



Notulen

Algemene Ledenvergadering Teslin Participaties Coöperatief UA (‘Teslin Participaties’)

Donderdag 6 juni 2019 om 11.00 uur

Boerderij De Weistaar, Rottegatsteeg 6 te Maarsbergen

1. Opening.

De heer J. Jaakke (‘Voorzitter’) opent de Algemene Ledenvergadering en heet een ieder van harte welkom en in het bijzonder de notaris van HVG, de heer Van Dijk, de heer Bastiani en de heer Van Oostenbrugge die namens KPMG aanwezig zijn. De Voorzitter constateert dat de vergadering conform de wettelijke en statutaire bepalingen rechtsgeldig is bijeengeroepen. Ter vergadering is 53,5% van het aandelenkapitaal aanwezig of vertegenwoordigd, zodat rechtsgeldige besluiten kunnen worden genomen.

2. Vaststelling van de notulen van de Algemene Ledenvergadering van Teslin Participaties van 7 juni 2018.

De notulen zijn ongewijzigd vastgesteld.

3. Toelichting op het bestuursverslag en het verslag van de Raad van Commissarissen.

Voor een toelichting op het directieverslag geeft de Voorzitter het woord aan de fondsmanager, de heer J.J. Bongers (‘Bongers’). Bongers heet de aanwezigen, mede namens het hele team van Teslin Capital Management BV (‘Teslin’), van harte welkom.

Bestuursverslag

Kerngegevens

Eind 2018 stonden er 541.259 participaties uit en per 1 juni 2019 is Teslin Participaties verder gegroeid naar 543.163 participaties. Het totaal rendement over 2018 is 23,2% negatief, dat is opgebouwd uit een dividendrendement van 2,6% positief en een koersrendement van 25,8% negatief. De fondsomvang van € 473,1 miljoen is 25,6% lager ten opzichte van eind 2017. Het beheerd vermogen van € 440,7 miljoen is met 22,2% afgenomen. Het is minder gedaald dan het koersrendement, vanwege (i) een afname van de voorziening winstparticipatie ten gunste van de beheerder en (ii) groei vanuit nieuwe investeerders. De lopende kostenfactor van het fonds is uitgekomen op 0,78%. In 2018 is een dividend uitgekeerd van in totaal ruim € 15,7 miljoen.

Teslin Participaties heeft het in 2018 minder goed gedaan ten opzichte van de relevante indices zoals de AEX, de small cap en de mid cap. Dit vinden wij vervelend. Wel hebben wij er vertrouwen in dat op de lange termijn het fonds beter zal presteren.

Portefeuille

De portefeuille heeft exposure voor ruim 40% naar de industriesector, voor 30% naar de consumentensector en voor net iets onder de 30% naar de technologiesector. TKH heeft de grootste en Brill de kleinste weging. Accsys en Accell zijn stevig toegenomen en Besi, Kendrion en Beter Bed zijn flink afgenomen in de weging.

Bij een aantal bedrijven hebben grote transformaties plaatsgevonden. Met name bij Sligro. Daar is de supermarktketen EMTÉ verkocht aan een consortium van Jumbo en Coop en het vrijgekomen kapitaal is vrijwel in zijn geheel uitgekeerd aan de aandeelhouders. Ondanks de verkoop heeft Sligro dezelfde weging gehouden ten opzichte van het voorgaande jaar. Dit komt mede omdat Sligro erg sterk heeft gepresteerd op de beurs in 2018.

Toelichting op de ontwikkelingen van acht bedrijven in de portefeuille

Accell Group NV ('Accell') is een internationaal opererende ontwikkelaar, producent en verkoper van fietsen en fietsonderdelen.

De omzet in 2018 is licht gestegen, maar daarentegen is de winstgevendheid sterk afgenomen. Accell is met name geraakt op de Amerikaanse en de Nederlandse markt. Ondanks de herstructurering in Noord-Amerika is het niet gelukt om de resultaten te verbeteren.

In Nederland is het ook niet goed gegaan, door onder andere het ongunstige contract met een grote online e-commerce speler. Deze speler verkocht de fietsen van Accell met 10% tot soms wel 20% discount via internet. De consument liet zich informeren bij een fysieke dealer om vervolgens de fiets via dit platform met een discount te kopen. De fysieke dealers werden daardoor terughoudend om de producten van Accell aan te bevelen. Accell heeft uiteindelijk een rechtszaak aangespannen met het platform en deze gewonnen. Hierdoor kon het contract worden opgezegd. Het zal tijd kosten om het vertrouwen van dealers terug te winnen, maar we zien positieve ontwikkelingen in het orderboek. Recent heeft Accell ook besloten om volledig te stoppen met eigen activiteiten in Noord-Amerika. Naar verwachting wordt voor het einde van het derde kwartaal 2019 bekend gemaakt of de activiteiten in Noord-Amerika worden verkocht of geliquideerd. De focus komt hierdoor op Europa te liggen.

Accell heeft in 2018 Velosophy overgenomen. Velosophy is een snelgroeende innovatieve speler in bakfietsen en e-cargo fietsen.

In 2018 hebben we een breed netwerk om het bedrijf heen gebouwd, door in gesprek te gaan met klanten, leveranciers, industrie experts en werknemers om zo breed mogelijk

kennis te vergaren. Op basis hiervan kunnen wij vanuit de inhoud onze rol als aandeelhouder goed invullen.

Daarnaast hebben wij ons ingespannen om in gesprek te gaan met Accell over de invulling van de voorzittersrol van de Raad van Commissarissen ('RvC'). Wij waren van mening dat er een nieuwe voorzitter van de RvC nodig was – met de juiste ervaring en expertise – om Accell door de benodigde transitie te leiden. Uiteindelijk liepen we vast in de gesprekken en hebben wij na zorgvuldig intern overleg besloten om in oktober tijdens de BAVA van Accell publiekelijk ons vertrouwen in de huidige voorzitter van de RvC op te zeggen. Wij hebben onze argumenten hiervoor in een verklaring aan de BAVA toegelicht. In april 2019 is vervolgens Rob ter Haar benoemd tot de nieuwe voorzitter van de RvC. Wij hebben een goede indruk van hem en vertrouwen dat hij het bedrijf door de transitie zal leiden.

Samen met PON, die in 2018 een 20% belang heeft opgebouwd in Accell, zijn we de grootste aandeelhouders van Accell. Vanuit onze positie als grootaandeelhouder proberen wij zo goed mogelijk - op basis van diepgaande analyses – af te wegen wat de beste strategische route is voor Accell en daarmee voor de aandeelhouders om op de lange termijn waarde te creëren.

De vooruitzichten:

- Accell gaat haar producten via meerdere distributiemodellen aanbieden; en
- De IT systemen worden geprofessionaliseerd en geharmoniseerd.

Wij verwachten een stabiel omzetsniveau, mede omdat de branche in Noord-Amerika wordt verkocht dan wel wordt geliquideerd, en we verwachten een verbetering van de winstgevendheid.

BE Semiconductor Industries ('Besi') ontwerpt, maakt en verkoopt machines voor het assembleren en verpakken van chips voor de semiconductor industrie.

De omzet in 2018 is ten opzichte van 2017 gedaald. Wij verwachten dat in 2019 de omzet en de operationele winst verder dalen.

In het 2e kwartaal van 2018 sloeg het sentiment om en volgde er een downturn. Deze downturn werd versterkt door het negatieve sentiment wat door de handelsoorlog tussen China en Amerika ontstond, omdat bedrijven minder gingen investeren. Besi heeft adequaat gereageerd op deze downturn en kosten, samenhangend met de supply chain en het aantal FTE's, flink naar beneden afgeschaald. Hierdoor werden nog steeds goede marges gerealiseerd, een duidelijk teken van de kwaliteit van deze organisatie.

Na jarenlange gesprekken met de RvC, waarin we hebben aangedrongen op het verjongen van de RvC, zijn er drie nieuwe commissarissen toegetreden de afgelopen twee jaar. Deze mensen hebben goede kennis van zaken en dat geeft ons vertrouwen.

Daarnaast hebben we gesprekken gevoerd over het remuneratiebeleid, een onderwerp met stevige maatschappelijke aandacht.

De vooruitzichten:

Besi blijft de flexibiliteit en de schaalbaarheid van het bedrijf verder verbeteren om goed in te kunnen spelen op de sterke cycli in deze markt. De onderliggende trends in de markt zijn positief. Denk aan trends, zoals Internet of Things, autonomous driving en Artificial Intelligence. Desondanks verwachten wij in 2019 een stevige daling van omzet en resultaat.

Beter Bed Holding NV ('Beter Bed') is een internationale retailer van bedden, boxsprings en matrassen. De onderneming heeft meerdere formules.

Voor Beter Bed is het een dramatisch jaar geweest qua resultaten. De gehele winst is door de situatie in de DACH regio verdampt. De overige landen waarin Beter Bed is gepositioneerd laten betere ontwikkelingen zien, met name in de Benelux.

In de afgelopen periode is het gehele bestuur vervangen en er heeft een herstructurering plaatsgevonden. Er zijn 170 winkels gesloten in Duitsland en er heeft een grote reorganisatie op het hoofdkantoor plaatsgevonden. Ook is de formule in Spanje verkocht. Daarnaast is er een nieuwe strategie aangekondigd tijdens de Capital Markets Day in oktober.

Teslin heeft veelvuldig intensieve gesprekken gevoerd over onder andere de strategie in Duitsland, omdat we ons grote zorgen maakten over de ontwikkelingen. Daarnaast hebben we gepleit om de RvC en de Raad van Bestuur ('RvB') te vervangen en te versterken en hebben hiervoor kandidaten voorgedragen. Een van de kandidaten is Bart Karis. Hij is inmiddels voorzitter van de RvC. Karis zit ook in de RvC van Sligro en is oud directeur van Zeeman. Naar onze mening is hij zeer kundig en kent de Nederlandse- en de Duitse markt goed.

De vooruitzichten:

Wij verwachten dat de omzet zich zal stabiliseren en dat door de herstructurering het resultaat zal verbeteren.

Koninklijke Brill NV ('Brill') is een wetenschappelijke uitgever.

De omzet is vrij stabiel maar we zien wel een flinke daling in de winstgevendheid. Dit wordt mede veroorzaakt doordat personeels- en IT kosten zijn gestegen. In de RvB hebben een aantal wijzigingen plaatsgevonden. De heer Herman Pabbruwe is teruggetreden als CEO en de RvB bestaat nu uit een nieuw 'jong' team. Teslin heeft zich sterk gemaakt voor een balansoptimalisatie. Dit heeft mede geresulteerd in de uitkering van een speciaal dividend.

De structurele druk op de resultaten hebben ons er toe aangezet te vragen om een versterking van de RvC. Onze visie hebben wij gedeeld met andere grootaandeelhouders en

wij hebben een kandidaat voorgedragen. Deze kandidaat is toegetreden tot de RvC en zal zich gaan richten op onder andere het onder controle brengen van de kosten, M&A professionaliseren en de toegevoegde waarde van de proposities versterken.

De vooruitzichten:

Naar verwachting zullen de resultaten verbeteren als bovenstaande punten zijn gerealiseerd.

Kendrion NV ontwikkelt, produceert en verkoopt hoge kwaliteit elektromagnetische systemen voor industriële en automobiel toepassingen.

Kendrion kwam in een 'perfect storm' terecht. Het bedrijf werd aan alle kanten geraakt. Dalende verkopen van auto's in zowel Europa als China. Veranderingen van de emissie normen op uitstoot. Fraude met dieselmotoren. Desondanks is het bedrijf onderliggend sterker geworden door de organisatie te versimpelen. De eerste stap in de strategie: versimpelen, focus en groei.

De CFO Frank Sonnemans heeft de onderneming verlaten. Hij is gaan werken voor een deelneming van een private equity onderneming. In het algemeen zijn private equity ondernemingen in staat goede bestuurders aan te trekken door een interessant beloningspakket aan te bieden. Hier kunnen beursgenoteerde bedrijven last van hebben in hun wervingsactiviteiten. Als langetermijnaandeelhouder vragen wij ook bij Kendrion aandacht voor een goede beloningsstructuur. Jeroen Hemmen, een interne kandidaat, zal binnenkort als opvolger van Sonnemans benoemd worden tot CFO.

De waardering van Kendrion is sterk afgenomen door de situatie en het sentiment in de markt. In onze ogen verhoogde dit de kans dat er een bod gedaan zou kunnen worden op het bedrijf. Wij hebben hierover gesproken met Kendrion.

De vooruitzichten:

Bedrijf is operationeel sterker geworden en legt de focus op de groeisegmenten waarin het actief is. In 2018 heeft Kendrion 30% meer allocaties binnengehaald dan dat er omzet is behaald. De projecten hebben gemiddeld een looptijd van zeven tot tien jaar. Als het bedrijf er succesvol in is om dit structureel te realiseren dan zal zich dat vertalen in een stijgende omzet. Wij hebben vertrouwen in de langetermijnontwikkelingen van Kendrion.

Royal Reesink BV ('Reesink') is een distributeur van agrarische landbouwmachines, bouwmachines en machines voor openbaar groen.

Reesink is onze private investering. Het bedrijf laat een positieve ontwikkeling zien. De afzetmarkt in 2018 was goed. Er zijn een aantal acquisities gedaan, zoals:

- Tingley's, de grootste Claas-dealer in Noord-Amerika;
- Smith Mining, een distributeur van grote agrarische landbouwmachines met focus op Zuid-Afrika; en
- AM Group, een Duitse onderneming die gespecialiseerd is in magazijn automatisering.

Reesink desinvesteerde 'Reesink Staal', waarmee Reesink nog meer de focus op de kern activiteiten heeft aangebracht. We zijn nauw betrokken, vanuit onze positie in het bestuur, bij de ontwikkelingen bij Reesink op het gebied van strategie, kapitaalallocatie en corporate governance.

De vooruitzichten:

We verwachten een verdere positieve ontwikkeling. We vinden wel dat er meer focus op de interne organisatie moet komen. Het margeprofiel moet beter en er kan efficiënter worden omgegaan met het werkkapitaal. Daarnaast denken wij na over de strategische opties voor de hele vennootschap.

Sligro Food Group NV ('Sligro') een food service onderneming, actief op de Nederlandse en Belgische markt.

2018 was voor Sligro een transitiejaar. De retail divisie EMTÉ is verkocht. De groothandelsactiviteiten van Heineken zijn overgenomen. Er is een logistiek samenwerkingsverband aangegaan met Heineken. Sligro heeft een vestiging in België geopend. Daarnaast heeft er een strategische acquisitie plaatsgevonden, de overname van het bedrijf De Kweker, het grootste foodservice bedrijf in Amsterdam.

We hebben een netwerk opgebouwd van mensen die Sligro goed kennen om zo meer gevoel te krijgen bij de ontwikkelingen van de onderneming. Met de input die we vanuit het netwerk ontvangen gaan we gesprekken aan met het bestuur.

De vooruitzichten:

We denken dat het klimaat in het algemeen gunstig blijft voor Sligro. Wel zien wij het consumentenvertrouwen licht dalen. Sligro heeft een aantal complexe dossiers die vragen om een uitstekende executie. Het succes hiervan zal bepalend zijn voor de resultaten in 2019 en verder. Het terugbrengen van de focus op puur foodservice vinden wij verstandig. Als de zaken goed worden uitgevoerd verwachten wij dat Sligro haar concurrentiepositie zal versterken.

Stern Groep NV ('Stern') is een van de grootste automotive concerns in Nederland.

Ondanks een stabiele omzet daalt de winstgevendheid. De marktomstandigheden zijn ongunstig. Er is aanhoudende druk op volumes en marge van nieuwe personenauto's. Ook stijgen de personeelskosten. Stern heeft flink ingegrepen in de organisatie. Het personeelsbestand is verlaagd en er zijn dealers verkocht dan wel gesloten. De strategische opties worden verder onderzocht.

Wij spreken met het bestuur over de toekomst van Stern. Wij vinden dat het bedrijf moet afslanken en uiteindelijk mogelijk aansluiting moet zoeken bij andere partijen. Een belangrijk stap voor Stern hierin is het besluit om het leasebedrijf te verkopen aan ALD.

Ook hebben we ons hard gemaakt voor een versterking van de RvC met een kandidaat die veel kennis en kunde heeft op het gebied van M&A. Deze kandidaat is inmiddels toegetreden tot de RvC.

De vooruitzichten:

We verwachten niet dat de marktomstandigheden op korte termijn zullen verbeteren. Het bedrijf zal verder moeten reorganiseren en er zullen strategische opties moeten worden onderzocht met betrekking tot het dealerbedrijf en het servicebedrijf.

Teslin Participaties, de vooruitzichten

Voor Teslin geldt dat de Environmental, Social & Governance ('ESG') aspecten van een onderneming goed op orde moet zijn. Dit is een voorwaarde voor een investering en maakt onderdeel uit van onze analyse. Voorafgaand aan een investering voeren wij een diepgaande fundamentele analyse uit. Wij doen dit met een team van op dit moment acht analisten en twee fondsmanagers. Met deze groep geven wij ook ondernemend aandeelhouderschap vorm. Wij worden hierin steeds beter.

In 2019 verwachten we één of twee deelnemingen te verkopen en we streven ernaar om in 2019 minimaal één nieuwe deelneming toe te voegen aan de portefeuille.

In 2019 verwachten we een stabiele omzetontwikkeling over de portefeuille. We verwachten een dalende resultaatontwikkeling. Dit komt met name door Besi, waar we vanwege de economische cyclus een sterk dalend resultaat verwachten.

Teslin Participaties heeft een portefeuille met mooie bedrijven. We zien veel potentie op lange termijn. Bij het merendeel van de bedrijven verwachten wij goede ontwikkelingen in 2019. Door ons ondernemend aandeelhouderschap krijgen we in toenemende mate grip op de bedrijven. Zo zijn we vrijwel altijd betrokken bij opvolgingsvraagstukken binnen de RvC.

Een investeerder vraagt in welke mate andere aandeelhouders mee profiteren van het ondernemerschap van Teslin als grootaandeelhouder. Bongers; Om meer draagvlak te creëren spreken wij met andere grootaandeelhouders van onze deelnemingen binnen de kaders van de wet- en regelgeving. In lijn met onze strategie zijn wij vaak de grootste of op één na grootste aandeelhouder. Andere aandeelhouders profiteren inderdaad mee van onze activiteiten. Wel zijn wij goed in staat op basis van onze grotere belangen in te spelen op het sentiment en soms het belang iets op- of af te bouwen.

Een investeerder vraagt waarom bepaalde informatie – zoals de verdeling van de portefeuille en de omzet en operationele winst van de bedrijven – niet meer beschikbaar zijn op de website van Teslin. Van Beuningen; Wij zijn terughoudender geworden met het verstrekken van dergelijke informatie. Wij willen dit niet meer voor een breder publiek toegankelijk maken. Ondertussen werken we aan een beveiligde omgeving voor onze investeerders.

Een investeerder vraagt zich af of door de handelsoorlog tussen Amerika en China geen problemen kunnen ontstaan voor TKH, met betrekking tot het exporteren van producten naar Amerika. Bongers; Wij zijn met al de bedrijven waar de handelsoorlog een impact kan hebben in gesprek, waaronder met TKH. Deze bedrijven bereiden zich hier zo goed mogelijk op voor, maar de risico's hiervan volledig mitigeren is onmogelijk. We volgen de ontwikkelingen nauwgezet.

Verlag Raad van Commissarissen

Voorzitter; De informatie die de RvC ontvangt is van goede kwaliteit. Hierdoor is ons inzicht op de specifieke situaties bij de deelnemingen toegenomen. Er zijn significante verbeteringen in de organisatie doorgevoerd. Naast de reguliere agenda wordt tijdens elke RvC vergadering een deelneming uitvoerig doorgenomen. De RvC is tevreden over de gang van zaken.

4. Bespreking en vaststelling van de jaarrekening over boekjaar 2018

Van Beuningen geeft een toelichting op de verlies- en winstrekening en de balans. Alle investeerders in Teslin Participaties hebben het jaarbericht 2018 bij de uitnodiging van de Algemene Ledenvergadering ontvangen. De jaarrekening is op de website van Teslin (www.teslin.nl) te raadplegen.

Winst- en verliesrekening

De winst- en verliesrekening laat over 2018 een negatief resultaat zien. In 2018 hebben we significante dividenden ontvangen. Dit is in grote mate te danken aan de goede prestaties van een aantal bedrijven. Uitzonderlijk is het superdividend van Sligro. Dit is ontvangen vanwege de verkoop van supermarktconcern EMTÉ.

De jaarcijfers over 2018 geven een vertekend beeld ten opzichte van de jaarcijfers van 2017. Het jaarverslag van 2017 laat namelijk de cijfers zien vanaf de startdatum van Teslin Participaties per 1 juli 2017 tot en met 31 december 2017. Het jaarverslag van 2018 toont de cijfers over een geheel boekjaar.

De teleurstellende waardeontwikkeling op de beurs ging voor een deel ten laste van de voorziening winstparticipatie.

Balans

De balans geeft weer waarin het vermogen van het fonds wordt belegd. De winstparticipatie voorziening is afgenomen naar € 28,1 miljoen (2017 € 49,6 miljoen), vanwege het negatieve rendement in 2018.

Accountant, KPMG

We zijn over het algemeen tevreden over de samenwerking met KPMG. Wij zijn gezamenlijk tot een goede afsluiting van de jaarrekening gekomen. Gedurende het proces van het vaststellen van de jaarrekening heeft Teslin een omissie vastgesteld in de herwaardering van Reesink. Hierdoor hebben een aantal aandeelhouders in 2018 schade geleden. Wij zullen de betrokken aandeelhouders op korte termijn hierover informeren en compenseren. Onze interne procedures zijn aangescherpt om dergelijke omissies te voorkomen.

De jaarrekening wordt zonder verdere vragen of opmerkingen met algemene stemmen vastgesteld.

5. Resultaatbestemming

Van Beuningen; De RvC en het bestuur streeft ernaar het dividend jaarlijks ten minste gelijk te houden. Het bestuur stelt voor, met goedkeuring van de RvC, over 2018 een uitkering van € 29,00 per participatie uit te keren. Dit is een stijging van 5,5% ten opzichte van vorig jaar. Het rendement komt hiermee op 3,6% (vorig jaar: 2,5%).

Het voorstel wordt met algemene stemmen aangenomen.

6. Décharge van het bestuur

De vergadering verleent bij acclamatie en zonder voorbehoud décharge aan het bestuur voor het in 2018 door haar gevoerde beleid.

7. Décharge van de Raad van Commissarissen

De vergadering verleent bij acclamatie en zonder voorbehoud décharge aan de Raad van Commissarissen voor het in 2018 door haar gehouden toezicht.

8. Samenstelling Raad van Commissarissen

Volgens rooster treedt de heer H.L.L. Groenewegen terug uit de raad. Voorgesteld wordt de heer Groenewegen te herbenoemen voor een periode van vier jaar.

Het voorstel wordt met algemene stemmen aangenomen.

9. Goedkeuring eventuele besluiten van het bestuur omtrent een belangrijke verandering in de identiteit of het karakter van Teslin Participaties, waaronder de verkoop van een deelneming die meer dan een derde van de waarde van de activa vertegenwoordigt.

In artikel 18 lid 3 sub c van de statuten van Teslin Participaties is opgenomen dat het besluit van het bestuur tot verkoop van een deelneming die meer dan een derde van de waarde van de activa volgens de balans uit de laatst vastgestelde jaarrekening vertegenwoordigt, goedkeuring van de ALV behoeft. Mocht een dergelijke verkoop zich voordoen, dan zou het tijdsverloop dat met het bijeenroepen van een Buitengewone Ledenvergadering gemoeid is, ongewenst kunnen zijn. In dit kader wordt voorgesteld dat de ALV bij voorbaat de goedkeuring verleent als hieronder verwoord.

‘De Algemene Ledenvergadering verleent hierbij aan het bestuur goedkeuring voor het besluit tot een eventuele verkoop van een deelneming die meer dan een derde van de waarde van de activa uit de laatst vastgestelde jaarrekening vertegenwoordigt. Deze goedkeuring is geldig vanaf 6 juni 2019 voor een periode van 18 maanden.’

Het geven van bovenvermelde goedkeuring wordt jaarlijks geagendeerd. Overigens is van belang te vermelden dat de Raad van Commissarissen elke verkoop van een 5%-belang vooraf dient goed te keuren.

Het voorstel wordt aangenomen. Een investeerder onthoudt zich van stemming.

10. Vereenvoudiging structuur Teslin Participaties.

Van Beuningen; Tijdens de Algemene Vergaderingen en de Certificaathoudersvergadering van hedenochtend is er goedkeuring verkregen om het komende jaar al het nodige te blijven doen met betrekking tot het vereenvoudigen van de structuur van Teslin Participaties. De huidige stand van zaken is als volgt;

- De houdstervennootschappen Todlin Participatie IV en V zijn geliquideerd. Een derde liquidatie is in voorbereiding;
- Bijna alle vennootschappelijke aandeelhouders met een belang > 5% in Darlin en Todlin zijn overgezet naar Teslin Participaties voor zover hierdoor geen nadelig effect ontstaat voor andere aandeelhouders;
- Circa 55% van het totale kapitaal zit nu direct in Teslin Participaties; en
- We hebben een verschil van inzicht met de Belastingdienst over de fiscale gevolgen van de beoogde herstructurering van de houdstervennootschappen met betrekking tot vennootschappen met een belang van < 5% en natuurlijke personen.

We zijn in overleg met onze fiscale adviseurs en begin juli vindt er een vervolgesprek plaats met de Belastingdienst. We zijn positief over het vinden van een oplossing en vragen de Vergadering toestemming om het komende jaar al het nodige te blijven doen met betrekking tot het vereenvoudigen van de structuur van Teslin Participaties.

Een investeerder vraagt of deze problematiek consequenties heeft op de waardering van een certificaat van aandeel ('CvA'). Van Beuningen; Dit heeft geen effect op de berekening van de intrinsieke waarde van een CvA. Het heeft wel effect op de verhandelbaarheid naar mate er in de houdstervennootschappen minder aandeelhouders zitten. Dat is ook een van de redenen dat we dit met prioriteit willen oplossen.

Gevraagd wordt in te stemmen met het verlenen van een machtiging aan het bestuur om voor een periode - eindigend op uiterlijk 30 juni 2020 - al hetgeen te verrichten dat gediensig is in het kader van de vereenvoudiging van de aandeelhoudersstructuur van Teslin Participaties. Hieronder in elk geval begrepen het toelaten van en uitgeven van participaties aan participanten die als gevolg van de herstructurering tot Teslin Participaties toetreden.

Het voorstel wordt met algemene stemmen aangenomen.

11. Benoeming accountant

Voorgesteld wordt KPMG Accountants NV opdracht te geven de jaarrekening 2019 te controleren.

Het voorstel wordt met algemene stemmen aangenomen.

12. Rondvraag

Een investeerder merkt op dat in het afgelopen jaar, zowel de commissarissen als het bestuur van bedrijven waar Teslin Participaties een belang in heeft, steken hebben laten vallen. De investeerder vraagt of het bestuur van Teslin Participaties contact opneemt met de commissarissen van bedrijven die minder goed presteren.

Van Beuningen; Wij hebben regelmatig contact met de RvC en het bestuur van de bedrijven waar het niet goed mee gaat, maar ook met de besturen waar het wel goed mee gaat.

Een investeerder informeert of er een vergelijking beschikbaar is tussen Teslin Participaties en vergelijkbare vermogensbeheerders. Bongers; Wij vergelijken onze prestaties met onder andere Monolith, Add Value en Kempen. Dit zijn in onze ogen vergelijkbare partijen. De resultaten over 2018 laten zien dat genoemde vermogensbeheerders ook last hebben gehad van het negatieve beurs sentiment.

13. Sluiting

De Voorzitter sluit de vergadering om 12.47 uur.

Direct aansluitend: Presentatie door de heer J. Kruijssen, CEO Beter Bed Holding NV.