

Amsterdam, 19 juni 2017

Formeel standpunt TMG over bod Talpa

Onder verwijzing naar het persbericht d.d. 14 juni jl., maakt Telegraaf Media Groep N.V. (**TMG**) hierbij haar formele standpunt bekend ten aanzien van het bod van Talpa Holding N.V. (**Talpa**) dat op 13 juni jl. werd uitgebracht door publicatie van het biedingsbericht. Dit formele standpunt is vereist op grond van het Besluit openbare biedingen. Inmiddels is het bod van Mediahuis en VP Exploitatie (het **Consortium**) afgelopen vrijdag gestand gedaan.

De Raad van Commissarissen handhaaft zijn aanbeveling en steun voor het bod van het Consortium vanwege de overtuigende strategie, de dealzekerheid van het bod, de faire en zekere prijs en de niet-financiële voorwaarden zoals toegelicht in het op 19 april jl. gepubliceerde Position Statement van TMG. De Raad van Commissarissen raadt aandeelhouders die dat nog niet hebben gedaan aan hun aandelen aan te bieden onder het bod van het Consortium gedurende de na-aanmeldingstermijn, die eindigt op 2 juli 2017.

Na zorgvuldige bestudering en afweging van alle aspecten, komt de Raad van Commissarissen tot het oordeel dat het bod van Talpa niet kan worden aangemerkt als een (*Potential*) *Competing Offer* binnen de voorwaarden van het merger protocol tussen TMG en het Consortium van 5 maart jl. (het **Merger Protocol**). Bij de beoordeling van het bod van Talpa heeft de Raad van Commissarissen het belang van TMG en het bestendige succes van haar onderneming, alsmede de belangen van alle stakeholders van de onderneming van TMG, daaronder mede begrepen de aandeelhouders en de werknemers, vooropgesteld. De Raad van Commissarissen is daarbij ondersteund door financiële en juridische adviseurs. TMG is sinds de beëindiging van de gesprekken met Talpa en de daaropvolgende publieke aankondiging door TMG op 5 maart jl. van de totstandkoming van het Merger Protocol met Mediahuis en VP Exploitatie niet meer door Talpa benaderd. De Raad van Commissarissen hecht eraan te bevestigen dat de heer Van Puijenbroek sinds de eerste toenadering van het Consortium tot TMG niet deelgenomen heeft aan de beraadslaging en besluitvorming over de biedingen van het Consortium en Talpa.

Standpunt over het Talpa bod

Strategie

De door Talpa voorgestelde strategie voor de combinatie biedt een aantal goede elementen, zoals de indirecte toegang tot distributie en capaciteiten ten aanzien van content. Deze strategie besteedt echter geen aandacht aan de moeilijke marktomstandigheden rond de kernactiviteiten van TMG en de executierisico's. Het mist voldoende onderbouwing ten aanzien van de bestendiging en ontwikkeling van deze kernactiviteiten. Ook staat vanaf het begin reeds vast dat er geen meerderheidssteun zou zijn voor de voorgestelde strategie, waardoor uitvoering ervan niet mogelijk is. Hoewel Talpa bekend is met deze strategische bezwaren van TMG, heeft zij deze bezwaren in het biedingsbericht niet weggenomen.

De strategie van Mediahuis richt zich op digitale en video content en distributiekanaal en richt zich tevens op het kernbedrijf en andere activiteiten voor een modern mediabedrijf en heeft de benodigde executiekracht. Mediahuis biedt derhalve een overtuigender strategie voor een succesvolle en solide toekomst van TMG.

Dealzekerheid

De Raad van Commissarissen is van mening dat het bod van Talpa niet realistisch is. Een voorwaarde van het bod van Talpa is immers dat meer dan 50% van de aandelen en certificaten in TMG aan Talpa wordt

overgedragen (de **Aanmeldingsdrempel**)¹. Indien Mediahuis NV en VP Exploitatie N.V. hun belang van circa 60% in TMG niet aan Talpa verkopen, kan deze voorwaarde niet worden vervuld. De leden van het Consortium hebben herhaaldelijk en uitdrukkelijk bevestigd het bod van Talpa niet te zullen accepteren. Na de publicatie van het biedingsbericht van Talpa hebben Mediahuis en VP Exploitatie op 14 juni 2017 wederom bevestigd de door hen gehouden belangen niet aan Talpa te zullen verkopen en op 16 juni heeft het Consortium zijn eigen bod gestand gedaan. Het is dus uitgesloten dat Talpa een meerderheidsbelang in TMG zal verwerven. Hiermee staat vast dat Talpa haar bod niet gestand zal behoeven te doen, omdat de Aanmeldingsdrempel niet zal worden gehaald.

Afgezien van het niet halen van de Aanmeldingsdrempel, zullen andere voorwaarden die Talpa stelt niet worden vervuld omdat deze voor TMG onaanvaardbaar zijn. Talpa eist dat de voltallige Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur (zoals benoemd per settlement van het Consortium-bod) van TMG terugtreden om plaats te maken voor door Talpa te benoemen bestuurders en commissarissen.² De bereidheid tot terugtreding is er niet, temeer nu Talpa in haar biedingsbericht zelfs niet heeft aangegeven welke personen zij wenst te benoemen als bestuurder of commissaris. Voorts is de Stichting Beheer van Prioriteitsaandelen aan TMG niet bereid om, zoals in de voorwaarden van Talpa geformuleerd, de door haar gehouden prioriteitsaandelen *om niet* aan Talpa over te dragen.³

Over een aantal overige voorwaarden bestaat onduidelijkheid. Zo heeft Talpa bijvoorbeeld geen informatie verschaft over de status van de goedkeuring van de ACM en de eventuele obstakels die daarbij zouden kunnen opkomen. Daarnaast is de geformuleerde voorwaarde over het uitblijven van een Material Adverse Effect uitzonderlijk ruim en biedt deze Talpa ongebruikelijk veel ruimte om het bod niet gestand te doen indien nieuwe ontwikkelingen een nadelig effect hebben op TMG of op het bod van Talpa.

Betaling van de door Talpa aan de aandeelhouders in het vooruitzicht gestelde biedprijs van EUR 6,50 is daarmee hoogst onzeker. Aandeelhouders die toch overwegen hun aandelen aan Talpa aan te bieden lopen daarmee de door het Consortium toegezegde betaling van EUR 6,00 per aangeboden aandeel of certificaat mis. Het bod van het Consortium is reeds gestand gedaan en het Consortium accepteert gedurende de na-aanmeldingsperiode tot en met 2 juli 2017 verder aangemelde aandelen en certificaten.

Prijs

Talpa biedt een prijs per aandeel en certificaat in TMG van EUR 6,50 (cum dividend). Deze biedprijs vertegenwoordigt een premie van 87% ten opzichte van de slotkoers van EUR 3,48 op 13 december 2016, de laatste handelsdag voor aankondiging van het voorgenomen bod van het Consortium op TMG, een premie van 82% ten opzichte van de naar volume gewogen gemiddelde prijs van EUR 3,56 gedurende een periode van 3 maanden eindigend op en inclusief 13 december 2016 en een premie van 76% ten opzichte van de naar dagelijkse volume-gewogen prijs van EUR 3,70 gedurende een periode van 12 maanden eindigend op en inclusief 13 december 2016.⁴

Talpa heeft in haar persberichten van 6 maart 2017 en 12 april 2017 niet bevestigd dat zij in staat is de (verhoogde) biedprijs van 6,50 te betalen (*certainty of funds*) maar bevestigt in het biedingsbericht wel uitdrukkelijk dat zij daartoe in staat is. De biedprijs van Talpa is EUR 0,50 hoger dan het bod van het Consortium van EUR 6,00 per aandeel en certificaat in TMG (cum dividend). Zoals bekend hebben ABN Amro, Rabobank en Rothschild fairness opinies afgegeven aan TMG in verband met het Consortium-bod van EUR 6,00 per aandeel of certificaat. Tegen die achtergrond is het hogere bod van Talpa qua prijs ook een fair bod. De biedprijs van Talpa is, zoals hiervoor uiteengezet, echter onderdeel van een onzeker voorstel. Talpa heeft, nu de Aanmeldingsdrempel bij voorbaat niet gehaald zal worden, geen verplichting haar bod gestand te doen.

¹ Zie biedingsbericht Talpa, paragraaf 5.2.1. (a).

² Zie biedingsbericht Talpa, paragraaf 5.2.1. (b) en (c).

³ Zie biedingsbericht Talpa, paragraaf 5.2.1. (a).

Talpa was voldoende bekend met de bezwaren van TMG op het gebied van dealzekerheid maar heeft er desondanks voor gekozen die in het definitieve biedingsbericht niet weg te nemen.

Doordat de aanmeldingstermijn van het bod van het Consortium reeds verliep op 15 juni 2017 en ook de na-aanmeldingstermijn zal zijn verstreken voordat de aanmeldingstermijn van Talpa verstrijkt op 9 augustus 2017, kunnen aandeelhouders die het bod van Talpa aanvaarden slechts een exit realiseren, als Talpa het bod gestand zou doen. Zoals hiervoor gesteld is Talpa daartoe niet verplicht.

Voor verdere informatie over de biedprijs, zoals het koersverloop van de afgelopen 12 maanden en de gemiddelde premie boven de beurskoers van vergelijkbare openbare biedingen wordt verwezen naar paragraaf 5.5 van het biedingsbericht van Talpa.

De biedprijs van het Consortium van EUR 6,00 is fair en zeker en biedt een premie van 72% ten opzichte van de beurskoers op 13 december 2016. ABN AMRO Bank, Rabobank en Rothschild hebben een fairness opinion afgegeven met betrekking tot deze biedprijs. Zie verder hoofdstuk 5 van het position statement van TMG d.d. 19 april 2017.

Niet-financiële voorwaarden

TMG heeft belangrijke afspraken gemaakt met het Consortium waarin de belangen van de stakeholders van TMG en de toekomst van de onderneming zijn gewaarborgd. Dit betreft onderwerpen zoals redactionele onafhankelijkheid, strategie, werkgelegenheid, organisatie, minderheidsaandeelhouders, financiering, merkenbeleid en corporate social responsibility. Deze afspraken kunnen worden afgedwongen door TMG zelf en de twee onafhankelijke commissarissen. Er is met het Consortium bovendien een duidelijke afspraak over de geldigheidsduur van de niet-financiële voorwaarden, die gelden tot het einde van het boekjaar 2019 (waarbij de garantie voor journalistieke onafhankelijkheid eeuwigdurend is en bepaalde afspraken over het behoud van merken 7 jaar geldig zijn).

De niet-financiële voorwaarden van Talpa gaan deels over dezelfde onderwerpen, waarbij deze als intenties zijn geformuleerd en niet als concrete toezeggingen. Zo is er voor geen van de niet-financiële voorwaarden aangegeven gedurende welke termijn deze geldig is. Er ontbreekt bovendien zelfs een gebruikelijk mechanisme om de naleving van de niet-financiële voorwaarden af te kunnen dwingen. Het ontbreken van deze twee cruciale elementen, een duidelijke termijn en een duidelijk nalevingsmechanisme, betekent reeds hierom dat het bod van Talpa op niet-financieel terrein niet superieur is aan dat van het Consortium.

Ook de inhoud van de intenties is niet beter dan de afspraken met het Consortium. Voor wat betreft werkgelegenheid zal Talpa net als het Consortium vasthouden aan de bezuinigingen die gepland zijn in het kader van Terra Nova. Voorts geeft Talpa aan bestaande arbeidsvoorwaarden inclusief pensioenrechten te respecteren en de medezeggenschapsstructuur in stand te laten, net als het Consortium. Hetzelfde geldt voor de intentie van Talpa om het hoofdkantoor van TMG niet te verplaatsen.

Doordat het bod van Talpa eenzijdig en ongevraagd is, is er geen sprake van een convenant tussen Talpa en de Centrale Ondernemingsraad van TMG (de **COR**) (met daarin afdwingbare toezeggingen en zekerheden ten behoeve van de werknemers van TMG). Het Consortium, TMG en de COR hebben wel een dergelijk convenant gesloten, waarin verregaande concrete toezeggingen ten behoeve van de werknemers van TMG zijn vastgelegd.

Ook de toezeggingen die Talpa in het biedingsbericht doet met betrekking tot prudente financiering en de bescherming van na het bod resterende minderheidsaandeelhouders zijn minder concreet en minder duidelijk dan de afspraken met het Consortium.

Conclusie

Op grond van bovenstaande analyse kan het bod van Talpa niet worden aangemerkt als een (Potential) Competing Offer binnen de voorwaarden van het Merger Protocol zoals omschreven in paragraaf 5.26 van het biedingsbericht van het Consortium. Alhoewel de biedprijs de gestelde minimale 8% hoger ligt dan de prijs

van EUR 6,00 die het Consortium biedt, voldoet het niet aan de andere eisen. Het bod van Talpa voldoet niet aan de vereisten voor dealzekerheid en de niet-financiële voorwaarden zijn onvoldoende juridisch verankerd en ook strategisch is het bod niet superieur aan het bod van het Consortium. Naar het oordeel van de Raad van Commissarissen is het bod van Talpa niet beter voor de onderneming van TMG en haar stakeholders dan het bod van het Consortium. Al deze aspecten in aanmerking genomen is het bod van het Consortium superieur aan het bod van Talpa.

De Raad van Commissarissen handhaaft dan ook zijn aanbeveling en steun voor het bod van het Consortium vanwege de overtuigende strategie, de dealzekerheid van het bod, de faire en zekere prijs en de niet-financiële voorwaarden zoals toegelicht in het op 19 april jl. gepubliceerde Position Statement van TMG. De Raad van Commissarissen raadt aandeelhouders die dat nog hebben gedaan aan hun aandelen aan te bieden onder het Consortium-bod gedurende de na-aanmeldingstermijn die eindigt op 2 juli 2017.

Nadere mededelingen volgen indien en wanneer daarvoor aanleiding bestaat.

Dit is een openbare aankondiging van Telegraaf Media Groep N.V. ingevolge artikel 17, paragraaf 1 van de Europese Marktmisbruik Verordening (596/2014) en artikel 18 lid 4 van het Besluit openbare biedingen Wft.

Over Telegraaf Media Groep

Telegraaf Media Groep N.V. (TMG) is één van de grootste Nederlandse mediabedrijven, met sterke merken als De Telegraaf, DFT, Telesport, Metro, Autovisie, Privé en VROUW; het online videoplatform Telegraaf VNDG; regionale dagbladen zoals het Noordhollands Dagblad en de Gooi- en Eemlander; digitale merken zoals GeenStijl, Dumpert en Gaspedaal; Classic FM en - via een strategische samenwerking met Talpa - de landelijke radiozenders Sky Radio, Radio Veronica, Radio 538 en Radio 10. Daarnaast hebben we merken en titels die zich richten op entertainment of e-commerce (o.a. GroupDeal). Via Keesing Media Group zijn we marktleider in Europa in puzzelbladen en digitale puzzels. De missie van TMG is om consumenten 24 uur per dag, 7 dagen per week te voorzien van hoogwaardige, gepersonaliseerde en relevante content op het gebied van nieuws, sport en entertainment, via alle denkbare distributievormen. Voor meer informatie over TMG ga naar www.tmg.nl.

NIET VOOR PUBLICATIE:

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met Martijn Jonker, Director Corporate Communications & Investor Relations op +31 (0)6-52390449 of via e-mail: martijn.jonker@tmg.nl.