

**Notulen**

Onderwerp : Aandeelhoudersvergadering Koninklijke Wegener NV

Datum : 12 april 2006

Juridische Zaken  
Postbus 26  
7300 HB Apeldoorn  
Laan van Westenenk 4  
7336 AZ Apeldoorn

[www.wegener.nl](http://www.wegener.nl)

## 1. Opening

De voorzitter opent de vergadering en heet alle aanwezigen namens de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van harte welkom bij deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Koninklijke Wegener NV. Hij verwelkomt tevens in het Engels de enige Engels sprekende aandeelhouder, mevrouw Perotti, en geeft aan dat de vergadering in het Nederlands voortgezet zal worden.

De voorzitter maakt melding van een noviteit: voor het eerst kan deze vergadering “thuis” beluisterd worden via audio-webcasting.

Zoals gebruikelijk meldt de voorzitter dat de oproeping tot deze algemene vergadering is geschied conform artikel 27, lid 1 van de statuten. Een oproepingsadvertentie is geplaatst op 24 maart jongstleden in de Officiële Prijscourant, De Stentor editie Apeldoorn, Het Financieele Dagblad en het NRC Handelsblad.

De voorzitter meldt dat evenals vorig jaar certificaathouders die gedeponereerd hebben, van de Stichting Administratiekantoor Wegener en de Stichting Administratiekantoor Financieringspreferente Aandelen Wegener indien gewenst een volmacht hebben gekregen om te stemmen.

De exacte opgave van het aantal aanwezigen wordt later in de vergadering gedaan, teneinde het mogelijk te maken de berekening zorgvuldig op te maken en eventuele laatkomers daarin mee te nemen. Later in de vergadering wordt gemeld dat ter vergadering 36 vergadergerechtigde certificaathouders (van gewone aandelen) aanwezig zijn, vertegenwoordigende 31,36% van het kapitaal van de vennootschap, twee vergadergerechtigde certificaathouders van financieringspreferente aandelen (5,65%) alsmede de beide stichtingen (Stichting Administratiekantoor Wegener en Stichting Administratiekantoor Financieringspreferente Aandelen Wegener), tezamen vertegenwoordigende 53,28% van het kapitaal. De voorzitter merkt op dat dit tezamen geen 100% vormt, omdat Wegener begin 2006 financieringspreferente aandelen heeft ingekocht; op deze aandelen kan geen stemrecht worden uitgeoefend.

De voorzitter stelt voor dat de heer Megens, secretaris van de Raad van Bestuur van de vennootschap, de notulen van deze vergadering houdt.

## 2. Bespreking notulen AVA 13 april 2005 en BAVA 6 december 2005

De voorzitter zegt dat deze notulen formeel - na terbeschikkingstelling en drie maanden wachtperiode nadien - conform de statuten vastgesteld zijn door de voorzitter en de secretaris van deze vergaderingen. De notulen liggen hier ter inzage en zijn geplaatst op de website van de vennootschap ([www.wegener.nl](http://www.wegener.nl)). Tijdens de terbeschikkingstelling van deze notulen zijn geen opmerkingen gemaakt.

De heer Groot vraagt waarom de oproepingsadvertentie voor deze vergadering in twee etappes is geplaatst. De heer Megens antwoordt dat zulks te wijten was aan de ICT, die Wegener in de steek liet, zodat de eerste plaatsing onvolledig was.

De heer Van der Burg vraagt waarom toch de titel "AD" gehandhaafd is. De heer Houwert gaf immers in de aandeelhoudersvergadering van 2005 te kennen deze titel niet te willen handhaven. De heer Houwert antwoordt dat uit marktonderzoek gebleken was dat het verstandig zou zijn deze titel alsmede de editietitels toch te blijven gebruiken – en de markt heeft altijd gelijk.

### 3. Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2005

Alvorens bij dit agendapunt het woord te geven aan de heer Houwert, voorzitter van de Raad van Bestuur, en de heer Wegstapel, Chief Financial Officer, maakt de voorzitter zelf enige inleidende opmerkingen. Hij verwijst met name naar het Verslag van de Raad van Commissarissen, als opgenomen in het Jaarverslag (pagina 12 t/m 14).

Vervolgens geeft de voorzitter het woord aan de heren Houwert en Wegstapel. Aan de hand van de navolgende sheets geven de heren Houwert en Wegstapel een presentatie over de gang van zaken in het afgelopen jaar en de jaarresultaten.

<p><b>Kerncijfers</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>EUR mln</th> <th>2005</th> <th>2004</th> <th>mutatie in %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Opbrengsten</td> <td></td> <td>762,6</td> <td>797,7</td> <td>-4,4</td> </tr> <tr> <td>Bedrijfsresultaat (voor bijzondere posten)</td> <td></td> <td>50,5</td> <td>55,1</td> <td>-8,4</td> </tr> <tr> <td>Marge</td> <td></td> <td>6,6%</td> <td>6,9%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Netto winst (voor bijzondere posten)</td> <td></td> <td>17,5</td> <td>12,3</td> <td>42,5</td> </tr> <tr> <td>Totale netto rentedragende schuld</td> <td></td> <td>210,4</td> <td>243,6</td> <td>-13,6</td> </tr> <tr> <td>Netto winst (voor bijzondere posten) per aandeel (in EUR)</td> <td></td> <td>0,39</td> <td>0,28</td> <td>39,3</td> </tr> <tr> <td>Vorgesteld dividend per gewoon aandeel</td> <td></td> <td>0,14</td> <td>0,13</td> <td>7,7</td> </tr> </tbody> </table>		EUR mln	2005	2004	mutatie in %	Opbrengsten		762,6	797,7	-4,4	Bedrijfsresultaat (voor bijzondere posten)		50,5	55,1	-8,4	Marge		6,6%	6,9%	-	Netto winst (voor bijzondere posten)		17,5	12,3	42,5	Totale netto rentedragende schuld		210,4	243,6	-13,6	Netto winst (voor bijzondere posten) per aandeel (in EUR)		0,39	0,28	39,3	Vorgesteld dividend per gewoon aandeel		0,14	0,13	7,7	<p><b>Financiële gang van zaken uitgeefactiviteiten</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>EUR mln</th> <th>2005</th> <th>2004</th> <th>mutatie in %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Opbrengsten</td> <td></td> <td>655,5</td> <td>675,5</td> <td>-3,0</td> </tr> <tr> <td>Kosten</td> <td></td> <td>597,2</td> <td>615,7</td> <td>-3,0</td> </tr> <tr> <td>Bedrijfsresultaat (voor bijzondere posten)</td> <td></td> <td>58,3</td> <td>59,8</td> <td>-2,3</td> </tr> <tr> <td>Marge</td> <td></td> <td>8,9%</td> <td>8,9%</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table> <ul style="list-style-type: none"> <li>• inclusief 37% AD NieuwsMedia vanaf 1 september 2005</li> <li>• kostenreducties compenseren omzetzijding niet geheel</li> <li>• daling gemiddelde personeelsbezetting: -/ 345 f.t.e. (-/ 6,9%)</li> <li>• gemiddelde loonstijging: 0,6%</li> </ul>		EUR mln	2005	2004	mutatie in %	Opbrengsten		655,5	675,5	-3,0	Kosten		597,2	615,7	-3,0	Bedrijfsresultaat (voor bijzondere posten)		58,3	59,8	-2,3	Marge		8,9%	8,9%	-
	EUR mln	2005	2004	mutatie in %																																																														
Opbrengsten		762,6	797,7	-4,4																																																														
Bedrijfsresultaat (voor bijzondere posten)		50,5	55,1	-8,4																																																														
Marge		6,6%	6,9%	-																																																														
Netto winst (voor bijzondere posten)		17,5	12,3	42,5																																																														
Totale netto rentedragende schuld		210,4	243,6	-13,6																																																														
Netto winst (voor bijzondere posten) per aandeel (in EUR)		0,39	0,28	39,3																																																														
Vorgesteld dividend per gewoon aandeel		0,14	0,13	7,7																																																														
	EUR mln	2005	2004	mutatie in %																																																														
Opbrengsten		655,5	675,5	-3,0																																																														
Kosten		597,2	615,7	-3,0																																																														
Bedrijfsresultaat (voor bijzondere posten)		58,3	59,8	-2,3																																																														
Marge		8,9%	8,9%	-																																																														
1	2																																																																	
<p><b>Financiële gang van zaken uitgeefactiviteiten</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Opbrengstenverdeling</th> <th>EUR mln</th> <th>2005</th> <th>2004</th> <th>mutatie in %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Advertenties dagbladen</td> <td></td> <td>206,7</td> <td>216,5</td> <td>-4,5</td> </tr> <tr> <td>Advertenties h.a.h.-kranten</td> <td></td> <td>146,4</td> <td>148,5</td> <td>-1,4</td> </tr> <tr> <td>Abonnementen</td> <td></td> <td>236,7</td> <td>240,7</td> <td>-1,7</td> </tr> <tr> <td>Grafische producten en overig</td> <td></td> <td>55,2</td> <td>44,7</td> <td>23,5</td> </tr> <tr> <td>Tijdschriften en gemeentegidsen</td> <td></td> <td>10,5</td> <td>25,1</td> <td>-58,2</td> </tr> <tr> <td>Totaal</td> <td></td> <td>655,5</td> <td>675,5</td> <td>-3,0</td> </tr> </tbody> </table> <ul style="list-style-type: none"> <li>• advertentie volume dagbladen (excl. AD) -6,5%</li> <li>• gemiddelde betaalde oplage dagbladen (excl. AD) -3,9%</li> <li>• sterke groei internet omzet</li> <li>• nieuwe derden-opdrachten drukwerk en drukken AD 63% "extern"</li> <li>• gemeentegidsen vervreemd in maart 2005</li> </ul>	Opbrengstenverdeling	EUR mln	2005	2004	mutatie in %	Advertenties dagbladen		206,7	216,5	-4,5	Advertenties h.a.h.-kranten		146,4	148,5	-1,4	Abonnementen		236,7	240,7	-1,7	Grafische producten en overig		55,2	44,7	23,5	Tijdschriften en gemeentegidsen		10,5	25,1	-58,2	Totaal		655,5	675,5	-3,0	<p><b>Index oplage dagbladen</b></p> <p>Binnenlandse betaalde kernoplage (3<sup>e</sup> kwartaal)</p> <p>Bron: HOI, Instituut voor Media Auditing * Wegener, excl. AD-titels</p>																														
Opbrengstenverdeling	EUR mln	2005	2004	mutatie in %																																																														
Advertenties dagbladen		206,7	216,5	-4,5																																																														
Advertenties h.a.h.-kranten		146,4	148,5	-1,4																																																														
Abonnementen		236,7	240,7	-1,7																																																														
Grafische producten en overig		55,2	44,7	23,5																																																														
Tijdschriften en gemeentegidsen		10,5	25,1	-58,2																																																														
Totaal		655,5	675,5	-3,0																																																														
3	4																																																																	
<p><b>% Mutatie advertentie volume dagbladen</b></p> <p>Bron: Nielsen Media Research (excl. AD-titels)</p>	<p><b>Ontwikkeling Personeelsadvertentie volume Wegener</b></p> <p>% Mutatie L.o.v. hetzelfde kwartaal vorig jaar</p> <p>Bron: Nielsen Media Research</p>																																																																	
5	6																																																																	

<p><b>Gang van zaken Uitgeefactiviteiten</b> Dagbladen</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Tabloid formule</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• alle zeven redacties blijven onafhankelijk</li> <li>• standaardisatie van layout, vormgeving en productie proces</li> <li>• gezamenlijke redactie voor bijlagen ed.</li> <li>• uitrol: eerste dagblad in 2<sup>e</sup> halfjaar 2006; laatste: 1<sup>e</sup> halfjaar 2007</li> </ul> </li> <li>• <b>Aanpassing organisatie</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• groepsdirecteur per discipline</li> <li>• operationele centralisatie in shared service centres</li> <li>• versterking regionale focus</li> <li>• implementatie gereed in 2007</li> <li>• vermindering aantal arbeidsplaatsen: ten minste 300 f.t.e.</li> </ul> </li> </ul>	<p><b>Gang van zaken Uitgeefactiviteiten</b> Dagbladen</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>"AD NieuwsMedia"</b> (Joint venture Wegener en PCM) <ul style="list-style-type: none"> <li>• Proportioneel geconsolideerd (37%)</li> <li>• Introductie nieuw dagblad 1 September 2005</li> <li>• Tabloid; 21 locale edities en 1 landelijke editie</li> <li>• Reductie personele bezetting in 2005 afgerond</li> <li>• Totaal verspreide oplage: 1 september 2005: 580.000 1 januari 2006: 555.000</li> <li>• Buitengewone lasten (reorganisatie) genomen in 2<sup>e</sup> halfjaar 2005</li> <li>• Licht verlies (EBIT) vóór buitengewone posten in 2005</li> </ul> </li> </ul>																																																																																				
7	8																																																																																				
<p><b>Gang van zaken Uitgeefactiviteiten</b> Multimedia</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Professionalisering verkooporganisatie</b></li> <li>• <b>Local search; mogelijke acquisitie "iloca" (49%)</b></li> <li>• <b>Portals</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• pilot Dorpspleinen.nl ('local communities', 'user generated content')</li> </ul> </li> <li>• <b>JobTrack.nl:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• toenemend aantal vacatures</li> <li>• stijging marktaandeel</li> </ul> </li> <li>• <b>AutoTrack.nl:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• handhaaft nummer 1 positie</li> </ul> </li> <li>• <b>Funda.nl (30%)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• forse winstgroei</li> </ul> </li> </ul>	<p><b>Gang van zaken Uitgeefactiviteiten</b> Huis-aan-huiskranten en Grafische productie</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Huis-aan-huiskranten</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• transitie naar tabloidformat: "Dé Weekkrant", 1 januari 2006</li> <li>• beleid continue gericht op portfolio optimalisatie en efficiency verbetering</li> <li>• verbetering gemiddelde paginaopbrengst door optimalisatie van de pagina lay out</li> <li>• verbeterde winstgevendheid</li> </ul> </li> <li>• <b>Grafische productie</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• efficiencyverbeteringen</li> <li>• voorbereidingen voor vernieuwing van perscapaciteit in Best</li> <li>• enkele nieuwe drukorders van derden</li> </ul> </li> </ul>																																																																																				
9	10																																																																																				
<p><b>Financiële gang van zaken Wegener DM</b></p> <table border="1" data-bbox="301 1048 699 1155"> <thead> <tr> <th>EUR mln</th> <th>2005</th> <th>2004</th> <th>mutatie in %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Opbrengsten</td> <td>107,1</td> <td>122,2</td> <td>-/- 12,4</td> </tr> <tr> <td>Bedrijfsresultaat (voor buitengewone posten)</td> <td>-/- 0,8</td> <td>2,3</td> <td>-/- 134,8</td> </tr> <tr> <td>Marge</td> <td>-/- 0,7%</td> <td>1,9%</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <ul style="list-style-type: none"> <li>• verbeterde winstgevendheid in 2<sup>e</sup> halfjaar 2005</li> <li>• desinvesteringen: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Consumer Leads (januari 2005)</li> <li>• Fedaso Nederland (augustus 2005)</li> <li>• Market Location (oktober 2005)</li> <li>• Dowerhill (november 2005)</li> </ul> </li> <li>• druk op autonome opbrengst: -/- 4,1%</li> <li>• verlies bij activiteiten in VK</li> </ul>	EUR mln	2005	2004	mutatie in %	Opbrengsten	107,1	122,2	-/- 12,4	Bedrijfsresultaat (voor buitengewone posten)	-/- 0,8	2,3	-/- 134,8	Marge	-/- 0,7%	1,9%		<p><b>Gang van zaken Direct Marketing</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Markt onder druk, met name in het VK</b></li> <li>• <b>Kostenbesparingsprogramma / ICT standaardisatie en innovatie</b></li> <li>• <b>Product innovatie:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• data quality (Nederland en Frankrijk)</li> <li>• e-mail data (<i>Favours.nl</i>)</li> <li>• <i>List Alliance</i> (Frankrijk)</li> </ul> </li> <li>• <b>Database marketing competence center (Brussel)</b></li> <li>• <b>Data intelligence competence center (Londen)</b></li> <li>• <b>Response concepts (<i>Information Service</i>) gestopt</b></li> <li>• <b>Transitieprogramma organisatiestructuur gereed</b></li> </ul>																																																																				
EUR mln	2005	2004	mutatie in %																																																																																		
Opbrengsten	107,1	122,2	-/- 12,4																																																																																		
Bedrijfsresultaat (voor buitengewone posten)	-/- 0,8	2,3	-/- 134,8																																																																																		
Marge	-/- 0,7%	1,9%																																																																																			
11	12																																																																																				
<p><b>2005</b> <b>FINANCIËLE</b> <b>GANG VAN ZAKEN</b></p>	<p><b>Geconsolideerde winst- en verliesrekening</b></p> <table border="1" data-bbox="943 1429 1369 1688"> <thead> <tr> <th rowspan="2">EUR mln</th> <th colspan="2">jaarrekening</th> <th colspan="2">excl. bijzondere posten</th> </tr> <tr> <th>2005</th> <th>2005</th> <th>2004</th> <th>2004</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Opbrengsten</td> <td>762,6</td> <td>762,6</td> <td>797,7</td> <td>797,7</td> </tr> <tr> <td>Overige baten</td> <td>37,0</td> <td>--</td> <td>--</td> <td>27,3</td> </tr> <tr> <td>Gronde- en hulpstoffen, uitbestede werk en andere externe kosten</td> <td>219,8</td> <td>219,8</td> <td>226,0</td> <td>226,0</td> </tr> <tr> <td>Personeelskosten</td> <td>339,5</td> <td>329,5</td> <td>350,1</td> <td>350,1</td> </tr> <tr> <td>Afschrijvingen</td> <td>34,7</td> <td>33,2</td> <td>36,5</td> <td>36,5</td> </tr> <tr> <td>Overige bedrijfskosten</td> <td>145,8</td> <td>120,6</td> <td>128,0</td> <td>132,8</td> </tr> <tr> <td>EBITA</td> <td>59,8</td> <td>50,5</td> <td>55,1</td> <td>77,6</td> </tr> <tr> <td>Bijzondere waardevermindering</td> <td>--</td> <td>--</td> <td>--</td> <td>18,6</td> </tr> <tr> <td>Aandeel netto resultaat deelnemingen</td> <td>1,7</td> <td>1,7</td> <td>1,0</td> <td>1,0</td> </tr> <tr> <td>Interest</td> <td>-/- 26,3</td> <td>-/- 22,7</td> <td>-/- 32,3</td> <td>-/- 32,3</td> </tr> <tr> <td>Belastingen</td> <td>-/- 4,0</td> <td>-/- 11,5</td> <td>-/- 11,3</td> <td>-/- 8,8</td> </tr> <tr> <td>Minderheidsbelangen</td> <td>-/- 0,5</td> <td>-/- 0,5</td> <td>-/- 0,2</td> <td>-/- 0,2</td> </tr> <tr> <td>Netto winst toe te rekenen aan aandeelhouders Kon. Wegener NV</td> <td>30,7</td> <td>17,5</td> <td>12,3</td> <td>18,7</td> </tr> <tr> <td>Rentederkking (gebaseerd op EBITDA)</td> <td></td> <td>3,7</td> <td>2,9</td> <td>--</td> </tr> <tr> <td>Gemiddeld aantal werknemers</td> <td>5.524</td> <td></td> <td></td> <td>6.098</td> </tr> </tbody> </table>	EUR mln	jaarrekening		excl. bijzondere posten		2005	2005	2004	2004	Opbrengsten	762,6	762,6	797,7	797,7	Overige baten	37,0	--	--	27,3	Gronde- en hulpstoffen, uitbestede werk en andere externe kosten	219,8	219,8	226,0	226,0	Personeelskosten	339,5	329,5	350,1	350,1	Afschrijvingen	34,7	33,2	36,5	36,5	Overige bedrijfskosten	145,8	120,6	128,0	132,8	EBITA	59,8	50,5	55,1	77,6	Bijzondere waardevermindering	--	--	--	18,6	Aandeel netto resultaat deelnemingen	1,7	1,7	1,0	1,0	Interest	-/- 26,3	-/- 22,7	-/- 32,3	-/- 32,3	Belastingen	-/- 4,0	-/- 11,5	-/- 11,3	-/- 8,8	Minderheidsbelangen	-/- 0,5	-/- 0,5	-/- 0,2	-/- 0,2	Netto winst toe te rekenen aan aandeelhouders Kon. Wegener NV	30,7	17,5	12,3	18,7	Rentederkking (gebaseerd op EBITDA)		3,7	2,9	--	Gemiddeld aantal werknemers	5.524			6.098
EUR mln	jaarrekening		excl. bijzondere posten																																																																																		
	2005	2005	2004	2004																																																																																	
Opbrengsten	762,6	762,6	797,7	797,7																																																																																	
Overige baten	37,0	--	--	27,3																																																																																	
Gronde- en hulpstoffen, uitbestede werk en andere externe kosten	219,8	219,8	226,0	226,0																																																																																	
Personeelskosten	339,5	329,5	350,1	350,1																																																																																	
Afschrijvingen	34,7	33,2	36,5	36,5																																																																																	
Overige bedrijfskosten	145,8	120,6	128,0	132,8																																																																																	
EBITA	59,8	50,5	55,1	77,6																																																																																	
Bijzondere waardevermindering	--	--	--	18,6																																																																																	
Aandeel netto resultaat deelnemingen	1,7	1,7	1,0	1,0																																																																																	
Interest	-/- 26,3	-/- 22,7	-/- 32,3	-/- 32,3																																																																																	
Belastingen	-/- 4,0	-/- 11,5	-/- 11,3	-/- 8,8																																																																																	
Minderheidsbelangen	-/- 0,5	-/- 0,5	-/- 0,2	-/- 0,2																																																																																	
Netto winst toe te rekenen aan aandeelhouders Kon. Wegener NV	30,7	17,5	12,3	18,7																																																																																	
Rentederkking (gebaseerd op EBITDA)		3,7	2,9	--																																																																																	
Gemiddeld aantal werknemers	5.524			6.098																																																																																	
13	14																																																																																				

<p><b>Bijzondere posten</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><b>Overige baten</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>boekwinsten desinvesteringen</li> <li>boekwinst inbreng Utrechts Nieuwsblad/Haagsche Courant in AD Nieuwsmedia</li> </ul> </li> <li><b>Personeelskosten</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>reorganisatie AD NieuwsMedia</li> <li>vrijval VUT-voorzieningen</li> <li>harmonisatie winstbelastingen</li> </ul> </li> <li><b>Afschrijvingen</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>afschrijving speciale persapparatuur in verband met AD NieuwsMedia</li> </ul> </li> <li><b>Overige bedrijfskosten</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>opstartkosten AD NieuwsMedia</li> <li>boekverliezen desinvesteringen</li> </ul> </li> <li><b>Interest</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>afboeking geactiveerde transactiekosten voormalige bankfinanciering</li> </ul> </li> <li><b>Belastingen</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>belastingeffect op alle bijzondere posten</li> <li>met belastingdienst getroffen compromis inzake fiscale afwaardering enkele jaren geleden afgestoten belegging</li> </ul> </li> </ul>	<p><b>Specificatie rentekosten</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>EUR million</th> <th>2005</th> <th>2004</th> <th>mutatie in %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Rentdragende leningen (incl. converteerbare obl.)</td> <td>14,4</td> <td>24,9</td> <td>-/- 42,2</td> </tr> <tr> <td>Bijzondere posten</td> <td>3,6</td> <td>--</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Voorzieningen</td> <td>4,4</td> <td>3,5</td> <td>25,7</td> </tr> <tr> <td>Preferente aandelen</td> <td>3,9</td> <td>3,9</td> <td>--</td> </tr> <tr> <td><b>Totaal</b></td> <td><b>26,3</b></td> <td><b>32,3</b></td> <td><b>-/- 18,6</b></td> </tr> </tbody> </table>	EUR million	2005	2004	mutatie in %	Rentdragende leningen (incl. converteerbare obl.)	14,4	24,9	-/- 42,2	Bijzondere posten	3,6	--		Voorzieningen	4,4	3,5	25,7	Preferente aandelen	3,9	3,9	--	<b>Totaal</b>	<b>26,3</b>	<b>32,3</b>	<b>-/- 18,6</b>																																																																																																																								
EUR million	2005	2004	mutatie in %																																																																																																																																														
Rentdragende leningen (incl. converteerbare obl.)	14,4	24,9	-/- 42,2																																																																																																																																														
Bijzondere posten	3,6	--																																																																																																																																															
Voorzieningen	4,4	3,5	25,7																																																																																																																																														
Preferente aandelen	3,9	3,9	--																																																																																																																																														
<b>Totaal</b>	<b>26,3</b>	<b>32,3</b>	<b>-/- 18,6</b>																																																																																																																																														
15	16																																																																																																																																																
<p><b>Specificatie per half jaar Uitgeefactiviteiten</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>EUR mln</th> <th>1<sup>e</sup> helft 2005</th> <th>1<sup>e</sup> helft 2004</th> <th>mutatie 05 tov 04</th> <th>2<sup>e</sup> helft 2005 *</th> <th>2<sup>e</sup> helft 2004</th> <th>mutatie 05 tov 04</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Opbrengsten</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>- advertenties dagbladen</td> <td>109,0</td> <td>115,0</td> <td>-/- 5,2%</td> <td>97,7</td> <td>101,5</td> <td>-/- 3,7%</td> </tr> <tr> <td>- advertenties h-a-h-kranten</td> <td>74,2</td> <td>76,3</td> <td>-/- 2,8%</td> <td>72,2</td> <td>72,2</td> <td>--</td> </tr> <tr> <td>- abonnementen</td> <td>118,8</td> <td>120,5</td> <td>-/- 1,4%</td> <td>117,9</td> <td>120,2</td> <td>-/- 1,9%</td> </tr> <tr> <td>- grafische producten en overig</td> <td>24,3</td> <td>22,1</td> <td>10,0%</td> <td>30,9</td> <td>22,6</td> <td>36,7%</td> </tr> <tr> <td>- tijdschriften en gemeentegidsen</td> <td>5,6</td> <td>10,6</td> <td>-/- 47,2%</td> <td>4,9</td> <td>14,5</td> <td>-/- 66,2%</td> </tr> <tr> <td>Totale opbrengst</td> <td>331,9</td> <td>344,5</td> <td>-/- 3,7%</td> <td>323,6</td> <td>331,0</td> <td>-/- 2,2%</td> </tr> <tr> <td>Papierkosten</td> <td>27,1</td> <td>29,1</td> <td>-/- 6,9%</td> <td>28,2</td> <td>26,4</td> <td>6,8%</td> </tr> <tr> <td>Overige kosten</td> <td>272,7</td> <td>283,9</td> <td>-/- 3,9%</td> <td>269,2</td> <td>276,3</td> <td>-/- 2,6%</td> </tr> <tr> <td>Bedrijfsresultaat (voor bijzondere posten)</td> <td>32,1</td> <td>31,5</td> <td>1,9%</td> <td>26,2</td> <td>28,3</td> <td>-/- 7,1%</td> </tr> <tr> <td><b>Gemiddeld aantal werknemers (FTE)</b></td> <td><b>4.739</b></td> <td><b>4.994</b></td> <td><b>-/- 25%</b></td> <td><b>4.503</b></td> <td><b>4.938</b></td> <td><b>-/- 43%</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>* 2e halfjaar 2005 inclusief 37% AD NieuwsMedia vanaf september 2005</p>	EUR mln	1 <sup>e</sup> helft 2005	1 <sup>e</sup> helft 2004	mutatie 05 tov 04	2 <sup>e</sup> helft 2005 *	2 <sup>e</sup> helft 2004	mutatie 05 tov 04	Opbrengsten							- advertenties dagbladen	109,0	115,0	-/- 5,2%	97,7	101,5	-/- 3,7%	- advertenties h-a-h-kranten	74,2	76,3	-/- 2,8%	72,2	72,2	--	- abonnementen	118,8	120,5	-/- 1,4%	117,9	120,2	-/- 1,9%	- grafische producten en overig	24,3	22,1	10,0%	30,9	22,6	36,7%	- tijdschriften en gemeentegidsen	5,6	10,6	-/- 47,2%	4,9	14,5	-/- 66,2%	Totale opbrengst	331,9	344,5	-/- 3,7%	323,6	331,0	-/- 2,2%	Papierkosten	27,1	29,1	-/- 6,9%	28,2	26,4	6,8%	Overige kosten	272,7	283,9	-/- 3,9%	269,2	276,3	-/- 2,6%	Bedrijfsresultaat (voor bijzondere posten)	32,1	31,5	1,9%	26,2	28,3	-/- 7,1%	<b>Gemiddeld aantal werknemers (FTE)</b>	<b>4.739</b>	<b>4.994</b>	<b>-/- 25%</b>	<b>4.503</b>	<b>4.938</b>	<b>-/- 43%</b>	<p><b>Geconsolideerde balans</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>EUR mln</th> <th>31 dec 2005</th> <th>31 dec 2004</th> <th>mutatie abs</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Goodwill</td> <td>539,6</td> <td>526,3</td> <td>13,3</td> </tr> <tr> <td>Overige immateriële vaste activa</td> <td>39,0</td> <td>19,4</td> <td>19,6</td> </tr> <tr> <td>Materiële vaste activa</td> <td>133,1</td> <td>169,4</td> <td>-/- 36,3</td> </tr> <tr> <td>Overige vaste activa</td> <td>10,3</td> <td>8,6</td> <td>1,5</td> </tr> <tr> <td>Werkkapitaal</td> <td>-/- 97,7</td> <td>-/- 92,5</td> <td>-/- 5,2</td> </tr> <tr> <td>Geïnvesteed vermogen</td> <td>624,3</td> <td>631,4</td> <td>-/- 7,1</td> </tr> <tr> <td>Rentdragende leningen minus liquide middelen</td> <td>210,4</td> <td>153,6</td> <td>56,8</td> </tr> <tr> <td>Converteerbare obligatie</td> <td>--</td> <td>90,0</td> <td>-/- 90,0</td> </tr> <tr> <td>Financieringspreferente aandelen</td> <td>27,2</td> <td>56,4</td> <td>-/- 51,2</td> </tr> <tr> <td>Renteswaps</td> <td>6,2</td> <td>--</td> <td>6,2</td> </tr> <tr> <td>Voorzieningen, pensioenverplichtingen en uitgestelde belastingverplichtingen</td> <td>128,8</td> <td>126,0</td> <td>2,8</td> </tr> <tr> <td>Totaal eigen vermogen</td> <td>251,7</td> <td>205,4</td> <td>46,3</td> </tr> <tr> <td>Totaal financiering</td> <td>624,3</td> <td>631,4</td> <td>-/- 7,1</td> </tr> <tr> <td><b>Rentdragende schuld/EBITDA</b></td> <td><b>2,5</b></td> <td><b>2,6</b></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>(excl. bijzondere posten, incl. converteerbare obl.)</p>	EUR mln	31 dec 2005	31 dec 2004	mutatie abs	Goodwill	539,6	526,3	13,3	Overige immateriële vaste activa	39,0	19,4	19,6	Materiële vaste activa	133,1	169,4	-/- 36,3	Overige vaste activa	10,3	8,6	1,5	Werkkapitaal	-/- 97,7	-/- 92,5	-/- 5,2	Geïnvesteed vermogen	624,3	631,4	-/- 7,1	Rentdragende leningen minus liquide middelen	210,4	153,6	56,8	Converteerbare obligatie	--	90,0	-/- 90,0	Financieringspreferente aandelen	27,2	56,4	-/- 51,2	Renteswaps	6,2	--	6,2	Voorzieningen, pensioenverplichtingen en uitgestelde belastingverplichtingen	128,8	126,0	2,8	Totaal eigen vermogen	251,7	205,4	46,3	Totaal financiering	624,3	631,4	-/- 7,1	<b>Rentdragende schuld/EBITDA</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	
EUR mln	1 <sup>e</sup> helft 2005	1 <sup>e</sup> helft 2004	mutatie 05 tov 04	2 <sup>e</sup> helft 2005 *	2 <sup>e</sup> helft 2004	mutatie 05 tov 04																																																																																																																																											
Opbrengsten																																																																																																																																																	
- advertenties dagbladen	109,0	115,0	-/- 5,2%	97,7	101,5	-/- 3,7%																																																																																																																																											
- advertenties h-a-h-kranten	74,2	76,3	-/- 2,8%	72,2	72,2	--																																																																																																																																											
- abonnementen	118,8	120,5	-/- 1,4%	117,9	120,2	-/- 1,9%																																																																																																																																											
- grafische producten en overig	24,3	22,1	10,0%	30,9	22,6	36,7%																																																																																																																																											
- tijdschriften en gemeentegidsen	5,6	10,6	-/- 47,2%	4,9	14,5	-/- 66,2%																																																																																																																																											
Totale opbrengst	331,9	344,5	-/- 3,7%	323,6	331,0	-/- 2,2%																																																																																																																																											
Papierkosten	27,1	29,1	-/- 6,9%	28,2	26,4	6,8%																																																																																																																																											
Overige kosten	272,7	283,9	-/- 3,9%	269,2	276,3	-/- 2,6%																																																																																																																																											
Bedrijfsresultaat (voor bijzondere posten)	32,1	31,5	1,9%	26,2	28,3	-/- 7,1%																																																																																																																																											
<b>Gemiddeld aantal werknemers (FTE)</b>	<b>4.739</b>	<b>4.994</b>	<b>-/- 25%</b>	<b>4.503</b>	<b>4.938</b>	<b>-/- 43%</b>																																																																																																																																											
EUR mln	31 dec 2005	31 dec 2004	mutatie abs																																																																																																																																														
Goodwill	539,6	526,3	13,3																																																																																																																																														
Overige immateriële vaste activa	39,0	19,4	19,6																																																																																																																																														
Materiële vaste activa	133,1	169,4	-/- 36,3																																																																																																																																														
Overige vaste activa	10,3	8,6	1,5																																																																																																																																														
Werkkapitaal	-/- 97,7	-/- 92,5	-/- 5,2																																																																																																																																														
Geïnvesteed vermogen	624,3	631,4	-/- 7,1																																																																																																																																														
Rentdragende leningen minus liquide middelen	210,4	153,6	56,8																																																																																																																																														
Converteerbare obligatie	--	90,0	-/- 90,0																																																																																																																																														
Financieringspreferente aandelen	27,2	56,4	-/- 51,2																																																																																																																																														
Renteswaps	6,2	--	6,2																																																																																																																																														
Voorzieningen, pensioenverplichtingen en uitgestelde belastingverplichtingen	128,8	126,0	2,8																																																																																																																																														
Totaal eigen vermogen	251,7	205,4	46,3																																																																																																																																														
Totaal financiering	624,3	631,4	-/- 7,1																																																																																																																																														
<b>Rentdragende schuld/EBITDA</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>																																																																																																																																															
17	18																																																																																																																																																
<p><b>Geconsolideerd Kasstroomoverzicht</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>EUR mln</th> <th>2005</th> <th>2004</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>EBITDA (voor bijzondere posten)</td> <td>83,6</td> <td>93,7</td> </tr> <tr> <td>Kasstroom bijzondere posten</td> <td>-/- 14,8</td> <td>--</td> </tr> <tr> <td>Mutatie werkkapitaal</td> <td>-/- 1,9</td> <td>10,7</td> </tr> <tr> <td>Mutatie voorzieningen</td> <td>-/- 11,1</td> <td>-/- 6,4</td> </tr> <tr> <td>Betaalde interest</td> <td>-/- 26,3</td> <td>-/- 32,3</td> </tr> <tr> <td>Belastingen</td> <td>-/- 0,6</td> <td>3,7</td> </tr> <tr> <td>Investeringen / desinvesteringen</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>  materiële vaste activa</td> <td>13,0</td> <td>-/- 7,0</td> </tr> <tr> <td>  Verworven / vervreemde groepsmaatschappijen</td> <td>-/- 2,9</td> <td>36,4</td> </tr> <tr> <td>Betaald dividend</td> <td>-/- 5,8</td> <td>--</td> </tr> <tr> <td>Mutatie netto rentdragende schuld</td> <td>33,2</td> <td>98,8</td> </tr> </tbody> </table>	EUR mln	2005	2004	EBITDA (voor bijzondere posten)	83,6	93,7	Kasstroom bijzondere posten	-/- 14,8	--	Mutatie werkkapitaal	-/- 1,9	10,7	Mutatie voorzieningen	-/- 11,1	-/- 6,4	Betaalde interest	-/- 26,3	-/- 32,3	Belastingen	-/- 0,6	3,7	Investeringen / desinvesteringen			materiële vaste activa	13,0	-/- 7,0	Verworven / vervreemde groepsmaatschappijen	-/- 2,9	36,4	Betaald dividend	-/- 5,8	--	Mutatie netto rentdragende schuld	33,2	98,8	<p><b>Financiering en kasstroom</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Nieuwe bank faciliteit per April 2005</li> <li>Cumulatief financieringspreferente aandelen per 2 januari 2006 deels ingekocht (EUR 27,2 miljoen)</li> <li>Resterende EUR 29,4 miljoen cumulatief financieringspreferente aandelen als eigen vermogen opgenomen per 30 december 2005</li> <li>Investeringen 2005: EUR 17 miljoen</li> <li>Investeringen 2006: ca. EUR 30 miljoen</li> <li>Belangrijkste desinvesteringen: <ul style="list-style-type: none"> <li>Wegener Suurland</li> <li>onroerend goed (Breda/Apeldoorn)</li> <li>minderheidsaandeel Meteo Consult</li> </ul> </li> <li>Cash out AD NieuwsMedia: <ul style="list-style-type: none"> <li>betaling aan PCM</li> <li>eenmalige start-up kosten</li> </ul> </li> </ul>																																																																																																												
EUR mln	2005	2004																																																																																																																																															
EBITDA (voor bijzondere posten)	83,6	93,7																																																																																																																																															
Kasstroom bijzondere posten	-/- 14,8	--																																																																																																																																															
Mutatie werkkapitaal	-/- 1,9	10,7																																																																																																																																															
Mutatie voorzieningen	-/- 11,1	-/- 6,4																																																																																																																																															
Betaalde interest	-/- 26,3	-/- 32,3																																																																																																																																															
Belastingen	-/- 0,6	3,7																																																																																																																																															
Investeringen / desinvesteringen																																																																																																																																																	
materiële vaste activa	13,0	-/- 7,0																																																																																																																																															
Verworven / vervreemde groepsmaatschappijen	-/- 2,9	36,4																																																																																																																																															
Betaald dividend	-/- 5,8	--																																																																																																																																															
Mutatie netto rentdragende schuld	33,2	98,8																																																																																																																																															
19	20																																																																																																																																																
<p><b>Vooruitzichten 2006</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Geen herstel advertentiemarkt in Nederland, behalve personeelsadvertenties</li> <li>In 2006 beperkte impact van reorganisatie dagbladen</li> <li>Stabilisering oplage AD</li> <li>Verbetering winstgevendheid Wegener DM</li> <li>Introductie tabloid ingrijpende operatie</li> </ul>																																																																																																																																																	
21																																																																																																																																																	

Tenslotte staat de heer Houwert stil bij de Limburgse kranten van Telegraaf Media Groep. In het jaarverslag, bij de vooruitzichten, is vermeld dat Wegener geïnteresseerd was in overname van deze kranten – iedereen kon zien hoe mooi dat bij Wegener gepast zou hebben. Wegener had deze kranten graag overgenomen, maar niet *at any price*. Er was sprake van een veiling, en bij een veiling moet je op een gegeven moment stoppen met bieden. Daartoe is vorige week besloten, en dit is ook meteen bekend gemaakt. Dit is jammer, maar het leven gaat door, en Wegener heeft voldoende schaal om ook zonder de Limburgse kranten voort te bestaan.

De heer Houwert merkt nog op dat het goed is vast te stellen dat men in de wereld aan regionale dagbladen een dergelijke waarde toekent.

De heer Van Tets dankt de heren Houwert en Wegstapel voor hun uiteenzetting en opent de discussie over het Verslag van de Raad van Bestuur.

De heer Van Marle merkt op dat de advertentie-omzet is teruggelopen. Tot vorig jaar had de Rechtbank Zwolle/Lelystad pagina-grote advertenties in de Zwolse Courant, deze zijn nu verdwenen. De heer Van Marle vraagt of voor deze advertenties betaald werd, en waarom ze niet meer geplaatst worden. De heer Busweiler antwoordt dat de wettelijke verplichting voor Rechtbanken om in de krant te publiceren is komen te vervallen – de daarbij behorende omzet is daarmee ook vervallen.

De heer Van der Burg merkt op dat de financieel-economische pagina's van het AD veel te summier zijn. De heer Houwert antwoordt dat er in Nederland sprake is van een redactiestatuut, dat de relatie regelt tussen redactie en uitgever. Het betekent dat de uitgever de redactie onafhankelijk laat waar het de directe inhoud van de krant betreft. De uitgever heeft wel iets te zeggen over de soorten van inhoud. Bij AD is vooral gekeken naar hoe de markt in elkaar zat, wat de lezers wilden, en de conclusie was voor die krant, met die positionering, dat het financieel-economisch nieuws toch van minder belang was. Uiteraard wordt voortdurend gemonitord wat de markt ervan vindt, en als daar andere trends zouden blijken, zal daar op gereageerd worden.

De heer Van der Burg zegt dat de portals weliswaar een leuk idee zijn, maar vraagt zich af of er ook geld mee verdiend zal worden.

De heer Houwert antwoordt dat de "dorpspleinen" geen geldschepen zijn die komen binnenvaren, maar dat wel geldt voor deze strikt lokale omgeving, dat indien het inderdaad een platform wordt, met veel bezoekers en interactie, het mogelijk is er advertenties bij te verkopen. Eerst moet echter het *traffic* op gang komen. Voor Wegener is de primaire reden om het te doen als krant te laten zien dat je een platform wilt zijn in een kleinschalige lokale samenleving. Dat versterkt de band tussen krant en burgers.

De heer Van der Burg zegt dat de direct marketing activiteiten nog steeds geen succes zijn, en dat er een lange weg te gaan is om deze activiteit gezond te maken. Het is dan ook de vraag of de activiteiten niet verkocht zouden moeten worden.

De heer Houwert bevestigt dat de DM geen groot succes is, en dat het veel langer duurt dan gedacht om tot een acceptabele rentabiliteit te komen. Als er nou voor de DM-sector Mecoms waren die prijzen zouden bieden zoals Mecom voor regionale dagbladen gedaan heeft... dit is echter niet het geval. Er is daarom maar één optie: zorgen dat het winstgevend wordt. Vervolgens kan dan een strategische keuze gemaakt worden.

De heer Van der Burg vraagt hoe de drukpersen overdag benut worden, nu de eigen kranten 's nachts gedrukt worden.

De heer Houwert antwoordt dat de 7 miljoen huis-aan-huiskranten "om de dagbladen heen" gedrukt worden. Daarnaast zijn er een aantal orders van derden, zoals onder andere NRC en Intermediair. Desgevraagd zegt de heer Houwert dat de concurrentie van de gratis bladen erg meevalt; ze zijn niet regionaal en hun lezers waren geen krantenlezers en zullen dat waarschijnlijk ook niet worden. Het goede ervan is dat veel mensen via de gratis kranten toch dagelijks met een krant geconfronteerd worden, en het is te hopen dat die gewoonte aanslaat. Overigens is Metro jarenlang door Wegener gedrukt.

De heer Van der Burg stelt vast dat het dividendrendement van Wegener minder dan 1% bedraagt, hetgeen laag is. Nu is gebleken dat Mecom bereid was voor regionale bladen fors te betalen, vraagt de heer Van der Burg zich af of Mecom iets met Wegener zou kunnen. Hij vraagt of de Raad van Bestuur daar voor zou voelen, en of De Telegraaf, met een 24%-belang in Wegener dat zou kunnen tegenhouden. De heer Houwert antwoordt dat Wegener een beursgenoteerd bedrijf is, waarvan iedereen de (certificaten van) aandelen kan kopen; in die zin is het bedrijf elke dag te koop. Er is weliswaar sprake van beschermingsconstructies, maar ook dat is maar betrekkelijk. Bij een onwelgevallige overname zou er gebruik van gemaakt kunnen worden, maar als een overnamebod goed zou zijn voor zowel het bedrijf als de aandeelhouders zou daar geen reden voor zijn.

De Telegraaf heeft een 24%-belang, doch verder geen bijzondere privileges, 24% is en blijft gewoon een minderheid. Desgevraagd zegt de heer Houwert dat er geen afspraken bestaan tussen andere groot-aandeelhouders als Van der Loeff en Tweedy, Browne.

De heer Van der Burg vraagt wat "rente swaps" zijn.

De heer Wegstapel antwoordt dat bij de financiering van Wegener een splitsing is aangebracht tussen het leningscontract en de fixering van rente, zodat variabele rente als het ware tegen vaste rente geruild wordt. Dit heet rente swap. De meeste swaps zijn afgesloten in 2000 tegen een toen hogere rente dan vandaag en dat geeft de contracten een negatieve waarde die als schuld op de balans staat. De meeste ervan lopen er volgend jaar uit.

De heer Van Marle stelt een vraag over de, in zijn ogen, ongelukkige opmaak van de Zwolse Courant van 24 december 2005. De heer Van Tets stelt voor opmerkingen over individuele kranten na afloop van de aandeelhoudersvergadering met de Raad van Bestuur te bespreken.

De heer Groot vraagt wat de verhouding was tussen de overnamesom en de kostprijs bij de prijs die voor de Limburgse kranten van De Telegraaf betaald is.

De heer Houwert antwoordt dat deze vraag aan De Telegraaf gesteld zal moeten worden.

De heer Groot merkt op dat op pagina 19 van het jaarverslag een keurige vergelijking van het bedrijfsresultaat staat. Hij zou echter ook graag een herleiding zien naar de cijfers in de verlies- en winstrekening.

De heer Wegstapel antwoordt dat deze suggestie meegenomen zal worden, de Raad van Bestuur streeft altijd naar verbetering van het jaarverslag. Op pagina 99 is de aansluiting te vinden.

De heer Groot zegt dat de overgang naar het tabloid formaat bij AD goed is gegaan, en dat ook Parool en Trouw er gunstige berichten over geven. Hoe zijn de ervaringen met dit formaat in het buitenland?

Ook vraagt de heer Groot of de overgang naar tabloidformaat geen risico's met zich brengt.

De heer Houwert antwoordt dat het voor zich spreekt dat de Raad van Bestuur de ontwikkelingen in het buitenland nauwlettend volgt. In de laatste jaren zijn vooral kranten in Engeland en België overgegaan naar het tabloid formaat, en dat is eigenlijk altijd succesvol verlopen, al kan de markt daar niet zonder meer vergeleken worden met de Nederlandse situatie. In het buitenland zijn het namelijk vooral "losse verkoop markten". Juist in de losse verkoop scoort het tabloid formaat uitstekend. Dit wil natuurlijk niet zeggen dat overgang naar tabloid een risicooloze aangelegenheid is. Het moet wel goed gedaan worden. Zowel wat de abonnementenmarkt als de advertentiemarkt betreft moet er zorgvuldig mee omgegaan worden.

De heer Groot zegt dat de loonstijging slechts 0,6% bedroeg, maar dat de toegevoegde waarde nog steeds op 60% uitkomt, hetgeen volgens de heer Groot aan de hoge kant is. Het streven zou moeten zijn een personeelsquote van 50% of minder.

De heer Houwert wijst erop dat de krantenuitgeverij een buitengewoon arbeidsintensieve bedrijfstak is. De Raad van Bestuur hanteert overigens geen streefgetal ten aanzien van personeelskosten, anders dan "dat het lager moet zijn" – en daar wordt alles aan gedaan.

De heer Groot merkt op dat hij in het verslag van de Raad van Bestuur niets terugvindt over de Zondagskrant van Tubantia, en vraagt hoe het met deze krant gaat.

De heer Houwert antwoordt dat de Zondagskrant op zich redelijk loopt. Wegener heeft voor een andere opzet gekozen dan De Telegraaf: in Twente betalen de abonnees van Tubantia extra als ze de zondagskrant willen ontvangen. In die zin is iets extra's gehaald uit de lezersmarkt. De oplage is ca. 45.000, ongeveer 40% van de totale oplage van Tubantia. Er zijn nog weinig tekenen van spontane vraag uit de markt naar een zondagskrant. Bij de introductie van het nieuwe AD is dit vorig jaar getest, maar een zondagskrant bleek niet onderscheidend. Een zondagskrant is wel bijzonder kostbaar, met name wat distributie betreft. De Raad van Bestuur houdt een en ander nauwlettend in de gaten, maar er zijn op dit moment geen concrete plannen voor uitrol van meer zondagskranten.

De heer Groot merkt op dat het advertentievolume van nationale detaillisten na een hoopvol begin van een revival in 2004, nu weer wegzakt. Hij vraagt naar de mening van de Raad van Bestuur hierover.

De heer Houwert antwoordt dat Wegener het wat de nationale markt betreft vooral moet hebben van introducties van nieuwe producten, innovaties en dergelijke. De financiële instellingen, bijvoorbeeld, adverteren dit jaar nauwelijks. Wegener verliest geen marktaandeel, maar er wordt minder geadverteerd.

De heer Boissevain, sprekend namens de VEB, merkt op dat de doelstellingen die in het verslag van de Raad van Bestuur genoemd worden erg algemeen zijn. De VEB zou een en ander graag gekwantificeerd zien. Een Raad van Bestuur wordt voor een belangrijk deel afgerekend op het halen van de doelstellingen, en daarom is kwantificering wenselijk.

De heer Houwert bevestigt dat het in essentie correct is dat geen gekwantificeerde doelstellingen in het jaarverslag zijn opgenomen. De belangrijkste doelstelling is rentabiliteit ten opzichte van de omzet in diverse onderdelen van het bedrijf. Het grootste onderdeel, de krantenactiviteiten, is echter dusdanig verweven in de kostenstructuur (met dezelfde systemen, drukkerijen, leveranciers en interne verrekeningssystemen) dat ervoor gekozen is alleen totaalrendement te publiceren. Wel zijn specificaties van diverse soorten omzet mogelijk. Zo beliep het rendement bij de krantenbedrijven vorig jaar 9% van de omzet – dat is een getal dat omhoog moet, het streven is dat het boven de 10% komt.

De heer Boissevain vraagt om kwantificering van EVA criteria. Er zijn immers verschillende rekenmethodes voor deze criteria.

De heer Wegstapel antwoordt dat EVA een bekend begrip is: het maken van rendement op geïnvesteerd vermogen dat hoger ligt dan de kosten van dat vermogen. Bij geïnvesteerd vermogen worden ook de acquisities meegenomen. In het jaarverslag gaat het over de jaarbegroting. Dit zijn gewoon gangbare manieren om het rendement op geïnvesteerd vermogen te berekenen.

De heer Boissevain merkt op dat gesproken wordt over strategische punten, waarbij schaalgrootte een belangrijke factor is. Hij vraagt waar meer schaalgrootte gevonden kan worden, nu de mogelijk acquisitie in Limburg niet door is gegaan.

De heer Houwert antwoordt dat er naast Limburg nog meer gebieden zijn waar Wegener niet de regionale kranten verzorgt, zoals bijvoorbeeld Drente, Groningen en Noord-Holland. De heer Houwert benadrukt nogmaals dat Wegener in de huidige vorm voldoende schaalgrootte bezit. Uitbreiden brengt wellicht synergievoordelen met zich mee, maar de huidige grootte is voldoende om "te doen wat we willen doen". In die zin, zegt de heer Houwert, was de overname van de VNU dagbladen in 1999/2000 voor Wegener vele malen essentiëler. Er is veel voor betaald, maar als dat niet gebeurd was, had Wegener wellicht niet meer bestaan. Voor Limburg geldt dat zeker niet.

De advertentie-omzet van 2005 ten opzichte van 2000 laat een verlies aan omzet van 120 miljoen zien – en dat is nagenoeg de *bottom line*. Het feit dat er nu geen sprake is van een negatief bedrijfsresultaat, is te danken aan de schaalgrootte en alle kostenreductieoperaties. Het is dan ook, vervolgt de heer Houwert, voor Wegener nu niet per se nodig om de schaal uit te breiden. Indien zich goede mogelijkheden voordoen, met goede synergie, dan zal dan overwogen worden, maar nodig is het niet. Overigens is Limburg ook geen groeiemarkt.

Bij de direct marketing speelt schaalgrootte een minder belangrijke rol. Wegener heeft in dit segment een redelijke schaal, het is zaak daar de *benefits* van binnen te halen.

De heer Boissevain zegt dat de VEB, sinds de invoering van de Code Tabaksblad, veel belang hecht aan de paragraaf risicobeheersing en controlesystemen. In het jaarverslag is daar veel aandacht aan geschonken, doch in de vorm van een opsomming van risico's, hetgeen naar de mening van de heer Boissevain onvoldoende is. In het rapport van de Commissie Frijs wordt ook vermeld dat er maar weinig ondernemingen zijn die voldoen aan deze belangrijke paragraaf, die toch het hart van iedere onderneming moet zijn. De heer Boissevain pleit er dan ook voor dat in het jaarverslag van volgend jaar meer aandacht hieraan besteed wordt.

De heer Wegstapel antwoordt dat naast een inventarisatie van risico's ook duidelijk is aangegeven welke actie ondernomen wordt om de risico's te beheersen, en de specifieke activiteiten in 2005 zijn omschreven. Wel is het zo, dat een aantal strategische risico's niet zonder meer één op één volledig afgedekt kunnen worden. De paragraaf in het jaarverslag is bedoeld om de aandeelhouders goed te informeren over het risicoprofiel, en de acties die daarop ondernomen worden. "We hebben het goed onder controle", aldus de heer Wegstapel.

De heer Boissevain vraagt of er nog risicogebieden zijn waar nog wat aan gebeuren moet. De heer Wegstapel antwoordt dat, indien er risico's waren die niet onder controle waren, dit in het jaarverslag

gemeld zou zijn. De heer Van Tets voegt daaraan toe dat het Rapport van de Commissie Frijns een voorkeur uitspreekt, en nog geen vastgestelde aanpassing van de Code is.

De heer Overbeeke maakt de Raad van Bestuur een compliment voor de vormgeving van het jaarverslag. Hij vraagt of de Raad van Bestuur kan aangeven waar Wegener zich over vijf jaar zal bevinden – Wegener is immers actief in krimpende markten, en er is sprake van ander consumentengedrag dan vroeger. Welke criteria zullen gehanteerd worden om te bepalen of de DM activiteiten voortgezet zullen worden of juist niet. Wat is de huidige marktpositie, en waar streeft de Raad van Bestuur naar?

De heer Houwert antwoordt dat de afgelopen tien jaar makkelijker waren dan de komende vijf jaar. Van belang is dat Wegener uit blijft gaan van de basis: de positie in de Nederlandse regio's en de regionale samenleving, niet alleen in economische zin, maar ook in maatschappelijke zin. De samenleving is wezenlijk veranderd en de manier waarop men met elkaar omgaat verandert. Er zijn daarom ook wel degelijk nieuwe kansen voor een regionale uitgever zoals Wegener. Die kansen lopen echter niet altijd gelijk op met de traditionele producten. Uiteindelijk, zo verwacht Houwert, zal de nadruk op een multimediale positie in de regio de drijfveer zijn. Dat zal moeten leiden tot daadwerkelijke verbetering van de rentabiliteit. Bij een aantal Internet exploitaties blijkt, dat als deze eenmaal door een punt heen zijn, een veel hoger rendementscijfer resulteert, daar de totale kosten veelal een vast karakter hebben. Eigenlijk is Wegener daar nog maar kort mee bezig, bijvoorbeeld door middel van de digitale dorpspleinen.

De heer Houwert memoreert dat rond 1995 Maurice de Hond is aangetrokken om Wegener te helpen op Internet actief te worden. De opzet die toen gekozen is – City Online – was in wezen dezelfde die nu voor de dorpspleinen van toepassing is. Dat is toen niets geworden, in wezen liep Wegener toen voor de muziek uit.

Over vijf jaar, meent de heer Houwert, zal Wegener veel multimedialer zijn, regionaal, en niet alleen afhankelijk van tabloid. Tegelijkertijd zal geprobeerd worden het aantal regio's uit te breiden als de mogelijkheid zich voordoet.

De heer Overbeeke vraagt of de Raad van Bestuur een uitspraak wil doen over het rendement op geïnvesteerd vermogen.

De heer Houwert antwoordt dat daarbij gekeken wordt naar wat normaal bevonden wordt in "de rest van de wereld": op z'n minst acht.

De heer Swinkels vraagt of Wegener bij het streven naar lokale, regionale aanwezigheid ook overweegt om deel te nemen in bijvoorbeeld lokale televisie.

De heer Houwert antwoordt dat het gezien de Mediawet en de bescherming van de publieke omroep voor Wegener helaas niet mogelijk is mee te "tango-en" in de wereld van lokale televisie. Verder in de toekomst zal dat ook niet meer nodig zijn, dan kan de burger immers met radio en televisie via breedband internet bereikt worden. Het zal nog even duren voor het echt zover is, maar in de tussentijd is het niet nodig te investeren in broadcast.

De heer Swinkels merkt op dat het tabloidformaat een prettig, handzaam formaat is en vraagt of er een indicatie gegeven kan worden van de papierbesparing die de overgang naar tabloid zal opleveren.

De heer Houwert bevestigt dat een tabloid weliswaar minder papier vereist, doch dat dit niet om grote hoeveelheden gaat. De exacte cijfers worden nog berekend, doch duidelijk is dat daling van abonnementen en advertentievolume meer invloed heeft op de hoeveelheid verbruikt papier.

De heer Van der Burg vraagt waarom de drukorder voor Metro verloren is gegaan, en hoe dit op is gevangen.

De heer Houwert antwoordt dat drukorders soms gewonnen en soms verloren worden. Er is een harde strijd om zulke orders, want de pers staat er toch. Al met al kan geconstateerd worden dat de drukkerijen van Wegener een behoorlijke bezetting kennen.

De heer Van der Burg merkt op dat Wegener een modern bedrijf is, doch dat er geen personeelsopties toegekend worden. In de Verenigde Staten is bewezen, aldus de heer Van der Burg, dat indien personeel opties krijgt, zij het bedrijf ook als het hunne gaan beschouwen, en hij vraagt waarom Wegener dit middel niet gebruikt.

De heer Houwert antwoordt dat de opties voor de leden van de Raad van Bestuur juist vorig jaar afgeschaft zijn (en vervangen door een aandelenplan). Voor de overige personeelsleden is een

optieregeling nooit overwogen. De heer Houwert is van mening dat een optieregeling voor personeelsleden ook geen juist beloningsinstrument is – de mensen zijn toch al sterk afhankelijk van de onderneming voor hun baan, en ze spelen niet de ondernemersrol. Overigens is er wel een winstdelingsregeling.

De heer Termote, thans met VUT, doch tot zeer voor kort nog als controller werkzaam bij Wegener, stelt een aantal vragen, waarvan de heer Houwert vaststelt dat ze al te gedetailleerd zijn om in een aandeelhoudersvergadering te behandelen.

#### **4. Jaarrekening 2005**

De voorzitter stelt de behandeling van de jaarrekening aan de orde. Hij wijst erop dat bij een aantal van deze agendapunten schriftelijk al een toelichting is verstrekt – deze stukken zijn ook op de website van de vennootschap geplaatst.

De voorzitter wijst er tevens op dat de externe accountant van de vennootschap, Ernst & Young, ter vergadering aanwezig is in de persoon van de heer Van Kleef. De accountant wordt telkens voor vier jaar benoemd, deze benoeming wordt regelmatig geëvalueerd.

De heer Pieterse, voorzitter van de Audit Committee van de Raad van Commissarissen voegt toe dat de Audit Committee goed heeft samengewerkt met de accountant; de Committee beveelt dan ook geen maatregelen aan om het aangegane contract met Ernst & Young tussentijds te wijzigen. Op zich is de Committee tevreden. Afsproken is dat roulatie zal plaatsvinden, daarom is de heer Bouwknecht als accountant nu vervangen door de heer Van Kleef. De heer Pieterse staat kort stil bij het recente overlijden van de heer Westerman, als senior accountant betrokken bij de vennootschap.

De heer Overbeeke merkt op dat in het jaarverslag melding wordt gemaakt van een controle van de fiscus, en vraagt wat dit precies inhoudt.

De heer Houwert antwoordt dat dit met name gaat over de distributiesector, waar Wegener ook al een eigen controle had ingesteld. Het betreft overigens een problematiek die niet alleen bij Wegener, maar bij de hele dagbladenbranche speelt: is er wel of geen dienstbetrekking met bezorgers. Dit speelt sinds kort, en het is niet duidelijk wat de gevolgen kunnen zijn. Als je niets weet, is er ook geen claim, daarom is er niets over opgenomen. Het enige dat bekend is, is dat er een onderzoek komt. Uit zorgvuldigheids-overwegingen is dit toch in de risico paragraaf vermeld.

Desgevaagd bevestigt de heer Houwert dat dergelijke onderzoeken regulier zijn, en in het verleden niet in het jaarverslag vermeld zouden worden – nu er echter een risicoparagraaf is, wordt het daarin ook vermeld.

De heer Overbeeke zegt dat het weliswaar mooi is dat een nieuw financieringscontract is afgesloten, doch dat de financiële ratio's die daarbij zijn afgesproken in de toelichting bij de jaarrekening hadden moeten worden opgenomen.

De heer Wegstapel antwoordt dat de details van de afspraken tussen de onderneming en de bank niet openbaar gemaakt worden. Het is niet wenselijk de gesprekken met de banken te voeren onder druk van publicatie van de ratio's. Iedereen mag er echter van uitgaan dat Wegener tijdig zal anticiperen als de afgesproken ratio's niet zouden worden gehaald – hetgeen overigens niet aan de orde is, Wegener voldoet ruimschoots aan de ratio's.

De heer Overbeeke merkt op dat voor beide bij Wegener betrokken pensioenfondsen een defined contribution regeling is vastgesteld, en vraagt of dit betekent dat de fondsen ook volledig op afstand staan van de onderneming. Hij vraagt of het risico voor tegenvallende rendementen bij de fondsen nu volledig bij de deelnemers ligt, en of dat wel wenselijk is uit het oogpunt van sociaal beleid. Overigens zou ook de dekkingsgraad van de fondsen vermeld moeten worden.

De heer Wegstapel bevestigt dat de regeling van APW (Algemeen Pensioenfonds Wegener) wordt beschouwd als een defined contribution regeling. Dit is uitgebreid door de accountants onderzocht. Indien er onverhoopt iets mis zou gaan bij het fonds, ligt het risico bij het fonds en daarmee bij de deelnemers. Dit staat niet alleen in de reglementen, er is ook uitgebreid over gecommuniceerd met de deelnemers. Het APW heeft een geïnvesteerd vermogen van 700 miljoen – dat gaat de maat van de onderneming te boven, de onderneming kan in die sfeer dan ook geen verplichtingen aangaan.

De heer Houwert voegt hieraan toe dat APW een goed pensioenfonds is, en dat de werknemers een goede pensioenregeling hebben. Dit is waar de werkgever naar kijkt, voor het overige is het pensioenfonds zelfstandig.

De heer Wegstapel zegt dat het PGB (Pensioenfonds Grafische Bedrijven) strikt genomen geen defined contribution kent, doch dat het een zeer goed "gefunded" fonds is, met een dekkingsgraad van circa 135. De dekkingsgraden van de fondsen staan vermeld in de jaarverslagen van de fondsen zelf.

Met APW zijn uitsluitend afspraken gemaakt over de te betalen premie. Voor PGB is in CAO verband een maximale premie afgesproken.

De heer Groot vraagt naar de herkomst van een bijzondere belastingbate van 4,7 miljoen.

De heer Wegstapel antwoordt dat dit het aandeel in Newconomy betrof.

De heer Groot vraagt wat het beleid is ten aanzien van de gebouwen op de balans.

De heer Wegstapel antwoordt dat het programma ten aanzien van verkoop en terughuren van de kantoorgebouwen met de recente verkoop van het pand in Enschede is afgerond. Het vastgoed dat nu nog in bezit is, betreft de drukkerijen in Best, Apeldoorn en Den Haag.

De heer Groot merkt op dat Wegener een 37% belang heeft in AD Media, en vraagt of Wegener zal moeten compenseren indien ADN onverhoopt verliesgevend blijkt te zijn.

De heer Wegstapel antwoordt dat er geen sprake is van een fiscaal transparante structuur, daar uitgegaan wordt van een winstgevende situatie.

De heer Boom, gemachtigde van de heer Swinkels, vraagt of de op pagina 84 van het jaarverslag gemelde buitenlandse fiscaal-compensabele verliezen ook daadwerkelijk gecompenseerd zullen worden.

De heer Wegstapel antwoordt dat dit voor een groot deel betrekking heeft op Engeland. Het betreft niet alleen bedrijfsresultaat, maar ook deels rentelasten over destijds gefinancierde bedragen.

Voorzichtigheidshalve zijn deze voorlopig niet geactiveerd. In Engeland zijn maatregelen genomen om verliesgevende activiteiten te beëindigen, en daarmee moeten de compensabele verliezen gerealiseerd kunnen worden.

#### **4.a Vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2005**

De voorzitter stelt de vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2005 aan de orde en constateert dat de algemene vergadering de jaarrekening 2005 unaniem vaststelt.

#### **4.b Dividendvoorstel**

De voorzitter memoreert dat wordt voorgesteld om de houders van (certificaten van) gewone aandelen een dividend van €0,14 per (certificaat van) aandeel uit te keren. Het dividend op de financieringspreferente aandelen is de resultante van de bij de uitgifte van deze aandelen afgesproken berekening.

De voorzitter stelt vast dat de vergadering het dividendvoorstel unaniem goedkeurt.

Het dividend zal met ingang van 26 april aanstaande betaalbaar zijn.

#### **4.c Kwijting aan de Raad van Commissarissen**

De voorzitter stelt de kwijting aan de Raad van Commissarissen aan de orde en constateert dat de algemene vergadering van aandeelhouders unaniem de Raad van Commissarissen kwijting verleent.

#### **4.d Kwijting aan de Raad van Bestuur**

De voorzitter stelt de kwijting aan de Raad van Bestuur aan de orde en constateert

dat de algemene vergadering van aandeelhouders unaniem de Raad van Bestuur kwijting verleent.

### **5. Machtiging aan de Raad van Bestuur tot inkoop**

De voorzitter zegt dat dit de gebruikelijke machtiging betreft. Het gaat om de machtiging aan de Raad van Bestuur conform artikel 7 lid 2 van de statuten van de vennootschap, om voor een periode van 18 maanden vanaf 12 april 2006 om binnen de grenzen van de wet en de statuten ter beurse of anderszins onder bezwarende titel tot het statutair toegestane maximum volgestorte gewone en/of cumulatief financieringspreferente aandelen casu quo certificaten van deze aandelen in de vennootschap te

verwerven voor een prijs, die voor de gewone aandelen ten tijde van de verkrijging niet boven 110% van de beurskoers mag liggen.

De voorzitter constateert dat de vergadering unaniem akkoord gaat met de machtiging tot inkoop van gewone aandelen.

Wat de cumulatief financieringspreferente aandelen betreft zou een verkrijging geschieden voor een prijs die gebaseerd is op de termsheet van ABN AMRO terzake van de financieringspreferente aandelen.

De voorzitter brengt de machtiging tot inkoop financieringspreferente aandelen in stemming, en constateert dat de vergadering in grote meerderheid akkoord gaat met deze machtiging. (Tegenstemmen: Mellon Bank, 27.800, Russ namens een buitenlandse aandeelhouder, 83.000, Laaper namens Bank of New York: 24.978, Kock namens een buitenlandse aandeelhouder, 610.259.)

## **6. Machtiging aan de Raad van Bestuur tot emissie en tot beperking en uitsluiting voorkeursrecht**

De voorzitter licht toe dat voorgesteld wordt om overeenkomstig artikel 5 van de statuten van de vennootschap de Raad van Bestuur aan te wijzen als bevoegd orgaan tot uitgifte - daaronder het begrepen het verlenen van rechten tot het nemen - van gewone aandelen en cumulatief financieringspreferente aandelen alsmede tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht op deze aandelen.

Evenals in de voorgaande jaren wordt aan de vergadering van aandeelhouders gevraagd om deze bevoegdheid terzake van de Raad van Bestuur te verlengen. Hoewel de statuten in artikel 5 een machtiging voor een periode van vijf jaren toestaan, wordt voorgesteld de machtiging wederom te verlenen voor een periode van achttien maanden, derhalve tot 12 oktober 2007.

De heer Van der Burg zegt dat hij principieel tegen iedere vorm van beschermingsconstructie is, en derhalve tegen zal stemmen.

De heer Boissevain zegt dat de VEB van mening is dat een emissiebevoegdheid tot 10% van het geplaatste kapitaal voldoende is, met eventueel 10% additioneel bij acquisitie. Hij stemt dan ook tegen.

### **6.a Machtiging tot emissie gewone aandelen**

Het betreft een emissiebevoegdheid ten belope van in totaal 30% van het geplaatste aandelenkapitaal.

De voorzitter vraagt of de vergadering kan instemmen met de machtiging tot emissie van gewone aandelen en tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht op deze aandelen.

De voorzitter constateert dat er sprake is van een onthouding en een aantal tegenstemmen, doch dat de vergadering in meerderheid akkoord gaat met deze machtiging. Deze machtiging impliceert tevens de beperking en uitsluiting van het voorkeursrecht terzake van deze aandelen.

(Onthouding: mevrouw Perotti namens Governance for Owners. Tegenstemmen: Laaper, 24.978; Russ, 171.338; proxyvoters: 108.950, Delta Lloyd, 2.855.012)

### **6.b Machtiging tot emissie cumulatief financieringspreferente aandelen**

Ook hier is sprake van een aantal tegenstemmen. De voorzitter constateert echter dat de vergadering in meerderheid akkoord gaat met deze machtiging. Deze machtiging impliceert tevens de beperking en uitsluiting van het voorkeursrecht terzake van deze aandelen.

(Onthouding: Beleggingsmaatschappij Voorburgwal. Tegenstemmen: Laaper, 24.978, proxyvoters, 108.950, Delta Lloyd, 2.855.012; Kock namens een buitenlandse aandeelhouder, 610.259).

### **6.c Machtiging tot emissie cumulatief preferente aandelen**

Wederom een aantal tegenstemmen en twee onthoudingen, aldus wordt door de voorzitter vastgesteld. Hij constateert dat de vergadering in meerderheid akkoord gaat met deze machtiging en het voorstel tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht op aandelen.

(Onthoudingen: Beleggingsmaatschappij Voorburgwal en Delta Lloyd. Tegenstemmen: Laaper, 24.978, Van der Burg, Russ, 496.939, Kock namens een buitenlandse aandeelhouder, 610.259).

## **7. Rondvraag**

De heer Van der Burg merkt op dat het jaarverslag mooi is uitgevoerd, doch dat sommige illustraties hem tegen de borst stuiten.

De heer Swinkels vraagt of er een persbericht over deze vergadering verkrijgbaar is. Ook zou hij graag als aandeelhouder uitgenodigd worden voor de ingebruikname van de drukpers in de drukkerij in Best.

De heer Houwert antwoordt dat er naar aanleiding van deze vergadering geen persbericht wordt gepubliceerd, en dat de heer Swinkels op de genodigdenlijst voor de opening van de nieuwe drukkerij (in 2008) zal worden opgevoerd.

De heer Boissevain zegt dat de aandelen gecertificeerd zijn, dat er sprake is van een administratiekantoor, doch dat dit in strijd is met de Code Tabaksblad. Ook in strijd met de Code is het feit dat het bestuur van de onderneming invloed heeft op de samenstelling van het bestuur van het administratiekantoor. De heer Boissevain vraagt of het bestuur van het administratiekantoor ooit kritische vragen stelt, en zou graag zien dat certificaathouders daarvan op de hoogte worden gebracht.

De heer Van Tets antwoordt dat de Code op het punt van beschermingselementen wordt tegengesproken door de wetgever – zoals bij de VEB bekend is. Wegener volgt de wetgeving en wacht de verdere discussie over het onderwerp af. De politieke discussie lijkt overigens af te gaan wijken van het gestelde in de Code. Wegener voldoet volledig aan de mogelijkheden die de wet biedt. Het bestuur van het administratiekantoor wordt benoemd door coöptatie, het bestuur van de onderneming kan wel aanbevelingen doen, doch het bestuur van de stichting is onafhankelijk.

De heer Van de Goorbergh, voorzitter van het administratiekantoor meldt dat het bestuur van het administratiekantoor normaal gesproken tweemaal per jaar bijeenkomt. In de voorjaarsvergadering bereidt het bestuur zich voor op de aandeelhoudersvergadering. De belangrijkste punten dit jaar waren vragen ten aanzien van verdere verduidelijking van de financiële doelstelling op pagina 11 van het jaarverslag, en een vraag naar de toekomst van de direct marketing activiteiten (pagina 21 van het jaarverslag). Voorts het *in control statement* (pagina 28) en tenslotte de paragraaf "Vooruitzichten" (pagina 29). In het kader van bestendig beleid heeft het bestuur van het administratiekantoor in deze vergadering eerst afgewacht of deze vragen ook door de aanwezige certificaathouders aan de orde gesteld zouden worden, en dat is het geval geweest. Het bestuur van het administratiekantoor heeft geen behoefte daar iets aan toe te voegen.

#### *Duur vergadering*

De heer Groot merkt op dat deze vergadering nu ruim drie uur geduurd heeft. Net als de vorige keer komt dit onder andere omdat de Raad van Bestuur veel tijd neemt voor de inleiding. Hij stelt voor de inleiding volgend jaar in te korten, dit zou de effectiviteit van de vergadering ten goede komen.

De heer Van Tets antwoordt dat zorgvuldige voorlichting aan aandeelhouders van groot belang is.

## **8. Sluiting**

De voorzitter sluit de vergadering, onder dankzegging aan de aanwezigen.