

STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR VAN AANDELEN TELEGRAAF MEDIA GROEP N.V.

augustus 2017
IT

VERSLAG voor de vergadering van **houders van certificaten van aandelen van Telegraaf Media Groep N.V.** op donderdag 17 augustus 2017 om 15.00 uur in het hoofdbouw 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 en de heer en mevrouw Van Leeuwen.

2. Concept-verslag van de vergadering van houders van certificaten van aandelen Telegraaf Media Groep N.V. d.d. 18 mei 2017

De certificaathouders hebben geen opmerkingen bij het verslag.

3. Vorbereiding BAVA

De voorzitter geeft aan dat het belangrijkste punt op de agenda van de buitengewone aandeelhoudersvergadering van TMG de verkoop van Keesing is en vraagt of de certificaathouders opmerkingen hebben bij de circulaire die daarover is gepubliceerd.

De heer Koster geeft aan benieuwd te zijn hoe het bestuur van de STAK aankijkt tegen de snelle verkoop in het kader van de eerdere geruchten dat Keesing in feite al doorverkocht zou zijn voordat Mediahuis het bod gestand had gedaan.

De voorzitter geeft aan dat TMG zich steeds op het formele standpunt heeft gesteld dat er nog geen besluit genomen is. Wel was het volgens de voorzitter duidelijk de bedoeling om Keesing te verkopen, wanneer het bod van Mediahuis door zou gaan. De heer Koster sluit zich daarbij aan en voegt daaraan toe dat het de vraag is of de waarde van Keesing voldoende is meegenomen in de fairness opinions ten aanzien van de waarde van TMG. TMG heeft deze vraag bevestigend beantwoord aan de VEB en omdat er weinig aanknopingspunten zijn om daar iets tegenin te brengen denkt de heer Koster dat de VEB zich daarbij neer moet leggen. De voorzitter geeft aan dat ook de STAK geen aanknopingspunten heeft om daar iets tegenin te brengen.

De heer Van Leeuwen geeft aan akkoord te kunnen gaan met de verkoop van Keesing, mits de inkomsten daarvan naar TMG gaan en niet naar Mediahuis, zoals in de krant heeft gestaan. De voorzitter geeft aan dat in de circulaire staat dat de inkomsten naar TMG gaan en dat TMG deze inkomsten deels zal gebruiken om het belang van 30% in Keesing te nemen en het restant om de bankfinanciering volledig af te lossen. Alles gaat dus naar TMG en er komt geen superdividend.

De heer Koster geeft aan dat er in de procedure bij de Ondernemingskamer conceptnotulen zijn opgekomen waarin werd gesuggereerd dat als de opbrengsten van Keesing boven een bepaald niveau zouden zijn, deze inkomsten naar Van Puijenbroek zouden gaan. Dat zou erg zorgwekkend zijn en onacceptabel zijn. TMG heeft echter aangegeven dat dit niet het geval is.

De heer Steenstra Toussaint geeft aan dat TMG ook meefinanciert in de uitbreidingsfinanciering van Keesing. De heer Koster geeft aan dat daarnaast het management ook meefinanciert en dat er tijdens de algemene vergadering van TMG nog discussie was over de vraag of Annelies van den Belt de directeur van Keesing zou worden. De VEB heeft daar in de brief aan TMG ook naar gevraagd, maar inmiddels is het duidelijk dat dit Philip Alberdingk Thijm wordt.

De heer Van Leeuwen geeft aan niet blij te zijn met de hele situatie. Aan de ene kant heb je Mediahuis en aan de andere kant John de Mol en de kleinere aandeelhouders zitten daar tussen. Deze kleine aandeelhouders zijn de dupe van de kosten die zijn gemaakt om John de Mol buiten de deur te houden. De heer Van Leeuwen geeft aan dat hij de prijs van € 6,- per aandeel te weinig vond en € 6,50 ook. Daarom heeft hij zijn pakket gehouden.

STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR VAN AANDELEN TELEGRAAF MEDIA GROEP N.V.

augustus 2017

IT

De voorzitter geeft aan dat zolang TMG een beursnotering heeft, de STAK blijft bestaan, hoewel zij steeds minder aandeelhouders zal vertegenwoordigen. De heer Van Leeuwen vraagt of die beursnotering blijft. De voorzitter geeft aan dat dit nu niet kan worden veranderd, omdat daarvoor vereist is dat er minder dan 5% van de aandelen beschikbaar is op de markt. Dat is nu niet het geval, omdat De Mol nog bijna 30% heeft en de overige aandeelhouders nog zo'n 5-10%. Volgens de voorzitter zou het verstandig zijn als TMG/Mediahuis met De Mol tot een vergelijk komen, zodat uiteindelijk de onderneming van de beurs kan.

Terugkomend op de verkoop van Keesing geeft de voorzitter aan dat er twee belangrijke tendensen zijn in de puzzelwereld, te weten consolidatie en digitalisering. Voor allebei zijn investeringen van een kapitaalcrachtige aandeelhouder nodig. Dat is een belangrijk argument waarom het voor Keesing beter is om afscheid te nemen van TMG. Voor TMG betekent dit weliswaar dat een winstgevend onderdeel weggaat, maar daar staat tegenover dat zij haar bankfinanciering kan aflossen. Om je hele toekomst steeds te moeten bespreken met de bank is niet wenselijk, dus het is positief voor TMG om van haar bankfinanciering af te komen. In plaats van een sale & leaseback op vastgoed is nu gekozen voor verkoop van Keesing, zo heeft de voorzitter begrepen. Dit zal vermoedelijk tijdens de aandeelhoudersvergadering aan de orde komen.

De heer Koster geeft aan de noodzaak van de verkoop van Keesing goed te begrijpen. Het gaat de VEB met name om het moment van verkoop en of de waarde is geïncorporeerd in het bod van Mediahuis. De voorzitter voegt hieraan toe dat daarnaast ook relevant is wat er met de opbrengsten gebeurt.

De heer Koster vraagt hoeveel certificaathouders de STAK verwacht te vertegenwoordigen op de aandeelhoudersvergadering. De voorzitter geeft aan dat De Mol zelf zal stemmen (bij volmacht), dus dan blijft er zo'n 7% over, waarbij mogelijk Cantor nog afvalt als zij zelf naar de aandeelhoudersvergadering komen.

De voorzitter geeft aan dat de aandeelhoudersvergadering een beetje een formaliteit is, maar dat nou eenmaal tijdens het biedingsproces is toegezegd dat ze de verkoop van Keesing aan de aandeelhouders zullen voorleggen. Het komt echter niet boven de grens van artikel 2:107a BW, dus formeel is goedkeuring niet vereist. De heer Koster geeft aan dat hij begrijpt waarom ze het desondanks toch voorleggen, gezien de commotie.

Verder geeft de heer Koster aan dat de vragen die de VEB in de brief aan TMG heeft gesteld ook (in een andere vorm) in de aandeelhoudersvergadering zullen terugkomen en dat hij benieuwd is hoe het gaat aflopen. Hij geeft aan wel eens een procedure te hebben gevolgd waarin de RvC een bemiddelende rol had, wellicht dat daar nog een rol voor de STAK is weggelegd.

4. Rondvraag

De heer Van Leeuwen geeft aan dat Mediahuis zich in de nesten gewerkt heeft met schulden die ze altijd opgehoest hebben voor deze uitkomst, maar dat zij daarbij niet gedacht heeft aan de overige aandeelhouders die nog in het bedrijf zitten. De heer Van Leeuwen is van mening dat er een geste gedaan moet worden vanuit TMG aan deze aandeelhouders. Zij kunnen immers jarenlang niet meer rekenen op dividend. De heer Van Leeuwen zou een gratis abonnement op De Telegraaf voor de aandeelhouders een goede geste vinden ter compensatie.

De voorzitter geeft aan dat er vermoedelijk inderdaad de komende jaren niet gerekend hoeft te worden op dividendumuitkering, totdat er weer winst gemaakt wordt. Hij de suggestie van de heer Van Leeuwen een elegant voorstel en stelt voor dat de heer Van Leeuwen dit tijdens de aandeelhoudersvergadering ter sprake brengt.

STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR VAN AANDELEN TELEGRAAF MEDIA GROEP N.V.

augustus 2017

IT

De heer Koster geeft aan dat hij de frustratie van de heer Van Leeuwen begrijpt. De overige aandeelhouders zitten in een situatie waarin zij weinig kunnen doen behalve hun stukken aanbieden. Zij zitten vast op de beurs en moeten vertrouwen op de STAK, dat zij kritisch blijft. De heer Van Leeuwen geeft aan dat er geen interesse meer is in de aandelen behalve Mediahuis en De Mol. Daar zitten de overige aandeelhouders tussenin. Normaal gesproken blijft er niet een partij over die met een schuld zit en die het grootste belang heeft.

De heer Van Leeuwen vraagt tot slot of er nog een voorgesprek komt met de directie. De voorzitter geeft aan dat dit niet het geval is, maar dat de besproken kwesties terugkomen in de notulen.

5. Sluiting

De voorzitter sluit de vergadering om 15.35 uur.

(T. de Waard)

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