

Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen

ICT Automatisering N.V.

T.a.v. de weledelgestrenge heer Th. van der Raadt

DPA Group N.V.
Gatwickstraat 11
1043 GL Amsterdam
Postbus 9396
1006 AJ Amsterdam

T +31 (0)20 51 51 555
F +31 (0)20 51 51 551
info@dpa.nl
www.dpa.nl

DATE 18 december 2013

REFERENCE B13.026

SUBJECT Verzoek houden algemene vergadering van aandeelhouders

Mijne heren,

Als aandeelhouder met een belang van 20,4% in het uitstaande aandelenkapitaal van ICT Automatisering N.V. (ICT) doet DPA Group N.V. (DPA) hierbij het verzoek aan u op de voet van art. 2:110 BW tot de bijeenroeping van een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van ICT.

Op deze vergadering dient het volgende enig agendapunt ter stemming te worden gebracht:

Goedkeuring van het besluit van de Raad van Bestuur tot de acquisitie van alle aandelen in Brandfort B.V., en de daarmee verbandhoudende uitgifte van nieuwe aandelen in het kapitaal van ICT.

Wij lichten ons verzoek en het agendapunt als volgt toe.

Op 24 juli 2013 heeft ICT naar buiten gebracht overeenstemming te hebben bereikt met de aandeelhouders van Brandfort inzake de fusie met Brandfort. Voor Brandfort (dat toen voor 2013 een omzet verwachtte van €19,8 miljoen, met een marge van 9%) zou ICT nieuwe aandelen uitgeven, vertegenwoordigende een waarde van ongeveer €12 miljoen. Dit komt neer op circa 7x de verwachte EBIT over 2013. Tevens gaf ICT te kennen dat de voorgenomen transactie ter goedkeuring zou worden voorgelegd aan de algemene vergadering van aandeelhouders van ICT. Tegelijk met de aankondiging van de Brandfort acquisitie heeft ICT ook aangegeven de fusiegesprekken met DPA te beëindigen. Het bestuur van ICT zag de Brandfort acquisitie als een alternatief voor de fusie met DPA, een in zijn ogen strategisch superieur alternatief. Op 18 november 2013 nam de enig bestuurder van ICT ontslag. Aandeelhouders van ICT betuigden echter hun onvrede met de voorgenomen acquisitie.

Op 2 december 2013 heeft ICT kenbaar gemaakt dat het ondanks het verzet van aandeelhouders de Brandfort acquisitie doorzet, in gewijzigde vorm. Voor Brandfort wordt nu 9,9% aan nieuwe ICT aandelen uitgegeven (een waarde van circa €4 miljoen) en daarboven op wordt €5,1 miljoen in contanten betaald. Inmiddels is echter gebleken dat Brandfort in 2012 veel minder winstgevend was. Tevens is de verwachting voor 2013 neerwaarts bijgesteld naar €16,7 miljoen omzet tegen een genormaliseerde operationele marge (EBIT) van 5%. ICT betaalt dus, na heronderhandelen, een veel hogere multiple van 11x de verwachte EBIT over 2013. De voorwaarden van de Brandfort acquisitie zijn bovendien zodanig gewijzigd dat geen aandeelhoudersgoedkeuring meer gevraagd hoeft te worden. Het bestuur van ICT wil de Brandfort-acquisitie (in de media al aangeduid als "gifpil" tegen DPA) dus doorzetten ongeacht afwijkende voorkeuren van ICT aandeelhouders terza-

ke. Het bestuur heeft zich de kwetsbaarheid van zijn positie gerealiseerd, blijkens de door het bestuur bedongen voorwaarde dat het de acquisitie kan afblazen ingeval van een "superieur bod" op ICT.

DPA is van mening dat het bestuur van ICT het belang van de ICT aandeelhouders moet betrekken in zijn afwegingen. Hoewel de Brandfort acquisitie dus inmiddels zo is vormgegeven dat aandeelhoudersgoedkeuring formeel niet langer vereist is, had het bestuur van ICT er ook voor kunnen kiezen om desalniettemin die goedkeuring wel te vragen, nu zij het risico loopt (zoekt) dat met de Brandfort acquisitie het uitzicht op een fusie met DPA is verkeken.

Als betrokken aandeelhouder beoogt DPA de waarde van haar belang van 20,4% in het geplaatste aandelenkapitaal van ICT te waarborgen. Aandeelhouders van ICT hebben reeds hun aarzelingen geuit over de strategische merites maar vooral ook de waardering van de Brandfort acquisitie. Bovendien heeft DPA voorstellen gedaan voor een fusie tussen DPA en ICT teneinde schaalgroottes en synergieën te realiseren. DPA is nog altijd overtuigd van de aanzienlijke strategische meerwaarde die een fusie met ICT zou bieden. Zowel voor de medewerkers als voor de klanten van ICT zullen door het samengaan met DPA de mogelijkheden en groeiperspectieven worden verbreed. Aandeelhouders zullen profiteren van de voordelen van schaalgroottes en verdere groei. Met het oog op de verwatering van het belang van de huidige aandeelhouders in ICT en de negatieve gevolgen voor een eventuele fusie tussen DPA en ICT, meent DPA dat de transactie met Brandfort, en de daarmee gepaard gaande uitgifte van aandelen, aan de algemene vergadering van aandeelhouders moet worden voorgelegd.

De consequentie van een stemming over de Brandfort-acquisitie is tweeledig. Ten eerste stelt een uitspraak van aandeelhouders over de wenselijkheid van de acquisitie het bestuur in staat de voorkeuren van aandeelhouders mee te wegen in zijn uiteindelijke beslissing om de Brandfort-transactie wel of niet door te zetten, en tegen welke financiële voorwaarden. Een aandeelhoudersgoedkeuring pleit het bestuur van ICT vrij van de verdenking opzettelijk een voor ICT veel te dure acquisitie te doen met als enig doel een door het bestuur ongewenste toenadering buiten de deur te houden. Ten tweede verklaart DPA zich bereid om, indien goedkeuring wordt geweigerd, een openbaar bod uit te brengen op alle aandelen ICT die DPA nog niet bezit.

Dit openbaar bod bestaat uit €2 in contanten en 2 aandelen DPA, dus in totaal (tegen de slotkoers van gisteren) een waarde van **€5,23 per aandeel ICT**. Dit openbaar bod waardeert ICT op een ondernemingswaarde van ongeveer €39 miljoen (een multiple van circa 9x de verwachte EBIT in 2013 (op basis van extrapolatie eerste halfjaarcijfers naar rato van werkbare dagen)). Dit bod zal het bestuur van ICT in staat stellen om de acquisitie, voorzover die al bindend is voor ICT, alsnog te beëindigen door inroeping van de voorwaarde van het superieure bod op ICT.

Mocht het bestuur van ICT echter de aandeelhoudersstemming naast zich neerleggen, de voorwaarde niet inroepen en de Brandfort-transactie toch doorzetten, dan zal DPA haar positie moeten heroverwegen. Zou DPA dan alsnog bereid zijn om het bod toch door te zetten, dan zal de hoge overnamesom gecombineerd met de uitgifte van aandelen in het kader van de overname van Brandfort consequenties hebben voor de waardering van ICT. Als gevolg zal de cashcomponent van het bod moeten worden verlaagd naar €1,50 of nog lager.

Een openbaar bod zal onderworpen zijn aan de gebruikelijke voorwaarden, waaronder aandeelhoudersgoedkeuring van DPA. Houders van een meerderheid van de aandelen DPA hebben reeds aangegeven de transactie te steunen. De cashcomponent van het bod zal worden gefinancierd met een aandelenemissie.

De inhoud van deze brief kan koersgevoelige informatie bevatten voor zowel DPA als ICT, en dus heeft DPA deze brief tegelijk met verzending gepubliceerd.

DPA vertrouwt erop dat de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen maatregelen zal treffen opdat de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van ICT zo spoedig mogelijk, maar uiterlijk binnen de wettelijke termijn, zal plaatsvinden.

Hoogachtend



Mr Drs. H.R.G. Winter
CEO DPA Group N.V.