



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

mei 2017  
IT

De heer Ruijgrok vraagt met welk percentage je een beursvennootschap kunt uitkleden. De heer De Waard geeft aan dat je het pas van de beurs kunt halen als je meer dan 95% van de aandelen hebt. Wel zou je een asset sale kunnen doen als je daar een reden voor hebt, maar met een 35% aandeelhouder is dat lastig. Dit moet ook in het biedingsbericht worden aangekondigd.

### 3. Goedkeuring en ondertekening van de notulen van 5 april 2017

De heer Schneider vraagt naar de terugkoppeling die volgens de notulen (punt 2, ingekomen stukken) nog zou volgen ten aanzien van het persbericht van 14 december 2016. De heer De Waard verwijst naar de email die mevrouw A.E. Sprenger (General Counsel TMG) hierover heeft gestuurd. Het bod van Mediahuis dateert al van oktober. Dit is onder de pet gehouden door de RvB, zij hebben niet gereageerd, geen due diligence toegestaan en er is nauwelijks overleg gepleegd. Vervolgens is het nieuws uitgelekt en moest er een persbericht worden uitgegeven. Toen heeft Allen & Overy in het persbericht gezet dat er overleg was met de bidder. Dat wou de RvB niet en zij hebben het eruit gehaald. Gevolg daarvan is dat de AFM het ziet als een aankondiging van een eenzijdig openbaar bod, waardoor er wettelijke termijnen gaan lopen. Daardoor is de zaak onder druk komen te staan. Dit wordt in de mail van mevrouw Sprenger bevestigd, maar hiervoor wordt geen verklaring gegeven, behalve dat de RvB een feitelijke beschrijving van de status van de onderhandelingen heeft willen weergeven. De heer De Waard geeft aan te twijfelen of de RvB zich realiseerde dat daarmee de termijnen zouden gaan lopen. Hij weet niet of Allen & Overy gewezen heeft op de consequenties van het weglaten van deze passage.

De heer Schneider geeft ten aanzien van het punt over de drukcontracten (punt 4, tweede alinea) aan niet te geloven dat de kosten gelijk omlaag gaan bij een vermindering van drukorders. Met drukken zijn hoge vaste kosten gemoeid. Dit wordt verder ook niet uitgelegd. De heer Schneider vraagt zich af of deze reorganisatie iets heeft opgeleverd. Dit wordt niet uitgelegd in de jaarrekening.

De heer Ruijgrok vraagt zich ten aanzien van het punt over de benoemingen van bestuursleden B voor de Stichting (punt 6, derde alinea) af wat de positie is van iemand die oorspronkelijk bestuurslid B is, wanneer degene die gerechtigd is om een kandidaat voor te dragen bij herbenoeming daarvan afziet. De heer De Waard geeft aan dat diegene dan bestuurslid B blijft.

Met inachtneming van bovenstaande en nog een enkele tekstuele opmerking, worden de notulen goedgekeurd.

### 4. Terugtrekken de heer E.J. Cornelissen (bestuurslid A)

Het bestuur constateert dat de heer Cornelissen is teruggetreden als bestuurslid A.

### 5. Herbenoeming van de heer De Waard (bestuurslid A) en benoeming van de heer Steenstra Toussaint (bestuurslid A)

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

mei 2017  
IT

De heer De Waard wordt herbenoemd als bestuurslid A onder opschortende voorwaarde dat de vergadering van certificaathouders geen aanbeveling doet in de zin van artikel 15 lid 2 van de administratievoorwaarden van de Stichting.

Ten aanzien van de benoeming van de heer Steenstra Toussaint merkt de heer De Waard op dat de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) altijd heeft aangedrongen op benoeming van een vrouw met kennis van het mediabedrijf. Dat lijkt het bestuur in deze situatie echter geen prioriteit, omdat TMG te maken heeft met een openbaar bod en de consequenties daarvan. Op dat gebied heeft de heer Steenstra Toussaint de nodige expertise. Bovendien heeft het bestuur lang gezocht naar een vrouw met kennis van het mediabedrijf, maar een geschikte kandidaat die aan deze voorwaarden voldoet en bovendien tijd heeft om de functie te vervullen is niet gevonden.

## 6. Agenda algemene vergadering van TMG en vragen van het bestuur in deze vergadering

### *Jaarverslag en jaarrekening*

De opmerkingen van de heer W. Molenveld bij het jaarverslag zijn kritisch, maar in het licht van het openbare bod is het terugkijken en het is de vraag of dat zinvol is op dit moment. Als er geen openbaar bod was geweest, zou dit jaarverslag leiden tot grote ongerustheid. Er is een behoorlijke terugloop in inkomsten en EBITDA te zien. De kosten zijn iets verminderd, maar dit staat niet in verhouding tot de teruggang in inkomsten. Ook de vrije kasstroom loopt terug. Daarbij zijn er veel immateriële activa, waaronder belastinglatentie. Dat betekent dat de RvB verwacht dat ze op korte termijn zoveel gaan verdienen, dat ze die gaan terugverdienen. Als het tegen zit, krijg je daar afschrijvingen op. Deze resultaten ondersteunen de strategie van de RvC dat het stand alone scenario onzeker is en dat TMG moet aansluiten bij een kapitaalkrachtige partij die in de industrie haar sporen heeft verdiend. De afgelopen jaren is geprobeerd in samenwerking met Talpa de weg naar boven te vinden, maar dat heeft tot op heden enkel geleid tot een weg naar beneden. Het bestuur besluit het jaarverslag en de jaarrekening op de algemene vergadering goed te keuren om de problemen niet groter te maken, maar zal daarbij wel de ernst van de situatie onderstrepen.

Tevens besluit het bestuur tijdens de algemene vergadering te vragen naar de € 45 miljoen latente belastingvordering en wat 'volks' betekent in de omschrijving van De Telegraaf als 'een populaire volkse krant' (pagina 32 jaarverslag).

### *Decharge RvB*

Vorig jaar heeft de Stichting zich onthouden van stemming op dit punt, wegens een gebrek aan investor relations en informatie over de verwachte financiële resultaten van de nieuwe strategie. Op het gebied van investor relations zijn afgelopen jaar wel initiatieven genomen, maar in de jaarrekening staan nog steeds heel weinig pikelpaaltjes voor de financiële resultaten.

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

mei 2017

IT

Ondanks lichte aarzeling, met name door de manier waarop de RvB is omgegaan met het bod, besluit het bestuur voor decharge te stemmen. Daarbij zal wel worden aangegeven dat er uitsluitend wordt ingestemd met decharge omdat er een bod ligt.

## *Decharge RvC*

Het bestuur is van mening dat de RvC juist en vanuit het belang van de onderneming heeft gehandeld door in te grijpen en besluit derhalve voor decharge van de RvC te stemmen.

## *Benoeming externe accountant*

Deloitte heeft voor deze controle € 679k gerekend. Dat bedrag is veel te hoog; bij een klein bedrijf als TMG zou dit niet meer mogen kosten dan € 350k. De heer Schneider vraagt wat de kosten in 2013/2014 waren. Mevrouw Terpstra zal dit nagaan. De heer De Waard geeft aan dat er een reden moet zijn dat de kosten zo hoog zijn, maar dat dit niet blijkt uit het jaarverslag. In 2015 was het € 584k. Dat is ook al veel, maar nu is het nog ruim een ton hoger. Het bestuur besluit hiernaar te vragen op de algemene vergadering. TMG zou een tender moeten uitzetten voor de accountantscontrole.

## *Bevoegdheden prioriteit*

De bevoegdheden ten aanzien van de uitgifte van aandelen die normaal worden gegeven aan de RvB, wordt nu aan de Stichting Prioriteitsaandelen van TMG verleend. Het bestuur besluit tijdens de algemene vergadering te vragen wat daar de reden van is.

## *Additionele beloning leden RvC*

Er wordt een eenmalige aanvullende beloning voorgesteld voor de RvC-leden die werkzaamheden hebben verricht vanuit hun tijdelijke bestuursrol in de maanden maart t/m juni. Het bestuur vraagt zich af waarom de vergoeding t/m juni loopt, aangezien er sinds 14 maart een waarnemend directeur is aangesteld. Hoewel het bestuur de belangrijke rol van de heer Nooitgedagt in deze lastige periode erkent en waardeert, heeft zij vraagtekens bij de werkzaamheden van mevrouw Brummelhuis en Van den Belt. Het bestuur zal deze vragen op de algemene vergadering stellen. Als de RvC dit kan uitleggen, zal de Stichting de vergoeding goedkeuren.

## *Voorwaardelijke benoeming nieuwe RvC-leden*

Hoewel het bestuur het vreemd vindt dat de (voorwaardelijke) benoeming van de heren Ysebaert en Verwilt nu al op de agenda staat en het logischer was geweest om hiervoor een aparte vergadering na de settlement date te houden, kan het wel op deze manier. Als Mediahuis voor stemt, kan de Stichting het ook niet tegenhouden. Het bestuur besluit dan ook voor te stemmen.

## *Voorwaardelijke samenstelling RvB*

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

mei 2017  
IT

De heren Vangeel en Boot worden voorwaardelijk benoemd als RvB per de settlement date. De heer Vangeel is een grote naam in België. De heer Boot komt uit de drukkerijwereld (Roto Smeets). De RvB wordt benoemd door de RvC en niet door de algemene vergadering. Dit punt behoeft derhalve geen stemming.

## 7. Voorbespreking certificaathoudersvergadering

Tijdens de vorige vergadering ging het bestuur er nog vanuit dat Talpa haar bod niet door zou zetten en is er nog discussie gevoerd met de VEB over waarom de VEB het bod van Talpa superieur vond. Nu blijkt dat Talpa haar bod wel doorzet. Mogelijk komt de VEB nog terug op die discussie en vraagt zij wat het bestuur daar nu van vindt. Het bestuur heeft nog steeds hetzelfde standpunt, zij ziet niet hoe Talpa dat bod gestand kan doen. Zij gunnen certificaathouders de beste prijs, dus als zij op dat bod in willen gaan moeten ze dat zeker doen. De huidige aandelenprijs is lager dan € 6,50, wat doet vermoeden dat de markt er ook geen vertrouwen in heeft dat Talpa haar bod gestand kan doen.

## 8. Datum najaarsvergadering

Mevrouw Terpstra zal in overleg met mevrouw Sprenger per mail een voorstel doen voor de najaarsvergadering.

## 9. Rondvraag

De heer Schneider noemt het artikel in het Financieel Dagblad van 8 mei 2017 met de kop "Nieuwsbedrijven zetten collectief aanval in op publieke omroep". Daarin staat dat de rendementen van de dagbladsector op peil blijven en dat nieuwsbedrijven op iedere € 1,- omzet een winst van ruim € 0,16 behalen. Als je die € 0,16 loslaat op de omzet van TMG, dan zouden we een EBITDA van € 67 miljoen moeten hebben, terwijl de werkelijke EBITDA € 22 miljoen is. De heer De Waard geeft aan dat TMG een dergelijk rendement niet haalt. De heer Steenstra Toussaint vraagt of de omzet zuiver is gerekend, aangezien het om verschillende activiteiten gaat. De heer De Waard geeft aan dat er niet gesegmenteerd wordt in het artikel, waardoor je niet weet of je appels met appels vergelijkt.

## 10. Sluiting

Niets meer aan de orde zijnde sluit de voorzitter de vergadering.

-----

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

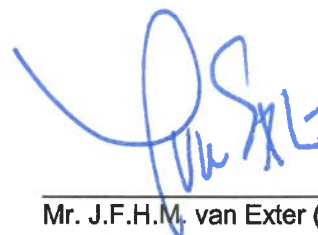
mei 2017  
IT

	Datum vergadering	Actielijst vergadering 18 mei 2017	Wie	Deadline	Afgerond
1	18 mei 2017	Uitzoeken accountantskosten 2013/2014	IT		
2	18 mei 2017	Vaststellen vergaderdatum voor de najaarsvergadering	AS		

Voor akkoord:



Mr. T. De Waard (voorzitter)



Mr. J.F.H.M. van Exter (secretaris)