



TomTom N.V.  
t.a.v. de raad van bestuur en raad van commissarissen  
De Ruijterkade 154  
1011 AC Amsterdam

per e-mail verstuurd: [ir@tomtom.com](mailto:ir@tomtom.com)

Den Haag, 10 juni 2020

Betreft: VEB vragen AV TomTom 2020

Geacht bestuur, geachte raad van commissarissen,

De VEB hecht veel waarde aan een openbare dialoog van aandeelhouders met de vennootschap. Het komende seizoen van aandeelhoudersvergaderingen beloofde een kwalitatieve impuls aan die dialoog te zullen geven vanwege nieuwe wet- en regelgeving die eisen stelt aan betrokkenheid van aandeelhouders en transparantie en verantwoording van vennootschappen.

De huidige situatie als gevolg van de Covid-19 pandemie heeft de omstandigheden radicaal doen kantelen. Een reguliere dialoog in persoon kan onder de huidige omstandigheden niet plaatsvinden.

Hieronder treft u een aantal vragen, waarvan wij graag inhoudelijke beantwoording tegemoet zien tijdens de eerstvolgende aandeelhoudersvergadering. Wij ontvangen deze antwoorden ook graag in schrift. Bovendien gaan wij ervan uit dat de vragen en daarop verstrekte antwoorden ook in de notulen worden opgenomen.

Allereerst vraagt de VEB uw aandacht voor enkele kwesties die de onderneming en haar stakeholders moeten helpen om de huidige crisis zo goed als mogelijk het hoofd te bieden. U treft deze aandachtspunten in het separaat bijgesloten document 'Algemene aandachtspunten in crisistijd'.

## **Agenda item 2: Report by the Management Board of the financial year 2019**

1. TomTom gaf bij de eerste kwartaalcijferpresentatie d.d. 15 april aan dat de vrije kasstroom naar verwachting negatief zal uitvallen in 2020. Bij de jaarcijfers d.d. 5 februari ging TomTom nog uit van een vrije kasstroom ter grootte van een midden tot hoog enkelcijferig percentage van de omzet.
  - a. Kan TomTom aangeven hoe negatief de kasstroom zal worden in een worst-case-scenario? In welke uitgaveposten kan TomTom in een dergelijk scenario nog snijden?
  - b. Inmiddels worden in steeds meer landen de lockdown-maatregelen versoepeld en autofabrieken opgestart. Kan TomTom inmiddels meer duidelijkheid geven over de verwachting ten aanzien van de vrije kasstroom, bijvoorbeeld door een bandbreedte aan te geven (als percentage van de omzet)?

- c. Indien TomTom geen (concreet) antwoord kan/wil geven op de vraag b. Op welke termijn denkt TomTom wel *guidance* te kunnen geven ten aanzien van de kasstroom voor 2020 en voor de jaren daarna?
2. TomTom richt zich op navigatiekaarten en is daardoor sterk afhankelijk van (toekomstig) autoverkeer. In welke mate is TomTom (on)afhankelijk van de groei in het autoverkeer?
3. Kaarten zijn een (vrijwel) gratis commodity geworden voor veel consumenten. Waarom zouden de meer complexe kaarten waarin TomTom nu investeert niet eenzelfde lot treffen op langere termijn?
4. Enkele jaren geleden was TomTom optimistisch dat het – kort gezegd – een belangrijke rol zou gaan spelen in de ontwikkeling van de zelfrijdende auto.
  - a. Hoe kijkt TomTom aan tegen de voortgang die wordt geboekt bij de ontwikkeling van de zelfrijdende auto in het algemeen en de specifieke rol van TomTom hierin?
  - b. In hoeverre zal de klap die de auto-industrie heeft opgelopen als gevolg van de corona- de ontwikkeling van de zelfrijdende auto vertragen?
  - c. Hoe groot acht TomTom de kans dat de zelfrijdende automarkt een *winner takes all* industrie zal worden en wat zouden in dat scenario de implicaties zijn voor TomTom's strategie?
5. Hoe ontwikkelt het orderboek zich, met name ten aanzien van automotive? Worden contracten ontbonden of *on hold* gezet?
6. TomTom heeft altijd beweerd dat haar onafhankelijkheid een voordeel zou moeten opleveren – veel bedrijven zouden bijvoorbeeld uit concurrentieoverwegingen huiverig zijn om zaken te doen met Alphabet. Maar na Volvo en Nissan/Mitsubishi/Renault gaat nu ook het Amerikaanse GM diensten afnemen van Android Automotive. Meent TomTom nog steeds dat onafhankelijkheid een concurrentievoordeel oplevert? Zo ja, wanneer gaat zich dat dan vertalen in een substantiële verbetering van het rendement op geïnvesteerd kapitaal?

### Agenda item 3: Dividend policy

Een dividendbeleid kan als onderdeel van kapitaalallocatie niet los worden gezien van de verwachte of beoogde rendementen die TomTom verwacht te realiseren in relatie tot de kosten van kapitaal. Hoewel het grootste deel van de opbrengst van de verkoop van Telematics werd uitgekeerd aan aandeelhouders, is een deel binnen de onderneming gehouden.

7. Wat waren de overwegingen om niet de gehele opbrengst van Telematics uit te keren aan aandeelhouders?
8. TomTom is netto schuldenvrij. Is die relatief grote buffer nodig als veiligheid, overweegt TomTom extra investeringen of voorziet TomTom meerdere jaren met negatieve kasstromen?
9. Welk rendement verwacht of beoogt TomTom te maken met de investeringen?

10. Investerings gaan vanzelfsprekend gepaard met onzekerheden, zeker in de hightech-omgeving waarin TomTom opereert. Welke tijdshorizon moeten aandeelhouders voor ogen houden waarop zij het TomTom-bestuur kunnen afrekenen op de rendementen die zullen zijn behaald op de jarenlange investeringen?

Met de divisies Location Technology en Consumer heeft TomTom qua kasstromen complementaire business units.

11. Op welke termijn verwacht TomTom dat Location Technology in financieel opzicht op eigen benen kan staan, m.a.w. wanneer zullen de cash flows uit Location Technology voldoende zijn om toekomstige groei te financieren?
12. Over hoeveel jaar verwacht TomTom dat Location Technology voldoende kasstroom genereert om ook dividend en/of aandeleninkoop mee te financieren?
13. Is de balans van TomTom niet al sterk genoeg om de groei en ontwikkeling van Location Technology te financieren?
14. Is het zinvol om vanaf 2020 de cash flow uit Consumer volledig aan te wenden voor dividend? Zo nee, waarom niet?
15. De verkoop van PND's krimpt elk jaar substantieel. Tot nu toe weet TomTom de structurele neergang te managen door bijvoorbeeld outsourcing van assemblage en logistiek. Maar hoe dicht is TomTom bij het punt dat de krimp niet meer kan worden opgevangen?
16. Zijn er geen andere partijen, bijvoorbeeld private equity, die meer waarde kunnen toevoegen bij het segment Consumer – i.e., waarom is TomTom de *best owner*?

#### **Agenda item 5: Adoption of the financial statements 2019**

TomTom maakte bij de halfjaarcijfers 2019 – kort gezegd – bekend minder investeringen in innovaties te willen kapitaliseren en versneld af te schrijven op de post immateriële activa. Uiteindelijk nam daardoor in 2019 de amortisatie op de zogenaamde technology and databases met € 153 miljoen toe (blz. 27 jaarverslag). Afboekingen zijn geen nieuw fenomeen bij TomTom, gezien de forse impairments op het Consumer segment en de goodwill van TeleAtlas in het verleden. In eerdere aandeelhoudersvergaderingen heeft de VEB al vraagtekens gezet bij het waarderings/impairmentproces bij TomTom.

17. Wat heeft TomTom geleerd uit de aannames bij de waarderings, die achteraf gezien veel te optimistisch waren?
18. Waren 1-2 jaar eerder niet voldoende signalen dat er versneld moest worden afgeschreven?
19. Zijn er redenen om vooralsnog aan te nemen dat de aannames bij Location Technology (blz 81 jaarverslag) wel realistisch zijn?
20. Heeft de accountant een rol gehad in het besluit van het management om de afschrijvingen te versnellen?



21. Het jaarverslag heeft op blz. 69 aan dat het totaal aan gerealiseerde EBITDA van de segmenten Location Technology en Consumer in 2019 minus € 68,7 miljoen bedroeg. Dat moet toch + € 68,7 miljoen zijn?

*Vragen aan de accountant:*

22. Welke conclusies trekt EY als controlerend accountant uit de veel te rooskleurige aannames uit het verleden ten aanzien van de post immateriële activa?
23. Een van de *key audit matters* bestaat uit de verantwoording van de omzet van het segment *Location Technology*. Bij de verantwoording van de omzet maakt de accountant kort gezegd gebruik van het oordeel van het management over bijvoorbeeld vorderingen van in contracten vastgelegde prestatiedoelen met klanten. Op welke wijze controleert EY de inschattingen van het management en in hoeverre zouden aandeelhouders bezorgd moeten zijn dat deze omzet te rooskleurig wordt ingeschat? Kan de accountant aangeven op welke wijze invulling is gegeven aan de herziening van NVCos 540 die ziet op beoordeling van inschattingen van het management? In welke mate zijn veranderingen te bespeuren in controleaanpak ten opzichte van voorgaande jaren?

#### **Agenda item 8: Adjustment of the Remuneration Policy for the Management Board**

##### **Stemverklaring (graag voorlezen tijdens de AvA en opnemen in de notulen)**

De VEB hecht veel waarde aan een beloningsbeleid waarbij een belangenparallel gecreëerd wordt tussen aandeelhouders en het bestuur. Een cruciaal onderdeel van een adequaat beloningsbeleid – zoals ook in de code voor deugdelijk ondernemingsbestuur is vastgelegd (bepaling 3.1.2 v) – is dat alleen sprake kan zijn van een variabele beloning als (uitdagende) prestatiedoelen zijn behaald.

De VEB betreurt dat TomTom het vigerende beleid intact laat, waardoor nog steeds onder de Long Term Incentive (Iti) jaarlijks aandelen toegekend worden aan bestuurders zonder dat aan vooraf vastgestelde prestatiecriteria hoeft te worden voldaan. De VEB stemt derhalve tegen agendapunt 8.

24. Vorig jaar stemde 18 procent van het aandelenkapitaal tegen het beloningsbeleid dat vandaag nogmaals wordt voorgelegd. De forse stem van aandeelhouders was een sterk signaal dat onafhankelijke aandeelhouders – zijnde niet de grootaandeelhouders – ontevreden waren met het beloningsbeleid. Indien tijdens aankomende AV wederom een substantieel deel van het aandeelhoudersbestand tegen stemt, welke conclusies verbindt TomTom daar dan aan?
25. Waarom heeft TomTom de gelegenheid niet aangegrepen om de stock units als lange termijn variabele beloning afhankelijk te maken van prestatiecriteria?
26. Waarom is economische waardecreatie – bijvoorbeeld uitgedrukt in de maatstaf rendement op geïnvesteerd kapitaal – niet een centraal criterium in het beloningsbeleid van TomTom?
27. Hoe zorgt de RvC ervoor dat het remuneratiebeleid de bestuurders stimuleert tot economische waardecreatie op de lange termijn – i.e., waar mogen aandeelhouders het bestuur van TomTom over drie jaar op afrekenen?



28. Voor de short-term-incentive voor boekjaar 2020 wordt het criterium *EBITDA minus investment* veranderd in het criterium vrije kasstroom. Blijft de aanvankelijke target ten aanzien van dit nieuwe criterium onveranderd of zal de raad van commissarissen de doelstelling aanpassen nu inmiddels is aangekondigd dat de vrije kasstroom dit jaar in het rood zal duiken?
29. Veel beursfondsen pasten de beloning van bestuurders (tijdelijk) neerwaarts aan om het hoofd te bieden aan de moeilijke omstandigheden en betrokkenheid bij de onderneming te tonen. Heeft TomTom dit ook overwogen? Zo nee, waarom niet?

#### **Ter afsluiting**

Wij wensen u alle sterkte in deze periode.

Met vriendelijke groet,

Vereniging van Effectenbezitters