

**Notulen van de Algemene vergadering van Aandeelhouders van  
AND International Publishers N.V. gehouden op 15 juni 2004**

**Notulen van de Algemene vergadering van Aandeelhouders van  
AND International Publishers N.V., gehouden te Rotterdam op 15  
juni 2004.**

Agenda.

1. Opening
2. Mededelingen
3. Bespreking jaarrekening 2003
4. Vaststelling jaarrekening 2003
5. Décharge RvB terzake jaarrekening 2003
6. Décharge RvC terzake jaarrekening 2003
7. Stand van zaken
8. Rondvraag
9. Sluiting

## **Aanwezigen van AND International Publishers N.V.:**

Dhr. P.W. Middelhoven	Voorzitter RvC
Dhr. F.A.M. Faas	Lid RvC
Dhr. M.P. Oldenhof	CEO AND
Mw. B.M. de Bruyckere	Notuliste

*Dhr. Middelhoven:* Welkom allen op de jaarvergadering van AND International Publishers NV. Ik constateer dat deze vergadering rechtsgeldig is, omdat op de juiste termijn in 3 openbare media, te weten het FD, de OPC en de NRC de uitnodiging voor deze vergadering is verschenen. En ik kan u voorts mededelen dat op dit moment 1.682.360 aandelen in deze vergadering aanwezig zijn. Dan ga ik nu over naar het punt mededelingen. Onderdeel van de mededelingen zal zijn dat wij de notulen van de vorige vergadering behandelen. Bij de mededelingen memoreer ik dat het contract met de heer Oldenhof per 1 december 2004 formeel afloopt en helemaal in het kader van Tabaksblatt, waarbij we alle openheid geven, verzoek ik u de medewerking dat wij dit contract voor 2 jaar verlengen.

Dan heb ik bij punt mededelingen ook te melden dat wij doende zijn om onze Raad van Commissarissen, waar de heer van 't Hof aan het begin van het jaar om persoonlijke redenen is teruggetreden om die weer op de normale sterkte voor 3 personen te brengen en wij zullen binnenkort onze voorstellen aan u laten weten.

Dan zou ik nu willen overgaan met de behandeling van de notulen, tenzij u over deze punten nog iets zou willen op- of aanmerken.

*Dhr. Engelhard:* U overweegt sterk om een derde commissaris aan te stellen. Nu heb ik daar een nogal groot vraagteken bij. Aangezien AND toch een vrij klein bedrijf is met minder dan 100 werknemers. Mijnheer Oldenhof heeft zelf het kostenaspect aangeroerd in een van de laatste zaken die ik las. Daarbij vraag ik me af of het wel noodzakelijk is om een derde commissaris te benoemen.

*Dhr. Middelhoven:* Zolang wij beursfonds zijn, zijn wij van mening dat wij dat op een goede manier moeten invullen. En dat betekent dat je in de RvC een splitsing van zaken moet aanbrengen. En met name ten aanzien van de technische expertise, zoeken wij dus uitbreiding.

*Dhr. Engelhard:* Wordt daar nog een apart vergadering aan gewijd?

*Dhr. Middelhoven:* Wij zullen daar niet aan ontkomen als wij dat eerder willen doen dan een normale aandeelhoudersvergadering, zullen wij een bijzondere aandeelhoudervergadering moeten uitschrijven. Het kan geen één tweetje zijn. Wij kunnen aan u ook geen machtiging vragen, zo werkt dat nu eenmaal niet.

*Dhr. Engelhard:* Wat ik dan ter overweging zou willen meegeven is dat er intern toch heel goed bekeken wordt of het een noodzaak is, want ik stel me daarbij echt de vraag of het nodig is.

*Dhr. Middelhoven:* Wij zullen dat meenemen.

Dan nu de notulen van de vorige vergadering. Wie van u wenst daarover het woord te voeren? Zo niet, dan is nu het voorstel om de notulen vast te stellen. En als u zwijgt dan stemt u daarmee in en stel ik nu vast dat de notulen onveranderd vastgesteld zijn.

Dan zullen we ze ondertekenen. Naar aanleiding van de notulen, wil iemand daar het woord over voeren? Zo niet, dan kan dat ook nog bij de rondvraag. Zo niet, dan zijn de notulen bij deze behandeld.

Dan geef ik graag het woord aan de heer Oldenhof, onze directeur, om bij agendapunt 3 enige toelichting te geven.

*Dhr. Oldenhof:* Geeft toelichting op de presentatie.

*Dhr. Tak:* Het contract met de directie is verlengd. Dus dat houdt in dat u de komende twee jaar niet kan vertrekken.

*Dhr. Oldenhof:* Als het contract verlengd is houdt dat in dat ik niet kan vertrekken.

*Dhr. Tak:* Mijnheer Mirovic werd geïnstalleerd met een hoog salaris en hij zal misschien net dertig geweest zijn en nu lees ik dat hij is weggegaan en krijgt nog een jaarsalaris mee! Als u het over een half jaar ook heeft gezien, dan krijgt u ook een jaarsalaris mee. We zijn bij AND continue bezig om geld uit te geven. Dat zijn de hoge kostenposten geweest, niet het geld voor de beurs.

*Dhr. Middelhoven:* Ik vind niet dat dit een vraag is die u aan de heer Oldenhof kan stellen. Daar wil ik u graag antwoord op geven. We moeten geen koeien met schapen vergelijken, het vertrek van de heer Mirovic dat had een op zichzelf staande situatie waarbij u dat moet zien in het licht van het hergroeperen van het bedrijf en zorgen dat we operationeel het huisje bij het schuurtje houden. Dat dat dan bepaalde consequenties met zich meebrengt is helder. Dan wordt je geconfronteerd met contracten en binnen die mogelijkheden hebben wij een overeenkomst gesloten met de heer Mirovic die onder de bepalingen lag, die volgens het contract eigenlijk geldig waren. Maar we hebben in goede overeenstemming een deal gesloten om daar een einde aan te maken en daar zijn wij als commissarissen erg gelukkig mee, omdat daarmee de totale bedrijfsomvang van de leiding in normale proporties was gezet en dat daarmee ook een bepaalde rust ontstond binnen de organisatie die het heel erg nodig had. Dat staat dus los van het voornemen om de heer Oldenhof 2 jaar te laten bijtekenen. Wij zien dat we sinds begin van dit jaar behoorlijk op stoom beginnen te geraken en dan zou je niet graag de lijn die er nu in zit willen aborteren om nodeloze zaken. Wij zagen dat het contract op 1 december 2004 zou aflopen, vandaar dat wij bij de mededelingen hebben meegedeeld in het kader van

Tabaksblatt om uw medewerking bij het verlengen voor het contract van 2 jaar omdat wij op die manier de de continuïteit die wij hard nodig hebben in de leiding van het bedrijf gecontinueerd kan worden. Dat dat ook bevestigd wordt door degenen die ook voor deze financieringsimpuls zorggedragen hebben, is alleen maar het bewijs dat wij als commissarissen op de goede lijn zitten om de twee jaar termijn erbij te plakken.

*Dhr. Tak:* Ik begreep dat heer Mirovic vertrokken was, en ik begrijp van u dat ie weggegaan is.

*Dhr. Middelhoven:* De impuls is uit onze hoek gekomen om precies te zijn.

*Dhr. Tak:* Bij de huidige arbeidsmarkt is er wel wat veranderd met een paar jaar geleden. Dan sta ik toch stomverbaasd dat die man dat geld nog gekregen heeft.

*Dhr. Middelhoven:* Dat begrijp ik, maar de contracten logen er ook niet om in een tijd dat die situatie nog niet aan de orde was. En daar hebben wij het beste van gemaakt en hebben wij in goede overeenstemming een deal gesloten. Dus onder dat totale bedrag wat het contract zou aangeven zaken kunnen doen. Zijn er verder nog vragen?

*Dhr. Snoeker:* In het jaarverslag staat dat er ruim 21.000 aandelen zijn toegezegd aan de onderwriters. Zit die in die twee bedragen van 138.000 ?

*Dhr. Oldenhof:* 21.413 aandelen die zijn toegezegd heeft te maken met 30/6.

*Dhr. Snoeker:* Wat gaat die afspraak over? Is het een soort optie of krijgen ze die? Of hebben ze die al gehad?

*Dhr. Oldenhof:* Die hebben ze allemaal gekregen na 30/6.

*Dhr. Snoeker:* Dus die zitten al in het aandelen kapitaal ultimo van dit jaar. Okee, dat was even onduidelijk.

*Dhr. Engelhard:* Ik heb toch nog een paar opmerkingen. In de eerste plaats wil ik u feliciteren dat u zoveel aandelen tegen een koers van € 5 heeft kunnen plaatsen, mede gezien dat de beurskoers al maanden de € 5 niet heeft gehaald. En ik vraag me af wat beide partijen meer weten dan de overige aandeelhouders. Want ze zijn toch bereid die € 5 ervoor te betalen

*Dhr. Middelhoven:* Nou, daar kan ik heel snel een antwoord op geven: Niets. Wij houden ons strikt aan alle regels ten aanzien van het publiceren van koersgevoelige informatie dus wat dat betreft kan ik u volmondig zeggen dat die aandeelhouders hetzelfde weten als u zou kunnen weten. Als u de krant leest en de persberichten dan begrijpt u dat wij bezig zijn om op stoom te komen en wanneer dat plaats zal vinden moeten wij ook nog even afwachten. Die kristallen

bol hebben wij niet op tafel. Deze aandeelhouders zijn erin gestapt met een goede verwachting van de toekomst.

*Dhr. Engelhard:* Dat is mij ook helder, vandaar mijn felicitaties.

*Dhr. Middelhoven:* Je kan in feite de aandelen niet onder die koers van € 5 uitgeven, maar er zijn natuurlijk wel afspraken gemaakt dat als de koers omhoog gaat dat dan voor die lagere koers van € 5 op dat moment weer zaken gedaan kunnen worden. Dus dat is echt een wissel op de toekomst.

*Dhr. Engelhard:* En wat is dan die koers?

*Dhr. Oldenhof:* € 5

*Dhr. Engelhard:* Wat gaat een beursnotering kosten onder de code Tabaksblatt? Omdat u zei dat de kosten zoveel gaan stijgen.

*Dhr. Oldenhof:* Dat hangt af van de uren die ik eraan spendeer, maar u moet ervan uitgaan dat dat enkele tonnen zijn.

*Dhr. Middelhoven:* Lijkt me een leuk onderzoek voor een redacteur van het FD, om dat eens een keer in zicht te brengen. Want wij zeggen in deze sheet dat het op zich een hele zinvolle zaak is dat de code bestaat en dat die openheid en transparantie echt duidelijk gaat worden, maar als je dus werkelijk aan alle eisen zou willen voldoen dan moet je daar zeer veel zorg tijd en aandacht aan besteden en dat kost geld. Om dat in zicht te brengen zou je een keer een HEAO-er erop moeten zetten om dat uit te zoeken. Maar daar zijn wij niet voor ingehuurd, wij zijn ingehuurd om te zorgen dat AND zo snel mogelijk winst maakt en dan gaan we ons niet in een dergelijk onderzoek verdiepen.

*Dhr. Engelhard:* Ik mis in het jaaroverzicht is het aantal aandeelhouders met een 5% belang.

*Dhr. Oldenhof:* Als u kijkt bij het WMF-register, dan staan ze daar in. Er is geen verplichting om dat te melden, het is een openbaar register dus voor iedereen ter inzage. Daarom hoeft de vennootschap het zelf niet te melden.

*Dhr. Engelhard:* Heeft u er inmiddels al over nagedacht wat er zou gebeuren als er tzt. toch een beurs beëindiging gaat komen? Dat is iets waar ik me als aandeelhouder zorgen over maak. In die zin, u heeft de verwachting uitgesproken dat het redelijk gaat en geen geld nodig hebt dan is het leuk als de aandeelhouders misschien eens gaan profiteren.

*Dhr. Oldenhof:* Dat is ook onze bedoeling. Wij kunnen niet zomaar zeggen dat we niet meer beursgenoteerd zijn. Daar zal eerst iets voor moeten gebeuren.

*Dhr. Engelhard:* Vandaar dat ik mij afvraag of het mogelijk is een beeld te schetsen wat er gebeurd bij een beursbeëindiging. Wordt AND dan van de beurs gehaald, is er een partij die zegt ik koop alle aandelen op tegen een afgesproken bedrag of gaan die aandelen onderhands verhandeld worden?

*Dhr. Middelhoven:* We zijn een openbaar fonds dat aan regels verbonden is, die regels worden in acht genomen en dan is er een marktwerking en dan merken we het wel. Als er een partij is die een bod doet, welke partij dan ook is dat aan regels gebonden.

*Dhr. Engelhard:* Dus dan gaat u ervan uit dat het verkocht gaat worden?

*Dhr. Middelhoven:* Dat zou een optie zijn. Maar op dit moment hebben wij de policy dat we eerst zorgen dat intern alles in de etalage gelegd kan worden opdat je een goed bedrijf bent dat op stoom ligt. Daar concentreren wij ons op. Hoe de markt daarop reageert, dat wachten wij af.

*Dhr. Kemp:* Ik schrik wat over de vraag beantwoording van Engelhard. Dat u zich zo makkelijk afdoet wat de kosten zijn voor een beursnotering. U doet net of wij daar geen recht op hebben, maar we zijn wel aandeelhouders. En ik vind die toon waarop u het stelt, vind ik niet juist als die kosten niet in de kosten baten analyse naar voren komen in een bedrijf en u zegt wel dat er zoveel kosten voor nodig zijn, vind ik dat een schande. Dat moet heel correct, heel snel weergegeven kunnen worden.

*Dhr. Middelhoven:* Wij kunnen dat in globale zin weergeven, maar niet in exacte zin. De manuren die we nodig hebben om dat exact uit te zoeken besteden we liever aan het zorgen dat we operationeel goede contracten hebben.

*Dhr. Kemp:* Het is een wezenlijk punt, een beursnotering en u doet het zo af. Ik vind dat u moet zeggen wat het kost om op de beurs te blijven. Dan kunnen we het checken bij derden.

*Dhr. Oldenhof:* In het jaarverslag staat er iets over in, maar dat zijn de kosten die wij betalen voor de beursnotering, dat is € 7000. De accountant schrijft bij mij een ander bedrag op wat ik hem jaarlijks betaal, dan bij een niet beursgenoteerd bedrijf. Alle correspondentie die wij doen met officiële instanties, moeten eerst langs advocaten. Al dat soort kosten daar komen wij tot een som dat het ons enkele tonnen extra kost die beursnotering.

*Dhr. Kemp:* Daar willen wij een overzicht van zien, zodat wij een vergelijking kunnen maken met anderen. Mag ik dat genoteerd zien?

*Dhr. Middelhoven:* Als u het zegt, dan is het al genoteerd.

*Dhr. Hettinga:* Ik wou allereerst zeggen dat wij elke keer toch weer verbaasd zijn over de berichtgeving bij AND. Het leek er vorig jaar op dat er eindelijk de weg naar boven is gevonden en kon bouwen aan een toekomst met een prachtige database en elke keer stelt AND beleggers teleur. Met name over winstvoorspellingen en andere verwachtingen die keer op keer niet uitkomen. Waarom is de omzet een half miljoen lager? Waarom zijn de kasstromen een stuk lager? Waarom is dit pas in mei gemeld? Zijn de informatiesystemen bij AND wel op orde?

*Dhr. Oldenhof:*

Wat ik in mijn overzicht heb gemeld, waarom de omzet tegenviel zijn een aantal oorzaken. En dat is ook meteen de reden waarom dat 3 december 2003 is gemeld. We zijn tot december bezig geweest om een substantiële Canadese order binnen te halen en dat is niet gelukt. Er waren nog twee andere oorzaken; we waren in onderhandelingen over een claim waar wij hoopten onderhands uit te komen en waar we nog een omzet uit hadden kunnen halen. Eind november zijn we nog naar Canada geweest om te praten. U heeft een brief op uw website gezet, zonder ons daarover te informeren en op vragen daarover van onze kant bent u nog niet terug gekomen. Desalniettemin heeft niemand ons verteld dat dit formeel te laat is. Dus dat is voor uw rekening. Verder zijn we van mening dat onze informatiestromen prima op orde zijn.

*Dhr. Hettinga:* In het persbericht staat niet dat het Canadese contract niet zou doorgaan, er stond dat er nog nadere mededelingen over verwacht werd. Dus pas in het jaarverslag konden de beleggers lezen dat het jaarverslag definitief niet is doorgegaan.

De kasstromen zijn ook lager dan verwacht. Wat is daar de reden van?

*Dhr. Oldenhof:* Uiteindelijk was Canada één verhaal het andere was een claim, er zat ook nog een omzetstuk in. Alles bij elkaar heeft uiteindelijk geleid tot een negatieve cashflow.

*Dhr. Hettinga:* Welke bedragen gaat het precies om?

*Dhr. Oldenhof:* Substantiële bedragen.

*Dhr. Hettinga:* Kunt u iets meer vertellen over die claim?

*Dhr. Middelhoven:* Nee dat kan niet, want het zit onder de rechter. Het zou voor ons absoluut nadelig zijn dus ook voor u, als we daar te openhartig mededelingen over zouden doen.

*Dhr. Hettinga:* Staat het in het jaarverslag die claim?

*Dhr. Oldenhof:* Nee, om dezelfde reden.

*Dhr. Hettinga:*

Er staat ook in het jaarverslag dat u een uitstel van de HBU heeft gekregen voor een jaar. Een zgn. weaver en wanneer was bekend dat AND niet aan de kredietvoorwaarden zou voldoen en daarnaast zijn er extra eisen gesteld om deze weaver te geven? En waarom is dit feit ook niet terstond bekend gemaakt

*Dhr. Middelhoven:* Daar kan ik u een heel duidelijk antwoord op geven. In feite is daar bij het aangaan met de verplichtingen van de HBU aan het begin van het traject van de HBU was dat al een standaardvoorwaarde en de accountant heeft het gewoon gemeld dat die voorwaarde er is, maar in feite is dat gewoon een standaard voorwaarde. Dus die was er altijd al.

*Dhr. Oldenhof:* En we hebben in formele zin nooit aan de voorwaarden voldaan.

*Dhr. Hettinga:*

Denkt u dat u dit jaar daaraan kan voldoen?

*Dhr. Oldenhof:* Dat weet ik niet. Ik heb me daar inhoudelijk niet mee bezig gehouden. Wij hebben met de HBU een goed contact, wij hebben hier met hen over gesproken en dat zijn standaard voorwaarden die ze hebben gesteld en die stellen ze altijd. We hebben er nog nooit aan voldaan en toen hebben ze ons die lening wel gegeven en dat was het. Alleen formeel wil de accountant dit graag gemeld hebben.

*Dhr. Hettinga:* In datzelfde persbericht van december verwachtte u nog een omzet van € 8 miljoen. Nu staat er in het laatste persbericht dat de omzet van bestaande markten niet veel zal verschillen met vorig jaar met 2003. Waarop was die omzetverwachting van € 8 miljoen gebaseerd?

*Dhr. Oldenhof:* Op niet bestaande omzet in de nieuwe markten.

*Dhr. Hettinga:* Hoe komt u aan € 8 miljoen dit is nogal een stijging.

*Dhr. Oldenhof:* Wij gaan zo praten over 2004 en welke markten wij denken ons te moeten gaan begeven. Waar wij denken in de toekomst de groei van AND vandaan te halen.

*Dhr. Hettinga:* Waarom heeft u deze ingetrokken? De omzetverwachting.

*Dhr. Oldenhof:* Omdat het onzeker is wanneer die omzet valt.

*Dhr. Hettinga:* Vorig jaar niet? Vorig jaar december is er een verwachting van € 8 miljoen .

*Dhr. Oldenhof:* Die verwachting hebben we bijgesteld. Dat gebeurt soms.

*Dhr. Hettinga:* Vorig jaar kon u dit wel. Dat is een beetje vreemd.

*Dhr. Oldenhof:* Dat is voortschrijdend inzicht.

*Dhr. Middelhoven:* Ik denk dat u u vraag wederom moet stellen na de presentatie over de verwachtingen van de toekomst. Ik denk dat het dan iets helderder wordt voor u ook hoe wij er tegenaan kijken. En waarom wij iets voorzichtiger zijn geworden met het uitspreken van omzetverwachtingen. Want u snapt zelf ook wel gelet op uw vraagstelling dat als wij dachten dat wij die Canadeese order in 2003 zouden binnenhalen, dat lukt dan net niet dat je daardoor natuurlijk wel iets voorzichtiger wordt met het uitspreken van andere omzetverwachtingen. Ik denk dat uw vraag meer uit de verf komt, als u het beeld over 2004 heeft.

*Dhr. Hettinga:* Dat AND wat voorzichtiger mag worden met omzetverwachtingen ben ik helemaal met u eens. Welke omzet heeft Geo Access vorig jaar geboekt?

*Dhr. Oldenhof:* Die heeft enkele tonnen omzet geboekt.

*Dhr. Hettinga:* In het jaarverslag staat ook dat er een rationalisering van het klantenbestand heeft plaatsgevonden. Betekent dat dat u een heleboel klanten bent kwijtgeraakt?

*Dhr. Oldenhof:* Een aantal klanten maakte geen gebruik meer van onze data en aan meerjarige contracten vastzaten. Een aantal klanten maakten er wel gebruik van en daar kunnen we meerdere data aan verkopen.

*Dhr. Hettinga:* De latente belastingvoorziening staat op basis van winstprognoses. Welke winstprognoses zijn daarbij meegenomen?

*Dhr. Oldenhof:* 3 jaar.

*Dhr. Middelhoven:* Als er verder geen vragen zijn over de presentatie. Dan komen we nu bij punt 4, het vaststellen van de jaarrekening 2003. Gaat u daarmee akkoord om deze vast te stellen zoals die nu voor u ligt. Als u zwijgt stemt u toe. Ik constateer dat de jaarrekening 2003 conform de publicatie is vastgesteld. Krijgen we agenda punt 5 decharge van de RvB inzake de jaarrekening 2003.

*Dhr. Hettinga:* Bij punt 5 en 6 tegen stem ik tegen

*Dhr. Middelhoven:* Waarvan acte, dit geldt ook voor mijnheer Kemp.

*Dhr. Snoeker:* Waarom staat er zo nadrukkelijk bij punt 5; zittende RvB? Wil dat zeggen dat de heer Mirovic niet gedechargeerd wordt?

*Dhr. Middelhoven:* Dat staat niet op mijn agenda. Het was niet de bedoeling om daar een onderscheid in te maken.

Dan constateer ik dat de RvB is gedechargeerd met de constatering dat er twee aandeelhouders zijn die tegen hebben gestemd.

Punt 6 decharge van de RvC daarvan hebben we van 1 aandeelhouder gehoord dat ie daar tegen is, zijn er nog meer aandeelhouders die daarover het woord wensen te voeren? Zo niet, dan is er op de RvC bij deze gedechargeerd.

Dan krijgen we nu agendapunt 7 Stand van zaken.

*Dhr. Oldenhof:* Geeft een toelichting op het vervolg van zijn presentatie.

*Dhr. Engelhard:* Als ik u goed begrijp is dit het product waar AND de komende jaren zijn focus op legt?

*Dhr. Oldenhof:* We zullen het andere blijven doen, dat lijkt ons verstandig. Maar deze markt groeit heel snel, we zijn op dit moment de enige die de data hebben voor die landen waarin wij uitbreiden. En iedereen begrijpt dat incar navigation uiteindelijk net zoiets wordt als ABS, airbags. Vandaar dat wij zeggen dat dit voor ons de grote klap is, wij worden ook betaald per schijfje.

*Dhr. Engelhard:* Waarom dan AND van de beurs te halen? Vanuit mijn positie als aandeelhouder die ook eens een resultaat wil zien.

*Dhr. Oldenhof:* Dit zijn 2 gescheiden dingen; dit is waar wij naartoe willen gaan met AND. Aan de andere kant hebben wij een aantal redenen gegeven waarom wij denken dat wij niet zo geschikt zijn voor een beursnotering.

*Dhr. Engelhard:* Dat is mij helder, maar als het inderdaad net zo gaat lopen als dat u verwacht, dan neem ik aan dat de kassa straks behoorlijk gaat rinkelen.

*Dhr. Middelhoven:* Welke exit ook van de beurs, die zal altijd een weerspiegeling zijn van de waarde van de vennootschap. En die waarde wordt mede ingeblazen door deze ontwikkelingen en deze toekomstverwachtingen. Het zal een onderdeel van de waardering zijn die op dat moment door de markt wordt aangegeven. Het is onze taak om er nauwkeurig op toe te zien dat alle informatie die er is ook aan allen gegeven wordt. Daarom is het ook heel belangrijk dat deze presentatie in alle openhartigheid door de heer Oldenhof gegeven is, ziet u heel precies waar we aan werken hoe ons pad eruit ziet en dat kan iedereen begrijpen dat hier een geweldige markt ligt. We zijn blij dat deze ontwikkeling nu deze vorm kan aannemen en we juichen toe dat de directie heeft besloten om daar waar ze sterk in zijn, te versterken en zich niet bezig te houden met ontwikkelingen die misschien in de toekomst interessant zijn maar dit zijn ontwikkelingen waar je heel snel en doeltreffend kan scoren. Omdat we nu op dit moment in de markt een duidelijke voorsprong hebben. We zijn heel blij dat nu al bewezen is dat deze wijze van werken die nauwkeurigheid met zich meebrengt die nuttig is voor de incar navigation systemen.

*Dhr. Engelhard:* Het is aan de andere kant zo dat als je nu ventileert dat je op korte termijn van de beurs af wil kan dat voor een andere partij een aantrekkelijke optie zijn om niet onmiddellijk met de hoofdprijs op tafel te komen.

*Dhr. Middelhoven:* Uiteindelijk is deze marktwerking een positieve zaak om op deze manier in een beursfonds te zitten. De aandeelhouder beslist uiteindelijk. Dus die zal op een gegeven moment tevreden moeten zijn met een bepaald getal dat eruit komt en daar zal die marktwerking in weerspiegelt moeten zijn. Daar bent u een van de aandeelhouders van die daar een antwoord op kan geven.

Wij zitten hier voor alle aandeelhouders en wij zullen dat hele proces op deze manier moeten bewaken zoals aangegeven.

*Dhr. Snoeker:* Ik probeer wat beter te begrijpen hoe die markt in elkaar zit. Tot nu toe werden die autonavigatiesystemen aan automobilisten verkocht. Ik bepaal of ik zo'n ding in de auto wil hebben of niet. Gaat die ontwikkeling niet in de richting van de autofabrikanten die op een gegeven moment zeggen: ik wil zo'n ding wel of niet in mijn auto hebben zitten?

Als dat zo is, waarom praat u dan niet primair met de autofabrikanten?

*Dhr. Oldenhof:* U heeft helemaal gelijk, het zal steeds meer gestandariseerd worden. Daarom praten wij zowel met de makers van de hardware als met de autofabrikanten. Vooral de Duitse automerken zijn qua marktpenetratie heel groot, die zitten in het duurdere segment. De Japanners komen er ook aan.

*Dhr. Snoeker:* U kiest voor Oosteuropa en Zuidamerika, hoe groot is die concurrentie voorsprong? Hoe lang hebben ze nodig om dezelfde positie te bereiken?

*Dhr. Oldenhof:* Dat hangt ervan af hoe ze het doen. Wij digitaliseren kaarten en voegen er daarna softwarematig dingen aan toe zodat je erop kan navigeren. Navtech heeft auto's die de wegen afrijden en op die manier brengen ze wegen in kaart. Dat is een veel duurdere manier en het gaat enorm langzaam. Wij denken dat wij een voorsprong hebben van 2 tot 3 jaar als ze het op onze manier gaan doen. Als je praat over hun manier, kost het wel 10 jaar. Het is de vraag of ze zin hebben om al die kosten te gaan maken.

*Dhr. Snoeker:* Ze kunnen toch zien hoe jullie het doen en kunnen besluiten om het ook zo te doen, want het is toch veel efficiënter. Of is de kwaliteit die jullie leveren minder hoog?

*Dhr. Oldenhof:* Zij vinden dat wel, wij bestrijden dat. Wij zeggen; je kan er precies hetzelfde mee. Zij vinden hun manier van werken superieur. Het zijn heel technisch gedreven bedrijven, zij benaderen het heel erg vanuit de techniek.

*Dhr. Middelhoven:* Zijn er verder nog vragen of opmerkingen?

*Dhr. Hettinga:* Is er al een test geweest met VDO?

*Dhr. Oldenhof:* Wat ik heb geprobeerd duidelijk te maken is dat wij een eerste test hebben gedaan met data van Noord Brabant. Dat werkte. 1 juni heel Oosteuropa in hun formaat aangeleverd, zij voegen daar nog wat bewerkingen aan toe. Daarna drukken zij per land setjes, stoppen dat in auto's en gaan daarmee rondrijden. Zij verwachten daar geen problemen van .

*Dhr. Hettinga:* Mochten zij in het najaar met die release komen, waar verdient u de omzet aan?

*Dhr. Oldenhof:* Per schijfje enkele tientallen euro's

*Dhr. Middelhoven:* Ik zou graag in algemene zin deze vraag willen beantwoorden en dan aansluiten op uw vraag eerder in deze vergadering waarin het ook ging om over de toekomstverwachtingen. Dat is mede op deze verwachtingen gebaseerd, daarom komen we dus op die enorme omzet stijging. Omdat we inschatten als we deze doorbraak gaan realiseren, waarbij op het ogenblik alle tekenen aanwezig zijn, dan komen we inderdaad in de orde van grootte van deze getallen terecht.

*Dhr. Hettinga:* Ik lees in het jaarverslag dat na de onderhandelingen met de Canadezen niet meer in het product wordt geïnvesteerd en dat het eigenlijk een beetje is afgelopen met Geo Access.

*Dhr. Oldenhof:* Geo Access is het online gebruiken van onze data. Geo Source is outsourcing van geografische activiteiten naar India. We stellen dan de fabrieken ook open naar anderen. Dat doen we af en toe. Maar het was incidenteel. We hebben geprobeerd om daar een business van te maken met die Canadese partij. Dat is niet gelukt. Maar we zullen ons er niet meer zo actief op richten. We richten ons actief op het gebruik van onze data base, ofwel in de navigatiemarkt ofwel het online gebruiken met dingen als Geo Access.

*Dhr. Hettinga:* Teleatlas en Navtech hebben een veel grotere omzet in vergelijking met AND. Komt AND niet veel te laat in deze markt?

*Dhr. Oldenhof:* Wij hebben ons nooit op de navigatiemarkt begeven, dat is nu voor het eerst. Maar wij hebben data die de andere niet hebben en waar de afnemers wel behoefte aan hebben/ Wat dat betreft komen we keurig op tijd. De Oosteuropese markt is aan het ontluiken, wij weten niet precies wanneer dat gaat gebeuren, maar als je kijkt naar de groeicijfers van de automarkt zijn die in Oosteuropa groter dan in Westeuropa. Er is nog wel een lange tijd te gaan. Wij denken juist dat we keurig op tijd zijn , omdat die markten groot genoeg zijn om in te investeren.

*Dhr. Middelhoven:* Maar de kern van het verhaal ik denk dat het heel belangrijk is om dat te benadrukken is dat de twee bedrijven die u noemt zijn in feite groot geworden met een duur systeem. De kern van de zaak is dat AND een systeem heeft ontwikkeld waarbij ze kaarten digitaliseert. Dat gaat veel sneller en wij zijn veel goedkoper. Alleen de wizkids zeggen dat het niet nauwkeurig genoeg is, maar wij hebben onlangs bewezen dat het wel nauwkeurig genoeg is en dat is de doorbraak. Als je dan op dat moment daarmee de markt opgaat, met dat snellere en goedkopere systeem en als je dan die markt claimt waar nog relatief weinig kaarten aanwezig waren dan heb je daar de snelste kans om snel door te breken. En wij hebben gezien dat die markten interessant genoeg zijn. En dan koppel je dat weer aan het verhaal van die 3 jaar termijn dat je technisch die voorsprong hebt, dat betekent het dat je moet zorgen dat je je positie vastlegt in die 3 jaar net zo'n positie hebt gecreëerd in die plekken waar je nu mee bezig bent zoals die andere 2 bedrijven met hun dure systemen dat al in Westeuropa hebben gedaan.

*Dhr. Hettinga:* Mijn laatste vraag. De resultaten tot en met het eerste kwartaal zijn nog niet bekend.

*Dhr. Middelhoven:* Nee, als dat bekend zou zijn op zodanige wijze dat we dat kunnen presenteren dan hadden we dat ongetwijfeld gepresenteerd. En wij verwachten dat die gegevens begin augustus beschikbaar zullen zijn. Wij kunnen die cijfers momenteel niet geven, als we die hadden zouden we ze geven. Het zou wel heel merkwaardig zijn als we in deze vergadering deze cijfers aan u zouden geven, dan zouden we ogenblikkelijk niet eens een brief van u krijgen, dan zou u waarschijnlijk in uw blaadje gaan constateren dat wij onze mond voorbij gepraat hebben.

*Dhr. Hettinga:* Misschien heeft u Tabaksblatt nog niet gelezen, maar daar staat in dat u dan de vergadering schorst en dat u even een persbericht naar buiten brengt.

*Dhr. Middelhoven:* Dat zou mogelijk zijn. Zover is het nog niet.

*Dhr. Oldenhof:* Daar mag u in de eerste week van augustus vragen over stellen, ik ben Dick Advocaat niet dat u naar de opstelling gaat vragen waar u toch geen antwoord op krijgt. Ik zeg zoals het is, de eerste week van augustus krijgt u de halfjaar cijfers.

*Dhr. Engelhard:* De beëindiging van de beurs. Als hier geen onafhankelijke commissarissen zitten is het een natuurlijk gevolg het terugtrekken van de beurs. Als er geen onafhankelijke commissarissen zijn bent u in overtreding als beursgenoteerde onderneming.

*Dhr. Middelhoven:* Als de meerderheid van de aandeelhoudersvergadering ons benoemd, dan zijn wij rechtsgeldig commissaris

*Dhr. Engelhard:* Ik heb het over de Tabaks-toekomst

*Dhr. Middelhoven:* Dat is een van de redenen dat wij zeggen als je naar de geest Tabaksblatt wil gaan naleven dan loop je tegen allemaal problemen op die voor een kleiner fonds toch wel heel ingewikkeld zijn om daar het hoofd aan te bieden. U legt nu de vinger op de plek van: wat is nou onafhankelijk? Wij vinden dat wij ons onafhankelijk opstellen en dat wij maar een ding voor ogen hebben en dat is het totale succes van AND. Dat je moet letten op de belangen van alle aandeelhouders dus ook van de kleine aandeelhouders

*Dhr. Engelhard:* Dat is ook absoluut niet mijn insteek van de kritiek ik denk alleen dat er op de achtergrond een hele grote aandeelhouder meespeelt die wel degelijk een heel groot belang heeft dat u achter de tafel zit.

*Dhr. Middelhoven:* Ik hoop dat alle aandeelhouders er belang bij hebben dat er goede commissarissen achter de tafel zitten. En eigenlijk hebben we allemaal een scorend belang namelijk dat we moeten zorgen dat AND snel een behoorlijke winst maakt, want dat is het enige criterium om een goede beurskoers kan rechtvaardigen. En daar leggen we de nadruk op en als er een marktpartij zou zijn die dat ineens ontdekt of de potentie daarvan ontdekt, dan kijken hoe de markt daarop reageert. En hoe de aandeelhouders daarop reageren. En dan is het aan de aandeelhoudersvergadering om daarover besluiten te nemen.

*Dhr. Tak:* De heer Oldenhof heeft er een bedoeling mee om te zeggen dat ie van de beurs wil. Dat zeg je niet voor de kosten. Het is of om een koper te interesseren,. De meerderheid van de aandeelhouders die dat kunnen beslissen zitten achter de tafel en dan wilde ik bij deze vragen, waar kunnen wij op rekenen als we van de beurs gaan?

*Dhr. Middelhoven:* Ik vind uw prognose wat somber, ik wil u graag op wijzen dat je normaal gesproken praat over 95% van de aandeelhouders die iets moeten vinden. De situatie is dat de meerderheid van de aandeelhouders daar iets over gaan vinden. Nog een keer zeg ik dat elke koers zal dus een zekere toekomstwaarde moeten weerspiegeling die je ook waar kan maken. Daar zitten we allemaal zelf bij en wij zijn als commissarissen de waakhonden van alle aandeelhouders. Als wij dat verkeerd zouden doen kunt u ons daar op attenderen.

*Dhr. Tak:* Daar maak ik me ook niet ongerust over, zoals we allemaal hier zitten zijn we voor veel hogere koersen erin gegaan dus ook de groep die met Frans Faas is meegegaan hebben al veel meer betaald als wat het nu waard is. Wat

dat betreft vertrouwen ik erop dat we zullen streven dat op ongeveer dat inlegbedrag wat we toen betaald hebben dat dat eruit zal komen.

*Dhr. Roël:* Als u mij toestaat voorzitter; volgens mij is er een misverstand. Er zijn 2 dingen. 1 is van de beurs halen dat betekent dan dat er geen notering meer is. Dat heeft niets te maken met het verkopen van de onderneming dat is niet een en dezelfde handeling. Wij kunnen rustig een niet genoteerde onderneming zijn en doorgaan zoals het altijd is geweest.

*Dhr. Middelhoven:* Ik ben blij met uw antwoord, want zo werkt het inderdaad. Het is zaak dat je zorgt dat wij als commissarissen toezien dat alle informatie die relevant is voor een koersvorming ook tijdig naar buiten komt.

*Dhr. Hettinga:* In het persbericht staat een extra prikkel om de eerder geuite wens om aandeelhouders binnen afzienbare tijd een exit te bieden. Welke aandeelhouders wil je nu een exit bieden?

*Dhr. Middelhoven:* Misschien zijn dat wel alle aandeelhouders. Dat staat helemaal open, want we zijn met niemand in onderhandeling.

*Dhr. Oldenhof:* Wat wij formeel doen is de overeenkomst van die groepen uit 2002 waarin dat formeel een punt is wat er in is opgenomen, nogmaals herhalen. Het heeft niets te maken dat we met allerlei zaken bezig zijn, of dat we zomaar van de beurs kunnen verdwijnen. Het gaat helemaal niet zo in Nederland

*Dhr. Hettinga:* Is het ook een optie dat de 2 groepen aandeelhouders de overige aandeelhouders uitkopen?

*Dhr. Oldenhof:* Dat is aan aandeelhouders.

*Dhr. Hettinga:* Ik kan het aan de Raad van Commissarissen vragen,

*Dhr. Middelhoven:* Dan krijgt u hetzelfde antwoord. Voor alle duidelijkheid; het staat elke aandeelhouder vrij om aandelen AND te kopen en ook om te verkopen. Daar staan wij als vennootschap helemaal buiten. Dat is punt 1. Dan is daarnaast de situatie als de vennootschap haar medewerking gevraagd wordt om grote partijen aandelen te verwerven dan hebben wij de verplichting om te zorgen dat alle aandeelhouders, groot en klein op dezelfde manier aan hun trekken kunnen komen. Dat proces bewaken wij. Heeft iemand anders nog iets voor de rondvraag? Zo niet, dan sluit ik nu de vergadering. Dank u voor uw komst en uw inbreng. Tot de volgende vergadering.