstige cashflow veilig te stellen. Voor de divisie E-commerce Fulfillment en IAI geldt het realiseren van autonome groei. Autonome groei kan worden gerealiseerd door bijvoorbeeld de dvd-activiteit, het aanbieden van extra diensten via de kleinere bedrijven, de uitbreiding van het aantal klanten door het leveren van optimale service en het realiseren van goede prijzen bij klanten. Tenslotte is de focus van IAI mede gericht op het leveren van meer systemen in verschillende marktsegmenten.

Bij de mediagroep zal verder worden geïnvesteerd in de productie capaciteit voor dvd. In 2003 is voor ongeveer een bedrag van EUR 4 miljoen geïnvesteerd. De verwachting is, dat in 2004 een vergelijkbaar bedrag aan investeringen noodzakelijk is. De neergang in de cd-markt is onontkoombaar. Derhalve zal de dvd-productie moeten worden uitgebreid. De productie van dvd's is in 2003 met meer dan 100% gestegen ten opzichte van 2002. In het jaar 2003 maakt de dvd-omzet ongeveer 10% van de totale omzet van cd en dvd uit. Het is de bedoeling, dat dit aandeel in het jaar 2004 toeneemt naar tenminste 20% van de omzet. Er is al aangegeven, dat niet al deze productie binnen DOCdata zelf

hoeft plaats te vinden. Binnen E-commerce Fulfillment, is met name het realiseren van autonome groei binnen Europa door middel van het ontwikkelen van een meer gediversificeerde klantenbasis het aandachtspunt. Zo levert het bedrijf bijvoorbeeld aan Bol.com, maar ook aan bijvoorbeeld ABN AMRO Bank N.V. met producten voor internetbetaling en home office banking. Het zijn allemaal absoluut topklanten. Daarbij wordt tevens de mogelijkheid open gehouden om als de groei van de omzet bij een klant dit rechtvaardigt, kleine satelliet sites in Europa op te zetten. Wij verwachten, dat beperkte investeringen nodig zijn, voornamelijk in IT oplossingen als onderdeel van de E-commerce Fulfillment activiteit. Voor de IAI activiteit geldt, dat de focus is gericht op het ontwikkelen van kansen voor het toepassen van laser- en opticatechnologie. Daarbij moet worden gedacht aan veiligheidskenmerken voor waardedocumenten, zoals paspoorten, rijbewijzen, andere identiteitsbewijzen en geldswaarden. Daarnaast kan gedacht worden aan andere officiële documenten, die door bepaalde instanties worden uitgegeven en een echtheidskentekening in zich moeten hebben. De door IAI aangeboden machines zijn niet goedkoop. De IAI apparatuur haalt als het ware iets weg in het document door kleine gaatjes weg te branden. Per item geeft dit een goedkope oplossing, zeker als het gaat om grote aantallen. Daarnaast is IAI actief in het bewerken van verpakkingsmaterialen en het ondertitelen van speelfilms. Het risico binnen een bedrijf als IAI is uiteraard de ontwikkeling in de markt door een ander bedrijf van een ander veiligheidskenmerk, dat door de markt gezien wordt als beter of goedkoper. Dit risico wordt onderkend en alle mogelijkheden worden onderzocht om te bezien hoe het risico kan worden ingeperkt. Daarbij kan aan verschillende mogelijkheden worden gedacht, zoals het samenwerken met andere partijen.

De voorzitter geeft de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Boom merkt op, dat de algemene vergadering van vorig jaar nogal turbulent is verlopen en dat de voorzitter heeft aangegeven, dat directie en raad van commissarissen met veel huiswerk naar huis is gestuurd. In het verslag is opgenomen, dat de raad van commissarissen zes maal in het jaar heeft vergaderd en dat lijkt niet uitzonderlijk veel. De vraag is, viel het huiswerk achteraf mee en kan daar iets over worden gezegd. De tweede vraag betreft de IAI activiteit en het terugtreden van de heer Van Gerwen, omdat hij zich niet gesteund voelde door de algemene vergadering van aandeelhouders en in het bijzonder de grootaandeelhouders. Is in de opvolging voorzien en hoe staat het met de continuïteit van de onderneming, want de heer Van Gerwen was een grote initiator. In het jaarverslag is aangegeven, dat een groot deel van de doelstellingen is gehaald. Dit betekent, dat een aantal doelstellingen niet is gehaald. Welke doelstellingen waren dit en wat zal daar aan gebeuren. Bij de IAI activiteit is een grote verbetering te constateren op het gebied van de resultaten. Dit had met name te maken met de ontvangst van royalties. Aan de andere kant wordt aangegeven, dat aan die activiteit grotere risico's zijn verbonden door mogelijk nieuwe technologieën. Daarbij is aangegeven, dat alle mogelijkheden worden onderzocht. De vraag is, wat wordt daar precies aan gedaan. Voor wat betreft

de ontvangen royalties is de vraag, of deze royalties doorlopen of eindigen met de bestaande machines die zijn verkocht en is daar concurrentie te verwachten. Bevinden die concurrenten zich bijvoorbeeld in Amerika. Met betrekking tot DOCdata Frankrijk wordt in het jaarverslag vermeld, dat het niet goed gaat met de activiteit aldaar. De vraag is, of de directie inmiddels verbetering ziet. Bij de productie van dvd's is de onderneming geholpen door een lagere dollarkoers, want die was mede van invloed op de aankoop van grondstoffen. De vraag is, of de onderneming er uiteindelijk in totaal bij gebaat is, als de dollar verder daalt. Is niet ook het effect, dat grote partijen in Amerika mega aantallen dvd's in de markt kunnen zetten tegen lagere prijzen, of speelt dit voor DOCdata niet gegeven de markt waarin zij bezig is. Bij de jaarrekening zal het punt van de compensabele verliezen aan de orde komen. Aangegeven wordt, dat het bedrag aan compensabele verliezen EUR 4,3 miljoen bedraagt, waarvoor voor een bedrag van EUR 2,4 miljoen een latentie is opgenomen. Dit betekent, dat voor een bedrag van EUR 2 miljoen geen latentie is opgenomen. De vraag is, waar dit bedrag betrekking op heeft.

De voorzitter gaat in op de vraag met betrekking tot het huiswerk. Vorig jaar was inderdaad sprake van een bijzondere vergadering. Daarbij is door de meerderheid van de aandeelhouders aan de directie en raad van commissarissen aangegeven, dat zij vindt, dat IAI geen acquisities zou moeten doen op dat bedrijfsgebied. Dit vond zijn weerslag in een tweetal moties, waarbij de voorkeur werd uitgesproken om IAI te verkopen. Uiteraard is met de mening van de vergadering rekening gehouden. De directie en raad van commissarissen heeft zich bezonnen over de vraag, of IAI door middel van autonome groei of door middel van acquisities zou moeten groeien. In het verleden was daaromtrent nog geen uitspraak gedaan, hoewel wel eens gekeken is naar mogelijkheden voor acquisities in dat veld. Op basis van aftastende gesprekken die wel eens hadden plaatsgevonden, was onder andere een conclusie geweest, dat IAI een beetje te klein was om zelf te acquireren, terwijl het bedrijf een zeer goede technologie en focus heeft en derhalve veel mogelijkheden voor autonome groei. In dat kader is het beleid en de strategie voor IAI uitgewerkt, zoals door de heer Alting von Geusau uiteengezet. Duidelijk is, dat IAI een pareltje is en alle mogelijkheden voor de verdere ontwikkeling worden onderzocht, waaronder mogelijkheden tot samenwerking met derden, waarbij de technologie van IAI kan worden aangewend. De onderneming is van mening, dat de technologie zo specifiek en bijzonder is, dat een versnelling zou moeten plaatsvinden op dat gebied, door middel van autonome groei en het trachten samenwerkingsverbanden tot stand te brengen, waarbij de ontwikkeling kan worden versneld. De heer Van Gerwen heeft aangegeven, dat hij zich minder goed kon vinden in dit beleid en hij heeft er, mede gezien zijn persoonlijke omstandigheden, voor gekozen om zijn functie neer te leggen. Zijn verzoek tot het beëindigen is absoluut in den minne opgelost. Bij een directie van twee personen speelt dan uiteraard de vraag van de opvolging en de continuïteit. Besloten is om voorlopig met één statutair directeur door te gaan. Uiteraard zal dit punt de aandacht behouden en zal voor de toekomst worden nagedacht hoe de directie dient te zijn samengesteld. Daarbij loopt de onderneming vanzelfsprekend een zeker risico, maar dat is in de overwegingen betrokken.

De heer Alting von Geusau gaat in op de vraag van de doelstellingen. De belangrijkste doelstelling die niet is behaald, is het afwenden van het verlies bij de activiteit in Frankrijk. Daarnaast zijn er kleinere doelstellingen niet behaald, zoals bij één van de bedrijven, dat niet volledig voldaan heeft aan het realiseren van de groei in de dvd. Daar staat tegenover, dat andere bedrijven hun doelstellingen ruim overschreden hebben. Met betrekking tot de royaalystroom merkt de heer Alting von Geusau op, dat in een paspoort of een geldwaarde heel veel veiligheidskenmerken zitten, waarbij IAI één kenmerk levert. De concurrentie is dus met name gelegen in de keuze door de opdrachtgevers van andere veiligheidskenmerken. De royalties worden niet verkregen op alle patenten, maar wel op het kenmerk ImagePerf. Zolang het paspoort gemaakt wordt met dit kenmerk, ontvangt IAI daarvoor een royalty. Zodra het kenmerk niet meer wordt gebruikt, zal de inkomstenstroom van die royalty stoppen. Hetzelfde geldt voor de paspoorten in Ierland, België en Zwitserland. De termijn voor de royalties is wettelijk gedefinieerd en is gebaseerd op de periode gedurende welke het octrooi is gevestigd voor IAI. Voor wat betreft de grondstofprijzen en concurrentie uit Amerika geldt, dat het voor DOCdata niet verstandig is de grondstoffen uit Amerika te betrekken. De kosten van vervoer zijn zodanig, dat dit niet rendabel is. Feit is wel, dat de dollar op dit moment dominant is voor de aankoop van plastic en voor de royaltyvergoedingen.

De heer Verstraeten gaat in op de vraag met betrekking tot de waardering van de compensabele verliezen. De regels voor het treffen van een voorziening zijn strikt. Het moet "more likely than not", of te wel waarschijnlijker zijn op basis van de verwachtingen voor de komende jaren, dat de verliezen worden gerealiseerd dan dat deze niet worden gerealiseerd. De vraag is gesteld, of de activiteit in het Verenigd Koninkrijk daar een belangrijke factor in is. Het Verenigd Koninkrijk speelt daarbij zeker een rol, maar de belangrijkste factor is de activiteit in Frankrijk, omdat het resultaat van deze activiteit over 2003, dat een verlies was, voorzichtigheidshalve is voorzien, aangezien het voor het realiseren van de herstructurering niet zeker is of die compensabele verliezen kunnen worden gecompenseerd met toekomstige winsten.

De heer Alting von Geusau geeft aan, dat de turnaround voor DOCdata Frankrijk nog niet is gerealiseerd. Er wordt wel veel aandacht aan besteed. De vraag van de grote marktpartijen in andere landen is voor DOCdata niet relevant. De grote partijen hebben productiecontracten, die worden uitgevoerd met een grote aantal dvd-lijnen. DOCdata heeft in haar fabrieken niet meer dan twee lijnen staan. DOCdata werkt voor partijen die opdrachten geven voor kleinere aantallen. Als een film voor bijvoorbeeld Walt Disney in Europa uitkomt, dan gaat dat om een aantal van miljoenen. DOCdata is niet in staat om die te produceren. Deze opdrachtgevers hebben contracten met grote partijen, die meestal centraal op één vestiging voor heel Europa produceren. Af en toe verzorgen wij de overflow aan productie van die partijen op lokaal niveau. Het komt wel voor, dat wij via onze broker deze

contracten onderbrengen bij andere partijen.

De heer Van der Burg merkt op, dat hij in het jaarverslag heeft geconstateerd, dat de heer Van der Grinten vorig jaar zijn functie heeft beëindigd, maar desalniettemin een hogere vergoeding heeft ontvangen, dan het jaar daarvoor.

De voorzitter merkt op, dat deze vraag betrekking heeft op de jaarrekening en in een ander gedeelte van de vergadering aan de orde zal komen.

De heer Van der Burg gaat vervolgens in op de capaciteit en vraagt of het bedrijf vier en twintig uur per dag, zeven dagen per week werkt of slechts de dagdelen.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat dit per bedrijf verschilt. De bedrijven in de productie werken allemaal tenminste vijf dagen en vierentwintig uur per dag. Als het noodzakelijk is, wordt er in bedrijven zeven dagen per week gewerkt. Sommige bedrijven werken gedurende het hele jaar zeven dagen per week, vierentwintig uur per dag. Dit alles heeft betrekking op de productiebedrijven. Bij de distributie wordt in dagdienst gewerkt.

De heer Van der Burg geeft aan, dat de voorzitter heeft medegedeeld, dat voorlopig wordt uitgegaan van één statutair directeur. Hij vraagt naar de overwegingen.

De voorzitter antwoordt, dat binnen de directie en raad van commissarissen is gesproken over een tweede statutair directeur. Daarbij is het de vraag, of deze directeur intern of extern aangetrokken moet worden. Daarbij moet worden gekeken of binnen de organisatie er personen zijn met doorgroei-mogelijkheden, nu of in de toekomst. Uiteindelijk is besloten om voorlopig met één directeur te werken en geen aanvulling te zoeken van buiten de onderneming. Uiteindelijk zal een beursgenoteerde onderneming in principe twee statutair directeurs moeten hebben. De heer Verstraeten is momenteel financieel directeur, maar geen statutair directeur. De raad van commissarissen sluit op dit punt niets uit, maar alles heeft zijn tijd nodig.

De heer Van der Burg antwoordt, dat de raad van commissarissen eigenlijk bedoelt, dat er van binnen de organisatie iemand tot directeur zou kunnen promoveren, maar dat die nog even moet groeien.

De voorzitter geeft aan, dat zijn antwoord duidelijk is geweest.

De heer Van der Burg leest in de kranten, dat het Nederlands paspoort aan de lopende band vervalst wordt en dat deze vervalsingen zo goed zijn, dat deze nauwelijks te traceren zijn. Hoe is dit mogelijk

met al deze prachtige kenmerken.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat hij van het nieuwe Nederlandse paspoort nog geen goede vervalsing heeft gezien. Hij is benieuwd naar de krantenartikelen waarin dat wordt gemeld.

De heer Van der Burg geeft aan, dat de artikelen mogelijk betrekking hebben op de oude paspoorten. Voor wat betreft de terugbetaling van veertig eurocent per aandeel vraagt hij zich af, of dit op het verzoek van de grootaandeelhouders is gebeurd en of er nog overleg met de grootaandeelhouders heeft plaatsgevonden na de vorige vergadering.

De voorzitter antwoordt, dat er gesprekken met de grootaandeelhouders zijn geweest. De uitkering is niet op expliciet verzoek van de grootaandeelhouders voorgesteld. De directie en de raad van commissarissen vinden zelf, dat gezien de cashflow, de sterke balans en de solvabiliteit, het bedrijf winst als dividend kan uitkeren. De uitkering past in het dividendbeleid, ook voor de toekomst.

De heer Van der Burg vraagt zich af, welke onderwerpen met de grootaandeelhouders zijn besproken.

De voorzitter antwoordt, dat informele gesprekken hebben plaatsgevonden over met name de twee moties die in de vorige vergadering aan de orde zijn geweest. Het ging met name om een toelichting op de bedoeling van de grootaandeelhouders. Het bestuur heeft begrip gekregen, ook vanuit zichzelf, voor het uitgangspunt, dat in principe geen acquisities gedaan moeten worden. Het tweede punt betrof de onmiddellijke verkoop van IAI. Dit zou een hele slechte zaak zijn geweest. In de gesprekken is geen andere of nieuwe informatie aan de orde geweest, maar is wederzijds begrip ontstaan.

De heer Van der Burg geeft aan, dat het een goede gewoonte is, dat in een aandeelhoudersvergadering wordt vermeld welk gedeelte van het kapitaal ter vergadering vertegenwoordigd is.

De voorzitter antwoordt, dat hij deze mededeling na de behandeling van het verslag had willen doen. Ter vergadering zijn vertegenwoordigd 3.710.715 aandelen, zijnde 60% van het geplaatste aandelenkapitaal en 63% van het uitstaand aandelenkapitaal. Er zijn vijftien aandeelhouders aanwezig.

De heer Van der Burg verwijst naar pagina 85 van het jaarverslag, waar is vermeld, dat de heer Alting von Geusau ad interim managing director van de E-commerce Fulfillment groep is. Hij vraagt zich af wat dit inhoudt.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat de E-commerce Fulfillment activiteit in 2001 en 2002 verlies heeft geleden. Besloten is, dat de heer Alting von Geusau zelf de leiding tijdelijk zou

overnemen. Het kantoor van de holding was verhuisd van Vught naar Waalwijk en dat maakte het mogelijk om zelf interim het management over die onderneming te voeren. Het heeft geresulteerd in een goede turnaround van deze onderneming.

De heer Van der Burg vraagt hoe lang ad interim gaat duren.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat daar op dit moment geen mededelingen over kunnen worden gedaan. Op een bepaald moment zal worden besloten om een nieuwe directeur te benoemen.

De heer Van der Burg informeert vervolgens naar de afwikkeling van de arbeidsovereenkomst met de heer Van Gerwen. De heer Van Gerwen is opgestapt en tot verrassing van de heer Van der Burg heeft de heer Van Gerwen geld meegekregen. Hij vindt dit een vreemde situatie. Vervolgens vraagt hij zich af, of de heer Van Gerwen zijn opties heeft moeten inleveren. Tenslotte vraagt hij, of binnen het bedrijf iemand aanwezig is die over de kennis en knowhow beschikt.

De voorzitter antwoordt, dat de directeur van het bedrijf, de heer Cobben, veel kennis heeft. Hij werkt al een groot aantal jaren binnen de onderneming. Daarnaast beschikt de onderneming over een klein gespecialiseerd management team, dat zeer gemotiveerd is en zeer veel kennis van de onderneming heeft. De heer Cobben is in staat om de onderneming verder te leiden.

Voor wat betreft de positie van de heer Van Gerwen geldt, dat zijn arbeidsrelatie op basis van de contractuele regeling is afgewikkeld. Het contract is door partijen volledig uitgevoerd en op basis daarvan is aan de heer Van Gerwen een bedrag van ongeveer EUR 600.000,-- betaald.

De heer Van der Burg vraagt of de octrooien op de balans zijn gewaardeerd, of dat deze geen waardering hebben.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat de octrooien niet zijn gewaardeerd. De onderneming neemt geen waardering op voor research en ontwikkeling.

De heer Van der Burg informeert naar het aantal octrooien van de onderneming, want voor zijn gevoel is dat de kurk waar de onderneming op drijft.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat de octrooien niet gezien moeten worden als de kurk waarop de onderneming drijft. Het bedrijf IAI is heel goed in het maken van specifieke machines voor bepaalde toepassingen. In die ontwikkeling is een aantal eigen octrooien ontwikkeld. Uiteraard hoopt de onderneming in de toekomst meer octrooien te kunnen ontwikkelen. Dit geldt bijvoorbeeld voor de ontwikkeling van de cup voor McDonalds, waar twee octrooien voor zijn ingediend. Op dit moment is

niet aan te geven over hoeveel octrooien de onderneming beschikt.

De heer Van der Burg merkt op, dat het goed zou zijn, als de octrooipositie vermeld zou worden. DOCdata is innovatief en beschikt over octrooien. Voor wat betreft de niet uit de balans blijkende verplichtingen vraagt de heer Van der Burg vervolgens om een toelichting op het conflict met betrekking tot de royalties.

De heer Verstraeten antwoordt, dat deze zinsnede ziet op de onderhandelingen die DOCdata voert met een partij die beschikt over een octrooi, dat mogelijk door DOCdata wordt gebruikt bij de productie van dvd's.

De heer Van der Burg geeft aan, dat het dus gaat om een mogelijke schending van een octrooi.

De heer Verstraeten antwoordt, dat dit niet aan de orde is, maar dat het gaat om de vraag of mogelijk bij de productie van dvd's een octrooi wordt gebruikt. De partij stelt zich op het standpunt, dat DOCdata een octrooi gebruikt. DOCdata stelt zich op het standpunt, dat zij er vooralsnog niet van overtuigd is, dat het octrooi wordt gebruikt. Daarom is in het jaarverslag aangegeven, dat een risico bestaat, dat uiteindelijk juridisch gezien de uitkomst is, dat een vergoeding zou moeten worden betaald voor het gebruik van het octrooi in de toekomst. Op dit moment is dit echter hoogst onzeker. Het financiële risico, dat dit mogelijk met zich meebrengt, is voorzien en is opgenomen in de balans.

De heer Van der Burg vraagt naar de omvang van het financiële risico.

De heer Verstraeten antwoordt, dat het risico minder dan EUR 1 miljoen beloopt. Feit is, dat verschillende partijen zich van tijd tot tijd melden met de mededeling, dat zij over een octrooi beschikken waarvan zij van mening zijn dat dit door DOCdata wordt gebruikt. Philips heeft zich concreet gemeld en met Philips heeft DOCdata een overeenkomst. Voor Toshiba geldt hetzelfde. De overige risico's zijn voor wat betreft de financiële gevolgen voorzien in de balans. Hierover kunnen op dit moment geen verdere mededelingen worden gedaan.

De heer Van der Burg merkt vervolgens op, dat het inmiddels gebruikelijk is, dat de naam van de accountant die verantwoordelijk is, in het jaarverslag wordt opgenomen. In het jaarverslag staat nu uitsluitend de naam van de organisatie. Het lijkt hem goed, dat volgend jaar ook de naam van de accountant wordt vermeld. Vervolgens vraagt de heer Van der Burg voor wat betreft de opties op aandelen, welke werknemers opties kunnen verkrijgen. Is dit alleen mogelijk voor de intellectuele bovenlaag of kan iedere werknemer meedoen.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat het in principe zo is, dat iedereen de mogelijkheid krijgt om opties op aandelen te verkrijgen. Het aantal te verkrijgen opties varieert met het niveau van de functie. Een van de regels is ook, dat indien een bedrijf verlies maakt, de betreffende werknemers in het daaropvolgende jaar geen opties krijgen aangeboden. De regeling geldt voor alle medewerkers van DOCdata over de hele wereld.

De heer Van der Burg constateert, dat dit een moderne bedrijfsvoering is en dat hij dat toejuicht. Hij vraagt vervolgens of de heer Van Gerwen zijn opties heeft ingeleverd.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat in de optiecontracten is opgenomen, dat een medewerker die DOCdata verlaat zijn opties nog gedurende een periode van zes maanden na uitdiensttreding mag uitoefenen. Daarna vervallen de opties als ze niet zijn uitgeoefend. Deze regeling geldt derhalve ook voor de heer Van Gerwen.

De heer Vrijdag geeft een compliment voor het beleid en het management van de onderneming. Hij vindt dat een goede prestatie is geleverd. Verder onderstreept de heer Vrijdag het uitgangspunt, dat één statutair directeur een smalle basis is en risico's heeft. Directie en commissarissen houden dit in gedachten. Hij vraagt zich af, of alle grondstoffen voor onder andere de dvd's en de verpakkingsmaterialen uit Amerika komen.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat de materialen niet uit Amerika komen, maar dat de materialen onder meer van olie zijn gemaakt en dat daarmee een verband bestaat met de koers van de dollar. De prijzen van de grondstoffen ondervinden derhalve met enige vertraging effecten van de dollarkoers. Geen van de materialen komt uit Amerika. Een veel belangrijker effect van de dollarkoers is het effect daarvan op de door DOCdata te betalen royaltyvergoedingen. Deze vergoedingen worden in dollars gefactureerd, zodat een lagere dollarkoers tot een voordeel leidt.

De heer Vrijdag merkt nog op, dat door de directie met veel enthousiasme is verteld over alle plannen, maar dat daar wel voorzichtig mee omgegaan moet worden.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat het voor aandeelhouders leuk is om te zien waar de onderneming mee bezig is, maar dat de genoemde individuele projecten op zich zelf geen substantiële effecten zullen hebben. Het gaat om het totaal van de onderneming.

De heer Vrijdag vraagt naar de doelstelling met betrekking tot het pay-out percentage voor aandeelhouders. Moet dan worden gedacht aan 40 à 50%.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat het percentage waarschijnlijk hoger zal liggen.

De heer Vrijdag vraagt of rekening is gehouden met de toetreding van nieuwe landen tot de Europese Gemeenschap. Zal dit bijvoorbeeld een effect hebben op de onderneming in Berlijn.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat de onderneming in Berlijn veel contacten onderhoudt met Polen. Het ligt zeker niet in de bedoeling om in een van die landen een vestiging te openen, maar als het mogelijk blijkt om in die landen een deel van de productie tegen hele acceptabele prijzen te laten doen, dan zal DOCdata zeker van die mogelijkheid gebruik maken. Daarnaast is het mogelijk, dat DOCdata concepten heeft of zal uitwerken die in die landen kunnen worden verkocht.

De heer Vrijdag vraagt of DOCdata werkt met een vast reclamebureau, omdat hij constateert, dat leuke ideeën zijn ontstaan, zoals bijvoorbeeld het product voor McDonalds.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat het een doelstelling is om met zoveel mogelijk grote reclamebureaus samen te werken. Feit is wel, dat het juist DOCdata is dat aan die reclamebureaus creatieve ideeën geeft die zij verder uitwerken. DOCdata onderhoudt goede contacten met reclamebureaus.

De heer Vrijdag vraagt of DOCdata zelf verkopers heeft die de apparaten rechtstreeks verkopen, of is de onderneming op andere wijze in de landen georganiseerd.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat DOCdata lokaal is georganiseerd. In ieder land bestaat een eigen verkoopapparaat dat verantwoordelijk is voor de verkoop in het betreffende land. Daarbij moet worden gedacht aan vier tot zes externe verkopers en een vergelijkbaar aantal interne medewerkers voor de verkoop.

De heer Van der Plas spreekt namens de VEB. Hij constateert, dat de doelstelling van de onderneming is de creatie van waarde voor de aandeelhouder. Kijkend naar de winst per aandeel, dan zou kunnen worden gezegd, dat de onderneming de doelstellingen niet heeft gehaald. Er is een lagere winst per aandeel gerealiseerd dan in het voorgaande jaar. Is de directie teleurgesteld op dit punt. De jaren 2003 en 2004 kunnen niet onafhankelijk van elkaar worden gezien en dan met name gelet op de risico's en de omvang van het benodigde eigen vermogen. Kijkend naar de historie, dan kan worden geconstateerd, dat in 2001 DOCdata een enorme klap naar beneden maakt en dat staat in nauw verband tot 2004. Er is gesproken over andere risico's binnen de onderneming, zoals de onderneming in Frankrijk. De heer Alting von Geusau heeft opgemerkt, dat het misschien niet meevalt. In de risicoparagraaf van het jaarverslag is vermeld, dat bepaalde andere risico's wel zijn afgedekt, zodat hij

graag een nadere toelichting op de risicoparagraaf zou vernemen, zeker in het licht van het voornemen om geld uit te keren aan aandeelhouders, zonder verdere onderbouwing. De vraag is, of het beleid van creatie van waarde en het uitkeren van middelen niet een korte termijnbeleid is. Een aandeelhouder is ook gebaat bij een goede ontwikkeling op lange termijn. De vraag is, wat is ondernomen in 2003 om te voorkomen, dat de onderneming een zelfde klap maakt als in 2001. Het financieel beleid houdt hier verband mee. Aangegeven is, dat een groot gedeelte van het bedrag van EUR 9 miljoen is aangewend voor uitkeringen en een bedrag van EUR 4 miljoen voor investeringen, in met name IAI. Is de onderneming niet een beetje krap geweest met de investeringen, om daarmee de aandeelhouders tevreden te stellen door een hoge pay-out. Is niet een beetje te weinig geïnvesteerd in het eigen beleid. De onderneming is behoorlijk breed gepositioneerd. De vraag is wat de synergie is tussen E-commerce Fulfillment en de verpakkingsindustrie en hoe zijn de verschillende risico's te beheersen respectievelijk te bepalen. Welke eigen vermogen heeft de onderneming nodig in verband met dergelijke risico's.

De voorzitter antwoordt, dat de creatie van waarde voor de aandeelhouders inderdaad onderdeel van het beleid is. De winst per aandeel is dit jaar lager dan vorig jaar. Daarbij is wel opgemerkt, dat als de resultaten worden genormaliseerd voor versnelde afschrijving van goodwill en vrijval van voorzieningen in het voorafgaande jaar, alsdan de winst per aandeel is gestegen. Operationeel gezien moet worden gekeken naar de trend en daar hebben directie en raad van commissarissen een goed gevoel bij. In 2001 heeft de onderneming inderdaad voorzieningen genomen en hebben afwaarderingen plaatsgevonden, onder meer betrekking hebbende op de beëindiging van de activiteiten in Amerika. Het jaar 2001 is eigenlijk geen goede basis voor een vergelijking met 2004, omdat de activiteiten in Amerika zijn beëindigd.

De heer Alting von Geusau gaat in op de vraag met betrekking tot de uitkeringen. Er is niet een bedrag van EUR 9 miljoen uitgekeerd, maar een bedrag van EUR 9 miljoen aan cash gegenereerd. Daarvan is EUR 4 miljoen uitgekeerd aan aandeelhouders en EUR 4 miljoen aangewend om te investeren. Geconstateerd kan worden, dat de machines voor de productie ieder jaar goedkoper worden, met bovendien een hogere output. Daarnaast speelt, dat ook in de markt productiecapaciteit bestaat, waarvan voor een deel gebruik gemaakt kan worden. In een kapitaalintensieve industrie zoals deze, dient de bezettingsgraad tenminste 70% te zijn. In een jaar bestaan enorme pieken en dalen, waarbij de piek met name in het laatste gedeelte van het jaar valt. Daarom is het van belang om slim te investeren en daarmee te zorgen, dat de bezettingsgraad in het gehele jaar voldoende is. De directie en de raad van commissarissen zijn van mening, dat er zeker niet te weinig is geïnvesteerd. Er wordt zeer regelmatig nagegaan of investeringen wenselijk zijn en daarbij wordt een afweging gemaakt, rekening houdend met winstcapaciteit en bezettingsgraad en het optimaliseren van de productiemiddelen.

De heer Van der Plas reageert met de opmerking, dat hij niet heeft gezegd, dat er te weinig is

geïnvesteed. Hij heeft alleen een verband gelegd met de schaalgrootte van de onderneming, waarmee je sneller tegen de grenzen aanloopt. Wellicht dat door schaalvergroting het mogelijk wordt om meer investeringen te doen.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat het belangrijk is om te begrijpen hoe het businessmodel van DOCdata werkt. DOCdata opereert op verschillende soorten en lokale markten, die snelle levertijden vragen. Het gaat om kleinere orders met hogere prijzen, die snel afgeleverd moeten worden. Het is een specifiek business model. Vervolgens gaat de heer Alting von Geusau in op de vraag over de synergie. Er bestaat weinig synergie tussen Industrial Automation Integrators en de overige bedrijven.

Daarentegen bestaat er heel veel synergie tussen de distributieactiviteit en de media groep. Het betreft daar dezelfde klanten, waarbij voor de betreffende klanten, zowel de productie als de distributie wordt verzorgd.

De voorzitter gaat in op de risicoanalyse. De onderneming is van mening, dat juist doordat sprake is van drie kleine groepen, de risico's heel goed overzienbaar en in te schatten zijn. In het volgende jaarverslag zal in het kader van de corporate governance nader op de risicoparagraaf worden ingegaan. Door de spreiding van de activiteiten, worden tevens de risico's gespreid.

De heer Van der Plas merkt op, dat hem is opgevallen, dat het beleid zeer sterk is gericht op de creatie van waarde voor aandeelhouders en daarmee gericht op het financiële resultaat. Hij vraagt zich af, of de onderneming zich niet meer zou moeten richten op de markt. Hij heeft nog niet echt een gevoel bij de lange termijn perspectieven van DOCdata.

De voorzitter antwoordt, dat gekeken wordt zowel op de korte als de lange termijn voor de verschillende groepen afzonderlijk en voor het geheel. Creatie van waarde op lange termijn voor de aandeelhouder is de doelstelling.

De heer Alting von Geusau voegt daar aan toe, dat de waarde binnen het bedrijf wordt gecreëerd en vervolgens op de kapitaalmarkt wordt gerealiseerd. Misschien is het goed als de heer Van der Plas een van de bedrijven zou bezoeken.

De heer Van der Plas antwoordt, dat hij constateert, dat binnen DOCdata de visie op de ontwikkeling in de markt niet centraal staat. Het verdienen van geld staat centraal en wellicht dat de druk van de grootaandeelhouders hiervan de oorzaak is.

De voorzitter reageert met de opmerking, dat de investeringen die noodzakelijk zijn voor de ontwikkeling van de drie groepen worden gedaan. Daarbij wordt eerst gekeken of er in een bepaalde

markt voldoende mogelijkheden zijn en daar worden de investeringen op afgestemd. Het blijkt dan ook, dat de onderneming een hogere cashflow heeft.

De heer Van der Plas geeft aan, dat wordt gesteld dat de middelen beperkt zijn. De vennootschap maakt deze echter zelf beperkter, door in 2003 een bedrag van EUR 4 miljoen aan de aandeelhouders uit te keren. Bovendien wordt voor het jaar 2004 ook een uitkering van EUR 4 miljoen voorzien. Hij vraagt zich af, of dit niet te veel is.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat het gebruikelijk is voor een bedrijf om naast eigen vermogen tevens vreemd vermogen te hebben. Bovendien is het zo, dat DOCdata zelf over de geldmiddelen beschikt. Zij heeft geen vreemd vermogen. Voor het doen van investeringen zijn kredietlijnen beschikbaar, indien dit noodzakelijk mocht zijn.

De voorzitter vult daarop aan, dat de investeringen die noodzakelijk zijn ook daadwerkelijk gedaan worden en dat de uitkering aan aandeelhouders daarop geen beperking betekent.

De heer Rijper maakt de onderneming complimenten voor de cash generatie van het afgelopen jaar. De pay-out is het resultaat van de solvabiliteit en de liquiditeit van het bedrijf, die beide uitermate sterk zijn. Voor het lopende jaar spreekt hij de verwachting uit, dat er wederom een goede cash generatie wordt gerealiseerd en dat de solvabiliteit op het huidige niveau wordt gehandhaafd. Hij geeft de onderneming in overweging om de overtollige middelen aan aandeelhouders uit te keren. Vervolgens gaat hij in op de ontwikkeling bij de media bedrijven. Door de directie is aangegeven, dat de verklaring voor de lagere EBIT gelegen is in het feit van de versnelde afschrijving op de goodwill. De verklaring voor de lagere EBIT in Nederland is de heer Rijper ontschoten. Hij zou dit punt graag nader toegelicht zien. Voor wat betreft de IAI activiteit wordt regelmatig gesproken over de royalty-vergoedingen. Kan een idee worden gegeven over de omvang van de bedragen, die in de afgelopen jaren zijn ontvangen. Vervolgens vraagt de heer Rijper of informatie kan worden gegeven over de belastingdruk en de verwachtingen voor het lopende boekjaar. Ten aanzien van E-commerce Fulfillment is aangegeven, dat ruimte wordt gezien voor verdere investeringen en het openen van additionele vestigingen. De heer Rijper zou graag willen meegeven, dat deze activiteit voor het eerste jaar EBIT positief is. Er is waardering voor de ontwikkeling van deze activiteit en het geduld en de passie waarmee dit is gerealiseerd. Opgemerkt moet worden, dat één en ander gebaseerd is op een paar grote klanten, hetgeen de onderneming kwetsbaar maakt. De heer Rijper zou de onderneming in overweging willen geven om eerst de basis verder te verbreden alvorens nieuwe vestigingen worden geopend.

De heer Alting von Geusau gaat in op de vraag met betrekking tot de ontvangen IAI royalties. Op

jaarbasis gaat het, als de vraag is of het om tienduizenden of honderdduizenden euro's gaat, niet om tienduizenden euro's. De opmerking met betrekking tot de E-commerce Fulfillment ondersteunt de heer Alting von Geusau.

De heer Verstraeten gaat in op de belastingdruk. DOCdata is in vier landen actief. In Nederland bevindt DOCdata zich in een belastingbetalende positie. Hetzelfde geldt voor Duitsland. In Engeland is het de verwachting, dat de onderneming in de loop van dit jaar in een belastingbetalende positie komt. Voor Frankrijk geldt, dat belangrijk is het antwoord op de vraag in hoeverre de onderneming in staat is om de herstructurering en de turnaround te realiseren. Vooral nog wordt er van uit gegaan en is het de verwachting, dat de onderneming in ieder geval voor dit boekjaar nog voldoende compensabele verliezen heeft.

De heer Alting von Geusau gaat in op de vraag met betrekking tot de EBIT in Nederland. Het is het gevolg van een combinatie van factoren. In Nederland is sprake van dalende gemiddelde verkoopprijzen. Daarnaast valt het effect van de kosten te constateren en het geheel leidt tot de uitkomst van het bedrijfsresultaat. Er zijn niet hele specifieke redenen voor aan te geven.

De heer Van der Burg vraagt wanneer het aandeel ex-dividend gaat. Daarnaast zou hij graag willen weten of de heer Van Gerwen zijn opties heeft uitgeoefend.

De heer Verstraeten antwoordt, dat het aandeel 18 mei ex-dividend gaat. Indien de algemene vergadering instemt met het voorstel tot uitkering van dividend, dan zal de melding aan de beurs plaatsvinden en zal morgen de advertentie worden geplaatst. Vervolgens is maandag de positiedatum en gaat het aandeel dinsdag ex-dividend. De datum van betaalbaarstelling is 24 mei. Voor wat betreft de opties van de heer Van Gerwen kan worden gemeld, dat de serie opties van 2001, die op 29 maart jl. onvoorwaardelijk is geworden, is uitgeoefend.

De heer Egelie spreekt namens het Orange Deelnemingen Fund en complimenteert de onderneming met het behaalde resultaat. Hij zou graag de opmerking van een eerdere spreker willen onderschrijven, met betrekking tot de uitkering van liquiditeit. Ook hij is van mening, dat overtollige liquiditeiten moeten worden uitgekeerd. Hierbij wordt opgemerkt, dat aandeelhouder Orange Deelnemingen Fund liever zou zien, dat aandelen worden ingekocht, zoals dit in 1999 en in 2001 is gebeurd. De koers van het aandeel weerspiegelt naar zijn oordeel niet de waarde van de onderneming. De onderneming IAI, maar ook andere bedrijfsonderdelen, zijn meer waard dan de waarde die in de beurskoers is gereflecteerd. Het zou handig zijn om tot inkoop van de aandelen over te gaan. Een inkoop leidt immers tot een afname van het aantal uitstaande aandelen, waardoor uiteindelijk een hogere winst per aandeel wordt gerealiseerd. Hij zou zeer willen aandringen op een verdere inkoop van aandelen. Voor

wat betreft de strategie merkt hij op, dat een cruciaal element zou zijn, het managen van de groei. Bij de media groep is de strategie gericht op het genereren van cashflow, dus daar zal dit geen cruciaal element zijn. De opmerking heeft met name betrekking op de andere twee divisies. Hij zou graag een nadere toelichting vernemen op de satelliet benadering van E-commerce Fulfillment. Deze groei zal gemanaged moeten worden, zeker in het buitenland. Daarnaast zou sprake moeten zijn van een versnelling van de groei, bijvoorbeeld bij de verschillende toepassingen, zoals verpakkingen. Op pagina 15 van het jaarverslag staat de cryptische tekst "nieuwe ontwikkelingen bij IAI". Heeft dit betrekking op het versnellen van de groei en wat wordt bedoeld met nieuwe ontwikkelingen. De laatste vraag heeft betrekking op de paspoorten en het risico van nieuwe technologieën. Het zijn met name nieuwe technologieën die risico's met zich meebrengen en wel met name op het vlak van de biometrie. Op dit moment is dit nog niet het geval, maar dit zou in de toekomst kunnen gaan gebeuren. Bestaan daar gedachten over.

De voorzitter merkt op, dat in het verleden aandelen zijn ingekocht met de beschikbare liquiditeit. Deze inkoop heeft niet tot gevolg gehad, dat de beurskoers steeg. Ook voor de lange termijn bestond niet het gevoel, dat dit ondersteunend is voor de ontwikkeling van de beurskoers. Uiteraard bestaan hier verschillende meningen over. Gekozen is nu voor het doen van dividenduitkeringen. Daarbij speelt bovendien, dat in de algemene vergadering van vorig jaar, het voorstel tot machtiging van de directie tot inkoop van aandelen niet is aanvaard.

De heer Egelie merkt op, dat aandeelhouder Orange Deelnemingen Fund niet tegen het voorstel heeft gestemd en voor inkoop van aandelen is.

De voorzitter merkt op, dat deze overweging zal worden meegenomen in de beraadslagingen.

De heer Swinkels merkt op, dat hij het punt van de inkoop van aandelen vorig jaar in de algemene vergadering aan de orde heeft gesteld, met de opmerking, dat inkoop in de toekomst meer waardegroei creëert dan dividend. In deze vergadering is aan de orde geweest, dat informele contacten hebben plaatsgehad met de grootaandeelhouder. De vraag is, of de inkoop van aandelen ook een onderwerp is geweest in het informeel contact met de grootaandeelhouder.

De voorzitter antwoordt, dat een inkoop van aandelen niet aan de orde is geweest.

De heer Alting von Geusau voegt daar aan toe, dat in de vergadering van vorig jaar het agendapunt inkoop van aandelen met grote meerderheid van stemmen is afgewezen. Daarom leek het niet zinvol om dit agendapunt wederom aan de orde te stellen.

De heer Swinkels is een aandeelhouder vanaf de eerste dag en merkt op, dat, hoewel sprake is van een enorme pay-out in de laatste twee jaar, over de totale periode na de beursgang nog steeds sprake is van een negatieve positie. Hij had graag gezien, dat de inkoop van aandelen op deze vergadering aan de orde was gesteld. Hij geeft de voorkeur aan een inkoop van aandelen ten opzichte van een dividend uitkering.

De voorzitter geeft aan, dat deze overwegingen zullen worden meegenomen in de beraadslagingen.

De heer Alting von Geusau gaat vervolgens in op de opmerking met betrekking tot het managen van de groei. Op zich geldt dit punt voor alle onderdelen van de onderneming geldt, omdat het beleid is gericht op autonome groei. Voor deze groei is het noodzakelijk, dat investeringen worden gedaan. Daar moet goed over worden nagedacht. Het meest cruciale onderdeel is uiteraard IAI, waar door middel van autonome groei de winstgevendheid zal moeten toenemen. Voor wat betreft de paspoorten werd verwezen naar de biometrie. Het is waarschijnlijk, dat de biometrie als kenmerk in het paspoort toegevoegd zal gaan worden. Waarschijnlijk zal dat gaan in de vorm van een chip, waar een kenmerk van een vingerafdruk of het gelaat opgeslagen zal worden. Dit is niet direct concurrerend met het kenmerk, dat door IAI wordt geleverd. IAI levert een echt eerstelijns-kenmerk, hetgeen betekent, dat dit kenmerk eenvoudig op juistheid kan worden gecontroleerd. Voor een biometrisch kenmerk zijn middelen nodig voor de herkenning. Overigens is het wel zo, dat IAI ook de machine voor het beschrijven van de chip zou kunnen leveren. Over de verpakkingindustrie is in het verleden veel gezegd. Daar is op dit moment niet veel aan toe te voegen. Er wordt omzet in de verpakkingindustrie gegenereerd, maar de grote omzet komt uit de veiligheidsmarkt, te weten de beveiliging van documenten. Het verwerven van een positie op de verpakkingmarkt is een langzaam proces.

De voorzitter stelt het onderwerp corporate governance aan de orde.

Corporate governance staat voor goed bestuur en dus toezicht houden en verantwoording afleggen. De code regelt de "balance of power" tussen aandeelhouders, commissarissen en bestuur. Deze code bestaat uit twintig principes. Het zijn moderne, breed gedragen opvattingen over corporate governance en die zijn vervolgens uitgewerkt. Een nadere invulling van de principes heeft plaatsgevonden via zogenaamde "best practice" bepalingen, vastgelegd in vijf hoofdstukken, naleving en handhaving van de code. De bepalingen zien op het bestuur, de raad van commissarissen, de aandeelhouders en de aandeelhoudersvergadering, alsmede de financiële verslaglegging. Corporate governance ziet uiteraard ook op de zeggenschap in aandeelhoudersvergadering, omdat de ervaring is, dat weinig aandeelhouders in een vergadering zijn vertegenwoordigd. Normaal gesproken is slechts 30 à 40% van de aandeelhouders vertegenwoordigd. Bij DOCdata bedraagt dit percentage ongeveer 60%. DOCdata zal de bepalingen van de code in haar jaarverslag over het boekjaar 2004 verwerken. Daarbij zal zij tevens de principes en best practices inhoudelijk behandelen. Directie en raad van commissarissen zijn

het in grote lijnen eens met de code. Het is mogelijk, dat op een aantal punten wordt afgeweken van de code. Hierbij kan worden gedacht aan het benoemen van een secretaris en de functie van een interne auditor. Dit houdt verband met de omvang van de onderneming. De raad van commissarissen is overigens van mening, dat een behoorlijke controle over het bedrijf wordt uitgeoefend. Een ander punt van overweging in verband met privacyaspecten, is de melding van niet met DOCdata verband houdende beleggingen van directie en commissarissen aan een compliance officer. Zo is er een aantal zaken, dat nog kritisch moet worden beoordeeld. In zijn algemeenheid ondersteunt DOCdata de code, die zeker zal zorgen voor meer transparantie en hopelijk het ondersteunen van de beurskoers in zijn algemeenheid. Uiteindelijk komt het neer op integriteit en cultuur. De raad van commissarissen heeft het gevoel, dat DOCdata een goede cultuur heeft op het punt van eerlijkheid, integriteit en transparantie. De voorzitter geeft de gelegenheid tot het stellen van vragen of het maken van opmerkingen.

De heer Swinkels vindt het een goede zaak, dat bij deze vergadering 63% van de uitstaande aandelen vertegenwoordigd is. Het geeft aan, dat de aandeelhouders geïnteresseerd zijn. Hij vraagt zich af, hoe DOCdata met de analisten en grootaandeelhouders omgaat. Worden de analisten bij de publicatie van de jaarcijfers geïnformeerd en hoe gaat de onderneming met analisten om.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat bij de presentatie van de halfjaarcijfers en de jaarcijfers een openbare pers- en analistenbijeenkomst plaatsvindt. Daartoe worden de analisten en vertegenwoordigers van de pers uitgenodigd. Er vinden geen separate analistenbijeenkomsten plaats.

De heer Swinkels vraagt of de grootaandeelhouders daarbij worden uitgenodigd.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat de grootaandeelhouders niet worden uitgenodigd, maar zou daar op zich geen bezwaar tegen hebben, indien zij aanwezig zouden willen zijn. Vanzelfsprekend wordt tijdens dit soort bijeenkomsten niet meer informatie verstrekt, dan de informatie die in openbare persberichten of presentaties beschikbaar is.

De heer Swinkels vraagt door welke analisten DOCdata wordt gevolgd.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat een beperkt aantal, zeer trouwe, analisten DOCdata al jaren volgt. Er verschijnen evenwel geen uitgebreide rapporten van analisten over DOCdata.

De heer Swinkels vraagt zich af, of het dan wel nuttig is om deze bijeenkomsten met analisten te houden. Het zou wellicht verstandiger zijn om de analisten bij een algemene vergadering van aandeelhouders uit te nodigen en op dezelfde wijze te informeren als de aandeelhouders. Het is niet

goed als de aandeelhouders een achterstand hebben.

De voorzitter benadrukt, dat de analisten niet over meer informatie beschikken dan de aandeelhouders.

De heer Swinkels geeft aan, dat hij niet beschikt over Internet en dus geen toegang heeft tot de informatie, die op de website wordt geplaatst.

De heer Alting von Geusau biedt aan, dat als de heer Swinkels zijn adres achterlaat, de vennootschap aan hem de presentaties zal toezenden.

Een aandeelhouder geeft aan, dat hij bij een vennootschap heeft kunnen deelnemen aan een conference call en kon deelnemen aan de presentatie van persbijeenkomsten, analistenbijeenkomsten en kon kennis nemen van de toelichtingen. Wellicht is dit een goede suggestie.

De voorzitter antwoordt, dat dit punt zal worden meegenomen in het beleid ten aanzien van investor relations.

De heer Van der Plas gaat in op de corporate governance. Hij heeft deelgenomen aan een aandeelhoudersvergadering van een vennootschap, die de certificering en het vrijwillig structuurregime heeft afgeschaft. Dat is vanzelfsprekend een enorme doorbraak. Deze kwesties spelen echter niet bij DOCdata. Hij adviseert wel om vaart te maken met de invulling van de corporate governance en de zaken die spelen concreet op te pakken.

De voorzitter geeft aan, dat hij wellicht een verkeerde indruk heeft achtergelaten. DOCdata is druk bezig met het opstellen van reglementen, beschrijvingen van de profielen, publicaties op de website en alle met corporate governance verband houdende zaken. DOCdata beschikt niet over een enorme staf om dit soort onderwerpen voor te bereiden. Er wordt echter wel concreet en hard aan gewerkt. Volgend jaar zal DOCdata voldoen aan de regels.

De heer Van der Burg geeft aan, dat de vertegenwoordiger van de VEB dit onderwerp op iedere vergadering aan de orde stelt. Hij is echter van mening, dat het in eerste instantie gaat om het verdienen van geld. DOCdata is een hele kleine onderneming in vennootschapsland. Onderdeel van corporate governance is doorzichtigheid. De Wet Melding Zeggenschap vereist, dat wordt opgegeven wie de grootaandeelhouders zijn. De heer Van Gerwen bezit meer dan 550.000 aandelen. Deze aandelen zijn weliswaar economisch verdeeld, maar hij zou meer dan 7,5% van de stemmen moeten vertegenwoordigen. Hij vraagt zich af, of dit niet vermeld had behoren te worden.

De heer Verstraeten antwoordt, dat op pagina 77 van het jaarverslag het aandelenbezit van de heer Van Gerwen staat vermeld en toegelicht. De heer Van der Burg doelt kennelijk op het overzicht van aandeelhouders, zoals vermeld op pagina 82. Deze opgave is gebaseerd op de zogenaamde WMZ meldingen. Daar kan uit worden geconcludeerd, dat de heer Van Gerwen niet verplicht is om een WMZ melding te doen, vanwege de reden die de heer Van der Burg zelf ook al aangaf.

De heer Van der Burg

Een ander punt is de regel van corporate governance, dat de accountant bij een vergadering aanwezig zou moeten zijn. Dat is natuurlijk een dure aangelegenheid. Hij zou dit niet nodig vinden.

De voorzitter antwoordt, dat hij het standpunt van de heer Van der Burg heeft gehoord, maar dat de accountant waarschijnlijk volgend jaar wel aanwezig zal zijn.

De heer Swinkels verwijst naar pagina 82 van het jaarverslag. Daar staat vermeld, dat Wagram Deelnemingen IV B.V. heeft gemeld, dat haar belang per 23 februari is afgenomen naar 0%. Hij vraagt of er nieuwe meldingen zijn verschenen na het uitbrengen van het jaarverslag.

De heer Verstraeten antwoordt, dat in het jaarverslag zijn opgenomen de WMZ meldingen, die in het bezit van de AFM en de vennootschap waren op 31 december 2003. De melding van Wagram is als het ware een gebeurtenis na balansdatum, aangezien de melding na afloop van het vorige boekjaar is ontvangen. De vennootschap heeft geen andere meldingen ontvangen.

De voorzitter gaat over tot punt 3A van de agenda, vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2003 en geeft de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Van der Burg herhaalt zijn eerder gestelde vraag met betrekking tot de vergoeding, die is betaald aan commissaris Van der Grinten.

De heer Verstraeten antwoordt, dat daarvoor een logische verklaring bestaat. Het is goed gebruik, dat de vennootschap de commissarissen eerst beloont voor hun toezicht, nadat aan hen door de algemene vergadering décharge is verleend. In mei van het jaar 2003 is aan de raad van commissarissen, waarvan de heer Van der Grinten nog deel uitmaakte, décharge verleend voor het toezicht over het boekjaar 2002. De betaling van de vergoeding over 2002 heeft vervolgens in 2003 plaatsgevonden. De toename van de vergoeding is het gevolg van het feit, dat de aandeelhouders in de algemene vergadering van aandeelhouders in 2002 besloten hebben om het voorstel van directie en raad van commissarissen met betrekking tot de verhoging van de vergoeding te volgen.

De voorzitter constateert vervolgens, dat er geen vragen of opmerkingen meer zijn en brengt het voorstel tot het vaststellen van de jaarrekening over het boekjaar 2003 in stemming en constateert, dat de jaarrekening met algemene stemmen is vastgesteld.

Vervolgens gaat de voorzitter over naar punt 3B van de agenda, de bestemming van het resultaat. De directie stelt onder goedkeuring van de raad van commissarissen voor, om van de nettowinst van EUR 1,78 miljoen, een bedrag van 25 eurocent per gewoon aandeel als dividend uit te keren en het restant, te weten een bedrag van ongeveer EUR 58.000,-- toe te voegen aan de overige reserves.

De heer Vrijdag komt terug op het punt van de inkoop van de aandelen, zoals dat door het Orange Deelnemingen Fund en de heer Swinkels aan de orde is gesteld. Hij zou dit punt graag volgend jaar op de agenda geplaatst zien.

De voorzitter antwoordt, dat onderdeel van corporate governance tevens is, dat het dividendbeleid wordt beschreven en toegelicht. Als keuzes worden gemaakt ten aanzien van de wijze van uitkering van het dividend, dan zal de onderneming deze beargumenteren. De voorzitter brengt het voorstel tot bestemming van het resultaat vervolgens in stemming en constateert dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

De voorzitter gaat over naar punt 3C van de agenda, décharge van de directie voor het gevoerde beleid. Aangezien geen van de aandeelhouders het woord wenst te voeren, brengt de voorzitter het voorstel in stemming en constateert, dat het voorstel tot het verlenen van décharge aan de directie met algemene stemmen is aangenomen.

De voorzitter gaat over naar punt 3D van de agenda, décharge van de raad van commissarissen voor het gehouden toezicht. Aangezien geen van de aandeelhouders het woord wenst te voeren, brengt de voorzitter het voorstel in stemming en constateert, dat het voorstel tot het verlenen van décharge aan de raad van commissarissen met algemene stemmen is aangenomen.

De voorzitter gaat over tot punt 4 van de agenda, het verlenen van de opdracht aan de accountant. De accountant van de vennootschap is KPMG Accountants N.V.. Voorgesteld wordt om aan KPMG Accountants N.V. opdracht te verlenen tot het onderzoeken van de jaarrekening over het boekjaar 2004. In de vergadering is opgemerkt, dat de naam van de accountant niet in het jaarverslag is vermeld. Bij DOCdata is de heer Silvis de verantwoordelijke accountant. Hij zal echter volgend jaar deze verantwoordelijkheid aan een collega overdragen, omdat hij dan de functie zeven jaar heeft vervuld.

De heer Van der Burg vraagt of de accountant dan ook zijn naam en handtekening onder de verklaring in de jaarrekening zal plaatsen.

De voorzitter antwoordt, dat in het verleden uitsluitend de naam werd vermeld. Hij weet niet hoe dit in de toekomst zal geschieden. Vervolgens brengt de voorzitter het voorstel tot het verlenen van de opdracht aan KPMG Accountants N.V. tot onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2004 in stemming en constateert, dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

De voorzitter gaat over naar punt 5 van de agenda, voorstel tot wijziging van de statuten, tevens inhoudende een terugbetaling op de nominale waarde van de aandelen met een bedrag van 40 eurocent per aandeel.

De heer Van der Plas is van mening, dat de visie van de onderneming en dus ook van dit voorstel meer gericht moet zijn op en geplaatst in het kader van de investeringen. Hij is van oordeel, dat dit voorstel eerst in stemming kan worden gebracht nadat een investeringsplan is opgesteld, waarbij de beoogde ontwikkeling op lange termijn beter wordt onderbouwd.

De voorzitter antwoordt, dat dit in lijn ligt met de eerdere opmerkingen van de heer Van der Plas, waarbij door directie en raad van commissarissen is gezegd, dat de vennootschap alle investeringen doet die noodzakelijk zijn. Het beleid is daarop mede gericht. Als de vennootschap overtollige kasmiddelen heeft, wordt een besluit genomen over de aanwending van die middelen. Besloten is om naast het dividend van 25 eurocent, een bedrag van 40 eurocent per aandeel extra uit te keren door vermindering van het kapitaal, aangezien de liquiditeit en de solvabiliteit dit toestaan en er voldoende ruimte overblijft om te ondernemen. De solvabiliteit, liquiditeit en financieringscapaciteit zijn en blijven voldoende om in te gaan op mogelijkheden in de markt.

De heer Van der Burg vraagt of het de bedoeling is, dat volgend jaar de laatste 9 eurocent per aandeel wordt uitgekeerd.

De voorzitter antwoordt, dat dit volgend jaar nader zal worden bezien en dat dit afhangt van de kaspositie en de plannen.

De heer Swinkels herhaalt zijn opmerking, dat hij liever had gezien, dat aandelen worden ingekocht. Hij vraagt vervolgens of er nog een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders moet plaatsvinden, of dat in deze vergadering rechtsgeldige besluiten kunnen worden genomen over het voorstel. Volgend jaar zal de Corporate Governance Code worden geïmplementeerd in de organisatie en dat vergt weer een statutenwijziging. Hij vraagt wat de kosten zijn die met een terugbetaling

gemoeid zijn.

De voorzitter antwoordt, dat de kosten redelijk beperkt zijn en dat geen buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders noodzakelijk is. Er dient in deze vergadering een besluit te worden genomen, waarna de verklaring van geen bezwaar van het Ministerie van Justitie moet worden verkregen, alsmede de goedkeuring van Euronext. Daarnaast hebben crediteuren de gebruikelijke periode van twee maanden voor een eventueel verzet tegen de terugbetaling.

De heer Van der Plas zou willen constateren, dat het voorstel niet gedragen wordt door alle aandeelhouders. Ten tweede constateert hij, dat in 2003 een bedrag van EUR 4 miljoen uit de onderneming is gehaald en dat in 2004 wederom een bedrag van EUR 4 miljoen wordt uitgekeerd. Hij vindt het buiten proportie en prematuur. Hij heeft moeite met een dergelijk beleid op de lange termijn en is van mening, dat dit geen goed ondernemingsbeleid is.

De voorzitter antwoordt, dat de heer Van der Plas kennelijk zou willen zeggen, dat ieder bedrijf dat vreemd vermogen heeft, problemen zou hebben. DOCdata heeft geen leningen bij banken en een kasoverschot. Het gaat om investeringsmogelijkheden op de lange termijn. Directie en commissarissen moeten het vertrouwen hebben van de aandeelhouders, dat zaken goed tegen elkaar worden afgewogen. Het voorstel bevat enerzijds een kapitaalsvermindering en anderzijds de daarmee verband houdende wijziging van de statuten. Daarnaast omvat de wijziging van de statuten een tweetal kleine veranderingen, te weten het laten vervallen van de leeftijdsgrens van 72 jaar voor commissarissen en het bepalen van de locatie waar documenten voor de algemene vergadering van aandeelhouders mogen worden gedeponerd. Vervolgens brengt de voorzitter het voorstel in stemming en constateert, dat uitsluitend de heer Van der Plas, namens de VEB, tegen het voorstel tot statutenwijziging en kapitaalsvermindering stemt. Vervolgens constateert de voorzitter, dat het voorstel is aangenomen.

Vervolgens gaat de voorzitter over tot het punt, rondvraag van de agenda.

De heer Boom zou een suggestie willen doen naar aanleiding van de presentatie. In het overzicht van het koersverloop van het aandeel ten opzichte van de AEX, is een interessante periode gekozen. Hij geeft in overweging om daarvoor in het vervolg een langere periode te nemen, zodat een eerlijker beeld wordt gegeven.

De heer Van der Burg geeft aan, dat hij heeft begrepen, dat DOCdata een beschermingsconstructie heeft in de vorm van preferente aandelen. Hij vraagt zich af, of DOCdata is benaderd voor een overname. Zijn tweede vraag heeft betrekking op de resultaten over de eerste maanden van het jaar. Is de onderneming optimistisch. Het laatste punt betreft de taal van het jaarverslag. Hij zou willen

voorstellen om eerst de Nederlandse taal aan te houden en vervolgens het Engels.

De voorzitter antwoordt ten aanzien van het laatste punt, dat de heer Van der Burg gelijk heeft. Het Nederlands is leidend.

De heer Alting von Geusau geeft aan, dat in het laatste persbericht ten aanzien van de resultaten is gemeld, dat DOCdata het eerste kwartaal van het boekjaar 2004 met een positief nettoresultaat afsluit en de eerder uitgesproken verwachting, dat het resultaat in 2004 verder zal verbeteren ten opzichte van 2003, handhaaft.

De voorzitter gaat in op de preferente aandelen. Er bestaat inderdaad een Stichting Preferente Aandelen met een calloptie op preferente aandelen tot 100% van het geplaatste kapitaal. Deze calloptie is in het verleden gegeven op basis van een machtiging van de algemene vergadering van aandeelhouders. Het heeft echter nog niet gespeeld.

De heer Van der Burg geeft aan, dat het een slechte gewoonte is in Nederland om zich helemaal te beschermen. Hij zou graag willen voorstellen om tijdens de volgende algemene vergadering van aandeelhouders de beschermingsconstructie te schrappen.

De voorzitter antwoordt, dat een volledige opheffing van de bescherming niet zal plaatsvinden. Directie en raad van commissarissen zullen wel overwegen om de periode van het uitstaan van de preferente aandelen te beperken. Deze periode zou kunnen worden teruggebracht naar zes maanden, zodat in geval van een vijandige overname rustig kan worden nagedacht over de mogelijkheden.

De heer Van der Burg herhaalt zijn vraag of zich partijen hebben gemeld bij DOCdata met belangstelling voor een overname.

De voorzitter antwoordt, dat reeds is aangegeven, dat nog niet gebruik is gemaakt van de preferente aandelen.

De heer Van der Burg geeft aan, dat hij niet alleen een overval bedoelt. Het zou voor de aandeelhouders niet slecht zijn, indien dit zeer veelbelovende bedrijf zou opgaan in een groter bedrijf. Het zou zich dan veel beter kunnen ontplooien. Je moet oogsten als de oogst rijp is en op dit moment gaat het goed.

De voorzitter geeft aan, dat dit punt zal worden meegenomen.

De heer Vrijdag zou graag zien, dat het jaarverslag volgend jaar met een groter lettertype verschijnt.

De voorzitter antwoordt, dat deze vraag eerder aan de orde is geweest en dat het lettertype al is veranderd. Uiteraard zal dit punt worden meegenomen en serieus worden behandeld.

De heer Swinkels verwijst naar het bedrijf EMI in Uden. DOCdata opereert in dezelfde branche en heeft hetzelfde risicoprofiel. Hij vraagt hoe de markt zich op het gebied van de cd beweegt.

De heer Alting von Geusau antwoordt, dat dit punt een aantal malen aan de orde is geweest. Het is een dynamische markt.

De voorzitter constateert vervolgens, dat de aandeelhouders geen verdere vragen hebben en bedankt de aandeelhouders voor hun aanwezigheid en inbreng. De voorzitter sluit de vergadering.

VOORZITTER

SECRETARIS