

# STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR VAN AANDELEN TELEGRAAF MEDIA GROEP N.V.

april 2014  
ML

VERSLAG van de vergadering van **houders van Certificaten van Aandelen van Telegraaf Media Groep N.V.**, gehouden op dinsdag 8 april 2014 om 14.00 uur in het TMG-gebouw, Basisweg 30 te Amsterdam.

---

## 1. Opening.

De voorzitter opent de vergadering en meldt de afwezigheid van de heer J. van Exter. De twee aanwezige certificaathouders worden door de voorzitter van harte welkom geheten. Hij realiseert zich dat de opkomst voor deze vergadering laag is. De Stichting Administratiekantoor van aandelen Telegraaf Media Groep N.V. (AK) vertegenwoordigt echter 60% van de aandelen. Een deel van de certificaathouders met veel certificaten van aandelen komen zelf op de Algemene Vergadering, leveren hun certificaten tijdelijk in en krijgen gedurende die vergadering het stemrecht. De verwachting is dat het AK wederom ongeveer 12% van de aandelen zal vertegenwoordigen op de Algemene Vergadering.

De heer G.F.E. Koster, die zowel zichzelf als de VEB vertegenwoordigt, geeft aan in het verleden een bijzonder open contact met het bestuur en de voorzitter te hebben gehad en geeft aan dat het bestuur zich tijdens de vergaderingen altijd positief kritisch heeft opgesteld. Hij hoopt dat dit zo blijft en heet de heer T. de Waard van harte welkom als voorzitter. De heer De Waard geeft aan, samen met de overige bestuursleden, de lijn van de vorige voorzitter voort te zetten.

## 2. Concept-verslag van de vergadering van houders van certificaten van aandelen Telegraaf Media Groep N.V. d.d. 11 april 2013.

De voorzitter vraagt of er naar aanleiding van het conceptverslag van de vergadering van vorig jaar nog op- en/of aanmerkingen zijn. De heer Koster heeft twee opmerkingen ten aanzien van het verslag van de voorgaande certificaathoudersvergadering:

- Bij agendapunt 2 staat vermeld dat hij gepleit heeft voor een commissaris met meer kennis van internet. Dit heeft hij echter breder bedoeld; digitale media in plaats van internet.
- Bij agendapunt 6 in de derde alinea staat dat "de VEB van mening is dat Keesing snel verkocht zal worden". Dit heeft hij niet zo bedoeld, maar hij wilde aangeven dat dit uitgebreid onderzocht moest worden. Hetzelfde geldt voor de laatste zin dat als Keesing winstgevend is, het de voorkeur heeft dat het binnen TMG blijft. De heer Koster geeft aan dat die uitspraken in een iets breder kader zijn gedaan en vraagt de band van vorig jaar hierop na te luisteren.

Er zijn geen verdere opmerkingen en de heer De Waard stelt de notulen met inachtneming van de opmerkingen van de heer Koster, vast.

## 3. Terugblik op de Algemene Vergadering van Telegraaf Media Groep N.V., gehouden op 25 april 2013.

De heer Lammerts van Bueren heeft tijdens de Algemene Vergadering van vorig jaar namens het AK het woord gevoerd en de volgende punten naar voren gebracht:

- Hij heeft kritische vragen gesteld en opmerkingen gemaakt over het vertrek van de heer H. van Campenhout.

# STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR VAN AANDELEN TELEGRAAF MEDIA GROEP N.V.

april 2014  
ML

- Ten aanzien van de samenstelling van de Raad van Commissarissen heeft hij opgemerkt dat er volgens het AK een dringende behoefte is aan een specialist op het gebied van digitale en mobiele nieuwsmedia.
- Het AK heeft op alle punten op agenda van de Algemene Vergadering vóór gestemd.

De heer Koster heeft naar aanleiding van de notulen nog een vraag over de vertrekvergoeding de heer Van Campenhout. De vertrekvergoeding bestaat uit twee onderdelen: de vertrekvergoeding (12 maanden incl. opzegtermijn) en een adviseurschap. Hij wil graag weten wat de inhoud van dat adviseurschap is. Daarnaast heeft hij een opmerking op de totale vertrekvergoeding. De heer Koster heeft begrepen dat deze uiteindelijk hoger is geworden vanwege een pensioenpremie van ongeveer € 1 ton. Dit is toch iets anders dan dat de voorzitter van de Raad van Commissarissen tijdens die vergadering heeft medegedeeld. De heer Koster wil graag weten hoe het AK hier tegenaan kijkt. De voorzitter geeft aan dat het AK zich niet verdiept heeft in de vertrekvergoeding van de heer Van Campenhout; dit zou dus misschien een punt zijn voor de komende Algemene Vergadering. Bij het AK is ook niets bekend over de inhoud van het adviseurschap. De heer Koster geeft aan deze vragen op de Algemene Vergadering aan de heer Boersma te stellen. De heer Moleveld verwijst naar pag. 106 van het jaarverslag 2013. Daar zijn de gegevens ten aanzien van de bestuurdersbeloningen opgenomen en daar staat inderdaad niets over een pensioenpremie. Hij vindt de verschillen niet zodanig groot dat er bij hem vragen over gerezen zijn. Als er iets ten aanzien van het pensioen gebeurd zou zijn, dan moet dat onder uitgestelde beloningen vermeld worden en daar is geen extra post vermeld. Het AK heeft in ieder geval geen nadere toelichting op de vertrekvergoeding gehad.

#### 4. Activiteiten bestuur Stichting Administratiekantoor van aandelen Telegraaf Media Groep N.V. in 2013.

Traditioneel heeft het AK een aantal vergaderingen per jaar. In 2013 zijn dit de volgende geweest:

- Als eerste de voorjaarsvergadering van het bestuur op 11 april 2013 waarin de jaarrekening van het AK is vastgesteld, er door de heer Arp een toelichting op het financieel jaarverslag van TMG over 2012 gegeven is en waarin vragen voor de Algemene Vergadering 2013 zijn voorbereid.
- De certificaathoudersvergadering heeft vorig jaar op dezelfde dag plaatsgevonden.
- Daarna volgde de Algemene Vergadering van TMG op 25 april 2013 waarin de heer Lammerts van Bueren een aantal punten naar voren gebracht heeft.
- De voorzitter en de vice-voorzitter hebben met de heer Van Campenhout een gesprek gehad over zijn vertrek en reden daarvan.
- Na het aantreden van de heer Van Steijn als CEO ad interim van TMG heeft het AK met hem gesproken.
- Op 9 oktober 2013 is het bestuur van het AK weer bijeen geweest.

De heer Koster vraagt naar de inhoud van het gesprek met heer Van Campenhout. Hij heeft tijdens de vorige Algemene Vergadering gevraagd naar de reden van het vertrek van de heer Van Campenhout, maar werd niet echt wijzer van het antwoord. De heer Moleveld geeft aan dat het een gesprek op hoofdlijnen was: welke les kan het AK leren uit het vertrek van de heer Van Campenhout? De heer Van Campenhout heeft tijdens dit gesprek uitvoerig aangegeven hoe hij aankijkt tegen TMG, de financiële lijn en strategie van TMG en de verkoop van het belang in P7S1. Het AK heeft zijn opmerkingen meegenomen en deze naast de resultaten over het jaar 2013 gelegd. Dit leverde nuttige informatie op. Waar liggen de accenten nu en in hoeverre is dit anders dan tijdens zijn bewind. De heer Koster vraagt zich af of de strategie nu anders is, dan wanneer de heer Van Campenhout zou zijn aangebleven. De heer Moleveld geeft aan dat dit een goede vraag zou zijn om voor te leggen aan de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur tijdens de komende Algemene Vergadering. Het was een heel zakelijk gesprek met de heer Van Campenhout waarin de werkelijke aanleiding voor het vertrek niet bekend geworden is. De heer Van Campenhout heeft zijn

# STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR VAN AANDELEN TELEGRAAF MEDIA GROEP N.V.

april 2014  
ML

beleid in dit gesprek nogmaals duidelijk naar voren gebracht. De heer Koster geeft aan te blijven zitten met de vraag waarom het allemaal zo is gegaan. De voorzitter vermeldt nog even dat de zaken wel anders zijn opgezet dan ten tijde van de heer Van Campenhout. De nadruk ligt nu op de merken.

## 5. Vorbereiding Algemene Vergadering van Telegraaf Media Groep N.V. op 24 april 2014.

Het bestuur van het AK wil graag weten wat de gedachten van de certificaathouders zijn en wat zij graag naar voren gebracht zien worden tijdens de Algemene Vergadering. De heer Koster heeft een lijstje met vragen en wil hier graag open over discussiëren met het AK:

- Er komt een nieuwe CEO, de heer G.J. van der Snoek en zijn profiel is dat van een uitgever. Hij wil hierover graag van gedachten wisselen met het AK. Hoe gaat daarna de wisseling van CEO plaatsvinden? De voorzitter geeft aan dat de heer Van der Snoek wellicht al per 1 mei start. De heer Boersma geeft tijdens de Algemene Vergadering het profiel en het CV van de nieuwe CEO. Het AK zal tijdens de Algemene Vergadering een vraag stellen over de kennis van en ervaring op het gebied van de digitale uitgeverij van de heer Van der Snoek en hoe hij daar tegenover staat. De voorzitter heeft het gevoel dat TMG langzaam over gaat van een traditioneel krantenbedrijf naar een "contentfabriek" die een nieuw verdienmodel moet vinden om ook aan een jonger publiek zijn inhoud digitaal te kunnen verkopen. Hiervoor zijn mensen nodig die dit kunnen uitdragen en niet uit het traditionele krantenvak komen. Goede leiding en aansturing van deze mensen door de CEO zijn hiervoor net zo hard nodig. De heer Koster weet van de heer Van der Snoek dat hij bij NDC werkt en dat het profiel van de heer Van Campenhout een heel andere was. De schijn ontstaat dat meer gekozen wordt voor de papieren krant. De voorzitter geeft aan dit geen goede zaak te vinden. De inkomsten uit print dalen meer en meer en op een gegeven moment kan er niet meer bezuinigd worden. Dan kan de continuïteitsvraag rijzen en dat kan niet de bedoeling zijn.
- Het aftreden van drie commissarissen op één vergadering is voor de VEB een moeilijker punt. Is er een clash binnen de Raad van Commissarissen geweest? Het is voor de VEB gissen of dit de reden is en de heer Koster geeft aan het zorgwekkend te vinden als er niet duidelijk over de achterliggende reden wordt gecommuniceerd. De voorzitter geeft aan deze vraag ook gesteld te hebben aan de heer Boersma, de voorzitter van de Raad van Commissarissen en dat er in het financieel jaarverslag wordt hierover iets gezegd. De heer Boersma heeft op deze vraag geantwoord dat de Raad van Commissarissen de afgelopen twee jaar een evaluatie heeft doorgevoerd en de heer Boersma is van mening dat men niet te lang commissaris moet blijven. In Nederland wordt een commissaris voor een periode van maximaal 4 jaar benoemd en dat maximaal drie keer. De heer Boersma vindt dat er regelmatig tussendoor gekeken moet worden of de samenstelling van de Raad van Commissarissen nog van toegevoegde waarde is voor de onderneming en het bestuur en dat de samenstelling daarom regelmatig vernieuwd moet worden. Het AK heeft erop aangedrongen dat de CV's van de nieuwe commissarissen ook beschikbaar komen om beter te kunnen bepalen of de nieuwe commissarissen voldoen aan de wens van het AK dat kennis van en ervaring op het gebied van een digitale uitgeverij binnen de Raad van Commissarissen moet worden versterkt. Het AK zal hierover tijdens de Algemene Vergadering om een toelichting vragen. De voorzitter geeft aan niet de indruk te hebben dat verschil van inzicht een rol heeft gespeeld in het vertrek. Het blijft opmerkelijk dat commissarissen tijdens hun zittingsperiode vertrekken.
- Er worden twee nieuwe commissarissen benoemd. Hoe kijkt het AK hier tegenaan? De heer De Waard geeft aan dat de CV's van de kandidaten snel beschikbaar moeten komen. Kennis van de digitale uitgeverij moet worden versterkt binnen de Raad van Commissarissen. De heer Lammerts van Bueren heeft dat in het verleden ook aangegeven.
- Het aanhouden van Keesing is volgens de heer Koster ook een groot besluit. De voorzitter geeft aan dat dat ook een vraag van het bestuur is en dat het bestuur begrepen

# STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR VAN AANDELEN TELEGRAAF MEDIA GROEP N.V.

april 2014  
ML

heeft dat de verkoop van Keesing niet gelukt is. Wellicht dat dit in de toekomst weer opgepakt wordt. Het is niet zo dat Keesing ineens weer tot de kernactiviteiten van TMG behoort. De heer Moleveld geeft aan dat Keesing nog steeds geld oplevert en daardoor “stoort” de aanwezigheid van Keesing niet binnen het concern.

- De heer Koster vermeldt dat NRC Media in de etalage staat. Dat raakt ook de strategie. Schaalvergroting is volgens de voorzitter echter niet per definitie de oplossing voor TMG. Nieuwe, digitale wegen moeten worden gevonden om inkomsten te genereren voor de content die wordt geproduceerd. Daar is een enorme cultuuromslag voor nodig en het is niet aannemelijk dat deze omslag bereikt wordt door een even traditioneel soort bedrijf te verwerven. Vanuit het standpunt van het AK is het heel urgent dat deze cultuuromslag wordt gerealiseerd, die ook vraagt om energie en tijd van de vennootschap en daarom vindt het AK het vooralsnog niet verstandig om NRC te verwerven. De heer Schneider vraagt zich af waarom Egeria NRC Media nu in de etalage zet. Lopen ze tegen dezelfde digitale muur aan als TMG? De verwerving van NRC zou zijns inziens alleen zin hebben als NRC hier ook volledig gedrukt zou worden, dan ontstaat synergie, zoals gebeurd is door de aankoop van Metro maar voor de vraagprijs voor NRC Media kunnen veel andere zaken gekocht worden. De heer Koster geeft aan dat het helemaal niet verkeerd is om met het krantenbedrijf door te gaan, zolang het winstgevend gedaan wordt en er genoeg synergie behaald kan worden. Jongeren zijn meer van I-pad en digitaal. Die slag zal gemaakt moeten worden en daar hoort een bepaald denken bij. De heer Schneider meldt dat de voorzitter van de Raad van Commissarissen gezegd heeft hier een scherp oog voor te hebben en dat de omslag gemaakt moet worden maar niet door zomaar een bedrijf te kopen voor veel geld. De heer Boersma gaf aan dat er geëxperimenteerd moet worden in verschillende soorten van producten met een verdienmodel. Hoe laat je jongeren betalen voor content?
- De ontslagvergoeding van de heer Van Campenhout is reeds bij agendapunt 4 besproken.
- De VEB wil het ook graag hebben over de financiële huishouding. De heer Koster heeft begrepen dat er € 41 miljoen in kas zit. Dat biedt mogelijkheden voor de nieuwe CEO om te ondernemen. Daar past een kritische houding van de aandeelhouders bij. Een Hyves-echec moet worden voorkomen.  
Vanuit het AK is er een vraag over de financiële positie in relatie tot superdividend. In eerste instantie is de uitkering van het superdividend in het belang van de aandeelhouders maar op langere termijn gaat het om de continuïteit van het bedrijf. Dan rijst de vraag of er voldoende financiële armslag is om de investeringen te doen om die continuïteit te waarborgen en het AK wil graag weten hoe de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen dit zien. De heer Koster reageert hierop door aan te geven dat er geen bankschulden op de balans staan, er voldoende liquide middelen zijn, maar inzicht in de strategie van de nieuwe CEO en ook van de heer Boersma, die zich nadrukkelijk bemoeit met de vennootschap, is nodig om een beter beeld van de continuïteit te krijgen. De heer Koster vraagt of het AK een andere besteding van het superdividend had gewild? De voorzitter geeft aan dat dit niet zo is, maar het AK wil wel graag weten wat de beweegredenen hiervoor zijn geweest en de verslaglegging in het financieel jaarverslag is hier niet duidelijk genoeg over. Door zijn voorganger, de heer Lammerts van Bueren, is wel aangedrongen op een buitengewone algemene vergadering over dit onderwerp maar deze wens is niet gehonoreerd.
- Het laatste punt van aandacht van de VEB is de voortdurende reorganisatie. Er werken nu minder dan 2500 mensen bij TMG; in 2004 waren dat nog 4500 werknemers. Als aandeelhouder moet er ook aandacht voor rust binnen de organisatie zijn, zodat er gewerkt kan worden aan een stabiele onderneming.

De voorzitter concludeert dat het lijstje met vragen van de VEB vrij goed aansluit bij de vragen die vanuit het AK op de Algemene Vergadering gesteld zullen worden. De heer Koster stelt voor om aan de Raad van Bestuur te vragen of er een bijzondere Algemene Vergadering bijeengeroepen kan

# STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR VAN AANDELEN TELEGRAAF MEDIA GROEP N.V.

april 2014  
ML

worden op het moment dat er een grote aankoop/overname gedaan gaat worden. De voorzitter van het AK stemt hiermee in.

De VEB gaat naast de vragen aan de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur, kritische vragen stellen aan accountant, o.a. over toon aan de top. De heer Koster is dan ook nieuwsgierig wat het AK van de uitgebreide accountantsverklaring vindt. De voorzitter geeft aan de huidige verklaring al een stap in de goede richting te vinden. De VEB vindt dat ook. Daarnaast is de VEB sowieso blij dat de accountant bij de Algemene Vergadering aanwezig is en vragen beantwoordt. De VEB heeft het liefst inzage in de gehele management letter. De heer Schneider is de waarderingsdeskundige opgevallen. Wie is dat? De heer Moleveld geeft aan dat dit toch een vak apart is. Accountants beseffen dat dit niet tot hun expertise behoort en besteden dit terecht uit aan een waarderingsexpert. De voorzitter vraagt hoe de VEB aankijkt tegen het beloningsbeleid? De heer Koster vond de beloning van de heer Van Campenhout al vrij fors. Als nu dan voorgesteld wordt om de beloning weer aan te passen, moeten de aandeelhouders goed opletten. Waarom moet dit nu gebeuren? Binnen een relatief overzichtelijke onderneming als TMG kan de beloning bescheiden zijn en is er geen behoefte om te veel uit de pas te lopen. De voorzitter geeft aan dat het variabele deel van de beloning groter wordt dan nu en het vaste deel wordt verlaagd. Het idee van bonus op de korte en lange termijn leek los gelaten, maar toch niet. Hoe kijkt de VEB hier tegenaan? De heer Koster vindt het lastig hier zo direct een reactie op te geven, maar antwoordt dat meetbaarheid en transparantie belangrijk zijn voor aandeelhouders. Er zal een mix van lange en korte termijn moeten zijn en de bonusbetaling zou gekoppeld moeten worden aan de betaling van een dividend: indien er dividend uitgekeerd wordt, dan mag ook bonus betaald worden en andersom. Er zouden duidelijke waarneembare criteria moeten zijn om de beloning c.q. bonus vast te stellen.

De voorzitter vraagt wat de VEB vindt van het beloningsbeleid voor de Raad van Commissarissen? De heer Koster reageert hierop door te zeggen dat er behoefte aan goede commissarissen is en dat een paar duizend euro op jaarbasis het verschil niet zal maken. Het staat de Raad van Commissarissen vrij om dit voor te stellen aan de Algemene Vergadering. De voorzitter geeft aan dat het AK vindt dat daar wel kwaliteit tegenover gesteld moet worden. Een commissariaat is geen erebaantje meer. De heer Boersma heeft aangegeven dat de Raad van Commissarissen straks maandelijks gaat vergaderen om in deze moeilijke tijd meer de vinger aan de pols te houden. Daarnaast wil het AK in het financieel jaarverslag over 2014 teruglezen hoe de Raad van Commissarissen de strategie TMG ziet en hoe zij daar hun steentje aan (kunnen) bijdragen. De heer Koster kan hiermee instemmen.

## 6. Rondvraag.

De heer Koster wil zijn dank uitspreken voor de open discussie van vandaag en hoopt dat er zowel door het AK als door de VEB weer kritische vragen tijdens de Algemene Vergadering gesteld zullen worden.

## 7. Sluiting.

De voorzitter sluit de vergadering om 14.53 uur.

-----