



## AGENDA BUITENGEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

*Koninklijke KPN N.V. (KPN) nodigt haar aandeelhouders uit voor een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders (de BAVA), te houden op 2 oktober 2013, om 14.00 uur 's-middags op het KPN Hoofdkantoor, Maanplein 55, Den Haag.*

### Agenda

1. Opening en mededelingen
2. Voorstel tot goedkeuring (in de zin van artikel 2:107a van het Burgerlijk Wetboek) van de verkoop van de E-Plus groep aan Telefónica Deutschland Holding AG (*ter besluitvorming*)
3. Bezoldiging van de Raad van Bestuur
  - a. Voorstel tot goedkeuring van de correctiefactor die van toepassing is op het Long Term Incentive plan (*ter besluitvorming*)
  - b. Voorstel tot goedkeuring van de retentiebonus voor de heer T. Dirks (*ter besluitvorming*)
4. Rondvraag en sluiting

### Toelichting op agendapunt 2

#### *De Transactie*

Op 23 juli 2013 heeft KPN zijn voornemen bekendgemaakt om E-Plus te verkopen aan Telefónica Deutschland Holding AG ("Telefónica Deutschland") (de "Transactie"). Als tegenprestatie voor de verkoop van E-Plus zal KPN een bedrag van EUR 5,0 miljard in contanten en een 17,6% belang in Telefónica Deutschland verwerven. De Transactie zal leiden tot synergievoordelen met een geschatte waarde van EUR 5,0 - 5,5 miljard.

Na afronding van de Transactie ("Completion") zal KPN in eerste instantie een bedrag van EUR 3,7 miljard in contanten ontvangen van Telefónica Deutschland en een 24,9% belang verwerven in Telefónica Deutschland door nieuw uit te geven aandelen in Telefónica Deutschland. Onmiddellijk volgend op de uitgifte van aandelen door Telefónica Deutschland zal KPN een belang van 7,3% in Telefónica Deutschland overdragen aan Telefónica, S.A. ("Telefónica") voor een koopprijs van EUR 1,3 miljard. Het gevolg is dat KPN na Completion een belang van 17,6% in Telefónica Deutschland zal houden en een bedrag van EUR 5,0 miljard in contanten zal hebben ontvangen. Het bedrag van EUR 1,3 miljard dat door Telefónica wordt betaald voor het 7,3% belang in Telefónica Deutschland geeft aan dat het resterende belang van 17,6% van KPN in Telefónica Deutschland een waarde heeft van EUR 3,1 miljard. Op basis hiervan heeft de verkoop van E-Plus een totale transactiewaarde van EUR 8,1 miljard.

#### *Rationale*

KPN is van mening dat de verkoop van E-Plus aanzienlijke aandeelhouderswaarde creëert gezien de aantrekkelijke veronderstelde waarde van EUR 8,1 miljard die wordt gerealiseerd voor E-Plus op basis van synergievoordelen in Duitsland met een geschatte waarde van EUR 5,0 - 5,5 miljard. De opbrengst zal de financiële flexibiliteit van KPN vergroten. De vennootschap is voornemens om dividenduitkeringen aan de aandeelhouders te hervatten over het boekjaar 2014, onder voorbehoud van Completion. KPN zal zich na de Transactie richten op haar kernregio's, te weten Nederland en België.



De belangrijkste voordelen van de verkoop van E-Plus zijn:

- De veronderstelde transactiewaarde vertegenwoordigt een significante premie en een veronderstelde transactie multiple van  $9,0x^1$ , een aanzienlijke premie op de *trading multiple* van KPN van  $4,7x^2$  ten tijde van de bekendmaking van de Transactie. De aanzienlijke premie die is verwerkt in de verkoopprijs, realiseert ook de potentiële synergievoordelen met een geschatte waarde van EUR 5,0 - 5,5 miljard door de samenvoeging van E-Plus en Telefónica Deutschland voor KPN's aandeelhouders. Daarenboven, maakt de tegenprestatie van EUR 5,0 miljard in contanten mogelijk dat een deel van de synergievoordelen voor KPN's aandeelhouders op voorhand te gelde kunnen worden gemaakt.
- Meer toegevoegde waarde voor KPN en haar aandeelhouders door een 17,6% belang in Telefónica Deutschland na Completion.
- Grotere financiële flexibiliteit van KPN met een sterk kredietprofiel na de Transactie.
- Mogelijkheid voor KPN om zich te richten op de kernregio's.
- Beperking van KPN's kapitaal -en investeringsexposure in Duitsland.

Na zorgvuldige afweging van de strategische, economische, financiële en sociale aspecten van de Transactie, zijn de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van mening dat de Transactie in het belang is van KPN en al zijn belanghebbenden, inclusief alle KPN Aandeelhouders. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen bevelen daarom volledig en ondubbelzinnig de aandeelhouders van KPN aan hun stem uit te brengen ten gunste van het aangaan van de Transactie door KPN.

Artikel 2:107a Burgerlijk Wetboek geeft de Centrale Ondernemingsraad van KPN het recht zijn (niet bindende) standpunt te geven over een transactie die aan de BAVA ter goedkeuring wordt voorgelegd. Dit recht bestaat teneinde aandeelhouders de mogelijkheid te geven het standpunt van de Centrale Ondernemingsraad mee te wegen in hun stemgedrag. KPN heeft zijn Centrale Ondernemingsraad om een standpuntbepaling gevraagd in verband met de Transactie. Per heden heeft de Centrale Ondernemingsraad nog niet een definitief standpunt verstrekt. De gesprekken tussen KPN en de Centrale Ondernemingsraad worden voortgezet. Indien de Centrale Ondernemingsraad besluit alsnog zijn standpuntbepaling te delen vóór de BAVA, zal deze bekend worden gemaakt op [www.kpn.com/bava](http://www.kpn.com/bava). Een lid van de Centrale Ondernemingsraad heeft ook het recht het standpunt van de Centrale Ondernemingsraad toe te lichten op de BAVA.

#### *Voorstel*

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen verzoeken de algemene vergadering de verkoop van de E-Plus groep aan Telefónica Deutschland goed te keuren conform artikel 2:107a van het Burgerlijk Wetboek en artikel 21 van de statuten van KPN.

De afspraken en voorwaarden en verdere details van de Transactie zijn opgenomen in de aandeelhouderscirculaire die is opgenomen op de website van KPN op de datum van bekendmaking van de agenda en de toelichting daarop.

---

<sup>1</sup> Veronderstelde transactie waarde gedeeld door E-Plus EBITDA analist consensus boekjaar 2013 van EUR 899 miljoen.

<sup>2</sup> Gebaseerd op kapitaalonderzoek.



### **Toelichting op agendapunt 3**

#### *3a. Aanpassingsfactor lange-termijn incentive plan*

Het bestaande lange-termijn incentive plan ("LTI") voor de leden van de Raad van Bestuur is geïntroduceerd in april 2011 na formele goedkeuring door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Het vaste aantal prestatie gerelateerde aandelen is destijds (ook gelet op de koers van het aandeel) voor de CEO vastgesteld op 95.000 aandelen (met uitgesteld dividend) en voor de overige leden van de Raad van Bestuur op 66.000 aandelen (met uitgesteld dividend). Het LTI reglement voorziet o.a. in het geval van een emissie van aandelen in de mogelijkheid om het toegezegde aandelenrecht zodanig te wijzigen, dat de waarde in het economische verkeer direct ná de uitgifte gelijk is aan de waarde in het economische verkeer van het aandelenrecht direct voorafgaand aan de uitgifte. Deze aanpak is dus uitsluitend gericht op het gevolg van de toename van het aantal aandelen na de claimemissie en is in lijn met de marktconforme praktijk en is ook bekendgemaakt in de prospectus van KPN's EUR 3 miljard claimemissie die werd afgerond in mei 2013.

Daarom wordt aan de algemene vergadering voorgesteld om het vaste aantal prestatie gerelateerde aandelen voor de leden van de Raad van Bestuur aan te passen op basis van een wiskundig berekende correctiefactor, zijnde de "cum-rights price" gedeeld door de TERP (Theoretical Ex-Rights Price). Bij de claimemissie van KPN is de correctiefactor vastgesteld op 1,6494<sup>3</sup>. Deze correctiefactor zal worden toegepast op alle bestaande (nog niet onvoorwaardelijke) aandelenplannen van 2011, 2012 en 2013 en toekomstige plannen.

#### *3b. Retentie regeling voor de heer T. Dirks*

Completion is onder voorbehoud van goedkeuring van de mededingingsautoriteiten en afhankelijk van de vervulling van een aantal overige voorwaarden. Om de continuïteit van E-Plus te waarborgen in het geval de verkoop van E-Plus niet wordt afgerond, wordt aan de algemene vergadering voorgesteld om aan de heer T. Dirks (lid van de Raad van Bestuur van KPN en CEO van E-Plus) een retentie regeling toe te kennen ter grootte van zijn bruto basissalaris van EUR 650.000. Deze retentie regeling wordt alleen uitbetaald indien de heer T. Dirks 1 jaar na de formele aankondiging van de annulering van de E-Plus transactie nog steeds in dienst is.

---

<sup>3</sup> Cum-rights price van EUR 2,589 per 25 april 2013 gedeeld door de TERP van EUR 1,57 (afgerond)