

STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR VAN AANDELEN TELEGRAAF MEDIA GROEP N.V.

mei 2017

IT

VERSLAG voor de vergadering van **houders van certificaten van aandelen van Telegraaf Media Groep N.V.** op woensdag 18 mei 2017 om 14.00 uur in het hoofdgebouw van Telegraaf Media Groep N.V. aan de Basisweg 30 te Amsterdam.

1. Opening

De voorzitter opent de vergadering en verwelkomt de heer Koster van de VEB als enige aanwezige.

2. Concept-verslag van de vergadering van houders van certificaten van aandelen Telegraaf Media Groep N.V. d.d. 5 april 2017

Het concept-verslag is op de website gepubliceerd en het verslag is door het bestuur goedgekeurd met een paar kleine correcties. De VEB heeft geen opmerkingen bij het verslag.

3. Vacatures bestuursleden A

De heer De Waard is aan het eind van zijn termijn en heeft zich beschikbaar gesteld voor herbenoeming. De heer Cornelissen is afgetreden, wegens aanvaarding van een andere functie. Het bestuur heeft gekeken naar het profiel van het nieuwe bestuurslid. Vanuit de certificaathouders is eerder de wens geuit voor een vrouw met ervaring op mediagebied. De heer De Waard heeft met verschillende vrouwen gesproken, maar geen van deze vrouwen had tijd voor de functie. In deze fase van het openbaar bod wil het bestuur de heer Steenstra Toussaint benoemen, die weliswaar niet aan deze twee kwalificaties voldoet maar als oud-bankier wel verstand heeft van openbare biedingen. Dat is op dit moment het onderwerp dat de meeste prioriteit heeft gezien de recente ontwikkelingen.

De heer Koster geeft aan dat inderdaad de openbare biedingen een belangrijk onderwerp zijn en daarnaast ook het toezichthouden op de belangen van minderheidsaandeelhouders. Daar heeft de Stichting een belangrijke rol in. Hij vraagt de heer Steenstra Toussaint of hij ook verstand heeft van het toezichthouden op de belangen van minderheidsaandeelhouders. De heer Steenstra Toussaint geeft aan commissaris te zijn geweest bij een aantal andere bedrijven die in openbare biedingen terecht zijn gekomen, zoals Vastned. Daar is er bijvoorbeeld door een waarborg uit te geven goed voor gezorgd dat niet-gecashte waarde vast zou blijven zitten en aan oud-aandeelhouders zou toekomen wanneer zij versneld verkocht zouden worden. De heer Steenstra Toussaint geeft aan gewend te zijn om verder te kijken dan alleen het corporate finance gedeelte van bankieren.

Er worden geen aanbevelingen gedaan vanuit de certificaathouders. Daarmee worden de benoemingen van de heer De Waard en de heer Steenstra Toussaint definitief.

4. Vorbereiding Algemene Vergadering van Telegraaf Media Groep N.V. op 1 juni 2017 tevens zijnde de aandeelhoudersvergadering als bedoeld in artikel 18 BOB

De voorzitter geeft aan dat dit een bijzondere vergadering is. Het is niet alleen de algemene vergadering met betrekking tot het einde boekjaar, met goedkeuring jaarrekening en decharge, maar ook de bijzondere algemene vergadering als bedoeld in het Besluit openbare biedingen, waarin de openbare biedingen aan bod komen.

De heer Koster vraagt wat de Stichting weet over het bod van Talpa. De heer De Waard geeft aan dat het bestuur niet meer weet dan hetgeen daarover is opgenomen in het aanvullend verzoekschrift dat is ingediend bij de Ondernemingskamer. Daarin staat dat Talpa het openbaar bod ter goedkeuring heeft ingestuurd aan de AFM. Niet zeker is of het bod ook daadwerkelijk wordt doorgezet en het bestuur tast in het duister over de bedoeling van het bod. De heer Koster geeft aan dat de VEB ook nog geen standpunt heeft bepaald. Ze heeft kennis genomen van de punten die Talpa heeft aangedragen en het verzoek om een commissaris te benoemen om toezicht te houden op de belangen van minderheidsaandeelhouders.

STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR VAN AANDELEN TELEGRAAF MEDIA GROEP N.V.

mei 2017
IT

De heer Koster geeft aan dat de VEB tijdens de algemene vergadering de mening van de Raad van Bestuur (RvB) en de Raad van Commissarissen (RvC) zal vragen over de bedrijfseconomische gang van zaken in 2016. Er is in 2016 een positief resultaat behaald ten gevolge van de samenwerking met Talpa. Toch is er een lening bij de banken afgesloten, waarbij onderpand is afgegeven. Daarover heeft de VEB de nodige vragen. De VEB zal ook het remuneratiebeleid van de RvB en RvC aan de orde stellen. Verder gaat de VEB vragen stellen over de phantom shares en de schikking met de RvB en wil zij de accountant bevragen over going concern. Ook wil zij de positie van minderheidsaandeelhouders bespreken en aan de heer Nooitgedagt en mevrouw Brummelhuis vragen hoe zij in de toekomst gaan functioneren als onafhankelijke commissarissen, gezien de geschiedenis.

De heer Koster vraagt het bestuur wat de Stichting gaat doen bij de Ondernemingskamer. De heer De Waard geeft aan dat zij dit nog niet hebben besloten. De Stichting zal vermoedelijk worden opgeroepen als belanghebbende. De heer De Waard denkt niet dat de Stichting een apart verweerschrift zal indienen, maar het bestuur zal wel op de zitting verschijnen. De Stichting moet haar standpunt nog bepalen over of er een onderzoek moet komen. Dat is nu moeilijk te bepalen, omdat er enkel nog een verzoekschrift ligt. Het verzoekschrift stelt wel een aantal indringende vragen, maar er zijn nog geen verweerschriften. De Stichting wil haar standpunt pas bepalen als er een meer compleet beeld is. Het zal dan met name gaan om de vraag of het nuttig is om in deze fase een extra commissaris te benoemen. De heer Koster geeft aan dat voor de VEB hetzelfde geldt.

De heer De Waard geeft aan dat de Stichting tijdens de algemene vergadering vragen zal stellen over de jaarrekening en de accountant. De accountant fee stijgt elk jaar en is in vergelijking met andere ondernemingen van dezelfde omvang erg hoog. De Stichting wil weten wat daar de achtergrond van is en of er ook bij meerdere accountants offertes worden opgevraagd.

Ook heeft de Stichting een vraag bij punt 7 van de agenda, waarbij aan de Stichting Prioriteitsaandelen TMG de bevoegdheid wordt gegeven om extra aandelen uit te geven. Dit duidt op een beschermingsconstructie. De heer Koster geeft aan dat de VEB tegen zal stemmen op dit punt. De heer Koster snapt dit punt ook niet, gezien het feit dat Van Puijenbroek en Mediahuis 60% hebben.

Verder zal de Stichting vragen stellen over de additionele beloning van de commissarissen. De Stichting begrijpt dat ze een tijd lang de bestuursfunctie hebben vervuld, maar vraagt zich af hoe lang dit is geweest en of ze alle drie evenveel tijd hebben besteed hieraan.

De heer De Waard vraagt of de VEB haar vragen zelf stelt tijdens de algemene vergadering. De heer Koster bevestigt dit.

De heer Koster vraagt of de Stichting meer weet over de schikking met de RvB. De heer De Waard geeft aan niet op de hoogte te zijn van de afvloeiingsregeling. Er staat op pagina 73 van het jaarverslag wel een algemene regel over, maar niet wat er uiteindelijk is afgesproken. De Stichting zal hiernaar vragen op de algemene vergadering.

Ten aanzien van de going concern geeft de heer De Waard aan dat men zich op grond van de jaarrekening kunt afvragen of de continuïteit van de onderneming wel verzekerd is. De EBITDA is behoorlijk afgenomen. De kosten ook, maar minder dan de EBITDA. Daarbij hebben de reorganisatiekosten geleid tot een aanzienlijke vermindering van de kasstroom en staan op de balans behoorlijk wat immateriële activa, waaronder een grote belastinglatentie. In het licht van het openbare bod zijn deze vragen echter wat minder urgent. TMG krijgt een nieuwe aandeelhouder, waarvan je verwacht dat die nieuwe financiële slagkracht geeft. De Stichting kan vragen of dat inderdaad zo is. De resultaten ondersteunen het standpunt dat het aanhaken bij een andere partij verstandiger is dan proberen alleen door te gaan.

STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR VAN AANDELEN TELEGRAAF MEDIA GROEP N.V.

mei 2017
IT

De heer Koster begrijpt dat standpunt, maar is er niet van overtuigd dat aanhaken bij een andere partij beter is. Hij begrijpt wel dat de banken aanvullende zekerheid willen als het vastgoed en Keesing wordt verkocht, maar of dat het going concern in gevaar brengt op korte termijn vraagt hij zich af. De heer De Waard geeft aan dat dit een extra risico met zich meebrengt, omdat in die leningen vaak extra eisen staan met betrekking tot solvabiliteit en de ratio tussen eigen vermogen en vreemd vermogen. Als je daar niet aan voldoet, loop je het risico dat de leningen worden opgezegd. De heer Koster geeft aan dat dit een discussie achteraf is. Er is weinig meer te doen aan het bod van Mediahuis, zeker nu het minimum aanmeldingspercentage is teruggeschoefd.

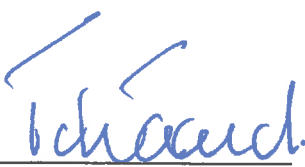
De heer De Waard vraagt of de VEB nog andere dingen van de Stichting verwacht tijdens de algemene vergadering. Ten aanzien van de in het verzoekschrift van Talpa genoemde belangenverstremgeling van de heer Van Puijbroek, wil de VEB dat de Ondernemingskamer in breder kader uitspraak doet over dit soort situaties. Zeker als de commissaris ook nog in de beschermingsstichting zit. Dat is een van de dingen waardoor de VEB twijfelt of zij doorgaat in de procedure bij de Ondernemingskamer. Talpa suggereert in het aanvullend verzoekschrift dat er een deal was dat Keesing wordt verkocht en dat van de meeropbrengst een deel direct door zou gaan naar Van Puijbroek. Dat is een vergaande beschuldiging. Het zou goed zijn als daar openheid over komt. De VEB zal die vraag dan ook stellen tijdens de algemene vergadering en als zij doorgaat met de procedure ook bij de Ondernemingskamer. Ook worden er allerlei suggesties gedaan over de rol van de heer Van Puijbroek bij de beraadslaging van de RvC en is er het nodige te zeggen over de positie van mevrouw Van den Belt. Het was niet duidelijk dat zij toch geen CEO van Keesing zou worden. De VEB wacht op de verweerschriften voordat zij beslist over het vervolg.

5. Rondvraag

De heer Koster geeft aan benieuwd te zijn hoe het de volgende keer gaat. Of er dan nog een Stichting is en of de VEB zich dan weer laat zien. Ook is hij benieuwd of TMG van de beurs gaat. Dat kan eigenlijk niet, omdat daarvoor meer dan 95% nodig is. De heer De Waard geeft aan dat zolang dat niet gebeurt, de Stichting zal blijven, tenzij de certificaten geroyeerd worden. Onduidelijk is welk percentage er over blijft nadat Mediahuis en Talpa klaar zijn met het opkopen van aandelen en of de Stichting dan nog een functie heeft te vervullen.

6. Sluiting

De voorzitter sluit de vergadering om 14.20 uur.



(T. de Waard)



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

