

STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR VAN AANDELEN TELEGRAAF MEDIA GROEP N.V.

april 2016
IT

VERSLAG voor de vergadering van **houders van certificaten van aandelen van Telegraaf Media Groep N.V.** op donderdag 7 april 2016 om 14.00 uur in het hoofdgebouw van Telegraaf Media Groep N.V., Basisweg 30 te Amsterdam.

1. Opening

De voorzitter opent de vergadering en heet de heer G.F.E. Koster van de VEB welkom. De heer P. Ingelse, voorzitter van het bestuur van de Stichting Administratiekantoor van de ABN AMRO Bank, heeft gevraagd of hij de vergadering bij mocht wonen. Hij is iets verlaat.

2. Concept-verslag van de vergadering van houders van certificaten van aandelen Telegraaf Media Groep N.V. d.d. 9 april 2015

Er zijn geen opmerkingen ten aanzien van het verslag. Het verslag wordt vastgesteld.

3. Terugblik op de Algemene Vergadering van Telegraaf Media Groep N.V., gehouden op 23 april 2015

De voorzitter geeft aan dat de volgende onderwerpen tijdens de vorige Algemene Vergadering van Telegraaf Media Groep N.V. (AVA) van belang waren: de strategie en de vraag hoe deze zich zou kunnen vertalen in verbetering van het resultaat, de voorgenomen samenwerking met DasyM en het beloningsbeleid. De voorzitter vraagt of iemand over een van deze onderwerpen wat wil zeggen.

De heer Koster (VEB) merkt op dat hiermee de belangrijkste punten inderdaad genoemd zijn. De VEB heeft daarnaast de opmerking over de winstbestemming nog opgemerkt en het viel de VEB opdat DasyM zich van stemming heeft onthouden. De heer Koster vraagt zich af wat daar de achtergrond van was.

De heer Koster geeft ten aanzien van de strategie (focus op het kernbedrijf en groei in het digitale domein) aan dat dit erg brede begrippen zijn. De VEB vraagt zich af hoe de deal met Talpa hierin past. De heer Koster merkt daarbij op dat dit geen vraag is voor de Stichting, maar dat beide partijen dit waarschijnlijk willen weten van de heer Van der Snoek. De voorzitter geeft aan dat dit inderdaad vragen zijn die in de komende AVA aan de orde zullen komen.

STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR VAN AANDELEN TELEGRAAF MEDIA GROEP N.V.

april 2016
IT

In de vorige AVA miste de Stichting informatie over wat de onderneming verwacht dat deze strategie financieel zou gaan opleveren, omdat de resultaten niet verbeteren. De koers van het aandeel daalt. De Stichting vraagt zich af wanneer de opgaande lijn wordt ingezet. De Stichting heeft destijds aangegeven hier meer over te willen horen en eventueel een aparte vergadering bijeen te willen roepen om dit te bespreken. De heer Epskamp gaf toen aan dat de Raad van Bestuur op z'n vroegst na november hier iets over kon zeggen, wanneer de begrotingen waren vastgesteld. Omdat de Stichting na november niks heeft gehoord, heeft zij een brief geschreven aan de Raad van Bestuur en haar herinnerd aan hetgeen was besproken. De Stichting is toen uitgenodigd voor een gesprek met de Raad van Bestuur. In dit gesprek heeft de heer Van der Snoek aangegeven meer transparantie in bereikcijfers te kunnen geven. Dit is volgens de heer Van der Snoek de belangrijkste maatstaf om de toename in advertentie-inkomsten te beoordelen. De heer Van der Snoek gaf ook aan geen voorspellingen te kunnen doen over de invloed van deze bereikcijfers op de financiële resultaten in de toekomst. De heer Van der Snoek gaf aan dit niet te kunnen delen omdat TMG een beursgenoteerd bedrijf is, dit concurrentiegevoelige informatie is en alle concurrenten van TMG geen beursgenoteerde bedrijven zijn en daarom ook minder informatie geven. Dit zou TMG op achterstand zetten.

De Stichting heeft de Raad van Bestuur gevraagd om op de komende AVA meer openheid te geven over de bereikcijfers als maatstaf van succes en verbetering en van het slagen van de strategie. De Raad van Bestuur heeft dit toegezegd. Omdat de Stichting niet het recht heeft om zelf een aandeelhoudersvergadering bijeen te roepen, maar dit middels de president van de rechtbank moet doen en dat een aantal maanden kan duren, is besloten om geen extra vergadering bijeen te roepen maar de komende AVA af te wachten. De Stichting blijft echter kritisch over de meetbaarheid van de strategie. In de cijfers van 2015 kun je niet zien dat het financieel beter gaat. Wel zie je dat het aantal abonnees daalt en dat dit niet wordt opgevangen door advertentie-inkomsten uit digitaal. Die onzekerheid heeft zijn weerslag op de koers van het aandeel.

De heer Koster merkt op dat de merken van TMG volgens hem toch redelijk hoog zitten qua bereik. Hij vraagt zich af hoe je aan die cijfers kunt sleutelen. De heer Cornelissen geeft aan dat het niet gaat om sleutelen aan de bereikcijfers, maar om hoe je deze cijfers te gelde kunt maken.

Ten aanzien van de samenwerking met DasyM geeft de voorzitter aan dat deze samenwerking niet doorgaat. In plaats daarvan werd de Stichting verrast door de transactie die TMG gaat sluiten met Talpa. De Stichting heeft hier vragen over. Wat is de waarde van wat beide bedrijven inbrengen? Waarom wordt er EUR 27 miljoen betaald? Wat is de betekenis voor de radiozenders? Wat verwacht TMG van de tv activiteiten? De voorzitter geeft aan in de vergadering met de Raad van Bestuur van diezelfde ochtend al wat antwoorden te hebben gekregen, maar dat dit tijdens de AVA ook aan bod zal komen. Over de verkregen antwoorden geeft de voorzitter aan dat de transactie nog niet gefinaliseerd is. Dat er eerst nog een due diligence onderzoek en een OR advies traject zal plaatsvinden en dat ook de mededingingsautoriteit nog geen groen licht heeft gegeven. De verwachting van TMG is dat zij met deze deal een betere positie zal krijgen ten opzichte van adverteerders. Nu zijn de radiozenders van SRG nummer 4, dat kost je tenminste 10% in de tarieven. Met Talpa zijn ze nummer 2 en proberen ze nummer 1 te worden, daarmee denkt TMG betere tarieven te kunnen hanteren.

De heer Ingelse arriveert en wordt welkom geheten door de voorzitter. De voorzitter geeft een korte samenvatting van hetgeen tot zover besproken is en hervat de vergadering.

De voorzitter geeft aan dat de EUR 27 miljoen voor de gehele deal is, inclusief het belang in de Talpa holding die een joint venture heeft met Sanoma in de SBS kanalen. Daar doet zich de vraag voor wat TMG daaraan heeft. TMG heeft wel de ambitie om OTT te doen, maar dat betekent met een eigen TV kanaal op gebied van Sport en Entertainment de consument benaderen en niet zozeer via SBS. De Raad van Bestuur heeft aangegeven dat TMG sinds de bekendmaking van deze voorgenomen samenwerking met Talpa veel serieuzer wordt genomen als partij bij andere TV producenten. De heer Schneider voegt hieraan toe dat of dit ook wat oplevert vraag twee is.

De heer Koster vraagt zich af wat Talpa nog meer inbrengt. SBS is volgens de heer Koster een verliesgevende business. De voorzitter geeft aan niet te weten of dat zo is, daar heeft de Stichting geen cijfers van. De heer Schneider geeft aan dat deze deal ook bedoeld is om van de verliespost van Sky Radio af te komen. Doordat het straks een deelneming is wordt deze niet langer geconsolideerd in de resultaten. Of dit zal leiden tot een volgende afwaardering of dat de afwaardering meegaat in de joint venture, is niet duidelijk.

De heer Koster geeft aan later nog terug te zullen komen op de winstbestemming. Ten aanzien van Dasym wil de heer Koster aan de orde stellen wat de verhoudingen tussen aandeelhouders zijn. Zeker nu de joint venture niet doorgaat. Daarnaast is er ook nog de brief van Cantor. De heer Koster acht de kans groot dat een aandeelhouder uiteindelijk naar de rechter stapt.

4. Activiteiten bestuur Stichting Administratiekantoor van aandelen Telegraaf Media Groep N.V. in 2015

De voorzitter geeft aan dat de Stichting twee keer per jaar vergadert. De vorige vergadering was in oktober 2015 voor de halfjaarcijfers. Daarnaast heeft de Stichting een aparte vergadering gehad met de Raad van Bestuur om meer duidelijkheid te krijgen over waar de strategie financieel gezien toe gaat leiden. Tot slot heeft de Stichting met verschillende groot aandeelhouders gesproken, omdat zij ongerust zijn over het uitblijven van verbetering in de resultaten. Deze ongerustheid is toegenomen door de bekendmaking van de Talpa deal. De Stichting heeft gesproken met Cantor, Paribas en Van Puijenbroek. Dasym had geen interesse om met de Stichting te spreken, evenals Delta Lloyd en Navitas.

De voorzitter geeft aan dat Cantor, vertegenwoordigd door haar advocaat, en Paribas ook op de AVA aanwezig zullen zijn en daar vragen zullen stellen. Ze zijn ontevreden over de strategie en Cantor vraagt zich af of de onderneming de koers expres naar beneden duwt zodat iemand De Telegraaf zou kunnen overnemen. Die vraag is ook aan Van Puijenbroek gesteld. Zij geven aan aandeelhouder te blijven en niet te denken aan verkoop. Wel heeft Van Puijenbroek zijn belang uitgebreid.

STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR VAN AANDELEN TELEGRAAF MEDIA GROEP N.V.

april 2016
IT

De heer Koster merkt op dat het niet met zoveel woorden wordt gezegd in de brief van Cantor, maar dat het logisch lijkt dat op lange termijn Van Puijenbroek zijn belang verder uitbreidt. Dit maakt de positie van de Stichting cruciaal. De VEB is relatief complimenteus geweest jegens dit bestuur van de Stichting vanwege diens actieve en kritische opstelling, maar dit legt nog een groter gewicht op de rol van de Stichting in de toekomst. De beschuldigingen in de brief van Cantor gaan echt over het tegen niet-zakelijke voorwaarden inhuren van mensen. Dit zijn beschuldigingen die weersproken dienen te worden en het is ook in het belang van de Stichting dat dit gebeurt. De voorzitter geeft aan te kijken welke vragen Cantor gaat stellen, zodat niet dezelfde vragen worden gesteld, maar dit zal tijdens de AVA wel besproken worden.

De heer Koster vraagt of op de brief van Cantor geantwoord is door TMG. De voorzitter geeft aan dat de heer Boersma (voorzitter RvC) op de brief heeft gereageerd. Deze brief heeft de Stichting vertrouwelijk ontvangen. De voorzitter geeft aan dat het bestuur en de RvC er behoorlijk geharnast in zit. De heer Schneider voegt hieraan toe dat de RvC de brief van Cantor 100% heeft afgewezen, eerst in algemene zin en daarna meer specifiek. De specificatie wordt door de Stichting echter niet helemaal begrepen, het was een wat wollig antwoord. Cantor is wel uitgenodigd voor een gesprek door de heer Boersma, maar dat is er niet gekomen. Het wachten is op een volgende stap van Cantor.

De voorzitter geeft verder aan dat ook Paribas ontevreden is over de strategie en overweegt tegen de decharge te stemmen. Zij zijn onzeker of de strategie gaat werken en er wordt te weinig duidelijk gemaakt hoe dit gaat leiden tot verbetering resultaat. Er zijn dus meerdere aandeelhouders die in toenemende mate ontevreden zijn.

De heer Koster geeft aan dat dit terecht is en dat de VEB niet voor niets al jaren kritisch is. De VEB ziet de ene na de andere heilige graal die wordt aangekondigd à la Hyves. Zo is de VEB ook heel kritisch op de Talpa deal.

De voorzitter geeft aan dat de Stichting wel enigszins begrijpt waar het bestuur mee bezig is. Het lijkt allemaal wel heel logisch en voor de hand liggend, gezien de ingrijpende veranderingen in het medialandschap, maar de Stichting weet ook niet of het zal leiden tot verbetering in resultaten. Tot nu toe zie je dat niet. Dit is de grootste zorg.

De heer Koster geeft aan dat de VEB ook heeft nagedacht wat je anders zou kunnen doen. Terug naar kernbedrijf leek erop gericht dat de focus op dagbladen zou komen en dat andere partijen als Keesing zouden worden afgestoten. Dan kun je ervoor kiezen de opbrengsten uit te keren aan aandeelhouders, net als bij ProSieben. Als er geen betere investeringsalternatieven zijn is dat wellicht een optie om in de toekomst serieuzer te gaan te bespreken.

De heer Schneider geeft aan dat je daarmee wellicht ook de verkoop van het dagblad zou kunnen vergemakkelijken. Misschien zijn er wel mensen die de krant willen hebben, zoals je dat ook in Amerika ziet. De oprichter van Amazon heeft daar een krant overgenomen. Iedereen is tevreden en het gaat beter. Dat zou je hier ook kunnen doen. Dat is echter nog niet voorgesteld, maar is wel een traject dat mogelijk is.

STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR VAN AANDELEN TELEGAAF MEDIA GROEP N.V.

april 2016
IT

De heer Koster geeft aan dat de VEB zich heeft verbaasd over de dividenduitkering die wordt voorgesteld. De voorzitter geeft aan dat de Stichting hier ook een vraag over heeft. Aandeelhouders zijn natuurlijk in beginsel blij met dividend, maar het is de vraag hoe je dit financieel kunt verantwoorden. Het dividendbeleid is verbonden aan de cash flow. Dit jaar moet weer het nodige geherstructureerd worden, onder andere die EUR 27 miljoen als de Talpa deal finaal wordt en er zijn investeringen voorzien. De vraag is of de kasstroom de dividenduitkering wel toelaat of dat het uit de reserves wordt betaald.

De heer Koster geeft aan dat de VEB liever ziet dat overtollig kasgeld worden uitgekeerd als dividend dan dat er wordt gekozen voor deals met Talpa die VEB niet volledig kan begrijpen. Na een aantal jaar telkens opnieuw de strategie aanpassen en wisselende topmensen zal je uiteindelijk toch ergens naar toe moeten gaan. De VEB en de Stichting zijn er niet bij gebaat als de koers nog verder afglijdt en er straks alleen maar ruzie is tussen aandeelhouders en de onderneming.

De heer Schneider vraagt zich af wat de krant waard zou zijn en of je die niet zou kunnen verkopen. De voorzitter geeft aan dat je dan met liquidatie bezig bent en dat de Stichting daar niet mee bezig is. De Stichting gelooft nog in wat de onderneming aan het doen is. De heer Koster is het ermee eens dat ze de onderneming voorlopig nog dat vertrouwen moeten geven, maar na een aantal jaar is er een terechte zorg bij de aandeelhouders. Op de lange termijn sluit hij liquidatievoorstel niet uit. De heer Schneider geeft aan dat je daar niet te lang mee kunt wachten, want hoe langer je wacht hoe minder de krant waard wordt.

5. Vacature bestuurslid A en bestuurslid B

De voorzitter geeft aan dat de heren Ruijgrok en Schneider toe zijn aan een nieuwe termijn. Voor de heer Schneider geldt dat je volgens de statuten op je 75^e verjaardag het bestuur uit moet. Daarom stelt de Stichting voor de termijn van de heer Scheider met 1 jaar te verlengen. In februari 2017 wordt hij 75 jaar. In de tussentijd zal worden gezocht naar een opvolger, waarbij de voorkeur uitgaat naar een vrouw, voor de diversiteit. De Stichting heeft twee kandidaten gesproken, maar die zijn allebei net aan een nieuwe functie begonnen die moeilijk te combineren is. De Stichting zal verder zoeken en daarbij kijken naar mensen met media achtergrond.

De heer Cornelissen geeft aan uit de vorige vergadering te hebben begrepen dat de VEB mogelijk een kandidaat wil voordragen. De heer Koster zal dit intern bespreken en komt hierop terug.

De herbenoeming wordt goedgekeurd door de vergadering.

STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR VAN AANDELEN TELEGRAAF MEDIA GROEP N.V.

april 2016
IT

6. Vorbereiding Algemene Vergadering van Telegraaf Media Groep N.V. op 21 april 2016

De voorzitter geeft aan dat een aantal belangrijke onderwerpen waarover vragen zullen worden gesteld al besproken zijn. Dit zijn de strategie, wat levert dit financieel op en hoe is dit te meten, de transactie met Talpa, het dividendbeleid, de vragen van Paribas en Cantor en de vragen van de VEB. De voorzitter vraagt of er nog andere vragen zijn die de VEB wil dat de Stichting op de AVA stelt.

De heer Koster geeft aan dat dit inderdaad de kernpunten zijn. De VEB heeft nog een vraag over het tumult bij De Telegraaf. Vorige keer heeft de VEB ook een vraag gesteld over het conflict binnen de redactie. Toen antwoordde de heer Van der Snoek heel algemeen dat er gepraat werd met de redactie. Er heeft een grote schoonmaak plaatsgevonden daar. Wellicht is dit uitlegbaar binnen de strategie, maar er moet wel een goede reden zijn want het is een dure grap en het is de vraag of de krant er beter van wordt. Hoewel dit wel erg ver binnen het bedrijf gaat, is de heer Koster van mening dat dit wel een vraag is die je als aandeelhouder kan stellen.

De heer Schneider vraagt wat de heer Koster verstaat onder "beter". De heer Koster geeft aan dat hij het artikel "De zeven plagen van De Telegraaf" heeft gelezen en dat hij de kritiek van medewerkers snapt over de kwaliteitsverbetering van de krant. Ook is er een aantal wisselingen geweest in de hoofdredactie. De heer Koster ziet als lezer van De Telegraaf daar niet direct verbetering in, dus wil weten wat daar de achtergrond van is.

De heer Koster geeft verder aan dat de VEB van plan is aan Van Puijenbroek de vraag te stellen of zij hun belang verder willen uitbreiden en eventueel een bod gaan doen op de hele zaak. De heer Ruijgrok vraagt of de heer Koster deze vraag gaat stellen aan de commissaris Van Puijenbroek of aan de familie. De heer Koster antwoordt dat hij de vraag in eerste instantie aan de aandeelhouder zal stellen.

Over investor relations zegt de voorzitter dat daar iemand voor is aangenomen. Daar is veel kritiek op geweest. De Raad van Bestuur heeft wel contact met groot aandeelhouders, maar deed op dat gebied verder niks. De heer Schneider geeft aan dat het een communicatieman betreft die is aangenomen.

De heer Koster geeft aan tijdens de AVA ook een vraag te willen stellen over de procedure tegen de Staat inzake omroepgegevens. De uitspraak van de rechtbank was dat de vordering verjaard was. De heer Koster wil weten of hier hoger beroep tegen in aangetekend of dat er verder geen mogelijkheden meer worden gezien.

De heer Koster geeft aan dat, als Cantor aanwezig is, de VEB ook daar vragen aan zal stellen.

Het volgende onderwerp is dividendbeleid. Daarover geeft de heer Koster aan dat hij de verbazing van de Stichting deelt over de uitkering. Uitkeren is echter beter dan aanwenden voor een investering waar de aandeelhouders niet achter staan. Over Talpa moet meer uitleg komen. De voorzitter geeft aan dat ook te zullen vragen.

STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR VAN AANDELEN TELEGAAF MEDIA GROEP N.V.

april 2016
IT

7. Rondvraag

De heer Ruijgrok vraagt hoe de VEB staat tegenover het verlenen van decharge. De heer Koster geeft aan dat hij dit zal laten hangen van de antwoorden tijdens de AVA. De samenwerking met Dasym vorige keer was een bijzonder vreemde situatie met veel onduidelijkheden. Nu gaat dat kennelijk niet door. Daar is voor zover de heer Koster bekend geen persbericht over geweest. Mogelijk is dit net als met Talpa koersgevoelige informatie. De VEB wil meer weten over Talpa en over de strategie. Hoe past de deal met Talpa daarin? De heer Koster ziet dit niet.

De voorzitter meldt dat de Stichting de statuten en de administratievoorwaarden van de Stichting gaat herzien. Daar staat bijvoorbeeld niet in dat certificaathouders het bestuur een steminstructie kunnen geven. Wel is er een praktijk ontstaan waarbij sommige certificaathouders instructie geven aan de notaris, maar dat is minder gewenst. Daar zal een voorziening voor worden getroffen in de statuten en de administratievoorwaarden.

De heer Koster vraagt waarom de Stichting niet de bevoegdheid heeft om een AVA bijeen te roepen. De voorzitter geeft aan dat dit niet in de statuten van de vennootschap staat, hiervoor is een machtiging van de president van de rechtbank nodig. Dat kost tijd en dan verkeren partijen eigenlijk al niet meer 'on speaking terms'. Als het via een gewone AVA kan, heeft dit daarom de voorkeur van de Stichting.

De voorzitter geeft verder aan dat de Stichting niet lichtvaardig tegen decharge wil stemmen in verband met het publiekelijke signaal dat daarvan uitgaat, tenzij zij daartoe de instructie krijgt van de certificaathouders.

De heer Koster vraagt of andere certificaathouders steminstructie geven aan de notaris. De voorzitter geeft aan dat sommigen dit inderdaad doen. Normaal gesproken vertegenwoordigt de Stichting 60% van de aandelen. Op de AVA is dat meestal 20%. De overige 40% vraagt een volmacht of geeft een steminstructie. Degenen die steminstructie afgeven verschijnen meestal niet persoonlijk op de AVA. De Stichting vindt het zuiverder als certificaathouders een steminstructie geven aan het bestuur.

8. Sluiting

De voorzitter sluit de vergadering om 14.50 uur.



(T. de Waard)



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

