

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

16 mei 2017  
AS

VERSLAG van de vergadering van het bestuur van de Stichting Administratiekantoor van aandelen Telegraaf Media Groep N.V. (de Stichting), gehouden op **5 april 2017 om 10.00 uur** in het TMG-gebouw, Basisweg 30 te Amsterdam.

---

	mr. E.S. Schneider	(vice voorzitter)
	mr. J.F.H.M. van Exter	(secretaris)
<u>Aanwezig:</u> de heren	mr. T. de Waard	(voorzitter)
	J.J. Nooitgedagt	(waarnemend voorzitter RvC, tijdelijk belast met het bestuur van TMG, aanwezig bij agendapunt 4 en 5)
	J. van Schaick	(Group Controller)
mevrouw	A. Van den Belt	(lid RvC, tijdelijk belast met bestuur van TMG, aanwezig bij agendapunt 4 en 5)
	A.E. Sprenger	(General Counsel TMG)
<u>Afwezig:</u> de heren	W. Ruijgrok	
	mr. E.J. Cornelissen	

1. Opening.

De voorzitter opent de vergadering om 10.00. Er is besloten om toch een vergadering te houden, zodat de certificaathouders de gelegenheid krijgen hun mening kenbaar te maken naar aanleiding van de gebeurtenissen. De vergadering zal later vandaag in het Fletcher Hotel plaatsvinden.

2. Ingekomen stukken:

Er zijn geen opmerkingen naar aanleiding van de TMG-persberichten in de periode van 7 oktober 2016 tot en met 5 april 2017, met uitzondering van het persbericht van 14 december 2016. De heer Schneider wijst op hetgeen in de uitspraak van de OK- procedure terzake was opgemerkt, namelijk dat het persbericht in deze vorm was uitgegaan tegen tegen het advies van de adviseur van de vennootschap en de adviseur van de RvC. Afsproken wordt dat hier nader naar wordt gekeken en dat er op dit onderwerp een terugkoppeling plaats zal vinden.

3. Goedkeuring en ondertekening van de notulen van 7 oktober 2016

Er wordt aangegeven dat er nog opmerkingen zijn op de notulen van 7 oktober 2016. De heer Van Exter zal hierover bij de leden in contact te treden en het een en ander te verwerken.

4. Bespreking van de jaarcijfers TMG

Dhr. Nooitgedagt gaat in op de gebeurtenissen rondom 5 maart jl. en geeft aan dat de RvC thans op grond van de statuten tijdelijk belast is met het bestuur van TMG. In die hoedanigheid geeft hij een toelichting op de jaarcijfers 2016. Hij geeft aan dat er in 2016 veel dingen zijn bereikt en raadt aan het

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

16 mei 2017

AS

jaarverslag 2016 te lezen. Helaas is de in 2016 gerealiseerde omzet wederom gedaald, een deel van de daling lag ook bij Digital. De kosten zijn goed gedaald, maar liggen nog niet op het juiste niveau. Er is in 2016 een kleine winst behaald. Deze winst vindt zijn oorzaak in een non cash boekingswinst op de radiostations ten gevolge van deal met Talpa. Er wordt nog kort stilgestaan bij die deal en dat het een goed resultaat was dat de EUR 27 miljoen investering is weg onderhandeld. De Stichting was destijds geen voorstander van dit element van de transactie en heeft dat bij de AvA in 2016 duidelijk aan de orde gesteld. Terzake van de samenwerking met Talpa wordt opgemerkt dat de verschillende overeenkomsten gewoon door lopen. Dit is in het belang van beide partijen.

Er wordt gevraagd naar de reorganisatie bij de drukkerijen. Aangegeven wordt dat de besparing wordt gerealiseerd in fte. Er is een toename in kosten door het outsourcen, maar er is nu een flexibele schil op het drukwerk. Als er minder drukwerk is, dan gaan de kosten gelijk omlaag. Verwachting is dat het drukwerk de komende jaren verder zal afnemen waardoor de kosten ook lager zullen worden. Er is in 2015 een voorziening genomen, in Q1 2016 is de reorganisatie afgerond.

Opgemerkt wordt dat de huidige digitale omzet niet voldoende toeneemt om het afkalven van de omzet elders op te vangen. De vraag is hoe hiermee wordt omgegaan. Gewezen wordt op nieuwe digitale initiatieven zoals onder andere Telegraaf VNDG: van de content is rond de 70% traditionele content en 30% is nieuwe content. Daarnaast is er Telegraaf 2.0, daar moet de verdere groei uit komen. Er wordt veel werk verricht, ook aan de kwaliteit van de content. Het is belangrijk om richting de markt aan te geven dat deze initiatieven worden ontplooid en worden uitgerold.

Er wordt stilgestaan bij de lastige adverteerder markt en op welke wijze die doorbroken kan worden. Gewezen wordt op het feit dat TMG nu een creatieve rol claimt met branded content. TMG wordt een ander soort partner op die wijze. Er moet echter nog vooruitgang worden geboekt op dit vlak. De niet dagblad gerelateerde digitale opbrengst is nog te laag. Feit is wel dat TMG een groot bereik heeft en dat technologie het makkelijker maakt. TMG staat nu aan het begin van een proces waarbij de adverteerder zich weer terug zal bewegen richting TMG. Hierop moet binnen TMG de focus liggen. Verwezen wordt naar Springer in Duitsland en in hoeverre TMG kijkt naar de ontwikkelingen aldaar. Opgemerkt wordt dat er binnen TMG en ook de RvC ook gekeken wordt naar de ontwikkelingen in het buitenland, waar men overigens voor dezelfde uitdagingen staat als in Nederland.

Gewezen wordt op de ontwikkelingen bij de journalistiek. Dat er een andere manier van werken nodig is m.b.t. het maken van de content. Voor deze manier van werken heb je goede journalisten nodig. Gewezen wordt op het team van Paul Jansen waar John vd Heuvel en Jaap de Groot een onderdeel van vormen. Zij willen graag die stap zetten. Dit was een paar jaar geleden nog anders, maar inmiddels is men enthousiast. In dit kader wordt opgemerkt dat voorkomen moet worden dat men voor één anker gaat liggen (digitaal) ook moet er aandacht besteed worden aan de traditionele propoositie en moet er worden gekeken wat er op dat front verbeterd kan worden.

Er wordt nog van gedachten gewisseld over de Sale & Leaseback wat daar de status van is. Opgemerkt wordt dat op dit moment nog wordt nagedacht over dit project. Er zijn biedingen binnen gekomen, maar het is al met al best kostbaar. Indien de Sale & Leaseback geen doorgang vindt zal er met de banken moeten worden gesproken.

## 5. Stand van zaken betreffende de biedingen

Opgemerkt wordt dat Talpa op dit moment ruim 28% van het aandelenkapitaal houdt in TMG. Er is een gesprek geweest tussen Talpa en Mediahuis. Het idee is dat Talpa niet meer aankoopt om niet boven de 30% uit te komen. Het is zeer goed mogelijk dat Talpa op deze wijze een zo goed mogelijke onderhandelingspositie wil creëren. De hoop is dat er voor de AvA van 1 juni a.s. meer

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

16 mei 2017

AS

duidelijkheid is omtrent beide biedingen. Talpa heeft wellicht tijd nodig om de huidige situatie te accepteren en door te gaan. De overeenkomsten die er tussen Talpa en TMG zijn gesloten, lopen gewoon door, daar is geen wijziging in positie gekomen. Talpa heeft eigenlijk twee gezichten: de belegger die procedeert en de commerciële partij die samenwerkt. Mediahuis heeft aangegeven dat ze gewoon aandeelhouder kunnen blijven en dat de beursnotering dan gewoon in stand zal blijven. De voorkeur heeft het echter om TMG van de beurs te halen; onduidelijk is hoe dat dan moet worden vormgegeven. Gewezen wordt op de kwaliteiten van Mediahuis die goed in de executie is en bekend is met de business. Mediahuis heeft de Gazet er weer bovenop gekregen. Mediahuis doet veel digitaal, maar heeft ook veel aandacht voor print. De verwachting is dan ook dat Mediahuis veel voor TMG kan betekenen.

Terzake van de gesprekken met de geschorste RvB leden wordt opgemerkt dat er gesprekken gaande zijn maar dat er nog niet tot een overeenstemming is gekomen. De hoop is dat ook dit voor 1 juni as is afgerond.

Er wordt nog stilgestaan bij het besluit van de Stichting om zich vorig jaar van stem te onthouden bij de decharge van de RvB. De reden was dat de RvB destijds geen financiële doelstellingen wilde communiceren en dat het hen aan beleid ontbrak hoe zij richting de markt opereerden qua investor relations beleid. Dat zag je ook terug in de koers. Door de stemonthouding hoopten ze duidelijk te maken dat de RvB hun bezwaren serieus moest nemen en dat er iets moest gebeuren. Sederdien zijn er op dat vlak wijzigingen opgetreden. Er zijn financiële doelstellingen gecommuniceerd en het investors relations beleid is sterk verbeterd. Dit alles had helaas nog niet het gewenste resultaat op de koers.

De voorzitter sluit dit agendapunt en dankt de heer Nooitgedagt en mevrouw Van den Belt voor hun toelichting, waarna zij de vergadering verlaten.

## 6. Samenstelling bestuur Stichting Administratiekantoor

Besproken wordt dat de herbenoeming van de heer De Waard bij de eerstvolgende vergadering op de agenda zal komen.

Overeenkomstig het bepaalde in de artikelen 5 en 6 van de statuten van de Stichting benoemt het bestuur de heer E.S. Schneider als bestuurslid A voor een periode eindigende aan het einde van de eerstvolgende voorjaarsvergadering van de Stichting in 2021 en de heer J.F.H.M. Van Exter als bestuurslid B voor een periode van 4 jaar eindigende aan het einde van de eerstvolgende voorjaarsvergadering van de Stichting in 2021. Beide benoemingen zijn onder de voorwaarde dat de certificaathoudersvergadering die eveneens vandaag wordt gehouden geen aanbevelingen doet voor een andere kandidaten overeenkomstig het bepaalde in art 15 lid 2 van de administratievoorwaarden van de Stichting.

Op grond van artikel 6 lid 2 van de statuten van de Stichting heeft de Stichting beheer van prioriteitsaandelen Telegraaf Media Groep N.V. ingeval van een benoeming van een bestuurslid B het recht om een kandidaat voor te dragen. Een dergelijke voordracht is niet bindend. Deze Stichting heeft aan mevrouw Sprenger aangegeven afstand te doen van dit recht. De Stichting zal dit schriftelijk bevestigen aan de voorzitter.

M.b.t. de heer Cornelissen is afgesproken dat hij per 1 mei as zal aftreden. De heer De Waard zal nadenken over een geschikte kandidaat.

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

16 mei 2017  
AS

## 7. Financiën van de stichting

De jaarrekening 2016 wordt goedgekeurd en door de aanwezige bestuursleden ondertekend.

Het bankoverzicht wordt overhandigd aan dhr. Van Exter.

Kort wordt gesproken over de factuur van CliffordChance voor hun werkzaamheden m.b.t. de Enqueteprocedure. Geprobeerd zal worden een korting met ze te bedingen.

## 8. Vorbereiding van de vergadering van certificaathouders van 5 april 2017 vergadering

Opgemerkt wordt dat er veel vragen zullen zijn over de beide biedingen. Er komen ongeveer 24 certificaathouders. VEB, BNP, Mediahuis, VP Exploitatie en verschillende particulieren hebben zich aangemeld. Dat is veel in vergelijking tot andere jaren waar alleen de VEB de vergadering bijwoonde.

## 9. Vaststelling datum volgende vergadering

De datum van de zal ergens half mei zijn; 14 dagen voor de datum van de AvA.

## 10. Rondvraag.

Er zijn verder geen vragen voor de rondvraag.

## 11. Sluiting.

Niets meer aan de orde zijnde sluit de voorzitter om 11.45 uur de vergadering.

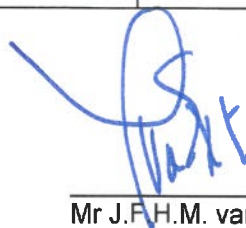
-----

	Datum vergadering	Actielijst vergadering 7 april 2016	Wie	Deadline	afgerond
1	7 april 2016	Vaststellen vergaderdatum voor de najaarsvergadering	AS		x

Voor akkoord:



Mr. T. De Waard (voorzitter)



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