



De heren A. Nühn, Mr A. Ruys en F.N. Wagener,  
niet uitvoerende bestuurders  
Hunter Douglas N.V.  
p/a Piekstraat 2  
3071 EL Rotterdam

Per e-mail: [info@hdnv.nl](mailto:info@hdnv.nl)

Den Haag, 27 januari 2021

Betreft: aanbevolen openbare bod Bergson Holdings B.V. op alle uitstaande aandelen Hunter Douglas N.V.

Geachte heren Nühn, Ruys en Wagener,

De Vereniging van Effectenbezitters ('VEB') richt zich tot u naar aanleiding van het persbericht van 12 december jl. inzake het aanbevolen openbare bod ('Bod') van Bergson Holdings B.V. ('Bergson' of 'bieder') op de aandelen Hunter Douglas N.V. ('Hunter Douglas') van 64 euro per aandeel (in contanten).

Op het moment van het persbericht werden 82,7 procent van de gewone aandelen en meer dan 90 procent van het totale uitstaande kapitaal van Hunter Douglas via Bergson gehouden door Hunter Douglas-executive chairman Ralph Sonnenberg.

Als gevolg van deze omstandigheid is er sprake van een verhoogd risico op informatieasymmetrie tussen de bieder en minderheidsaandeelhouders. Dit risico van informatieasymmetrie in combinatie met de timing en hoogte van het bod legt een bijzondere verantwoordelijkheid bij de niet uitvoerende bestuurders, onder andere waar het de informatieverschaffing aan minderheidsaandeelhouders betreft. Die verantwoordelijkheid reikt verder dan bij reguliere biedingen waarbij het belangenconflict doorgaans minder manifest is.

De VEB dringt er daarom bij u, als leden van het Independent Committee, op aan om in het onder uw verantwoordelijkheid op te stellen *Position Statement* in ieder geval de navolgende informatie op te nemen.

1. Een chronologie van gebeurtenissen die hebben geleid tot het uiteindelijke (aanbevolen) openbare bod. Daarbij wordt duidelijkheid verwacht over:
  - a. Het moment waarop Bergson voor het eerst zijn interesse kenbaar maakte (bij de niet uitvoerende bestuurders) in een mogelijke delisting van Hunter Douglas door een openbaar bod van Bergson/Sonnenberg.
  - b. Het moment waarop de eerste verkennende gesprekken tussen Hunter Douglas en Bergson/Sonnenberg over een mogelijke delisting en openbaar bod zijn gestart.



- c. Wanneer het 'Independent Committee' is ingesteld.
  - d. Het moment waarop het eerste voorstel is, en eventuele herziene voorstellen van Bergson zijn, ontvangen, evenals de financiële (waaronder de voorgestelde biedprijs) en niet-financiële voorwaarden van ieder van die voorstellen.
  - e. Een inhoudelijke toelichting op de door het Independent Committee gemaakte afwegingen bij ieder van de (opeenvolgende) voorstellen van Bergson.
2. Een motivering van de beoogde strategische, operationele en financiële voordelen van een delisting van Hunter Douglas voor de onderneming zelf.
  3. Een toelichting op de lange termijn vooruitzichten van de sector in het algemeen en (de concurrentiepositie van) Hunter Douglas in het bijzonder.
  4. Een toelichting op basis van welke financiële analyses het Independent Committee tot de conclusie is gekomen dat het voorgenomen bod in het belang van minderheidsaandeelhouders is.
  5. De uitgangspunten en bijbehorende uitkomsten (in ieder geval een bandbreedte) voor ieder van de uitgevoerde financiële analyses.
  6. Een toelichting op de keuze voor NIBC voor het verstrekken van de fairness opinie. In dit kader rijst ook de vraag of het niet prudenter was geweest een andere partij dan NIBC te engageren gezien de nauwe betrokkenheid van NIBC bij de onderneming en de rol van deze bank bij het inkoopbod in 2008.
  7. Een toelichting op de vergoedingsstructuur die met NIBC is overeengekomen, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen het vaste en variabele deel (afhankelijk van het slagen van de transactie) van de fee.
  8. Een toelichting op het informatievervalsingsproces vanuit Hunter Douglas richting NIBC waarbij ook wordt aangegeven wie binnen Hunter Douglas verantwoordelijk was voor het verstrekken van informatie ten behoeve van de fairness opinie.
  9. Een toelichting op de wijze waarop de niet-uitvoerende bestuurders gedurende het proces de belangen van de minderheidsaandeelhouders hebben gewaarborgd.

De VEB verzoekt Hunter Douglas om de (buitengewone) algemene vergadering die gehouden zal worden om het Bod te bespreken een volwaardig virtueel karakter te geven teneinde minderheidsaandeelhouders de mogelijkheid te bieden in deze BAVA te participeren.

De VEB is bereid tot het geven van een nadere toelichting op bovengenoemde punten en treedt daartoe graag met u in gesprek.



Vereniging van Effectenbezitters

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

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

I: [www.veb.net](http://www.veb.net)  
E: [info@veb.net](mailto:info@veb.net)

IBAN: NL58 ABNA 0429 6550 02  
K.v.K.: 40408053

De VEB zal een afschrift van deze brief op haar website plaatsen.

Hoogachtend,

VEB

P.M. Koster, directeur