



NOTULEN van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders tevens een algemene vergadering in de zin van artikel 18, Besluit openbare biedingen (AvA) van Telegraaf Media Groep N.V. (TMG), statutair gevestigd te Amsterdam, gehouden op 1 juni 2017 om 13.00 (CEST) in het PTA-gebouw (Passenger Terminal Amsterdam) aan de Piet Heinkade 27, te (1019 BR) Amsterdam.

Agenda:

1. Opening en mededelingen	2
2. Jaarverslag 2016.....	4
2a. Verslag van de Raad van Bestuur over het jaar 2016.....	4
2b. Bericht van de Raad van Commissarissen over het jaar 2016	9
2c. Uitvoering van het remuneratiebeleid in 2016.....	11
3. Jaarrekening 2016	12
3a. Vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2016 en allocatie van de winst.....	12
3b. Reserverings- en dividendbeleid.....	15
4. Dechargeverlening:.....	15
4a. Decharge van de leden van de Raad van Bestuur voor het gevoerde beleid in 2016.....	15
4b. Decharge van de leden van de Raad van Commissarissen voor het gevoerde beleid in 2016.....	15
5. Benoeming externe accountant van de Vennootschap voor het boekjaar 2017.....	16
6. Machtiging inkoop eigen aandelen.....	16
7. Bevoegdheden Prioriteit:	17
7a. Verlenen van de bevoegdheid aan de Prioriteit om te besluiten tot uitgifte van gewone aandelen, daaronder mede begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen	17
7b. Verlenen van de bevoegdheid aan de Prioriteit om te besluiten tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen, daaronder mede begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen	18
8. Toelichting op het aanbevolen openbaar bod van het Consortium.....	19
9. Kennisgeving van het terugtreden van de heren G-J.E. van der Snoek en L.N.J. Epskamp als leden van de Raad van Bestuur	28
10. Additionele beloning voor enkele leden van de Raad van Commissarissen voor tijdelijke bestuursrol	29
11a. Mededeling over te vervullen vacature.....	29
11b. Gelegenheid tot het doen van aanbevelingen voor de benoeming van een nieuw lid van de Raad van Commissarissen	30



11c. Kennisgeving van de voordracht van de Raad van Commissarissen voor de te vervullen vacature...	31
11d. Voorstel tot herbenoeming van de heer J.J. Nooitgedagt als lid van de Raad van Commissarissen, in hoedanigheid van voorzitter	31
12a. Mededeling over te vervullen vacatures.....	32
12b. Gelegenheid tot het doen van aanbevelingen voor de benoeming van twee nieuwe leden van de Raad van Commissarissen.....	32
12c. Kennisgeving van de voordrachten van de Raad van Commissarissen voor de te vervullen vacatures	32
12d. Voorstel tot voorwaardelijke benoeming van de heer G. Ysebaert als lid van de Raad van Commissarissen per de Settlement Date	33
12e. Voorstel tot voorwaardelijke benoeming van de heer P. Verwilt als lid van de Raad van Commissarissen per de Settlement Date	34
13. Voorwaardelijke aanvaarding van het aftreden van de heer M.A.M. Boersma en mevrouw A.G. van den Belt als leden van de Raad van Commissarissen per de Settlement Date en dechargeverlening per de datum van deze Algemene Vergadering	35
14. Kennisgeving van de voorwaardelijke samenstelling van de Raad van Bestuur per de Settlement Date	36

1. Opening en mededelingen

De *voorzitter* opent de vergadering en heet namens de Raad van Commissarissen de aandeelhouders en de overige aanwezigen welkom. De voorzitter wijst erop dat deze algemene vergadering geldt tevens als algemene vergadering in de zin van artikel 18, Besluit openbare biedingen. De vergadering wordt opgenomen en via videowebcasting rechtstreeks te volgen op de website van TMG.

De *voorzitter* staat kort stil bij het feit dat de heer Boersma begin dit jaar helaas door ziekte niet meer in staat is zijn functie als voorzitter van de Raad van Commissarissen uit te oefenen. De *voorzitter* neemt derhalve tijdelijk zijn rol als voorzitter waar. Het gaat gelukkig inmiddels beter met de heer Boersma, maar helaas niet goed genoeg dat hij zijn taken als voorzitter van de Raad van Commissarissen weer kan oppakken. Op de agenda staat dan ook helaas het vrijwillig aftreden van de heer Boersma per gestanddoening van het bod.

De *voorzitter* geeft aan dat er het afgelopen jaar en de afgelopen maanden veel is gebeurd bij TMG. Er is een merger protocol getekend met Mediahuis en VP Exploitatie, waarna zij een openbaar bod hebben gelanceerd. De Raad van Commissarissen zag zich helaas genooddakt de leden van de Raad van Bestuur te schorsen, waarna de Raad op grond van de statuten nu is belast met het tijdelijk bestuur van TMG. Het tijdelijk bestuur wordt sinds 5 maart jl.



uitgeoefend door drie leden van de Raad, te weten mevrouw Van den Belt, mevrouw Brummelhuis en de voorzitter zelf. Ook is er een algemeen directeur ad interim benoemd, Hans Bakker. De voorzitter wijst u op de aanwezigheid van mevrouw Leemrijse, notaris bij Allen & Overy, en de heer Kuijpers, registeraccountant bij Deloitte, en verantwoordelijk voor de controle van de jaarrekening 2016 van TMG.

De *voorzitter* merkt op dat deze onderwerpen later in deze vergadering aan bod komen. Op de agenda van deze vergadering staan allereerst de vergaderpunten met betrekking tot het jaar 2016 en daarna komen de agendapunten aan de orde die betrekking hebben op het openbare bod. De voorzitter verzoekt vragen over het bod van het Consortium en de gang van zaken daaromtrent te bewaren voor behandeling vanaf agendapunt 8 en verder.

Kort wordt door de *voorzitter* stilgestaan bij de positie van de heer Van Puijenbroek als lid van de Raad van Commissarissen. De heer Van Puijenbroek is betrokken bij het Consortium dat een openbaar bod op TMG heeft uitgebracht. De voorzitter geeft aan dat de heer Van Puijenbroek daarom niet betrokken is geweest bij de beraadslaging en de besluitvorming van de Raad van Commissarissen in het kader van het openbare bod van het Consortium. Ook is hij niet betrokken geweest bij het later door Talpa aangekondigde concurrerende bod. Aangegeven wordt dat de heer Van Puijenbroek dan ook niet zal deelnemen aan de discussie tijdens deze vergadering over deze onderwerpen. Meer in het bijzonder gaat het hier om de agendapunten 8, 9 en 10.

De *voorzitter* stelt vast dat de vergadering is bijeengeroepen door middel van berichtgeving op de website van TMG op 20 april 2017, derhalve 42 dagen voorafgaand aan de dag van de vergadering. Daarnaast is op 21 april 2017 een oproep voor de vergadering in het dagblad De Telegraaf geplaatst. Bij de oproeping is tevens de agenda voor de vergadering opgenomen. Verder zijn de agenda met toelichting, de jaarstukken en de accountantsverklaring op de voorgeschreven wijze ter inzage gelegd en verkrijgbaar gesteld. Hetzelfde geldt voor de gegevens met betrekking tot de voordracht voor de herbenoeming van de voorzitter zelf, met inbegrip van de standpuntbepaling van de COR hierover, agendapunt 11, de gegevens met betrekking tot de voordrachten voor benoeming van de heren Ysebaert en Verwilt tot lid van de Raad van Commissarissen per Settlement Date, agendapunt 12, en de gegevens met betrekking tot de kennisgeving van benoeming van de heren Vangeel en Boot tot leden van de Raad van Bestuur per Settlement Date, agendapunt 14.

De AvA is overeenkomstig Nederlands recht en in overeenstemming met de statuten van TMG bijeengeroepen; er kunnen derhalve door de vergadering geldige besluiten worden genomen over alle onderwerpen die in de agenda zijn opgenomen. De stemming over de betreffende agendapunten vindt elektronisch plaats via stemkastjes. Op de registratiedatum 4 mei 2017 bestond het totale geplaatste kapitaal uit 46.350.960 aandelen, waarvan 46.350.000 gewone aandelen en 960 prioriteitsaandelen. Beide soorten aandelen hebben een nominale waarde van 25 eurocent. Hiervan worden 29.695.320 aandelen door het administratiekantoor gehouden en 16.655.640 aandelen door anderen dan het administratiekantoor.



Later tijdens de vergadering stelt de *voorzitter* vast dat er voor deze vergadering vijf aandeelhouders en 32 certificaathouders aanwezig of vertegenwoordigd zijn. In totaal vertegenwoordigen zij 45.863.023 aandelen, zijnde circa 98,95% van het geplaatste kapitaal. Elk aandeel of certificaat geeft recht tot het uitbrengen van één (1) stem. Het bestuur van het administratiekantoor vertegenwoordigt 5,98% van het geplaatste kapitaal.

2. Jaarverslag 2016

2a. Verslag van de Raad van Bestuur over het jaar 2016

De *voorzitter* merkt op dat 2016 op alle fronten voor TMG een turbulent jaar is geweest. Daar is via persberichten, de publicatie van het jaarverslag en andere communicatiemiddelen uitvoerig over gerapporteerd. Voor de vergadering zijn de belangrijkste ontwikkelingen op een rij gezet. De presentatieslides van de *voorzitter* maken deel uit van deze notulen en zijn terug te vinden op tmg.nl.

In oktober is definitief bekendgemaakt dat 538Groep en Sky Radio Group een gezamenlijk radio-bedrijf zijn geworden. Vanaf die dag bundelen zij hun krachten en zijn samengegaan in één radio- en muziekentertainment bedrijf met de radiomerken Radio Veronica, Radio 10, Sky Radio en Radio 538. De transactie heeft in 2016 geleid tot een non cash boekwinst van EUR 4,3 miljoen. Het belang van TMG in het gecombineerde radiobedrijf is uitgekomen op 23%. De jaarlijkse dividendinkomsten uit het gecombineerde radiobedrijf worden geschat op EUR 3 - 4 miljoen per jaar.

Veel aandacht is besteed aan de kosten om te zorgen dat TMG een toekomstbestendige positie in de Nederlandse markt behoudt. In juli is het herstructureringsprogramma 'Terra Nova' aangekondigd. In 2016 zijn diverse organisatorische stappen doorgevoerd om de kosten structureel te verlagen, zoals het zoveel mogelijk centraliseren van essentiële TMG-activiteiten in Amsterdam waardoor het aantal locaties wordt verminderd. De activiteiten van Holland Media Combinatie (HMC) en Telegraaf Landelijke Media (TLM) zijn samengevoegd in Amsterdam. Reorganisatie van de sales- en marketingafdelingen van Holland Media Combinatie en Telegraaf Landelijke Media. Dit is begin 2017 gerealiseerd. Ook kijken we continu naar mogelijkheden om ondersteunende niet-kernactiviteiten te outsourcen. In 2016 en ook dit jaar zijn forse stappen gezet richting de doelstellingen voor 2019, te weten een kostenverlaging van in totaal EUR 90 miljoen ten opzichte van 2015. Een aantal van deze acties heeft overigens ook een omzetzakking tot gevolg.

Verantwoord ondernemen is een van de pijlers van de strategie van TMG. In 2016 is verder invulling gegeven aan het beleid op dit gebied en heeft TMG tijdens de multi-stakeholderdialoog in mei 2016 hierover van gedachten gewisseld met externe stakeholders. Hierbij kijkt TMG naar de verdere ontwikkeling van haar medewerkers, de reductie van haar CO₂-uitstoot, de ISO14001-certificatie, activiteiten op het gebied van transparantie en het steunen van maatschappelijke initiatieven. De *voorzitter* noemt een paar mijlpalen. De gebruikte elektriciteit voor kantoorgebouwen en drukkerijen 100% CO₂-neutraal, 26% daling in de absolute CO₂-emissiereductie, 95% van het



directe restmateriaal wordt gerecycled, 100% van het papier voor de productie is gecertificeerd duurzaam en 100% van het verbruik van elektriciteit voor de datacenters en online producties, is volledig groen.

De *voorzitter* geeft aan dat het jaar 2016 is afgesloten met een omzet van EUR 421 miljoen. Dat is EUR 31,4 miljoen lager dan in 2015. De stijging van de EBITDA wordt mede veroorzaakt doordat de reorganisatielasten in 2016 EUR 14 miljoen lager waren dan in 2015. Gecorrigeerd voor dit effect daalt de EBITDA met EUR 12,7 miljoen. Deze daling is geheel toe te rekenen aan het kernbedrijf. De EBITDA exclusief reorganisatielasten van TMG Digital en van Keesing Media Groep lieten een stijging zien.

De daling van de opbrengsten wordt deels veroorzaakt door het stoppen van een aantal activiteiten zoals Dichtbij, het beëindigen van de samenwerking met DUIC in Rotterdam en Utrecht en het stoppen met commercieel drukwerk voor derden. Gecorrigeerd hiervoor is sprake van een daling met 5,1%, hoofdzakelijk door een daling van de inkomsten uit B2C-abonnementen met EUR 5,4 miljoen en de B2B-advertentie-inkomsten met EUR 16,6 miljoen.

De inkomsten uit abonnementen daalden met name door een afname van het gewogen gemiddeld aantal vaste abonnementen bij De Telegraaf met 7,4%. Bij de regionale dagbladen was sprake van een geringere omzetsdaling omdat de oplagedaling grotendeels kon worden gecompenseerd door een prijsstijging.

De daling van de inkomsten uit B2B advertenties wordt veroorzaakt door een daling van de inkomsten uit printadvertenties, een marktbrede ontwikkeling waarbij op onderdelen TMG het slechter doet dan de markt. De inkomsten uit advertenties digitaal dalen licht, waarbij TMG weliswaar een stijging ziet in het aantal pageviews en videoviews, maar door een verschuiving van desktop naar mobiel, er toch sprake is van een lichte daling van de inkomsten omdat de tarieven op mobiel lager liggen.

De *voorzitter* merkt op dat de operationele kosten daalden met EUR 32,7 miljoen waarvan EUR 14 miljoen door lagere reorganisatielasten. De daling is mede te danken aan ingezette besparingsmaatregelen, zoals de reorganisatie van de drukkerijen en de redactie van Landelijke Media. Hierdoor daalde het gemiddeld aantal Fte's van 2.023 naar 1.790 en de kosten van vast personeel met EUR 11,9 miljoen. Daarentegen was sprake van een stijging van de kosten van tijdelijk personeel als gevolg van diverse ingezette projecten, waaronder Telegraaf VNDG en TMG Dataplatform en het tijdelijk invullen van openstaande vacatures. Naast de personeelskosten daalden ook de kosten van grond- en hulpstoffen en transport- en distributiekosten door het wegvallen van commercieel drukwerk voor derden, lagere volumes en doorgevoerde product- en procesoptimalisaties.

De overige bedrijfskosten daalden eveneens sterk met EUR 6,7 miljoen, mede veroorzaakt door een afname in huisvestingskosten als gevolg van sluiten van drukkerijen en besparing op regiopanden. Daarnaast daalden de automatiseringskosten als gevolg van het centraliseren en optimaliseren van de ICT-afdelingen en door een vrijval van een voorziening. Ondanks deze kostendalingen heeft de daling in de opbrengsten uiteindelijk geleid tot de



eerdergenoemde daling van de EBITDA voor reorganisatielasten van EUR 34,7 miljoen naar EUR 22,0 miljoen. Vanwege lagere eenmalige afboekingen op vaste activa, een boekwinst op de verkoop van Sky Radio Group en een belastingbate resulteert in 2016 een nettowinst onder de streep van EUR 1,6 miljoen ten opzichte van een nettoverlies van EUR 23,6 miljoen in 2015.

De *voorzitter* geeft aan de vergadering nog kort mee te willen nemen in de belangrijkste ontwikkelingen die – naast het openbare bod van Mediahuis/VP Exploitatie - hebben plaatsgevonden in 2017. TMG heeft op 26 mei jl. een update gepubliceerd over de resultaten van de eerste vier maanden van dit jaar. TMG vond dit gepast om de vergadering op die wijze zo transparant als mogelijk te informeren over de laatste stand van zaken. Over de eerste vier maanden daalden de opbrengsten met 7,6%, mede doordat er nog steeds sprake is van een krimpende advertentiemarkt voor print. Ook is er sprake van een negatief effect van het doorvoeren van de reorganisatie van de sales en marketingorganisatie begin 2017. Gecorrigeerd voor het effect van het stoppen van verlieslatende activiteiten is de daling 6,8%. TMG maakt goede stappen in haar kostenbesparingsprogramma en de kosten, genormaliseerd voor reorganisatielasten en kosten in verband met het openbaar bod, dalen eveneens sterk. Hierdoor blijft de daling van het EBITDA-resultaat beperkt tot EUR 0,3 miljoen en komt dit uit op EUR 3,2 miljoen over de periode. De reorganisatielasten bedroegen EUR 5,0 miljoen en hebben hoofdzakelijk betrekking op lasten inzake de verkoop van de huis-aan-huis bladen en afvloeiingskosten. De kosten inzake het traject van het openbaar bod, inclusief de procedures bij de Ondernemingskamer, bedragen in deze periode EUR 5,3 miljoen en betreffen hoofdzakelijk de kosten voor externe adviseurs. Inclusief deze kosten daalt de EBITDA van een positief resultaat van EUR 3,5 miljoen naar een negatief resultaat van EUR 7,1 miljoen over deze eerste vier maanden.

De *voorzitter* gaat vervolgens in op de belangrijkste operationele ontwikkelingen in 2017. TMG is doorgegaan met de organisatorische veranderingen om de kosten structureel te verlagen, zoals aangekondigd in 2016. Een van de onderdelen was het heroverwegen van het weekbladenportfolio, omdat dit portfolio voor TMG onvoldoende rendabel is. De uitkomst hiervan is het besluit om deze portfolio te verkopen aan BDUMedia. Met deze verkoop wordt de meerderheid van de betrokken banen en het voortbestaan van het overgrote deel van de huis-aan-huistitels veiliggesteld. Op 1 mei is Telegraaf VNDG van start gegaan. Met de introductie is een compleet nieuw online videoplatform gelanceerd met content op het gebied van nieuws, sport en entertainment die waar, wanneer en hoe de consument dat maar wil te bekijken is. Telegraaf VNDG is gratis toegankelijk voor iedereen waarbij Telegraaf-abonnees gratis toegang hebben tot het premiumaanbod op het platform. Hiermee zet TMG een belangrijke stap in haar cross-mediale strategie. Vanaf de start zijn er meer dan 700.000 kijkers op deze eigen platforms geweest, goed voor inmiddels meer dan 8,3 miljoen pageviews. Een mooie aanvulling op het bestaande aantal views.

De *voorzitter* geeft de vergadering de gelegenheid tot het stellen van vragen over dit agendapunt.

De heer *Koster* (VEB) begrijpt dat vragen over de overnamestrijd eigenlijk pas in het tweede deel van de vergadering kunnen worden gesteld, maar uit de overwegingen van de Raad van Commissarissen om de standalonestrategie te



verlaten blijkt dat de gebeurtenissen in 2016 relevant waren. Volgens de heer Koster blijkt uit het position paper dat de Raad van Commissarissen meent dat het niet echt goed is gegaan in 2016. Dat Terra Nova weliswaar was aangekondigd, maar dat de Raad van Commissarissen meende dat er waarschijnlijk nog additionele maatregelen nodig waren en dat dit een van de redenen was voor de Raad van Commissarissen om de standalonestrategie te verlaten en zich te richten tot de bieder. De heer Koster is een andere mening toegedaan als hij de cijfers ziet. Ook ziet hij niet dat de accountant een waarschuwing geeft voor een eventuele dreiging dat het going concern niet is gewaarborgd. De heer Koster vraagt of de voorzitter daar iets nader op kan ingaan en stelt dezelfde vraag aan de accountant. Daarnaast heeft de heer Koster een vraag over de lening en het onderpand dat aan de bank is tot zekerheid is gegeven, zoals wordt beschreven op bladzijde 149 van het jaarverslag. Zijn vraag is waarom die lening nodig was, evenals de onderpanden die aan de bank zijn gegeven.

De *voorzitter* geeft aan dat de Raad van Commissarissen niet tevreden is over het resultaat van 2016 en zeker ook niet over de eerste vier maanden van 2017. TMG heeft een programma ontwikkeld 'Terra Nova' en dat is ook een doorkijkje naar 2019. Er moet een behoorlijke kostenbesparing plaatsvinden. Daarnaast zijn er ook behoorlijk wat investeringen noodzakelijk voor de nieuwe initiatieven en de nieuwe business. Daar zijn wij druk mee bezig en wij zijn daar ook mee doorgedaan in 2017. Dat is een zorg. Dat betekent niet dat er een zorg is over de continuïteit van TMG. TMG heeft een kleine winst gemaakt, maar dat wil niet zeggen dat de continuïteit in gevaar is. Daarom heeft TMG ook een goedkeurende accountantsverklaring gekregen. De voorzitter stelt voor bij de behandeling van de jaarrekening de accountant hierop in te laten gaan.

Terzake van de vraag over de financiering antwoordt de *voorzitter* dat TMG een financieringsregeling heeft getroffen met de banken, waarbij activa verpand zijn, in dit geval o.a. de aandelen in Keesing. Daarnaast heeft TMG een studie gedaan naar de mogelijkheden van een sale and lease-back – dat is allemaal ook beschreven in de jaarrekening – om optimaal flexibel te zijn voor de financiering. Zoals eerder opgemerkt, is het ook noodzakelijk om investeringen te doen in de toekomst.

De heer *Koster* (VEB) geeft aan dat zijn reden om ernaar te vragen, verband houdt met het feit dat deze argumenten allemaal leiden tot het verlaten van de standalonestrategie, terwijl ook zou kunnen worden gezegd dat de onderneming met zowel de Raad van Bestuur als de Raad van Commissarissen de Terra Nova-strategie is overeengekomen en dat gekeken kon worden wat die strategie zou gaan brengen. Als er dan eind 2016, begin 2017 besloten wordt niet verder te gaan met de standalonestrategie maar in zee te gaan met een bieder, roept dat vragen op. De *voorzitter* stelt voor deze vraag verder te behandelen bij agendapunt 8 van de agenda.

De heer *Weeda* (BNP Paribas Asset Management) vraagt of de printadvertenties bij TMG harder of minder hard zijn gedaald dan het landelijk gemiddelde? Voor wat betreft het eerste kwartaal vraagt de heer Weeda zich af of een positiever effect van de nieuwe strategie en van Terra Nova al merkbaar is. De laatste vraag betreft de rol van de



heer Van Puijenbroek als bestuurslid van de Stichting Beheer Prioriteits aandelen TMG toen bekend werd dat hij een bod op TMG voorbereidde.

De *voorzitter* antwoordt dat hij met enige zekerheid kan zeggen dat het aantal printadvertenties dat is teruggelopen meer is dan het marktgemiddelde. Daarbij geldt dat TMG gezien haar omvang ook nog voor een belangrijk deel het marktgemiddelde bepaalt. Ook speelt een rol dat het aantal abonnementen is teruggelopen. Wat betreft de eerste vier maanden van 2017 is het volgens de *voorzitter* te vroeg om te kijken naar de opbrengsten van de nieuwe initiatieven en de investeringen die TMG heeft gedaan. De kostenbesparingen zijn duidelijk zichtbaar. Het Terra Novaproject is daarin een noodzakelijk project dat doorgevoerd moet worden naar de toekomst. De *voorzitter* geeft aan de vraag met betrekking tot de Stichting Prioriteit te willen beantwoorden bij het betreffende agendapunt en zich nu te willen beperken tot bespreking van het boekjaar 2016.

De heer *Weeda* (BNP Paribas Asset Management) vraagt waarom de afname van printadvertenties binnen TMG meer is dan het marktgemiddelde en of de cross-mediale strategie, die onderdeel was van de nieuwe strategie, een positief of negatief effect heeft gehad op deze daling van de printadvertentie. De *voorzitter* geeft aan dat dit een vaststelling betreft en dat dit lastig is achteraf te beantwoorden. Er heeft wel een hele reorganisatie plaatsgevonden van de sales and marketingafdeling. De verwachting is dat deze reorganisatie haar vruchten zal afwerpen. De *voorzitter* denkt dat de cross-mediale strategie per saldo een positief effect zal hebben.

De heer *Van Riet* merkt op dat hij vindt dat de kosten van de overname, zijnde EUR 5,3 miljoen, niet voor rekening van TMG zouden moeten komen. De *voorzitter* antwoordt dat TMG een beursgenoteerde onderneming is. Dit betekent dat dit soort trajecten complex zijn en dat wet- en regelgeving in acht moet worden genomen. TMG heeft in dat verband adviseurs moeten inhuren zowel op juridisch als op financieel gebied. De kosten zijn hoog, maar het inschakelen van goede adviseurs is noodzakelijk.

De heer *De Waard* (voorzitter Stichting Administratiekantoor) vraagt in het licht van de eerder gestelde continuïteitsvraag of TMG nog steeds voldoet aan de financiële covenants uit de kredietovereenkomsten met de banken. Zijn andere vraag betreft de plannen met Keesing. Daarnaast vraagt hij naar de visie op de redactionele inhoud van de Telegraaf. Hij geeft aan een inspirerende visie te missen en dan met name van de uitgever.

De *voorzitter* antwoordt dat TMG voldoet aan de covenants van de banken. De banken hebben in het kader van de financiering een pandrecht op de aandelen van Keesing verkregen. Op dit moment is er geen besluit genomen om Keesing te verkopen. Voor wat betreft de vraag over de visie op de redactionele inhoud van de Telegraaf, merkt de *voorzitter* op dat de redactie onafhankelijk is, maar dat hij dit zal meegeven.

De heer *Van den Bos* merkt op dat de kosten die zijn gemaakt, verband houden met het voorrang verlenen aan Mediahuis en dat daarom die kosten door Mediahuis zouden moeten worden gedragen en niet door TMG en dat er



dan een dividend beschikbaar had moeten worden gesteld. De *voorzitter* geeft aan deze vraag te beantwoorden bij agendapunt 8.

De heer *Koster* (VEB) verwijst in het kader van de opmerking dat er geen besluit is genomen m.b.t. de verkoop van Keesing naar een document dat in de procedure bij de Ondernemingskamer is ingebracht: een stuk van de financial resilience meeting van 28 februari 2017. In dat stuk staat dat er plannen van Mediahuis en Van Puijenbroek zijn om Keesing te verkopen in het tweede deel van 2017. De opbrengst zou worden gebruikt om de schuld af te betalen en 'to pay a dividend to Van Puijenbroek'. Dit wordt in dit stuk door de financieel adviseur – ING – bevestigd. Van de meeropbrengst zou enkel en alleen een gedeelte aan Van Puijenbroek worden betaald. Is dit correct? Is er een overeenkomst met Van Puijenbroek en wat gebeurt er met die opbrengsten?

De *voorzitter* herhaalt zijn eerdere mededeling dat er op dit moment geen besluit is genomen om Keesing te verkopen dat daarvoor een besluit vereist is van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur en dat er op dit moment een dergelijk besluit niet is genomen. Daarnaast zijn er afspraken met het Consortium voor de nabije toekomst over de financiering en de kapitaalpositie van TMG, mede in het kader van een eventuele verkoop van Keesing. De *voorzitter* geeft aan daar nader op terug te komen bij agendapunt 8. De heer *Koster* (VEB) vraagt naar de duur van de afspraken met de COR. De *voorzitter* geeft aan dat de afspraken van kracht zijn tot eind 2019.

De heer *Van den Bos* vraagt voor welk bedrag de grond en het gebouw van De Telegraaf in de cijfers van 2016 zijn opgenomen. Daarnaast vraagt hij wanneer de laatste taxatie is geweest, wat de WOZ-waarde van het geheel is en welk bedrag dit per aandeel is. De *voorzitter* geeft aan dat de grond en het gebouw ongeveer een half jaar geleden in het kader van die mogelijke sale and lease-backconstructie zijn gewaardeerd. De getaxeerde waarde ligt tussen EUR 60 miljoen en EUR 70 miljoen. De boekwaarde is EUR 20 miljoen. Dit is terug te vinden op pagina 122 en verder van het jaarverslag. Per aandeel is dit ongeveer EUR 1,10.

Aangezien er verder geen vragen zijn, gaat de *voorzitter* door naar het volgende agendapunt.

2b. Bericht van de Raad van Commissarissen over het jaar 2016

De *voorzitter* verwijst voor het volledige verslag van de Raad van Commissarissen naar bladzijde 68 van het jaarverslag van TMG over 2016. Opgemerkt wordt dat de Raad van Commissarissen in de tweede helft van 2016 erg druk is geweest met het openbare bod van Mediahuis en VP Exploitatie. De *voorzitter* benadrukt nogmaals dat de heer Van Puijenbroek niet betrokken is geweest bij de beraadslaging en besluitvorming in het kader van de openbare biedingen.

Naast de werkzaamheden in verband met het openbare bod, heeft de Raad van Commissarissen vanzelfsprekend aandacht besteed aan de verdere implementatie van de 24/7 strategie van TMG. Er is hierover veelvuldig overleg



geweest met de Raad van Bestuur. In juni en september 2016 zijn er 'hei-sessies' belegd met de Raad van Bestuur waar de voortgang van de implementatie van de strategie, maar ook de zorgen over het kernbedrijf, de verdere terugloop van de oplages van de krant en de daling van de advertentieomzet aan de orde zijn gekomen. Besproken werd dat ter verbetering van de toekomstbestendigheid van TMG een herstel dient plaats te vinden van de kernactiviteiten en dat er verdere kostenreducties en reorganisaties noodzakelijk zijn. Verschillende reorganisaties zijn in de tweede helft van 2016 aangekondigd en ingezet, zoals de verhuizing en sluiting van het HMC-hoofdkantoor naar Amsterdam, de herinrichting van de salesafdelingen en marketing- en productontwikkelingsafdelingen. Bij deze reorganisaties zijn veel banen verloren gegaan. De voorzitter geeft aan dat de Raad van Commissarissen hier veel zorg, tijd en aandacht aan heeft besteed.

Ook is de strategische samenwerking met Talpa op het gebied van radioactiviteiten uitvoerig aan de orde geweest tijdens de vergaderingen met de Raad van Bestuur. TMG houdt nu 23% in Talpa Radio, heeft een zetel in de raad van commissarissen en een benoemingsrecht in de raad van bestuur. Op die manier blijft TMG nauw betrokken bij dit nieuwe radio- en muziekentertainment bedrijf en profiteert van het vergroten van het bereik op de verschillende doelgroepen.

Voorts heeft de Raad van Commissarissen de voortgang op het gebied van ICT nauwlettend gevolgd, zoals de uitrol van de Apple-werkplek en het redactiesysteem CCI. Andere ontwikkelingen binnen de ICT-omgeving betroffen de verschillende websites die zijn geïntroduceerd, zoals voor Telesport en DFT Kennis. Er is daarnaast veel aandacht besteed aan de bouw en ontwikkeling van het OTT-platform dat inmiddels heeft geresulteerd in de lancering per 1 mei jl. van Telegraaf VNDG.

Met de directeur Internal Audit/ Risk Management heeft de Raad van Commissarissen overleg gehad over het risicobeheersing- en controlesysteem binnen TMG en op welke wijze daarin verbetering kan worden gebracht. Tezamen met de Raad van Bestuur en de directeur Internal Audit/ Risk Management heeft de Raad van Commissarissen de strategische, operationele, financiële en compliance risico's besproken en geïnventariseerd, waaronder ook de bereidheid tot het nemen van risico's. Andere belangrijke thema's die op de agenda van de Raad stonden, waren performance management en duurzaamheid. Het doet de Raad genoegen dat op duurzaamheid zulke goede vooruitgang is geboekt.

De *voorzitter* biedt gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer *Weeda* (BNP Paribas Asset Management) vraagt of de voorzitter een toelichting kan geven op de KPI's die de Raad van Commissarissen heeft gebruikt om vast te stellen of de implementatie van de 24/7 strategie wordt gerealiseerd. Een andere vraag betreft het functioneren van de Raad van Bestuur in 2016, waarbij hij dan met name doelt op de samenwerking tussen de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen.



De *voorzitter* antwoordt dat er tijdens de hei-sessies uitvoerig en ook met de leiders van de business units is gesproken over de vraag waar TMG naartoe gaat. Dat heeft ertoe geleid dat in september de targets voor 2019 gezet zijn. Dat is in eerste instantie natuurlijk sterk bepaald vanuit financiële targets. De Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur hebben in goede samenwerking gesproken over de investeringen die TMG zou moeten doen, vooral in de nieuwe platforms. In 2017 zijn er goede stappen gezet v.w.b. de KPI's voor het management mede dankzij de nieuwe algemeen directeur. De voorzitter geeft aan dat het functioneren van de Raad van Bestuur aan de orde komt bij de bespreking van de variabele beloning over 2016.

De heer *Weeda* (BNP Paribas Asset Management) vraagt naar het rendement dat het kernbedrijf zou moeten halen. De *voorzitter* antwoordt dat is aangegeven dat de EBIT in 2019 voor het gehele bedrijf (inclusief Keesing) minimaal 10% zou moeten zijn.

De heer *Van den Bos* komt terug op zijn eerdere vraag m.b.t. de waarde van het terrein en de gebouwen van TMG, waarop de heer *Kuijpers* (Deloitte) antwoordt dat de EUR 20 miljoen die eerder is genoemd door de voorzitter de EUR 5 miljoen is die onderaan de streep op blz. 121 staat. Er is ook EUR 15 miljoen gereclassificeerd, want op het moment dat je gebouwen ter verkoop aanhoudt, moet je die reclassificeren naar de vlottende activa. Dat is gedaan. Dus de EUR 5 miljoen plus de EUR 15 geeft de EUR 20 miljoen boekwaarde op 31 december 2016.

De *voorzitter* stelt vast dat er geen verdere vragen zijn en gaat over tot behandeling van het volgende agendapunt.

2c. Uitvoering van het remuneratiebeleid in 2016

De *voorzitter* merkt op dat het beloningsbeleid voor het management van TMG is gericht op het aantrekken, behouden en motiveren van ervaren en gekwalificeerde managers en experts, die zich richten op het bepalen van strategische doelen, het behalen daarvan en het realiseren van operationele doelstellingen, rekening houdend met markt- en maatschappelijke ontwikkelingen. De voorzitter verwijst naar het hoofdstuk 'Beloningsbeleid' op bladzijde 72 in het jaarverslag.

Het beloningsbeleid is op de aandeelhoudersvergadering van april 2014 vastgesteld voor wat betreft de variabele component korte termijn en in april 2015 voor wat betreft de variabele component lange termijn. De variabele component korte termijn bedraagt maximaal 50% van het basissalaris en wordt voor 60% bepaald door de mate waarin de gezamenlijke doelstellingen van de Raad van Bestuur worden gerealiseerd en voor 40% door de mate waarin individuele doelstellingen van de leden van de Raad van Bestuur worden gerealiseerd. De korte termijn variabele beloning wordt uitgekeerd in contanten.

De gezamenlijke doelstellingen van de Raad van Bestuur voor 2016 waren financieel en strategisch van aard en betroffen ook het uitwerken van de nieuwe organisatiestructuur. Naast de hiervoor genoemde gezamenlijke doelstellingen bestonden de individuele doelstellingen van de heer Van der Snoek voor 2016 uit duurzaamheid, HR



en merken- en product development. De individuele doelstellingen van de heer Epskamp waren gerelateerd aan riskmanagement, realisatie uitbesteding drukwerk en performance management, dit wederom naast de hiervoor genoemde gezamenlijke doelstellingen.

De Raad van Commissarissen heeft ter zake van de realisatie van de gezamenlijke en individuele doelstellingen overleg gehad met de Raad van Bestuur. Sommige van de doelstellingen zijn gerealiseerd, zoals de duurzaamheidsdoelstelling en de realisatie uitbesteding drukwerk, en anderen zijn maar ten dele behaald zoals de doelstelling inzake merken- en product development. Dit heeft ertoe geleid dat naar het oordeel van de Raad van Commissarissen de heren Van der Snoek en Epskamp een score van in totaal 50% van hun gezamenlijke en individuele doelstellingen voor 2016 hebben behaald. Dit komt neer op een variabele kortetermijnbeloning van EUR 114.188 voor de heer Van der Snoek en een variabele kortetermijnbeloning van EUR 95.156 voor de heer Epskamp.

De *voorzitter* geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer *Weeda* (BNP Paribas Asset Management) vraagt of de score van 50% at target, below target of above target is. Andere bedrijven communiceren op die manier over de toegekende score. Hij vraagt tevens of de voorzitter tevreden is. De *voorzitter* geeft aan dat er afspraken zijn gemaakt en doelstellingen ten aanzien van de resultaten gedefinieerd. Zo was de EBITDA-doelstelling bijvoorbeeld hoger dan wat nu gerealiseerd is, maar daartegenover staat dat de radiotransactie die vorig jaar is gerealiseerd eveneens een target was. De meeste doelstellingen zijn zo opgesteld dat ze gerealiseerd worden of niet; TMG werkt niet met "at target, below target of above target". Er is vastgesteld dat per saldo 50% gerealiseerd is. Op basis daarvan is de Raad van Commissarissen tot de conclusie gekomen dat beide leden van de Raad van Bestuur 50% van hun gezamenlijke en individuele doelstellingen hebben gerealiseerd. De *voorzitter* merkt op dat als hij naar het geheel kijkt dat niet stemt tot tevredenheid, maar dat er afspraken zijn gemaakt met de Raad van Bestuur omtrent de doelstellingen en dat de Raad van Commissarissen heeft vastgesteld dat die voor 50% zijn gerealiseerd.

De *voorzitter* stelt vast dat er verder geen vragen meer zijn en gaat door naar het volgende agendapunt de Jaarrekening.

3. Jaarrekening 2016

3a. Vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2016 en allocatie van de winst

Alvorens het woord te geven aan de heer Kuijpers, de externe accountant werkzaam bij Deloitte om een toelichting te geven op de controlewerkzaamheden met betrekking tot de jaarrekening 2016, wijst de *voorzitter* op het verslag van de Auditcommissie in het jaarverslag op pagina 70. Onderwerpen van gesprek waren vanzelfsprekend de cijfers, de verschillende persberichten en meer specifiek de werking en de invulling van het interne risicobeheersing- en



controlesysteem en de status van het operationeel en strategisch risicomanagement. De voorzitter merkt op dat daarnaast aandacht is besteed aan de resultaten van uitgevoerde audits, de managementletter en de opvolging van geconstateerde verbeterpunten. Verder zijn aan de orde gekomen de bankconvenanten, de cashflowprognoses, de begrotingen en de liquiditeitsposities. In de Audit Commissie is ook uitvoerig gesproken over het niveau van de geautomatiseerde controles en over het in control statement.

De heer *Kuijpers* (Deloitte) geeft een korte toelichting op de uitgebreide controleverklaring die is opgenomen in de jaarrekening (blz. 158 en 159 in het jaarverslag) en zegt dat Deloitte verantwoordelijk is geweest voor de controle van de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening 2016 van TMG. De activiteiten vinden voornamelijk in Nederland plaats en voor een deel in het buitenland. Daarbij heeft Deloitte zich gebaseerd op de collega's van Deloitte in Frankrijk. De heer *Kuijpers* neemt uiteindelijk de totaalverantwoordelijkheid voor de gehele jaarrekening.

De controle is top-down aangepakt. Dat betekent dat vanuit Amsterdam wordt bepaald welke risico's worden gezien en welke punten worden geïdentificeerd die bij de controle bijzondere aandacht krijgen. De controle heeft Deloitte uitgevoerd met de materialiteit van EUR 1,6 miljoen. De kernpunten zijn: (i) de waardering van de latente belastingverplichting, (ii) de waardering van de goodwill en overige immateriële vaste activa, (iii) de betrouwbaarheid van de IT-systemen, en (iv) de verkoop van Sky Radio en het verkrijgen van het belang in Radio Newco. Aangegeven wordt dat dit geen limitatieve lijst is, maar een samenvatting van de belangrijkste punten die aandacht hebben gehad.

De heer *Kuijpers* licht toe dat er regelmatig overleg is geweest met de Raad van Bestuur en dat Deloitte aanwezig is bij alle vergaderingen van de Audit Commissie. Deloitte rapporteert twee keer per jaar formeel met een management letter en accountantsverslag. Er is goed overleg; over alle bevindingen wordt open gecommuniceerd en er worden goede follow-up besluiten genomen. De heer *Kuijpers* geeft aan dat hij meent dat Deloitte de controle met een voldoende professioneel-kritische instelling heeft gedaan en dat geen belemmeringen bij de audit zijn opgelegd.

De heer *Kuijpers* gaat in op een vraag over de continuïteit van TMG. Hij verwijst naar hetgeen Deloitte opmerkt in de accountantsverklaring: de verantwoordelijkheid van de jaarrekening ligt bij het bestuur en Deloitte toetst of zij een noodzaak zien om te rapporteren over de ingenomen posities op basis van alle informatie die binnen TMG beschikbaar is en die zij tot zich nemen in het kader van de controle. Deloitte zag geen noodzaak daartoe.

De *voorzitter* dankt de heer *Kuijpers* voor zijn toelichting en geeft de gelegenheid tot het stellen van vragen over de jaarrekening en de accountantsverklaring.

De heer *Koster* (VEB) dankt de heer *Kuijpers* voor zijn toelichting en vraagt of er een toelichting kan worden geven waarom de accountantskosten EUR 50.000 hoger waren dan in 2015, bijna 10%.



De *voorzitter* geeft hier allereerst antwoord op door op te merken dat 2016 een turbulent jaar is geweest en dat dit ook een effect heeft gehad op de accountantscontrole. TMG heeft zich in 2016 beziggehouden met een groot aantal projecten, waaronder het radiobedrijf. Daarnaast is er veel managementtijd besteed aan het bod. Dat heeft ertoe geleid dat er extra controlewerkzaamheden nodig waren. De heer *Kuijpers* (Deloitte) sluit zich aan bij deze toelichting.

De heer *Beije* (Stichting Ondersteuning HDC Media) geeft allereerst aan het voorgestelde beleid om geen dividend uit te keren te steunen; het geld moet in de onderneming blijven en gebruikt worden voor een re-tooling. Hij vraagt of de problemen die zich voordoen bij de marketing en salesorganisatie in de loop van dit jaar zijn opgelost

De *voorzitter* antwoordt dat het nu nog te vroeg is om dit te beantwoorden, maar dat hij de overtuiging heeft dat er met veel energie aan wordt gewerkt, ook met de nieuwe mensen die betrokken zijn, om de problemen voor nu en in de toekomst op te lossen.

De *voorzitter* richt zich tot de heer *Kuijpers* die sinds 2010 de verantwoordelijke partner van Deloitte is geweest bij TMG. Vanwege regelgeving mag de heer *Kuijpers* deze functie niet langer bij TMG vervullen. De *voorzitter* dankt de heer *Kuijpers* voor zijn inzet de afgelopen jaren voor TMG. De *voorzitter* merkt op te hopen en te verwachten net zo'n goede samenwerking te zullen hebben met zijn opvolger.

De *voorzitter* stelt voor over te gaan te besluiten over de vaststelling van de jaarrekening tevens inhoudende het toevoegen van de behaalde winst over 2016 aan de reserves.

Alvorens tot stemming wordt overgegaan geeft de *voorzitter* aan dat voor deze vergadering vijf aandeelhouders en 32 certificaathouders aanwezig of vertegenwoordigd zijn. In totaal vertegenwoordigen zij 45.863.023 aandelen, zijnde circa 98,95% van het geplaatste kapitaal. Elk aandeel of certificaat geeft recht tot het uitbrengen van één (1) stem. Het bestuur van het administratiekantoor vertegenwoordigt 5,98% van het geplaatste kapitaal.

De heer *De Waard* (voorzitter Stichting Administratiekantoor) geeft aan dat hij nog een stemkastje zou moeten ontvangen voor het uitbrengen van het stemrecht voor de certificaathouders die niet aanwezig zijn op de vergadering en geen steminstructie hebben gegeven. Mevrouw *Leemrijse* (notaris) geeft aan dat dit zal worden geregeld.

De heer *Koster* (VEB) maakt van de gelegenheid gebruik om een vraag te stellen over het bod van Talpa. Hij vraagt of TMG contact heeft gehad met Talpa na de uitspraak van de Ondernemingskamer van 21 maart jl. en, zo ja, wat er is besproken. De heer *Koster* vraagt of de advocaat van Talpa die aanwezig is bij de vergadering wellicht een toelichting kan geven wat de status is en of er een bod komt.

De *voorzitter* geeft aan dat er vanuit TMG geen contact is geweest met Talpa, waarna hij het woord geeft aan de heer *Vroom* (advocaat Talpa). De heer *Vroom* (Talpa) geeft aan dat de intentie die is uitgesproken in de



persberichten, waarin staat dat Talpa voornemens is om een bod uit te brengen, nog ongewijzigd is en dat op dit moment een aanvraag tot goedkeuring van een biedingsbericht is ingediend die ligt ter goedkeuring voor bij de AFM.

Mevrouw *Leemrijse* (notaris) geeft aan dat alle aandeelhouders en certificaathouders een stemkastje hebben gekregen en stelt voor over te gaan te besluiten over de vaststelling van de jaarrekening 2016.

Na elektronische stemming stelt de *voorzitter* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de jaarrekening van Telegraaf Media Groep N.V. over het boekjaar 2016 heeft vastgesteld met 45.860.128 stemmen voor, 2.690 stemmen tegen en 102 onthoudingen. Het totaal aantal uitgebrachte stemmen is 45.862.920.

3b. Reserverings- en dividendbeleid

De *voorzitter* geeft aan dat er geen wijziging is op het reserverings- en dividendbeleid dat in 2014 is vastgesteld. Het reserverings- en dividendbeleid is terug te vinden op bladzijde 58 van het jaarverslag.

4. Dechargeverlening:

4a. Decharge van de leden van de Raad van Bestuur voor het gevoerde beleid in 2016

De *voorzitter* gaat over tot behandeling van het volgende agendapunt: het verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Bestuur voor de uitoefening van hun taak gedurende het boekjaar 2016, voor zover dat blijkt uit de jaarrekening, het bestuursverslag en het verslag van de Raad van Commissarissen dan wel anderszins publieke informatie. De *voorzitter* stelt vast dat er geen vragen zijn.

Na elektronische stemming stelt de *voorzitter* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders decharge heeft verleend aan de leden van de Raad van Bestuur voor het door hen gevoerde beleid in 2016 met 45.639.066 stemmen voor, 86.312 stemmen tegen en 137.642 onthoudingen. Het totaal aantal uitgebrachte stemmen is 45.863.020.

4b. Decharge van de leden van de Raad van Commissarissen voor het gevoerde beleid in 2016

De *voorzitter* stelt het voorstel aan de orde om decharge te verlenen aan de leden van de Raad van Commissarissen voor de uitoefening van hun taak gedurende het boekjaar 2016, voor zover dat blijkt uit de jaarrekening, het bestuursverslag en het verslag van de Raad van Commissarissen dan wel anderszins publieke informatie. De *voorzitter* stelt vast dat er over dit voorstel geen opmerkingen of vragen zijn.

Na elektronische stemming stelt de *voorzitter* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders decharge heeft verleend aan de leden van de Raad van Commissarissen voor de uitoefening van hun taak over het boekjaar 2016



met 32.557.532 stemmen voor, 13.304.486 stemmen tegen en 1.002 onthoudingen. Het totaal aantal uitgebrachte stemmen is 45.863.020.

5. Benoeming externe accountant van de Vennootschap voor het boekjaar 2017

De *voorzitter* gaat over tot behandeling van het agendapunt de benoeming van de externe accountant voor het boekjaar 2017. De algemene vergadering wordt gevraagd het accountantskantoor Deloitte Accountants B.V. de opdracht te verlenen tot het onderzoeken van de jaarrekening over het boekjaar 2017. De *voorzitter* licht toe dat Deloitte sinds 2010 de accountant is van TMG en in deze periode ruime kennis en ervaring met TMG heeft opgedaan. Het verlenen van de opdracht is in overeenstemming met de Nederlandse wet- en regelgeving. De *voorzitter* stelt vast dat er over dit voorstel geen opmerkingen of vragen zijn.

Na elektronische stemming stelt de *voorzitter* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft besloten tot de benoeming van Deloitte Accountants B.V. tot accountant voor het boekjaar 2017 van TMG met 45.860.297 stemmen voor, 2.635 stemmen tegen en 87 onthoudingen. Het totaal aantal uitgebrachte stemmen is 45.863.019.

6. Machtiging inkoop eigen aandelen

De *voorzitter* stelt het voorstel aan de orde m.b.t. de machtiging van de Raad van Bestuur van Telegraaf Media Groep N.V. gedurende een termijn van achttien maanden na datum van deze vergadering – dat is het wettelijke maximum – tot inkoop van, al dan niet ter beurse genoteerde, eigen aandelen of certificaten daarvan, tot ten hoogste een tiende deel van het geplaatste kapitaal per vandaag, voor een prijs die niet lager is dan de nominale waarde en niet hoger dan 10% boven het gemiddelde van de slotkoersen, die voor de certificaten van gewone aandelen worden genoteerd blijkens de Officiële Prijscourant van de Euronext gedurende de vijf opeenvolgende beursdagen voorafgaande aan de dag der inkoop. De *voorzitter* merkt op dat deze machtiging standaard op de agenda staat en beoogt de huidige flexibiliteit van de vennootschap te behouden om indien nodig over te kunnen gaan tot een dergelijke inkoop.

De *voorzitter* stelt vast dat er over dit voorstel geen opmerkingen of vragen zijn.

Na elektronische stemming stelt de *voorzitter* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft besloten tot machtiging van de Raad van Bestuur van Telegraaf Media Groep N.V. gedurende een termijn van achttien maanden na datum van deze vergadering tot inkoop van, al dan niet ter beurse genoteerde, eigen aandelen of certificaten daarvan, tot ten hoogste een tiende deel van het geplaatste kapitaal per vandaag, voor een prijs die niet lager is dan de nominale waarde en niet hoger dan 10% boven het gemiddelde van de slotkoersen, die voor de certificaten van gewone aandelen worden genoteerd blijkens de Officiële Prijscourant van de Euronext gedurende de vijf opeenvolgende beursdagen voorafgaande aan de dag der inkoop met 45.857.741 stemmen voor, 4.232 stemmen tegen en 1.047 onthoudingen. Het totaal aantal uitgebrachte stemmen is 45.863.020.



7. Bevoegdheden Prioriteit:

7a. Verlenen van de bevoegdheid aan de Prioriteit om te besluiten tot uitgifte van gewone aandelen, daaronder mede begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen

De *voorzitter* gaat over tot behandeling van het voorstel om de bevoegdheid te verlenen aan de Stichting Beheer van Prioriteitsaandelen Telegraaf Media Groep N.V. om te besluiten tot uitgifte van aandelen, daaronder mede begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, voor een periode van achttien maanden, derhalve tot 1 december 2018. Deze bevoegdheid betreft alle nog niet uitgegeven gewone aandelen tot maximaal de helft van het maatschappelijk kapitaal, zoals dit luidt of te eniger tijd zal luiden. Deze bevoegdheid vervangt de bevoegdheid die vorig jaar op 21 april door de Algemene Aandeelhoudersvergadering is afgegeven en eindigt op 21 oktober 2017.

De *voorzitter* legt uit dat deze bevoegdheden worden gevraagd om de huidige flexibiliteit van de vennootschap met betrekking tot de financiering door het aantrekken van nieuw kapitaal te handhaven. De uitgifte van gewone aandelen kan ook dienen voor het voortvarend tot stand brengen van eventuele acquisities door aandelenruil. Dit geeft TMG de mogelijkheid om snel te reageren op omstandigheden die een emissie van gewone aandelen noodzakelijk of gewenst maken, mochten zich dergelijke omstandigheden voordoen.

De heer *Weeda* (BNP Paribas Asset Management) vraagt of nu antwoord kan worden gegeven op zijn eerder gestelde vraag m.b.t. de heer Van Puijenbroek en zijn lidmaatschap van het bestuur van de Stichting Beheer Prioriteitsaandelen TMG. De *voorzitter* antwoordt dat het bestuur van deze Stichting bestaat uit vier leden: mevrouw Brummelhuis, hijzelf zijn twee van de vier leden van het bestuur, waarbij zij uiteraard ook het belang van TMG en al haar stakeholders bewaken. Daarnaast zit ook de heer Van Puijenbroek in het bestuur en de heer Vos (verbonden aan VP Exploitatiemaatschappij). De *voorzitter* licht toe dat de heer Boersma i.v.m. zijn ziekte is teruggetreden als bestuurslid en dat m.i.v. 18 mei jl. mevrouw Brummelhuis is toegetreden tot het bestuur van deze Stichting.

De heren *Weeda* (BNP Paribas Asset Management) *Koster* en *Van den Bos* vragen zich af of er geen sprake is van tegenstrijdige belangen gezien de betrokkenheid van de heer Van Puijenbroek en zijn betrokkenheid bij het bod op TMG.

De *voorzitter* licht toe dat dit een bestaande stichting is die al jaren op deze wijze opereert. Mocht er op enig moment sprake zijn van een tegenstrijdig belang dan zal daar adequaat op worden gereageerd. Hij stelt vast dat er bij de vergaderingen die hebben plaatsgevonden geen sprake was van enige belangenverstrengeling. Besluitvorming binnen het bestuur is bij meerderheid, waarbij de voorzitter van de Stichting geen doorslaggevende stem heeft.

De heer *Van den Bos* vraagt waarom de heer Van Puijenbroek niet is teruggetreden als lid van de Raad van Commissarissen toen hij voornemens was een bod uit te brengen op TMG.



De *voorzitter* merkt allereerst op dat de heer Van Puijenbroek vanaf augustus vorig jaar eigenlijk tot de dag van vandaag nagenoeg niet betrokken is geweest bij TMG en zeker niet voor zover het de biedingen betreft. De voorzitter vervolgt door op te merken dat de Raad van Commissarissen met zijn drieën hebben vergaderd over alle ontwikkelingen over het bod en dat de heer Van Puijenbroek daar geen deel aan heeft genomen. De heer Van Puijenbroek is niet formeel teruggetreden als lid van de Raad van Commissarissen. Hij is betrokken geweest bij de jaarrekening en bij de begroting voor 2017, en geenszins bij het biedingsproces.

Na elektronische stemming stelt de *voorzitter* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft besloten tot verlening van de bevoegdheid aan de Stichting Beheer van Prioriteitsaandelen TMG om te besluiten tot uitgifte van aandelen, daaronder mede begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen voor een periode van achttien maanden, derhalve tot 1 december 2018. Deze bevoegdheid betreft alle nog niet uitgegeven gewone aandelen tot maximaal de helft van het maatschappelijk kapitaal, zoals dit luidt of te eniger tijd zal luiden. Dit besluit is genomen met 32.473.294 stemmen voor, 13.389.698 stemmen tegen en 12 onthoudingen. Het totaal aantal uitgebrachte stemmen is 45.863.004. Deze bevoegdheid vervangt de bevoegdheid die vorig jaar op 21 april door de Algemene Aandeelhoudersvergadering is afgegeven en eindigt op 21 oktober 2017.

7b. Verlenen van de bevoegdheid aan de Prioriteit om te besluiten tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen, daaronder mede begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen

De *voorzitter* stelt aan de algemene vergadering voor te besluiten over het voorstel tot verlening van de bevoegdheid aan de Stichting Beheer van Prioriteitsaandelen Telegraaf Media Groep N.V. tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen, daaronder mede begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen, voor een periode van achttien maanden, derhalve tot 1 december 2018. Deze bevoegdheid vervangt de bevoegdheid die vorig jaar op 21 april door de Algemene Vergadering is afgegeven en die eindigt op 21 oktober 2017.

Na elektronische stemming stelt de *voorzitter* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft besloten tot verlening van de bevoegdheid aan de Stichting Beheer van Prioriteitsaandelen Telegraaf Media Groep N.V. tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen, daaronder mede begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen, voor een periode van achttien maanden, derhalve tot 1 december 2018 met 31.088.238 stemmen voor, 14.774.772 stemmen tegen en 10 onthoudingen. Het totaal aantal uitgebrachte stemmen is 45.863.020. Deze bevoegdheid vervangt de bevoegdheid die vorig jaar op 21 april door de algemene vergadering is afgegeven en die eindigt op 21 oktober 2017.



8. Toelichting op het aanbevolen openbaar bod van het Consortium

De *voorzitter* gaat over tot behandeling van het agendapunt betreffende het openbare bod van het Consortium. De presentatieslides met betrekking tot dit agendapunt maken deel uit van deze notulen en zijn terug te vinden op www.tmg.nl. De voorzitter begint met het schetsen van de tijdslijn vanaf augustus vorig jaar, zoals ook opgenomen in het position statement, eveneens terug te vinden op www.tmg.nl.

Op 25 augustus 2016 ontving TMG van Mediahuis en VP Exploitatie een voorwaardelijk voorstel van EUR 4,70 per TMG aandeel. Dat voorstel is door de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen zorgvuldig beoordeeld samen met hun adviseurs. Hierbij werd gekeken naar strategie, dealzekerheid en prijs. In strategiesessies hebben de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen zich onder andere verdiept in de strategie, inclusief digitale expertise, en ambities van Mediahuis. Dit om zeker te stellen dat er een goede match is met TMG. Op 14 december 2016 heeft TMG de status van het voorwaardelijk bod uiteengezet in een persbericht naar aanleiding van concrete geruchten uit de markt. Het bod van Mediahuis en VP Exploitatie, het Consortium, was toen inmiddels verhoogd naar EUR 5,25. Op 11 januari 2017 kondigde Mediahuis aan een irrevocable overeenkomst te hebben gesloten met Navitas en Delta Lloyd over de aanbieder van hun belangen in TMG, respectievelijk 6,7% en 11,24%, welke beiden later zijn omgezet in een definitieve verwerving op 23 januari 2017 van Navitas en op 26 februari 2017 van Delta Lloyd.

Op 23 januari 2017 kondigde Talpa aan een indicatief concurrerend bod uit te willen brengen van EUR 5,90 per TMG aandeel, waarna het Consortium op 19 februari 2017 het bod naar hetzelfde bedrag verhoogde.

De *voorzitter* vertelt dat toen inmiddels duidelijk was dat er een goede strategische fit zou kunnen zijn met het Consortium en waren er afspraken rondom dealzekerheid. Daarom besloot TMG voorrang te geven aan de onderhandelingen met het Consortium en wilde, ook gezien de deadline van AFM, kijken of er met Mediahuis overeenstemming kan worden bereikt over een merger protocol. De *voorzitter* geeft aan dat de Raad van Commissarissen zich uiteindelijk genoodzaakt voelde tijdens dit proces de Raad van Bestuur te schorsen op 5 maart 2017. Er is vervolgens een merger protocol met het Consortium aangegaan. Nog dezelfde dag kondigde TMG haar steun aan voor een openbaar bod van het Consortium van EUR 6 per aandeel.

De *voorzitter* vertelt dat Talpa de volgende dag liet weten haar indicatieve bod te verhogen naar EUR 6,50, waarop het Consortium aangaf haar belang als strategisch te beschouwen, en niet aan Talpa te verkopen. Hierdoor had het voorstel van Talpa geen kans van slagen. TMG herbevestigde vervolgens haar steun voor het bod van Mediahuis en VP Exploitatie. Talpa liet hierna weten een verzoek bij de Ondernemingskamer in te dienen om een onderzoek naar de gang van zaken in te stellen. Op 16 maart 2017 vond de eerste zitting hierover plaats, waarbij ook de VEB en Cantor zich hadden aangesloten. Een week later volgde de uitspraak, waarin de Ondernemingskamer aangaf geen onmiddellijke voorzieningen nodig te achten.



De *voorzitter* merkt op dat de Raad van Commissarissen eraan hecht te benadrukken dat de Ondernemingskamer in zijn oordeel alle bezwaren van de verzoekers inhoudelijk heeft beoordeeld en afgewezen. Daarbij kwam de Ondernemingskamer tot de conclusie dat het beleid van TMG ter zake van de biedingen vooralsnog geen aanleiding gaf om aan een juist beleid van TMG te twijfelen. Dat betreft dus ook het proces dat ten aanzien van het level playing field was gevoerd. Op 15 juni aanstaande zal de verdere mondelinge behandeling plaatsvinden. De *voorzitter* geeft aan dat TMG ook deze zitting met vertrouwen tegemoetziet.

De *voorzitter* geeft aan dat TMG, na constructief overleg met de Centrale Ondernemingsraad en de redactieraden, op 18 april 2017 de steun van de Centrale Ondernemingsraad voor het bod van het Consortium ontving. TMG, Mediahuis en VP Exploitatie hebben vervolgens een convenant gesloten met de COR waarin brede afspraken zijn gemaakt over strategie, financiering, investeringen en medezeggenschap. Op 20 april 2017 heeft het Consortium het biedingsbericht gepubliceerd en officieel het bod uitgebracht van EUR 6 per aandeel en heeft de ACM laten weten geen bezwaren te zien voor de overname van TMG door het Consortium.

De *voorzitter* vervolgt met een aantal kernelementen van het bod van Mediahuis en VP Exploitatie. Met het publiceren van een biedingsbericht heeft het Consortium op 20 april jl. een bod uitgebracht op alle aandelen en certificaten van aandelen van TMG voor een prijs EUR 6,00 per aandeel. De *voorzitter* geeft aan dat het bod van het Consortium de volledige aanbeveling en steun geniet. De gecombineerde strategie biedt de beste toekomst voor TMG, er is sprake van dealzekerheid nu het Consortium bijna 60% – 59,98% – van het kapitaal houdt, de prijs voor aandeelhouders is fair en de *voorzitter* meent dat de transactie in het belang is van de onderneming en haar stakeholders. De Centrale Ondernemingsraad van TMG is geraadpleegd en ondersteunt deze aanbeveling. Ook de redactieraden zijn geconsulteerd.

De *voorzitter* geeft aan dat het Consortium het bod gestand zal doen bij een aanmeldingspercentage van 70%. Het Consortium kan ervoor kiezen om afstand te doen van deze voorwaarde en het bod ook bij een lager percentage gestand kan doen. De aandeelhouders kunnen hun aandelen tot 15 juni aanstaande aanmelden onder het bod.

De *voorzitter* vertelt dat nadat het indicatieve voorstel was ontvangen van het Consortium, het is vergeleken met de alternatieve opties, inclusief het standalone scenario. Na uitgebreide bestudering is er 5 maart jl. besloten het bod te steunen en aan te bevelen. De Raad van Commissarissen meent dat het bod van het Consortium in het belang is van TMG, het bestendige succes van haar onderneming en haar stakeholders. Er is een strategische fit met Mediahuis. Mediahuis heeft een sterk track record en een goede executiekracht. Het combineren van twee grote mediabedrijven met een gelijke strategie creëert de schaalgrootte die nodig is in deze markt. Onafhankelijke journalistiek is gewaarborgd. Er zijn afspraken gemaakt over werkgelegenheid. De belangrijke merken van TMG zullen blijven voortbestaan. De plannen zijn goed voor het kernbedrijf, en er zal worden geïnvesteerd in digitale initiatieven van TMG. Met een nieuwe solide aandeelhouder wordt de financiële positie van TMG verbeterd en er zijn adequate afspraken gemaakt over de financiering.



De *voorzitter* vervolgt met het geven van een toelichting op de strategische rationale. Door de combinatie van TMG en Mediahuis wordt de marktpositie van beide ondernemingen aanzienlijk verstevigd. Dit resulteert in een verbeterde concurrentiepositie, een eenvoudiger introductie van nieuwe media platformen en content concepten voor de consument, een verbeterd cross-mediaal bereik van consumenten voor adverteerders die ook profiteren van betere klantdata en merkdekking, het beter kunnen aantrekken van potentiële samenwerkingspartners en nieuw talent door de beschikbaarheid van een groot scala van merken, activiteiten en internationale proposities en het delen van kennis en gegevens, waardoor betere producten worden gecreëerd en omzetgroei in zowel consumenten- als reclamemarkten kan worden gestimuleerd.

Verder zijn er schaalvoordelen op het gebied van technologie, ondersteunende diensten en inkoopkracht, met als gevolg een verlaging van het algehele kostenniveau. Er is meer ruimte voor investeringen in technologie, content productie en innovatie waarmee een duurzame groei van de activiteiten op de lange termijn wordt ondersteund. De kracht en de winstgevendheid van de digitale merken wordt versterkt door internationale uitbreiding. Na gestanddoening van het bod kan een beslissing genomen worden over eventuele verkoop van Keesing, wat het gezien de positieve prestaties van de afgelopen jaren mogelijk in staat zal stellen om zelfstandig haar internationale groei strategie verder te realiseren. Ter voorkoming van misverstanden hier is dus op dit moment geen besluit over genomen.

De *voorzitter* geeft aan dat het bod van EUR 6,00 per aandeel een premie vertegenwoordigt van 73% op de slotkoers van de aandelen van EUR 3,48 op de referentiedatum (13 december 2016), 69% op de volume gewogen gemiddelde prijs van de aandelen van EUR 3,56 over de periode van drie maanden tot en met de referentiedatum en 61% tot de volume gewogen gemiddelde prijs van de aandelen van EUR 3,72 over de periode van twaalf maanden tot en met de referentiedatum. Er zijn fairness opinies ontvangen van ABN AMRO, Rabobank en Rothschild. Belangrijk om te weten is ook dat professionele beleggers zoals Delta Lloyd en Navitas hun aandelen voor deze prijs aan Mediahuis hebben verkocht.

De *voorzitter* licht toe dat een van de belangrijke aspecten dealzekerheid is. Het is van groot belang voor TMG en haar medewerkers dat de onderneming in rustiger vaarwater komt en dat er duidelijkheid is over de toekomst en de strategische richting van TMG. De dealzekerheid van het bod van het Consortium is bijzonder hoog. Het Consortium houdt nu al een meerderheid van de aandelen, namelijk circa 60%. Het Consortium moet het bod bij een aanmeldingspercentage van 70% gestand doen als ook aan alle andere voorwaarden is voldaan. Het kan eenzijdig afstand doen van deze voorwaarde en het bod ook bij een lager percentage gestand doen. De financiering van het bod is rond. Het bod zal betaald worden in contanten waardoor aandeelhouders zekerheid hebben over de opbrengst en liquiditeit krijgen in ruil voor hun aandelen. De Centrale Ondernemingsraad steunt de aanbeveling van TMG voor het bod, het consultatietraject met de redactieraden is afgerond en ook de ACM heeft reeds goedkeuring verleend. Naast de financiële componenten is ook een uitgebreide set niet-financiële afspraken overeengekomen. Samengevat



komen die afspraken op het volgende neer. Ten aanzien van de organisatie en juridische structuur: de TMG-groep zal haar bedrijfsidentiteit en eigen cultuur handhaven, als apart bedrijfsonderdeel van Mediahuis. Het hoofdkantoor van TMG, het centrale management en haar belangrijkste ondersteunende functies blijven in het huidige hoofdkantoor op de Basisweg in Amsterdam en TMG blijft een separate rechtspersoon en zal in beginsel het structuurregime, in volledige of gewijzigde vorm, in stand houden. TMG blijft de houdstermaatschappij van haar huidige dochterondernemingen. Wat betreft de werknemers zijn onder meer de volgende afspraken gemaakt. Bestaande rechten van werknemers, inclusief sociale plannen, winstdelingen, convenanten, cao's en pensioenen, zullen worden gerespecteerd. De bestaande medezeggenschapsstructuur zal worden gehandhaafd. Selectie bij het invullen van vacatures zal worden gedaan op basis van 'the best person for the job' principe. Er zal aandacht zijn voor scholing en carrièreontwikkeling en er worden geen significante personeelsreducties, bovenop het Terra Nova programma, verwacht als direct gevolg van het bod. Afgesproken is ook dat de redactieraden hun redactionele onafhankelijkheid zullen behouden.

De *voorzitter* merkt op dat ook de doelstellingen van TMG ten aanzien van maatschappelijk verantwoord ondernemen overeind blijven. TMG's positie als aantrekkelijke en verantwoordelijke werkgever en zakenpartner zal worden behouden en zo mogelijk worden verbeterd. De belangrijkste merken van TMG zullen worden behouden en verder ontwikkeld. Wat betreft de financiering zal TMG prudent gefinancierd blijven en is het Consortium bereid om, waar nodig, extra financiering te verstrekken. Ten aanzien van de governance: er zullen twee onafhankelijke commissarissen zitting hebben in de Raad, die toezicht houden op naleving van de afspraken en bepaalde vetorechten hebben, zoals beschreven in het position statement. Minderheidsaandeelhouders zullen worden beschermd. Hun voorkeursrechten zullen niet worden uitgesloten. Transacties, ook met gerelateerde partijen, vinden plaats op at arm's length voorwaarden. De gemaakte afspraken gelden in beginsel tot 31 december 2019, met uitzondering van de afspraken ten aanzien van de redactionele onafhankelijkheid – eeuwigdurend – en behoud van belangrijke merken. Dat is voor zeven jaar.

De *voorzitter* licht toe dat op 15 juni aanstaande de aanmeldingstermijn sluit, waarna het Consortium drie werkdagen heeft om zijn bod gestand te doen. Indien een aanmeldingspercentage van 95% of meer wordt behaald, zal de beursnotering worden beëindigd en de wettelijke uitkoopprocedure worden gestart. Na een aantal maanden zal het Consortium de enige aandeelhouder van TMG zijn. Indien het aanmeldingspercentage onder de 95% blijft, zal TMG geen wettelijke uitkoopprocedure starten. TMG zal dan de dialoog blijven zoeken met de aandeelhouders waarbij de beursnotering voorlopig gehandhaafd blijft. TMG zal blijven voldoen aan de informatie- en publicatieverplichtingen.

De *voorzitter* geeft aan dat de Raad van Commissarissen van TMG een zorgvuldige afweging heeft gemaakt van het bod ten opzichte van het standalone alternatief en andere strategische opties. Hierbij zijn de belangen van TMG, haar onderneming en stakeholders, met inbegrip van de aandeelhouders en medewerkers meegewogen. De Raad van Commissarissen heeft een nauwkeurig proces gevolgd bij de bepaling van de beste optie voor TMG. Hierbij is uitgebreid advies ingewonnen van externe adviseurs. De Raad van Commissarissen, tevens handelend als tijdelijk



bestuur, ondersteunt het bod van het Consortium volledig en beveelt de aandeelhouders aan het bod te aanvaarden en hun aandelen aan te bieden onder het bod. In verband hiermee beveelt zij de aandeelhouders ook aan in te stemmen met de hiermee samenhangende besluiten die hierna op de agenda staan.

De *voorzitter* geeft het woord aan de voorzitter van de COR, mevrouw Mul. Mevrouw *Mul* (COR) dankt de voorzitter voor zijn toelichting en geeft aan dat m.b.t. het openbare bod van het Consortium op de aandelen van TMG ook advies is gevraagd aan de COR. Zij geeft aan dat de COR graag van zijn spreekrecht gebruikmaken wil om zijn visie op de gang van zaken bij TMG te delen. De COR heeft moeten constateren dat de belangrijkste aandeelhouders binnen TMG er de afgelopen jaren niet in zijn geslaagd om tot een vergelijk met elkaar te komen over de te varen koers. Dit is zelfs uitgemond in een biedingsstrijd gepaard gaande met een juridische procedure. Deze hele gang van zaken heeft zijn sporen nagelaten binnen de onderneming; er hebben mensen moeten vertrekken en er is veel discussie tussen alle geledingen binnen TMG ontstaan. Soms ontstond ook het gevoel dat er tussen kampen gekozen moest worden. Dit is niet goed voor de onderlinge verhoudingen binnen TMG. Dit alles op een moment dat het voor de toekomst van TMG van groot belang is dat een duidelijke koers gevaren wordt, gericht op herstel van resultaten. Daaraan wordt al iedere dag keihard gewerkt door de medewerkers van TMG, op redacties, in commercie, bij marketing, in het facilitair bedrijf, bij de drukkerij, bij Keesing en ook op ons kantoor. Het is dankzij deze inzet en betrokkenheid van onze medewerkers dat we er dagelijks toch in slagen onze mooie producten naar buiten te brengen. Er wordt ook hard gewerkt en vormgegeven aan allerlei nieuwe initiatieven, waaronder Telegraaf VNDG.

De COR vindt het van belang dat alle betrokken stakeholders zich gaan richten op het belang van TMG en de COR roept aandeelhouders dan ook op om in overleg tot afspraken te komen in het belang van TMG, haar klanten en medewerkers in plaats van het voeren van juridische procedures. De COR heeft de afgelopen periode een eigen koers gevaren. De COR is erin geslaagd om alle geledingen die binnen de COR zijn vertegenwoordigd, bij elkaar te houden. In gesprekken met het Consortium en Talpa heeft de COR zich laten voorlichten over hun beide plannen met TMG. Omdat er één officieel bod is uitgebracht en aan de COR ook advies is gevraagd over het voornemen van TMG om dit bod te ondersteunen, is de COR in onderhandeling getreden met het Consortium. Het overleg met het Consortium heeft geleid tot een regeling m.b.t. de gevolgen van de overname van TMG door Mediahuis, die op 14 april 2017 is ondertekend. Daarin zijn tussen de COR enerzijds en Mediahuis N.V., VP Exploitatie, Gerald BidCo B.V. alsook TMG N.V. afspraken gemaakt over strategie, financieel beleid, de onafhankelijke journalistieke positie, de governance, personeel, Terra Nova, het lopende reorganisatieprogramma en de medezeggenschap. De inhoud van deze overeenkomst heeft ertoe geleid dat de COR overgegaan is tot het uitbrengen van een advies, waarin hij het voornemen van TMG ondersteunt om het bod van het Consortium op de aandelen TMG te ondersteunen. De COR hoopt dat er nu meer duidelijkheid komt over de koers van TMG en dat de strijd tussen haar aandeelhouders beëindigd wordt. Goede samenwerkingsafspraken tussen TMG, Mediahuis en Talpa blijven de voorkeur van de COR hebben. We roepen iedereen die bij TMG betrokken is dan ook op om het vizier op de toekomst te richten om ervoor te zorgen dat TMG er weer zo snel mogelijk bovenop komt.



De *voorzitter* dankt mevrouw Mul en geeft de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer *Koster* (VEB) merkt op dat in het biedingsbericht is opgenomen dat de bidders maatregelen aankondigen om de minderheidsaandeelhouders uit te stoten. Hij vraagt of daar nog sprake van is nu er werd opgemerkt dat TMG de komende jaren beursgenoteerd blijft. De *voorzitter* antwoordt dat als er meerdere aandeelhouders zijn en er niet met houders van 95% van het kapitaal tot een overeenstemming wordt gekomen TMG beursgenoteerd blijft. Belangrijk is wel om vast te stellen dat we met de overeenkomst die we hebben met het Mediahuis de geformuleerde strategie kunnen voortzetten en uitvoeren.

De heer *Koster* (VEB) merkt op dat hij meent dat er eerder tijdens de vergadering is gezegd door de voorzitter dat Keesing nog tot 2019 in de groep zou blijven, maar dat hij nu begrijpt dat er geen besluit over is genomen. De *voorzitter* antwoordt dat dit een onjuiste weergave is van zijn antwoord. Hij heeft niet geantwoord dat Keesing tot 2019 in de groep blijft, maar dat er geen besluit over verkoop van Keesing is genomen. De heer *Koster* (VEB) verwijst wederom naar het document dat hij eerder aan de voorzitter gaf, waarin wordt gesuggereerd dat er op korte termijn een transactie komt en dat een gedeelte van de winst alleen voor de familie Van Puijenbroek is. Hij vraagt de voorzitter om een toelichting te geven. De *voorzitter* merkt op dat een dergelijke afspraak niet met TMG is gemaakt en dat hij enkel uitlatingen kan doen over TMG en over welke afspraken binnen TMG met derden zijn gemaakt. De voorzitter herhaalt nogmaals dat er op dit moment geen besluit is genomen over verkoop van Keesing.

De heer *Koster* (VEB) merkt op dat tijdens de procedure bij de Ondernemingskamer er een discussie was over de vraag of mevrouw Van den Belt voor Keesing zou gaan werken of voor Mediahuis. Hij vraagt of mevrouw Van den Belt, kan bevestigen dat zij niet voor Keesing gaat werken en dat zij ook in het komende jaar niet in dienst gaat treden bij Mediahuis?

De *voorzitter* antwoordt dat dit al eerder is behandeld bij de procedure voor de Ondernemingskamer en dat mevrouw Van den Belt niet bij Keesing gaat werken. De heer *Koster* (VEB) vraagt of mevrouw Van den Belt bij Mediahuis gaat werken. De *voorzitter* geeft aan dat daar op dit moment geen sprake van is. De heer *Koster* (VEB) dringt aan op een duidelijker antwoord en vraagt aan mevrouw Van den Belt of zij in dienst treedt bij Mediahuis in het komende halfjaar? Mevrouw *Van den Belt* antwoordt dat zij de afgelopen maanden enorm druk is met het zijn van commissaris en tijdelijk belast met het bestuur van TMG en dat haar antwoord op de vraag "nee" is.

De *voorzitter* geeft het woord aan de heer *Van den Bos* (Stede Broec). Deze vraagt waarom men niet in gesprek is gegaan met Talpa, de belangen heeft afgewogen, een BAVA heeft bijeengeroepen waarop beide partijen hun bod konden onderbouwen en aangeven waarom men een bieding doet, de een EUR 6 en de ander EUR 6,50. Hij vraagt ook wat de strategie van Talpa is. De *voorzitter* verwijst naar hetgeen hij zojuist heeft verteld over hoe het proces is gegaan. Er is heel serieus gekeken naar beide voorwaardelijke biedingen. Er is een heel proces ingericht, een due diligence proces, voor beide partijen. Hij wijst erop dat het proces is getoetst door de Ondernemingskamer. Er is ook



met name gekeken naar het level playing field. Het is een heel zorgvuldig, uitvoerig proces geweest waar de Raad van Commissarissen met uitzondering van de heer Van Puijenbroek heel uitvoerig mee bezig zijn geweest en dat allemaal vergeleken hebben. Er is gekeken naar de strategie, naar dealzekerheid en naar de prijs. Er is naar alle aspecten gekeken van beide biedingen. Op een gegeven moment is er voorrang gegeven aan onderhandelingen met Mediahuis. Dat zijn heel pittige gesprekken geweest. Dit is ook met de COR en de redactieraden besproken. De *voorzitter* merkt op dat als hij terugblijkt naar vorig jaar augustus, hij vaststelt dat het een zorgvuldig proces is geweest. Dat ook de Ondernemingskamer nog eens heeft getoetst of er een echt level playing field is geweest. Dat hele proces heeft uiteindelijk geleid tot een overeenkomst met het Mediahuis. Dat ligt voor aan de aandeelhouders.

De heer *Van den Bos* (Stede Broec) herhaalt dat hij graag wil weten wat Talpa met TMG wil.

De *voorzitter* geeft aan dat hij alleen het bod van Mediahuis kan bespreken. Er ligt een bod voor waarbij is gekeken naar de strategie, de dealzekerheid en de prijs. Het bod is van alle kanten bekeken. Wij bevelen onze aandeelhouders aan om dat bod te aanvaarden. Dat is het enige wat wij doen. Als er andere partijen zijn, moeten zij wel een bod doen wil dat vergeleken kunnen worden. De *voorzitter* licht toe dat Talpa een indicatieve bieding heeft gedaan waarin een gestanddoeningspercentage van 95% stond. Alles is met elkaar vergeleken. De *voorzitter* merkt op dat op er dit moment een merger protocol ligt en dat er een afstemming met de COR over onder ander de werkgelegenheid. Hij is ervan overtuigd dat dit een heel goede transactie is voor alle stakeholders van TMG. Daarnaast heeft Mediahuis de executiekracht die nodig is binnen TMG.

De heer *Van den Bos* (Stede Broec) vraagt zich af waarom een partij die volgens hem alleen geïnteresseerd is in de radiodelen, een hoger bod wil afgeven? Zou het niet logisch zijn dat Mediahuis en Talpa EUR 6 of EUR 6,50 voor een aandeel bieden, en dat de kranten naar Mediahuis gaan en het hele radiogebeuren en eventueel de social media naar Talpa? Daarnaast vraagt hij zich af of niet afgewacht zou moeten worden wat de AFM vindt van het bod van Talpa en dan een BAVA uit te schrijven ter bespreking van dat bod.

De *voorzitter* merkt op dat dit een simplificering is van de werkelijkheid. Hij geeft aan dat duidelijk is besproken en toegelicht wat de strategie is van TMG, dat Mediahuis dat omarmt, dat er afspraken zijn gemaakt over de Basisweg (het hoofdkantoor) en dat TMG een structuurvennootschap blijft. Er is geprobeerd de strategie van beide ondernemingen uit te leggen. Mediahuis heeft overigens ook een heel sterke digitale strategie is; het is een combinatie van print en digitaal. De *voorzitter* zegt ervan overtuigd te zijn dat het nieuwe aandeelhouderschap van het Mediahuis de rust binnen de onderneming ook zal terugbrengen. Daarnaast heeft Talpa nog geen bod uitgebracht en ligt het niet dus in de rede daar iets over te zeggen dan wel een BAVA bijeen te roepen. De *voorzitter* sluit de discussie met de heer Van den Bos door nogmaals te herhalen dat de strategie van Mediahuis uitvoerig is besproken, dat er dealzekerheid is en dat er drie fairness opinies m.b.t. het bod van EUR 6 zijn afgegeven door drie gerenommeerde banken.



De *voorzitter* geeft vervolgens het woord aan de heer *Koster*. De heer *Koster* zegt twee vragen te hebben. Hij vraagt of TMG toen het werd benaderd door Van Puijenbroek en Mediahuis heeft geprobeerd een standstill-agreement te sluiten, zodat het belang van Mediahuis en Van Puijenbroek beperkt bleef tot 40%. Daardoor was er mogelijk level playing field geweest. Door de aankoop van die 20% was dat level playing al heel snel weg. De tweede vraag is waarom TMG akkoord is gegaan met een relatief laag gestanddoeningspercentage van 60%? De *voorzitter* merkt op dat deze vragen al tijdens de procedure bij de Ondernemingskamer zijn gesteld en beantwoord. De heer *Koster* (VEB) merkt op dat de vraag over de standstill volgens hem tijdens die procedure niet is gesteld. De *voorzitter* merkt op dat het proces is gelopen zoals het is gegaan en dat hij het daar verder bij wil laten.

De heer *Weeda* (BNP Paribas Asset Management) geeft aan te begrijpen dat het een moeilijke situatie is. Aan de ene kant is er VP Exploitatie, de grootaandeelhouder die zijn eigen plan heeft met het bedrijf en aan de andere kant is er Talpa, die niet adequaat lijkt te handelen of te kunnen handelen. Nog steeds is onduidelijk wat haar plan is. Op 5 maart jl. voelt de Raad van Commissarissen zich genoodzaakt het bestuur te schorsen, waarmee eigenlijk een standalonescenario met de 24/7-strategie definitief geen optie meer is. Daarmee heeft de aandeelhouder steeds minder keuze. De heer *Weeda* merkt op te zien dat er weloverwogen tot deze punten is gekomen. Hij geeft aan het niet met alles eens te zijn. Een van de punten waar hij het niet mee eens is, betreft de krantentitels van de Telegraaf en aanverwante merken. Wat hem betreft hebben die de beste toekomst als onderdeel van een cross-mediaal platform met een lokale focus, zoals Talpa die in Nederland heeft. Hij verwijst naar hetgeen de voorzitter hieromtrent heeft opgemerkt dat er een betere cross-mediale positionering in Nederland is als wordt ingegaan op het bod van het Consortium en het vervolgens samengaan en het uitrollen van de strategie die daarbij hoort. De heer *Weeda* vraagt waarom de voorzitter dit vindt.

De volgende vraag betreft de prijs van het bod. De heer *Weeda* licht toe dat een 73%-premie ten opzichte van de referentiedatum een mooie premie is. De achtergrond van zijn vraag is gelegen in het feit dat VP Exploitatie in de media heeft laten weten dat het voor geen enkele prijs zijn aandelen wil verkopen. Dat betekent dat het bod dat er nu ligt qua prijs misschien geen goed bod is. Daarmee is het geen slecht bod maar het is in ieder geval geen goed bod. De heer *Weeda* hoort graag de reactie van de voorzitter hierop. Verder vraagt hij wat er gebeurt als er een ander, een beter bod komt qua voorwaarden, dealzekerheid maar vooral ook qua prijs.

De *voorzitter* geeft aan dat er veel aandacht is besteed aan due diligence, inzicht en strategie. Daarbij gaat het ook met name om waar TMG in de huidige situatie het meeste behoefte aan heeft. Er is een historie dat de omzet voortdurend afkalft en dat er bijna om het jaar voorzieningen moeten worden getroffen en reorganisaties worden doorgevoerd. Er is vorig jaar met de voormalige Raad van Bestuur een ander traject ingezet, meer op het cross-mediale. Daarvoor zijn in de toekomst nog behoorlijke investeringen nodig en het is moeilijk in te schatten of dat succesvol zal zijn of niet. De *voorzitter* geeft aan ervan overtuigd te zijn dat er met een aandeelhouder als Mediahuis een sterke executiekracht is om de plannen voor de toekomst te realiseren. In de afgelopen jaren zijn er vaak initiatieven geweest, maar de daadwerkelijke executie daarvan ontbrak. Er komt dan een moment dat er een



overeenkomst is met Mediahuis, welke partij heeft aangetoond dat het een behoorlijk resultaat kan boeken in dezelfde markt als waarin TMG zich bevindt.

De heer *Weeda* (BNP Paribas Asset Management) geeft aan hieruit op te maken dat het er dus ook om ging dat de executiekracht van TMG met het samengaan met Mediahuis groter werd en dat dit samengaan niet perse leidt tot een betere cross-mediale positionering in Nederland.

De *voorzitter* antwoordt dat het zowel een verbeterde executiekracht is als een betere cross-mediale positionering in Nederland, maar dat het voor TMG het heel belangrijk is om de executiekracht te verhogen. Dat is ook een belangrijke reden waarom er geconcludeerd is dat een standalonescenario niet echt een alternatief is. Hij vervolgt door op te merken dat de kracht van TMG, de merknamen, de kennis en kunde, de content heel groot is en dat dit bij Mediahuis is gewaarborgd voor de toekomst. Verder moet er worden gezorgd dat er rust komt op het aandeelhoudersfront. De *voorzitter* geeft voor wat betreft de opmerking dat de prijs te laag zou zijn aan dat drie gerenommeerde banken zijn gevraagd om een waardebeoordeling te doen. Allen komen tot de conclusie dat deze prijs fair is. Als laatste merkt de *voorzitter* op dat voor zover er een nieuw bod zou komen, dit op zijn merites zal worden beoordeeld.

De heer *Van den Bos* vraagt om bevestiging dat een nieuw bod in overweging zal worden genomen, waarop de *voorzitter* nogmaals bevestigt dat een nieuw bod in overweging zal worden genomen en op zijn merites zal worden getoetst.

De heer *Van Riet* vraagt, verwijzende naar een uitspraak inzake ABN AMRO, welk percentage van het geplaatst kapitaal het eens zou moeten zijn in een BAVA als men van plan zou zijn de Basisweg te verkopen. De *voorzitter* antwoordt dat die casus een heel andere situatie betrof. In dat geval was er sprake van een actief dat meer dan een derde was van het balanstotaal. Dan moet je een BAVA bijeenroepen.

De heer *Koster* (VEB) vraagt naar de kosten van de fairness opinions en door wie de banken van informatie zijn voorzien. De *voorzitter* geeft aan dat de informatie is voorzien door de Raad van Bestuur. De kosten, dus inclusief dat wat ingeschat wordt, voor het hele proces is rond de EUR 10 miljoen. Daarvan was ongeveer de helft voor de banken en de andere helft was voor juridische en andere adviseurs.

De heer *Van den Bos* (Stede Broec) vraagt welke banken een fairness opinie hebben uitgebracht. De *voorzitter* geeft aan dat dit ABN AMRO, Rabobank en Rothschild waren.

De *voorzitter* stelt vast dat er geen verdere vragen meer zijn en gaat over naar agendapunt 9.



9. Kennisgeving van het terugtreden van de heren G-J.E. van der Snoek en L.N.J. Epskamp als leden van de Raad van Bestuur

De *voorzitter* licht toe dat op 5 maart 2017 de Raad van Commissarissen helaas heeft moeten besluiten beide leden van de Raad van Bestuur met onmiddellijke ingang te schorsen. Sindsdien wordt de bestuurstaak tijdelijk door drie leden van de Raad van Commissarissen uitgeoefend. Inmiddels zijn de heren Van der Snoek en Epskamp teruggetreden als lid van de Raad van Bestuur van TMG. In dit kader is op 19 april jl. een vertrekregeling met beiden tot stand gekomen. Deze regeling is in overeenstemming met de eisen die de geldende Corporate Governance Code stelt.

De *voorzitter* merkt op dat het de Raad van Commissarissen spijt dat het tot deze ingrijpende maatregel heeft moeten besluiten. Naar de mening van de Raad van Commissarissen was de schorsing van beide bestuursleden onvermijdelijk. Er had zich in toenemende mate een verwijdering voorgedaan tussen de opvattingen van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur over de opstelling van TMG in het biedingsproces. De opstelling van de Raad van Bestuur leidde uiteindelijk tot een vertrouwensbreuk en vormde een blokkade in de besluitvorming, waardoor geen fusieprotocol met het Consortium tot stand zou kunnen komen. Hierdoor zou TMG de speelbal kunnen worden van de financiële markten met alle risico's van dien. Hierdoor had de Raad van Commissarissen geen andere keuze dan te besluiten tot de schorsing van de beide bestuursleden.

De heer *Beije* (Stichting Ondersteuning HDC Media) vraagt naar wijze van berekening van de afvloeiingsregeling voor een lid van de Raad van Bestuur en of dat conform de kantonrechtformule 2008 is geweest (drie maanden, uitgaande van het basissalaris). Daarnaast vraagt hij naar de getroffen afvloeiingsregelingen met het senior management.

De *voorzitter* merkt op dat hij dit niet zo uit zijn hoofd weet maar dat het ongeveer in de richting zal zijn, waarbij nog rekening moet worden gehouden met de opzegtermijn. Daarnaast geeft de voorzitter aan dat er heel kritisch naar het uitgavenbeleid bij TMG wordt gekeken. Dat geldt ook voor afvloeiingsregelingen met het senior management, waarbij wordt beoordeeld wat er ten aanzien van het individu heeft plaatsgevonden.

De heer *Koster* (VEB) verwijst naar pagina 73 van het jaarverslag en vraagt of er meer of minder betaald dan die regeling. De *voorzitter* geeft aan dat het in lijn is met die regeling, en wellicht zelfs op onderdelen minder, omdat er ook nog een langetermijn variabele beloning aan gekoppeld was. Deze is niet uitgekeerd.

De heer *Weeda* (BNP Paribas Asset Management) verwijst naar de opmerking dat er een gebrek aan vertrouwen over de te varen koers in het biedingsproces was dat ten grondslag lag aan de breuk met de Raad van Bestuur. Hij vraagt of het vertrouwen in de executiekracht van de Raad van Bestuur in een standalone scenario hier ook een rol heeft gespeeld en vanaf wanneer dat dan speelde.



De *voorzitter* merkt op dat dit inderdaad het geval is en dat dit gedurende het proces in het afgelopen jaar is gegroeid. Dat dit is niet iets wat op de een op andere dag gebeurt, maar geleidelijk aan groeit. De *voorzitter* verwijst naar de stukken die zijn ingediend in de procedure bij de Ondernemingskamer, daar valt het een en ander uit af te leiden.

De heer *Beije* (Stichting Ondersteuning HDC Media) heeft een vraag met betrekking tot het betalen van EUR 7 miljoen aan adviseurs. De *voorzitter* antwoordt dat er substantiële bedragen zijn uitgegeven aan consultancy firma's binnen TMG. Daar wordt nauwkeurig op gelet om te vermijden dat dit in de toekomst weer plaatsvindt.

De *voorzitter* stelt vast dat er geen verdere vragen zijn en gaat over naar het volgende agendapunt.

10. Additionele beloning voor enkele leden van de Raad van Commissarissen voor tijdelijke bestuursrol

De *voorzitter* licht toe dat vanaf de datum van de schorsing van de leden van de Raad van Bestuur, drie leden van de Raad van Commissarissen, bestaande uit mevrouw Van den Belt, mevrouw Brummelhuis en hemzelf, is belast met het bestuur van TMG en dat zij statutair verantwoordelijk zijn. Dit is in lijn met de statuten van TMG. Het besturen van een onderneming als TMG neemt veel tijd in beslag, zeker in de huidige omstandigheden. De *voorzitter* geeft aan dat zij per week gemiddeld meer dan drie werkdagen aan de uitoefening van deze rol besteden. De *voorzitter* merkt op dat hij, mevrouw Van den Belt en mevrouw Brummelhuis van mening zijn dat de verantwoordelijkheid die het zijn van statutair bestuurder met zich meebrengt in combinatie met de tijdsbesteding nodig voor verantwoord en zorgvuldig uitvoeren van deze taken, een additionele vergoeding rechtvaardigt. In dit kader wordt aan de algemene vergadering voorgesteld aan ieder van deze leden van de Raad een bedrag toe te kennen van EUR 20.300 bruto per maand. Dit bedrag is gebaseerd op het gemiddelde van eenmaal de vaste CEO-beloning en tweemaal de vaste CFO-beloning, uitgaande van een werkbelasting van drie dagen per week.

Na elektronische stemming stelt de *voorzitter* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft besloten aan ieder van deze leden van de Raad een bedrag toe te kennen van EUR 20.300 bruto per maand ingaande per 5 maart 2017 tot en met Settlement met 32.556.716 stemmen voor, 13.304.732 stemmen tegen, 1.472 onthoudingen. Het totaal aantal uitgebrachte stemmen is 45.862.920.

11. Voorstel herbenoeming van de heer J.J. Nooitgedagt als lid van de Raad van Commissarissen

Mevrouw *Brummelhuis*, die uitsluitend ten behoeve van dit agendapunt als voorzitter van de vergadering optreedt, stelt het voorstel aan de orde om de heer Nooitgedagt te herbenoemen als lid van de Raad van Commissarissen.

11a. Mededeling over te vervullen vacature



Mevrouw *Brummelhuis* licht toe dat de zittingstermijn van de heer *Nooitgedagt* afloopt na deze Algemene Vergadering en dat de heer *Nooitgedagt* te kennen heeft gegeven voor herbenoeming beschikbaar te zijn. In het kader van de herbenoeming heeft de Centrale Ondernemingsraad van TMG een versterkt aanbevelingsrecht uit hoofde van artikel 2:158 lid 6 BW.

De Centrale Ondernemingsraad heeft besloten om de heer *Nooitgedagt* aan te bevelen aan de Raad van Commissarissen om voorgedragen te worden voor herbenoeming door de Algemene Vergadering als lid van de Raad van Commissarissen. Hierbij geldt dat de heer *Nooitgedagt* door de Raad van Commissarissen tot voorzitter zal worden benoemd.

11b. Gelegenheid tot het doen van aanbevelingen voor de benoeming van een nieuw lid van de Raad van Commissarissen

Mevrouw *Brummelhuis* geeft de aandeelhoudersvergadering gelegenheid om een aanbeveling te doen.

De heer *Koster* (VEB) maakt een opmerking over de samenstelling van de Raad van Commissarissen na gestanddoening en de rol van de heer *Nooitgedagt* en mevrouw *Brummelhuis* als onafhankelijke commissarissen. Hij stelt dat er een hele voorgeschiedenis is geweest waarin de Raad van Bestuur op een zijspoor is gezet en de heer *Nooitgedagt* en mevrouw *Brummelhuis* voor Mediahuis en Van Puijenbroek hebben gekozen. Hij vraagt zich af of het niet verstandig zou zijn om een echt onafhankelijk iemand in de Raad van Commissarissen op te nemen die met een schone lei voor de belangen van de minderheid kan opkomen. De heer *Koster* vraagt of deze leden het zelf verstandig vinden dat zij beiden doorgaan, ook nog in de hoedanigheid van onafhankelijk commissaris.

Mevrouw *Brummelhuis* merkt op dat zowel zij als de heer *Nooitgedagt* op objectieve gronden onafhankelijk zijn. Juist die onafhankelijkheid is belangrijk bij het bekijken van de afspraken die TMG heeft gemaakt, ook met Mediahuis. Dat is een belangrijke taak als onafhankelijk commissaris. Mevrouw *Brummelhuis* vervolgt door op te merken dat die afspraken bij hun zeer goed bekend zijn. Zij waren immers bij de totstandkoming daarvan zeer nauw betrokken. Daarnaast geeft zij aan dat zij en de heer *Nooitgedagt* op grond van hetgeen in de wet - en regelgeving staat onafhankelijk zijn. Mevrouw *Brummelhuis* merkt op dat de onafhankelijkheid zoals de heer *Koster* die interpreteert, niet de statutaire of wettelijke wijze van interpretatie van 'onafhankelijkheid' is.

De heer *Koster* (VEB) antwoordt dat mevrouw *Brummelhuis* wellicht op grond van de wet gelijk heeft, maar dat hij zich afvraagt waarom er niet voor gekozen is om iemand met een schone lei en met een bepaalde reputatie te vragen om op de belangen van de minderheidsaandeelhouders te laten letten.

Mevrouw *Brummelhuis* licht toe dat er een geheel nieuwe Raad van Bestuur komt en dat het in het licht van de continuïteit relevant is dat er in de Raad van Commissarissen ook leden zitten die de onderneming heel goed kennen.



Dat is op deze wijze zeer goed gewaarborgd. Zij geeft aan dat dit natuurlijk een heel andere discussie is dan die over onafhankelijkheid, maar dat dit van groot belang is. Om die reden is men tot deze samenstelling van de Raad van Commissarissen gekomen.

Mevrouw *Brummelhuis* constateert dat de aandeelhoudersvergadering geen aanbeveling doet.

11c. Kennisgeving van de voordracht van de Raad van Commissarissen voor de te vervullen vacature

Mevrouw *Brummelhuis* geeft aan dat de Raad van Commissarissen de heer Nooitgedagt voordraagt aan de Algemene Vergadering ter benoeming als lid van de Raad van Commissarissen van TMG, dit met onmiddellijke ingang en voor een termijn van 4 jaar, eindigende direct na de afloop van de in 2021 te houden algemene vergadering. De heer Nooitgedagt wordt voorgedragen voor herbenoeming vanwege zijn financiële kennis en zijn brede bestuurlijke ervaring in het bedrijfsleven. De heer Nooitgedagt heeft zijn taken in de afgelopen periode met grote inzet vervuld, ook in zijn hoedanigheid van waarnemend voorzitter na het defungeren van de heer Boersma, in de veeleisende en hectische omstandigheden waar TMG recent in heeft verkeerdt. De heer Nooitgedagt voldoet aan de onafhankelijkheidscriteria van de geldende Corporate Governance Code. Tevens voldoet de heer Nooitgedagt aan de profielschets die voor commissarissen van TMG geldt.

Mevrouw *Brummelhuis* stelt vast dat er geen vragen zijn en gaat over het voorstel tot herbenoeming.

11d. Voorstel tot herbenoeming van de heer J.J. Nooitgedagt als lid van de Raad van Commissarissen, in hoedanigheid van voorzitter

Mevrouw *Brummelhuis* stelt het voorstel aan de orde om de heer Nooitgedagt te herbenoemen als lid van de Raad van Commissarissen van TMG, dit met onmiddellijke ingang en voor een termijn van 4 jaar, eindigende direct na de afloop van de in 2021 te houden algemene vergadering. Indien de heer Nooitgedagt als commissaris wordt herbenoemd, is de Raad van Commissarissen voornemens hem als voorzitter aan te stellen.

Mevrouw *Brummelhuis* stelt vast dat er over dit voorstel geen vragen zijn.

Na elektronische stemming stelt Mevrouw *Brummelhuis* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft besloten de heer Nooitgedagt te herbenoemen als lid van de Raad van Commissarissen van TMG, dit met onmiddellijke ingang en voor een termijn van 4 jaar, eindigende direct na de afloop van de in 2021 te houden Algemene Vergadering met 32.557.386 stemmen voor, 13.301.862 stemmen tegen, 3.672 onthoudingen. Het totaal aantal uitgebrachte stemmen is 45.862.920.



Mevrouw *Brummelhuis* feliciteert de heer *Nooitgedagt* en geeft het woord weer aan de voorzitter, de heer *Nooitgedagt*.

12. Benoeming nieuwe leden van de Raad van Commissarissen per de Settlement Date

De *voorzitter* geeft aan dat in het fusieprotocol is overeengekomen dat bij de gestanddoening van het bod door het Consortium wijzigingen zullen worden doorgevoerd in de samenstelling van de Raad van Commissarissen. Onderdeel van deze wijzigingen is dat de heer *Boersma* en mevrouw *Van den Belt* per de Settlement Date, dus de dag van de levering van de aandelen en betaling van de biedprijs onder het bod van het Consortium, vrijwillig zullen terugtreden als lid van de Raad van Commissarissen. Dit betekent dat terugtreding van de heer *Boersma* en mevrouw *Van den Belt* zal plaatsvinden op voorwaarde dat het bod door het Consortium gestand wordt gedaan.

12a. Mededeling over te vervullen vacatures

De *voorzitter* merkt op dat als gevolg van het vrijwillig terugtreden van de heer *Boersma* en mevrouw *Van den Belt* per Settlement Date er twee vacatures zullen ontstaan in de Raad van Commissarissen.

12b. Gelegenheid tot het doen van aanbevelingen voor de benoeming van twee nieuwe leden van de Raad van Commissarissen

De *voorzitter* stelt de aandeelhoudersvergadering in de gelegenheid om een aanbeveling te doen. De voorzitter constateert dat de aandeelhoudersvergadering geen aanbeveling doet.

12c. Kennisgeving van de voordrachten van de Raad van Commissarissen voor de te vervullen vacatures

De *voorzitter* stelt het voorstel aan de orde om de heren *Ysebaert* en *Verwilt* te benoemen als lid van de Raad van Commissarissen per Settlement Date. De heer *Ysebaert* vervult de functie van CEO bij Mediahuis. De heer *Verwilt* vervult de functie van COO bij Mediahuis. Beiden beschikken uit hoofde van hun leidinggevende functies bij Mediahuis over uitgebreide kennis, expertise en ervaring op het gebied van de mediaindustrie. De *voorzitter* merkt op dat voor zowel de heer *Ysebaert* als de heer *Verwilt* geldt dat zij bij hun aantreden niet zullen voldoen aan één specifiek onafhankelijkheids criterium uit de geldende Corporate Governance Code nu zij verbonden zijn aan een substantiële aandeelhouder van TMG, te weten Mediahuis. De heer *Ysebaert* en de heer *Verwilt* voldoen overigens aan de profielschets zoals deze voor commissarissen van TMG geldt.

De heer *Beije* (Stichting Ondersteuning HDC Media) vraagt waarom van de drie commissarissen namens het Consortium er twee geen bezoldiging krijgen en een wel. De *voorzitter* geeft aan dat het gebruikelijk is bij Mediahuis om niet apart bezoldigd te worden als je uit hoofde van je functie bij Mediahuis commissaris bent bij een dochtervennootschap.



De heer *Weeda* (BNP Paribas Asset Management) vraagt wat het governance-model van de Raad van Commissarissen is als het bod wordt gestand gedaan en er meerdere aandeelhouders achterblijven en ook de beursnotering gecontinueerd wordt.

De *voorzitter* antwoordt dat daar goede afspraken over zijn gemaakt, ook in het merger protocol. Volgens dezelfde procedure die TMG nu heeft, wordt het dagelijks beleid door de Raad van Bestuur uitgevoerd en worden bepaalde aangelegenheden ter goedkeuring voorgelegd aan de Raad van Commissarissen. Er zijn een aantal onderwerpen waarbij de rol van de voorzitter belangrijk is bij de besluitvorming binnen de Raad van Commissarissen. Dit laatste vloeit voort uit de afspraken die met de COR zijn gemaakt. De *voorzitter* vervolgt door op te merken dat hij en mevrouw Brummelhuis als onafhankelijke commissarissen uitvoerig hebben gesproken over de behartiging van de belangen van de andere minderheidsaandeelhouders en dat zij geen enkele reden hebben om te twijfelen aan de toekomstige nieuwe collega's en aandeelhouder dat zij dat niet zouden kunnen.

12d. Voorstel tot voorwaardelijke benoeming van de heer G. Ysebaert als lid van de Raad van Commissarissen per de Settlement Date

De *voorzitter* stelt het voorstel aan de orde de heer Ysebaert te benoemen als lid van de Raad van Commissarissen van TMG, per de Settlement Date en voor een termijn van 4 jaar, eindigende direct na de afloop van de in 2021 te houden Algemene Vergadering, onder de opschortende voorwaarde van gestanddoening van het bod door het Consortium. De voorzitter geeft het woord aan de heer Ysebaert om zich kort aan de aandeelhouders voor te stellen.

De heer *Ysebaert* vertelt dat hij sinds 2013 CEO is van Mediahuis. Mediahuis is in België marktleider, niet alleen in kranten en nieuwsmedia, maar ook de digitale leider. Mediahuis heeft een sterke online positie. Vanuit een cross-mediale strategie heeft Mediahuis ook de sterkste positie op het vlak van digitale video. Verder is Mediahuis actief in Nederland met NRC Media. Dat heeft Mediahuis de mogelijkheid gegeven om Nederland en de Nederlandse media intussen goed te leren kennen. Hij geeft aan ook als commissaris betrokken te zijn bij NRC Media en in België is hij lid van de Board van De Vijver Media, het bedrijf boven SBS België en Woestijnvis. Dat geeft hem ook de nodige ervaring op het vlak van televisie. De heer Ysebaert geeft aan uit te kijken naar de periode na Settlement om samen met zijn collega's al zijn ervaring die hij intussen toch bijna 30 jaar in de media heeft in te zetten om als commissaris aan het belang van TMG bij te dragen. Hij geeft aan ernaar uit te kijken om samen met de andere leden van de Raad van Commissarissen een sterke Raad te vormen, die het bestuur steunt en leidt om dit mooie bedrijf met de sterke merken – de Telegraaf voorop – de sterke submerken maar ook de regionale kranten van HMC een mooie toekomst te geven.

Mr. *Vreeken* (WeConnectYou) vraagt naar de ervaringen en impact van de overname van NRC door Mediahuis en wat er op basis daarvan voor de toekomst kunnen verwachten voor TMG.



De heer *Ysebaert* geeft aan dat dit natuurlijk de aandeelhoudersvergadering van TMG is, maar dat er met NRC Media ook goede afspraken zijn gemaakt en dat het als zelfstandige onderneming is blijven functioneren. Hij geeft aan dat hij de merken heel sterk en afzonderlijk te houden. De heer *Ysebaert* merkt op dat als er gekeken wordt naar wat NRC Media de afgelopen jaren heeft gepresteerd, dat vooral de verdienste is geweest van het bestuur en van de mensen van NRC. Mediahuis geeft daar zoveel mogelijk ondersteuning aan en dat zal ook op dezelfde manier gebeuren bij TMG. Mediahuis wil ervoor zorgen dat er een sterk bestuur is, de mensen de middelen geven om hun werk te doen. Wij willen die mensen uitdagen, challengen op hun strategie. Het zal uiteindelijk aan het bestuur zijn en vooral aan de medewerkers van TMG om het waar te maken.

Na elektronische stemming stelt de *voorzitter* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders besloten heeft de heer *Ysebaert* te benoemen als lid van de Raad van Commissarissen van TMG, per de Settlement Date en voor een termijn van 4 jaar, eindigende direct na de afloop van de in 2021 te houden algemene vergadering, onder de opschortende voorwaarde van gestanddoening van het bod door het Consortium, met 32.557.990 stemmen voor, 446 stemmen tegen, 13.304.446 onthoudingen. Het totaal aantal uitgebrachte stemmen is 45.862.882.

12e. Voorstel tot voorwaardelijke benoeming van de heer P. Verwilt als lid van de Raad van Commissarissen per de Settlement Date

De *voorzitter* stelt het voorstel aan de orde de heer *Verwilt* te benoemen als lid van de Raad van Commissarissen van TMG, dit per de Settlement Date en voor een termijn van 4 jaar, eindigende direct na de afloop van de in 2021 te houden Algemene Vergadering, onder de opschortende voorwaarde van gestanddoening van het bod door het Consortium. De *voorzitter* geeft het woord aan de heer *Verwilt* om zich kort aan de aandeelhouders voor te stellen.

De heer *Verwilt* geeft aan dat hij in zijn carrière veel ervaring heeft opgedaan in de media als ook in de technologiesector, zowel in België als in de Verenigde Staten en Canada. Hij heeft daarbij met name gekeken naar nieuwe zakelijke modellen, de disruptie die dat geeft en de transformatie die daarvan het gevolg is. Dit zijn onderwerpen die hem bijzonder boeien en daarin heeft hij een goed trackrecord. Hij is sinds 2005 werkzaam bij Mediahuis en zijn voorgangers, waarin hij verschillende rollen heeft bekleed. Sinds enkele jaren is hij COO. Dat betekent dat hij zich vooral bezighoudt met het kruispunt tussen alles wat mensen, processen en technologie is. Daarnaast legt hij zich toe op de uitbouw van wat Mediahuis het transactionele platform noemt. Dat zijn platforms in de huizen, banen en- automarkt en alles wat daar rondgaat, omdat Mediahuis van mening is dat het een heel belangrijke markt is waar ook een aantal mooie merken binnen TMG aanwezig zijn. Hij geeft aan ernaar uit te zien om deel uit te maken van de Raad van Commissarissen en met de collega's te werken en uiteraard de Raad van Bestuur daarin bij te staan.



Na elektronische stemming stelt de *voorzitter* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft besloten de heer Verwilt te benoemen als lid van de Raad van Commissarissen van TMG, dit per de Settlement Date en voor een termijn van 4 jaar, eindigende direct na de afloop van de in 2021 te houden algemene vergadering, onder de opschortende voorwaarde van gestanddoening van het bod door het Consortium, met 32.557.986 stemmen voor, 433 stemmen tegen, 13.304.446 onthoudingen. Het totaal aantal uitgebrachte stemmen is 45.862.865.

De *voorzitter* merkt op dat volgens het daartoe opgemaakte rooster mevrouw Brummelhuis volgend jaar zal aftreden op de dag van de Algemene Vergadering in 2018. Mevrouw Brummelhuis kan conform de Corporate Governance Code dan voor een nieuwe termijn worden herbenoemd.

13. Voorwaardelijke aanvaarding van het aftreden van de heer M.A.M. Boersma en mevrouw A.G. van den Belt als leden van de Raad van Commissarissen per de Settlement Date en dechargeverlening per de datum van deze Algemene Vergadering

De *voorzitter* geeft aan dat de heer Boersma en mevrouw Van den Belt per de Settlement Date vrijwillig zullen terugtreden als lid van de Raad van Commissarissen. De voorzitter spreekt graag zijn grootste dank uit aan zowel aan mevrouw Van den Belt alsook aan de heer Boersma voor alle tijd en aandacht die zij aan TMG hebben besteed. De heer Boersma is sedert 2011 voorzitter van de Raad van Commissarissen geweest en heeft zelfs nog gedurende een korte periode gefungeerd als gedelegeerd commissaris. Het is zeer spijtig dat hij vanwege gezondheidsredenen helaas vrijwillig terugtreedt. Mevrouw Van den Belt is sedert 2014 lid van de Raad van Commissarissen. Mevrouw Van den Belt heeft vanwege onder andere haar ruime kennis van de digitale ontwikkelingen binnen de mediawereld een belangrijke rol gespeeld binnen de Raad van Commissarissen. Hartelijk dank.

De *voorzitter* stelt het voorstel aan de orde om, onder de opschortende voorwaarde van gestanddoening van het bod, het aftreden van de heer Boersma en mevrouw Van den Belt als leden van de Raad van Commissarissen te aanvaarden en hen volledige en finale decharge te verlenen voor de uitoefening van hun taken en het door hen uitgeoefende toezicht tot de datum van deze Algemene Vergadering. De decharge wordt verleend op basis van de informatie die is verstrekt aan de Algemene Vergadering, met inbegrip van het biedingsbericht, het position statement en de persberichten van TMG. De voorzitter geeft aan dat indien het bod gestand wordt gedaan in de aandeelhoudersvergadering van 2018 zal worden voorgesteld de heer Boersma en mevrouw Van den Belt finale decharge te verlenen voor het door hen gehouden toezicht in de periode tussen deze aandeelhoudersvergadering en de Settlement Date.

Na elektronische stemming stelt de *voorzitter* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft besloten om, onder de opschortende voorwaarde van gestanddoening van het bod, het aftreden van de heer Boersma en mevrouw Van den Belt als leden van de Raad van Commissarissen te aanvaarden en hen volledige en finale decharge te verlenen voor de uitoefening van hun taken en het door hen uitgeoefende toezicht tot de datum van deze



Algemene Vergadering met 32.210.426 stemmen voor, 13.304.454 stemmen tegen, 348.023 onthoudingen. Het totaal aantal uitgebrachte stemmen is 45.862.903. De decharge wordt verleend op basis van de informatie die is verstrekt aan de algemene vergadering, met inbegrip van het biedingsbericht, het position statement en de persberichten van TMG

14. Kennisgeving van de voorwaardelijke samenstelling van de Raad van Bestuur per de Settlement Date

De *voorzitter* geeft aan dat er in het fusieprotocol is overeengekomen dat bij de gestanddoening van het bod door het Consortium een nieuwe Raad van Bestuur zal worden benoemd. In dat kader geeft de Raad van Commissarissen hierbij kennis van de voorgenomen benoeming per de Settlement Date van de heer Vangeel als voorzitter van de Raad van Bestuur en de heer Boot als CFO van de Raad van Bestuur, beiden voor een periode van vier jaar. De Centrale Ondernemingsraad ondersteunt beide voordrachten.

De *voorzitter* geeft de heer Vangeel het woord om zich kort voor te stellen aan de aandeelhouders. De heer *Vangeel* introduceert zichzelf door te vertellen dat hij ingenieur is geworden aan de universiteit van Gent, een MBA aan de hogeschool in Antwerpen heeft behaald en daarna nog allerlei kortlopende opleidingen heeft gevolgd, waarbij de meest inspirerende aan Harvard was. Hij heeft bijna zijn gehele carrière in mediabedrijven of media gerelateerde bedrijven gewerkt. Hij heeft de groei meegemaakt en is mede-initiatiefnemer geweest in de ontwikkeling van een klein bedrijf met één krant tot wat Mediahuis nu is geworden. Dat heeft hem de gelegenheid gegeven om aan alle mogelijke takken van de bestuursvoering in een mediabedrijf deel te nemen. Hij heeft mergers en acquisitions gedaan, herstructureringen, nieuwe producten in de markt gezet en nieuwe bedrijven gestart. Zowel in print, online, televisie en radio – magazines iets minder – heeft hij alle types media heel dicht bij hem gehad en is hij daarvoor verantwoordelijk geweest. Hij was sinds 2009 CEO van de Concentragroep, welke functie hij sinds 2015 combineerde met het voorzitterschap van de Raad van Bestuur – wat de Raad van Commissarissen hier is – van Mediahuis. Hij heeft daar de laatste twee jaar ook het directeurschap van Mediagroep Limburg bij genomen. Op die manier heeft hij ervaring in het besturen van relatief grote organisaties in België en kennis kunnen opdoen van hoe een Nederlands bedrijf vooral in de medezeggenschap functioneert. Hij heeft altijd kunnen rekenen op en werken in heel enthousiaste, gemotiveerde en competente teams en hij is er zeker van dat hij dat ook bij TMG gaat vinden. De heer *Vangeel* geeft aan ernaar uit te zien om binnenkort te kunnen starten. Hij merkt op dat hij zoals zij in het Vlaams zeggen, heel veel goesting heeft om de Telegraaf terug op de positie te brengen die het verdient.

De *voorzitter* geeft vervolgens het woord aan de heer Boot.

De heer *Boot* geeft aan dat hij de afgelopen jaren vooral als interimmanager en interim-CFO heeft gewerkt bij verschillende bedrijven in vaak moeilijke omstandigheden, restructuring soms maar vaak ook echt krimp in de markt, laatstelijk bij Roto Smeets, een grote drukkerij. Van 1999 tot 2010 heeft hij bij Wegener gewerkt, een welbekende krantenuitgeverij, thans onderdeel van De Persgroep. In die jaren heeft hij ook in de Raad van Bestuur gezeten als



CFO. Vanuit die ervaring kent hij de media. Hij heeft een opleiding gehad als accountant en staat ook ingeschreven als registeraccountant. De heer *Boot* geeft aan dat er heel veel te doen is bij Telegraaf Media Groep en dat hij er veel zin in heeft. Hij geeft aan ernaar uit te zien om samen met de heer Vangeel en met de nieuwe Raad van Commissarissen op te trekken.

De *voorzitter* dankt de beide heren en wenst hen mede namens de Raad van Commissarissen heel veel wijsheid en succes toe.

15. Rondvraag.

De *voorzitter* vraagt of er nog vragen zijn voor de rondvraag. De heer *Rijnen* merkt op dat er bij de benoeming van de nieuwe leden van de Raad van Bestuur staat dat dit 'alleen is als het bod gestand wordt gedaan'. Hij vraagt wat er gebeurt als het bod niet gestand wordt gedaan? De *voorzitter* merkt op dat er een vrij grote mate van zekerheid is dat het bod gestand gedaan wordt, omdat op basis van het huidige aandeelhouderschap het bod gestand kan worden gedaan.

16. Sluiting.

Niets meer aan de orde zijnde, bedankt de *voorzitter* alle aanwezigen voor hun komst. De *voorzitter* spreekt zijn dank uit aan de heer Bakken, algemeen directeur ad interim, en mevrouw Mul, voorzitter van de COR, voor hun inzit de afgelopen tijd.

Voor akkoord:

J.J. Nooitgedagt,
voorzitter Raad van Commissarissen

R. Kleipool,
notaris De Brauw Blackstone Westbroek N.V.