

INTENTIEOVEREENKOMST

ONDERGETEKENDEN:

1. de besloten vennootschap naar Nederlands recht **PCM UITGEVERS B.V.**, gevestigd en kantoorhoudend te (1018 LL) Amsterdam aan de Jacob Bontiusplaats 9, Nederland (PCM); en
2. de naamloze vennootschap naar Belgisch recht **DE PERSGROEP N.V.**, gevestigd en kantoorhoudend te (1730) Asse aan de Brusselsesteenweg 347, België (DPG);

(PCM en DPG individueel ook **Partij** of gezamenlijk de **Partijen**).

IN AANMERKING NEMENDE DAT:

- (a) PCM en DPG op 2 november 2008 een intentieovereenkomst hebben getekend met betrekking tot AD Nieuwsmedia B.V. (de "ADN LOI");
- (b) Partijen toen wederom de intentie hebben uitgesproken om te onderzoeken op welke wijze zij hun samenwerking verder zouden kunnen invullen waarbij gesproken is over het samengaan van (delen van) PCM en (delen van) DPG (de "Fusie");
- (c) Partijen nu daartoe een nadere inventarisatie hebben gemaakt van de strategische rationale en operationele en financiële voordelen die de Fusie zou kunnen bieden aan alle bij de Partijen betrokkenen, waaronder de aandeelhouders en medewerkers;
- (d) Partijen er toe zijn overgegaan deze overwegingen vast te leggen in onderhavige document (de "Intentieovereenkomst"). Partijen tevens overeenstemming hebben bereikt, onder het nadrukkelijke voorbehoud van nadere consultering met de resp. aandeelhouders en andere betrokkenen, over de hoofdlijnen van de Fusie, welke overeenstemming zij in deze intentieovereenkomst wensen vast te leggen, tezamen met de voorwaarden die nog vervuld moeten worden en de bepalingen die nog ingevuld moeten worden om definitieve overeenstemming te bereiken.

VERKLAREN DE NAVOLGENDE BEGINSELOVEREENSTEMMING BEREIKT TE HEBBEN OVER HET NAVOLGENDE:

1. DE STRATEGISCHE RATIONALE VAN DE FUSIE

- 1.1 DPG heeft haar mediastrategie succesvol neergezet in België. Deze strategie lijkt a priori goed te exporteren en PCM vormt daarvoor een goed platform.
- 1.2 De DPG mediastrategie laat zich als volgt omschrijven: Door het bouwen en kopen van individuele mediabedrijven wordt een compleet mediabedrijf gebouwd dat in de volle breedte van het mediaspectrum aanwezig is. Omdat zowel de lezer, luisteraar, kijker als internetter wordt bereikt wordt de gevoeligheid voor verschuivingen in mediagedrag gemitigeerd. In de consumentenpropositie is het daarbij essentieel om te beschikken over sterke merken en deze ook optimaal te laden door het leveren van consistente en hoge kwaliteit in alle uitingen. Dit laatste ook door uitzonderlijk drukwerk en de bereidheid hierin te investeren. Door de breedheid naar de

mediaconsument, kan ook de adverteerder niet om het mediabedrijf heen. “Passie voor de consument wordt zo ook passie voor de adverteerder”.

1.3 PCM biedt onder andere de volgende strategische aanknopingspunten:

- (a) PCM heeft met De Volkskrant en NRC twee sterke merken in huis, die een grote stap voor DPG kunnen vormen in de uitbouw van de nu nog bescheiden positie in de Nederlandse markt. Door het moderniseren en verfrissen van layout, formaat en formule kunnen deze titels verder uitgebouwd worden. Daarnaast zal de internetpropositie versterkt worden. Voorwaardelijk is tevens dat de kranten een optimale kostenstructuur krijgen (“operational excellence”).
- (b) Trouw is een relatief bescheiden titel met een geheel eigen doelgroep. De nadruk zal hier primair liggen op het versterken van de positie en operatie en het optimaliseren van de kostenstructuur (“operational excellence”). Dit laatste om een overeen te komen doelrendement te realiseren.
- (c) AD Nieuwsmedia vormt met Het Parool een krant met een landelijke uitstraling met een sterke regionale verankering in de Randstad en in het bijzonder de steden Amsterdam, Rotterdam, Den Haag en Utrecht;

1.4 Conform de ADN LOI zal AD Nieuwsmedia (“ADN”) en Grafisch Bedrijf Rotterdam B.V. (“GBR”) verworven worden door DPG. Door de Fusie zullen PCM, ADN en Het Parool op eenvoudiger wijze kunnen worden aangesloten op elkaars activiteiten en op die van de Persgroep Publishing zodat de onderkende operationele synergie voordelen gerealiseerd kunnen worden. De operationele integratie en de daarmee samenhangende synergievoordelen van AD Nieuwsmedia en Het Parool zullen in een apart traject worden bestudeerd en gerealiseerd.

1.5 Het is uitdrukkelijk de bedoeling om actief te zoeken naar verbreding in Nederland om tot een stabiel multimediaal platform uit te groeien, echter zonder daarbij de focus te verliezen op dagbladen. Verwacht wordt dat er zich mogelijkheden zullen voordoen op terrein van televisie en internet.

1.6 Naast de hierboven genoemde strategische elementen, kunnen de volgende voordelen genoemd worden die zijn verbonden aan een samengaan van beide bedrijven:

- (a) Sterke combinatie stelt beter in staat tot het doen van acquisities ter verdere uitbouw van de multimediale propositie;
- (b) Door afstemmen van te plegen investeringen kan een reductie van relatieve investeringsniveaus bereikt worden;
- (c) De aantrekkelijkheid van de beide groepen neemt toe als werkgever en faciliteert het aantrekken van talent;
- (d) Benutting van elkaars potentieel en ervaring/expertise; over en weer uitwisselen van kennis/ervaring om terrein van (multimediale) ontwikkelingen;
- (e) Partnerships op de advertentiemarkt: de combinatie is een partij waar niemand in Nederland en België omheen kan.
- (f) Concreet zouden gezamenlijke initiatieven ontwikkeld kunnen worden gericht op:
 - (i) de ontwikkeling van algemene en financiële nieuwssites

- (ii) merchandising gericht op genereren van nieuwe inkomsten voor de kranten
- (iii) ontwikkeling van nieuwe formats
- (iv) creatie van een “state of the art” en kostenefficiënt ICT platform (o.a. redactiesystemen, advertentieverkoopstelsel, internetplatform, etc.).

2. DE FUSIE

- 2.1 Er kunnen 2 transactievormen worden onderscheiden, die ieder op hun eigen merites nader bestudeerd zullen worden en aan de aandeelhouders zullen worden voorgelegd:
- (a) Inbreng van krantenbedrijf PCM in DPG NV onder uitgifte van aandelen DPG
 - (b) Vorming van een Nederlandse houdstermaatschappij:
 - (i) DPG brengt haar Nederlandse activiteiten (Het Parool, ADN, Q Music) in tegen uitgifte van gewone aandelen;
 - (ii) PCM brengt haar krantenbedrijf in tegen uitgifte van preferente aandelen, eventueel een combinatie van gewone en preferente aandelen.
 - (iii) Onderzocht dient te worden of de Stichting Volkskrant (“SVK”) en de Stichting Christelijke Pers (“SCP”) uit kunnen zakken naar naar het niveau van resp. Volkskrant BV en Trouw BV
- 2.2 Het algemene boekenbedrijf van PCM zal in beginsel buiten de Fusie blijven;
- 2.3 Gestreefd wordt naar een transactie waarbij de financiële positie van de combinatie zo sterk mogelijk zal zijn. In concrete betekent dit dat geen additionele bankschuld zal worden opgenomen. Verder lijkt het passend de huidige PCM aandeelhouders te verzoeken hun investering de vorm te geven van preferente aandelen.

3. GOVERNANCE

- 3.1 Ruimte voor ondernemerschap en een zakelijke aansturing staan centraal, omdat alleen hierdoor ingespeeld kan worden op de dynamiek in de markt en de wens te komen tot een multimediaal bedrijf dat actief is in het gehele Nederlandse taalgebied. De nieuwe combinatie dient bovenal eenduidig aangestuurd te worden; geen “arbitrage tussen aandeelhouders”.
- 3.2 Er is geconstateerd dat de PCM aandeelhouders op dit moment meerdere rollen vervullen: bescherming van identiteit, hoeder van redactionele onafhankelijkheid en economisch belanghebbende bij de prestaties van de groep. Het wordt van belang geacht deze rollen nadrukkelijk te onderscheiden en helder te definiëren. De volgende uitgangspunten zijn gedefinieerd:
- (a) Onderzocht zal worden of aandeelhouderschap op titelniveau operationeel, fiscaal en juridisch mogelijk is. Dit geldt met name de positie van SVK, SCP en de Stichting Lux et Libertas (“SLL”).
 - (b) Het ligt in de rede de identiteitsbepalende invloed gekoppeld te houden aan een prioriteitsaandeel bij voorkeur op het niveau van de desbetreffende titel.

- (c) Het economisch belang zal in beginsel worden gekoppeld aan een preferent aandeelhouderschap. Deze aandelen kennen geen afzonderlijke zeggenschapsbepalingen. Bij aanvang zullen de preferente aandelen een materieel deel van het nominale AK vertegenwoordigen. De hoogte van het dividend op de preferente aandelen zal bepaald worden op een vast percentage op het gestorte bedrag van deze preferente aandelen. Indien de winstgevendheid van de nieuwe groep in enig jaar onvoldoende is om een dergelijke dividend uit te keren zal het niet uitgekeerde dividend cumuleren.

3.3 De aandeelhouderspositie is statutair verankerd:

- (a) Geen drag along rechten van de meerderheidsaandeelhouders ten opzichte van de posities van de minderheidsaandeelhouders (DPG kan de houders van de preferente aandelen niet dwingen hun belang te verkopen);
- (b) Bevoegdheden ten aanzien van missie en strategie:
 - (i) De missie dient statutair verankerd te zijn in de statutaire doelstelling van het bedrijf. Deze kan niet veranderd worden zonder instemming van alle aandeelhouders. De missie van de combinatie dient de huidige PCM doelstellingen te omvatten:
 - (A) Sturing op lange termijn continuïteit van de onderneming en haar dochtervennootschappen, in casu de individuele dagbladtitels (NB: dit sluit een verkoop van individuele titels niet uit, mits hierdoor de continuïteit van de betreffende titel niet in het geding is. Dit laatste zou vormgegeven kunnen worden door bijvoorbeeld een “right to match”);
 - (B) Sturing op behoud van een pluriform media aanbod, dat in beginsel mede dient te bestaan uit een variëteit aan dagbladtitels;
 - (C) Het bieden van een uitdagende en zekere omgeving voor de medewerkers van de groep.
 - (ii) Strategie is het primaat van de raad van bestuur (“RvB”) en de raad van commissarissen (“RvC”) – bepleit wordt geen goedkeuringsrechten te leggen bij de aandeelhouders ten aanzien van de strategie van de onderneming;
 - (iii) Aandeelhouders benoemen/ontslaan de leden van de RvC;
 - (iv) De RvC benoemt/ontslaat de leden van RvB;
 - (v) Personele kruisverbanden tussen (vertegenwoordigers van) aandeelhouders, leden RvC en leden RvB dienen zoveel mogelijk voorkomen te worden;
 - (vi) De voorkeur gaat uit naar een brede raad van commissarissen waarin de houders van de preferente aandelen naar rato van hun belang door middel van voordrachtsrechten zijn vertegenwoordigd. De overige voordrachtsrechten zullen toekomen aan de houders van gewone aandelen en indien relevant de werknemersvertegenwoordigers (bijvoorbeeld in de Nederlandse context de ondernemingsraad).

- 3.4 Redactionele onafhankelijkheid dient te allen tijde gewaarborgd te zijn. Bijzondere aandacht geldt de positie van de hoofdredacteur bij elk van de titels:
- (a) De hoofdredacteur van Trouw en de Volkskrant wordt benoemd door de RvB, na goedkeuring door de RvC, waarbij een instemmingsrecht geldt voor respectievelijk SCP en SVK alsmede de redactieraad;
 - (b) De hoofdredacteur van NRC Handelsblad wordt, na voorafgaande goedkeuring door RvB en RvC, benoemd door de directeur-uitgever. Voorafgaand aan de voordracht richting RvB, heeft de redactieraad het recht om de directeur-uitgever advies te geven en kandidaten aan hem voor te dragen.
 - (c) In samenspraak met de RvB zijn de hoofdredacteur en de directeur-uitgever verantwoordelijk voor de positionering en het financiële beleid van hun titel en hier aanspreekbaar op de resultaten
- 3.5 Nadrukkelijk wordt gesteld dat de verschillende titels/activiteiten zoveel mogelijk als business units worden aangestuurd waarbij delegatie van verantwoordelijkheden uitgangspunt is, onder voorwaarde van een lange termijn winstgevende exploitatie.

4. WAARDEBEPALING

- 4.1 Gezien de hiervoor beschreven structuur zal de waardebepaling primair gericht zijn op de door PCM in te brengen krantenbedrijven. De ondernemingswaarde van deze krantenbedrijven zal bepaald worden op basis van de in de markt gebruikelijk waarderingsmethodieken waarbij naar rato rekening gehouden zal worden met de te realiseren kostenvoordelen.
- 4.2 De inbrengwaarde van de krantenbedrijven zal bepaald worden door de onder 4.1 beschreven ondernemingswaarde te verminderen met de aan de krantenbedrijven gealloceerde schulden. In principe zullen alle bestaande schulden van PCM (inclusief bankschulden, schulden aan aandeelhouders, pensioenschulden) aan de krantenbedrijven toegerekend worden.
- 4.3 Afhankelijk van de te kiezen transactievorm zal ook de waarde van de relevante bedrijfsonderdelen van DPG waaronder ADN en GBR bepaald worden. ADN en GBR zullen in beginsel gewaardeerd worden op EUR 86 miljoen conform de ADN LOI.

5. VERVOLG STAPPEN

- 5.1 Nader uitwerking van deze Intentieverklaring (iteratief)
- 5.2 Op basis van een uitgewerkte Intentieverklaring consulteren van wederzijdse aandeelhouders
- 5.3 Keuze voor transactiestructuur en vaststellen van de relevante inbrengwaarde
- 5.4 Consultatie redacties, stichtingen vakbonden en ondernemingsraden
- 5.5 Opstellen van een executieplan inclusief tijdschema
- 5.6 Uitvoeren due diligence onderzoek: Voorafgaande aan de Fusie zullen Partijen een volledig, retrospectief financieel, juridisch en fiscaal due diligence onderzoek op de relevante vennootschappen laten uitvoeren.

6. TIJDSHEMA EN BEËINDIGING

- 6.1 Deze Intentieovereenkomst zal slechts een einde nemen door de ondertekening van de relevante overeenkomsten inzake de Fusie of door wederzijdse toestemming, of na verloop van zes maanden te rekenen vanaf de ondertekening van de onderhavige Intentieovereenkomst.

7. EXCLUSIVITEIT

Zolang deze Intentieovereenkomst loopt zullen Partijen elkaar op exclusieve wijze bejegenen. Vanaf de ondertekening ervan zullen Partijen er zich derhalve van onthouden om met derden besprekingen te voeren inzake ieder overname- en/of fusievoorstel dat betrekking zou hebben op de Nederlandse krantenmarkt.

8. VERTROUWELIJKHEID

Partijen zullen erover waken het bestaan en de inhoud van onderhavige Intentieovereenkomst zo vertrouwelijk als enigszins mogelijk te behandelen. Voor zover er al mededelingen vereist of gewenst zouden zijn zullen Partijen op voorhand hieromtrent overleg plegen, ook indien de Beoogde Transactie niet tot stand zou worden gebracht.

9. TOEPASSELIJK RECHT EN GESCHILLEN

Op deze Intentieovereenkomst is het Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen die mochten ontstaan in verband met de in deze overeenkomst vastgelegde uitgangspunten zullen worden beslecht door de rechtbank te Amsterdam.

Aldus getekend in tweevoud door bevoegde vertegenwoordigers van Partijen te Amsterdam op __ november 2008.

De Persgroep N.V.

PCM Uitgevers B.V.

Christian Van Thillo
Gedelegeerd Bestuurder

Bert Groenewegen
Voorzitter van de Raad van Bestuur

Christophe Convent
Secretaris Generaal