

Bijlage D

Advies Bestemming inkomende gelden uit toetreding Münster

d.d. 28 september 2017

Bestemming inkomende gelden door toetreding Münster

Definitieve versie 28 september 2017

1. Inleiding

Indien Münster aandeelhouder wordt, ontvangt Twence Holding ter gelegenheid van de emissie van B-aandelen aan Münster een som aan liquiditeiten. De omvang daarvan wordt bepaald door de waarde per aandeel en het aantal B-aandelen dat Twence Holding aan Münster uitgeeft. Deze omvang is het resultaat van het onderhandelingsproces met Münster. De uitgangspunten voor deze onderhandelingen zijn verwoord in het advies van de Werkgroep Aandeelhouderschap Münster.

Nadat Münster de aandelen definitief verworven heeft, zal in goede afstemming met de AVA besloten moeten worden welke bestemming zal worden gegeven aan de inkomende gelden die Münster voor de aankoop van de aandelen heeft betaald. Vanwege de samenhang met de andere onderzoeksvraagstukken is het van belang om in een vroegtijdig stadium kennis te nemen van de mogelijke bestemmingen van de inkomende middelen.

2. Mogelijke bestemmingen inkomende gelden door toetreding Münster

Optie 1: Versterking van het eigen vermogen van Twence Holding BV

De inkomende gelden zouden kunnen worden toegevoegd aan het eigen vermogen van de onderneming. Hiermee kan de financiële ruimte voor nieuwe investeringen en daarmee de slagkracht van de onderneming worden vergroot. Dit levert voor de zittende aandeelhouders geen direct korte termijn voordeel om mee te profiteren van de kapitaalbreng als gevolg van de toetreding van Münster.

Optie 2: Dividenduitkering

De inkomende gelden kunnen eenmalig als extra dividend worden uitgekeerd aan de zittende aandeelhouders naar rato van het aandelenbezit. Op deze manier profiteren de zittende aandeelhouders direct van de toetreding van Münster en kan de verwatering die een gevolg is van de toetreding van Münster gecompenseerd worden. De zittende aandeelhouders behouden hun aandelen en daarmee hun zeggenschap.

Optie 3: Inkoop van A-aandelen van de zittende aandeelhouders

Twence Holding BV kan een deel van de A-aandelen van zittende aandeelhouders inkopen met het geld dat verkregen is uit het aandeelhouderschap van Stadt Münster. Daarbij geldt dat er geen koppeling is tussen de prijs die Münster voor de aandelen betaalt en de prijs die aandeelhouders die A-aandelen willen laten inkopen door de Holding voor hun aandelen krijgen.

Overigens hebben de zittende aandeelhouders altijd de mogelijkheid om in onderling overleg een deel van hun aandelenbelang te verkopen, of om aandelen over te nemen van een andere aandeelhouder. Voor dergelijke transacties gelden de algemene statutaire bepalingen van Twence Holding BV.

Deze optie sluit aan bij scenario 1 in het adviesrapport van Duff&Phelps en Stek dat onderdeel is van het advies van de werkgroep Uittredingsmogelijkheden.

Optie 3a: Naar rato aandeelhouderschap inkopen van A-aandelen van alle aandeelhouders
Uitgangspunt is dat iedere aandeelhouder hetzelfde relatieve belang in zijn aandelenpakket verkoopt, identiek aan het belang dat Münster in de Holding neemt.

Optie 3b: Aandeelhouders hebben keuzevrijheid voor wat betreft de inkoop van A-aandelen
Uitgangspunt is dat iedere aandeelhouder hetzelfde relatieve belang in zijn aandelenpakket mag verkopen. Maakt een aandeelhouder geen gebruik maken van de mogelijkheid tot verkoop, dan kunnen andere aandeelhouders, die dit wensen, een groter belang verkopen.

Optie 3c: Uittreding mogelijk maken

De inkomende gelden worden uitsluitend aangewend om de A-aandelen in te kopen van de aandeelhouders die hebben aangegeven uit te willen treden.

3. Voorstel

Voorgesteld wordt om:

1. Kennis te nemen van de opties voor de bestemming van de inkomende gelden uit de toetreding van Münster als gewoon aandeelhouder bij Twence Holding B.V.
2. Indien de aandeelhouder dat wenst, aan te geven aan welke optie(s) voor de bestemming van de inkomende gelden zij bereid is medewerking te verlenen, en aan welke optie(s) zij niet bereid is medewerking te verlenen.
3. Zodra Münster de aandelen in Twence Holding B.V. heeft verworven, een nader voorstel uit te werken, waarover in afstemming met de aandeelhoudersvergadering een besluit genomen kan worden.