



**Notulen Buitengewone Algemene
Vergadering Van Aandeelhouders
Koninklijke KPN N.V.**

2 oktober 2013

Notulen van het verhandelde in de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Koninklijke KPN N.V., gevestigd te Den Haag, gehouden op woensdag 2 oktober 2013 om 14.00 uur in het hoofdkantoor van KPN te Den Haag.

Voorzitter: Drs. J.B.M. Streppel, voorzitter van de Raad van Commissarissen van Koninklijke KPN N.V. (hierna te noemen **KPN** of de **Vennootschap**)

Secretaris: Mr. J. Spanbroek, chief legal officer en Secretaris van KPN

1. Opening en mededelingen.

De voorzitter heet alle aanwezigen van harte welkom en opent de vergadering om 14:00 uur. Hij deelt mee dat de heren E. Blok (Chief Executive Officer, CEO), J.F.E. Farwerck, T. Dirks en S. Van Schilfgaarde (interim Chief Financial Officer, CFO) aanwezig zijn en gezamenlijk de voltallige Raad van Bestuur vormen en dat namens de Raad van Commissarissen de heren R.J. Routs en P.A.M. Van Bommel en de mevrouwen M.E. Van Lier-Lels en C.M. Hooymans aanwezig zijn. Tevens meldt de voorzitter de aanwezigheid van de heer S. Slingerland, voorzitter van de Centrale Ondernemingsraad van KPN, de heer M. de Ridder, namens de accountant van de vennootschap, PriceWaterhouseCoopers, de heer J. Spanboek, secretaris van de vennootschap en de heer G.W.Ch. Visser, notaris te Amsterdam.

De voorzitter merkt op dat er twee groepen aandeelhouders zijn vertegenwoordigd. Naast de particuliere aandeelhouders zijn er ook grote institutionele en/of strategische beleggers aanwezig.

De voorzitter geeft aan dat hij in overeenstemming met de statuten de vergadering zal voorzitten en wijst de heer Spanbroek aan als secretaris van de vergadering, die tevens de stemmingen zal leiden. Notaris Visser zal de notulen van deze vergadering opstellen.

De voorzitter meldt dat de vergadering bijeengeroepen is door middel van een op 21 augustus 2013 verschenen advertentie op de website van KPN en dat de agenda en bijbehorende stukken op de voorgeschreven wijze ter inzage zijn gelegd en verkrijgbaar zijn gesteld. De voorzitter constateert dat daarmee aan alle formaliteiten die door de wet en de statuten van KPN aan de oproeping zijn gesteld is voldaan.

Later in de vergadering wordt door de secretaris medegedeeld dat ter vergadering 896 aandeelhouders aanwezig dan wel vertegenwoordigd zijn, dat deze 7.158.082.910 aandelen vertegenwoordigen, rechtgevend op het uitbrengen van evenzoveel stemmen en dat dit overeenkomt met ongeveer 84,05% van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap (68,11% van het aantal gewone/niet-preferente aandelen). De notaris zal vanmiddag als gevolmachtigde op ongeveer 1,5 miljard aandelen het stemrecht uitoefenen overeenkomstig de aan hem via het e-voting systeem gegeven steminstructies.

De voorzitter leidt de vergadering in met een overzicht van de ontwikkelingen die zich recentelijk ten aanzien van KPN hebben voorgedaan. Alvorens hiertoe over te gaan verzoekt hij de aanwezigen eventuele vragen en opmerkingen te beperken tot de punten die op de agenda van deze vergadering staan.

De voorzitter staat vervolgens stil bij het feit dat América Móvil, S.A.B. de C.V. (hierna te noemen **AMX**) op 9 augustus 2013 de intentie bekend heeft gemaakt om een ongevraagd openbaar bod van EUR 2,40 per aandeel uit te brengen op alle uitstaande aandelen in het kapitaal van de Vennootschap. De voorzitter licht toe dat indien de Autoriteit Financiële Markten (hierna te noemen **AFM**) haar goedkeuring verleent aan het offer memorandum en AMX haar bod gestand doet, de aandeelhouders hun aandelen gedurende een periode van acht weken zullen kunnen aanbieden.

In dat geval zal KPN niet later dan zes dagen voorafgaande aan het einde van deze aanbiedingsperiode een informatieve aandeelhoudersvergadering organiseren.

Niet minder dan vier dagen voorafgaande aan deze vergadering zal de Vennootschap haar positie ten aanzien van het bod kenbaar maken middels een position statement.

De voorzitter refereert vervolgens aan de uitoefening van de call optie door de Stichting Preferente Aandelen B KPN (hierna te noemen: de Stichting) op 29 augustus 2013 uit hoofde waarvan de Stichting een zodanig aantal preferente aandelen B in het kapitaal van KPN heeft verkregen als overeenkomt van 50% minus één aandeel van het totale geplaatste kapitaal van de Vennootschap. De voorzitter voegt hier aan toe dat zowel de Stichting als de vijf leden van het bestuur van de Stichting in een onafhankelijke relatie staan tot KPN en legt uit dat het doel van de Stichting bestaat uit het behartigen van de belangen van zowel de aandeelhouders als de andere stakeholders van KPN.

De voorzitter verwijst nu naar de op 12 september 2013 door KPN gepubliceerde verklaring dat er op dat moment constructieve gesprekken werden gevoerd met AMX en dat deze gesprekken zowel de financiële als niet financiële zaken aangaande het bod tot onderwerp hadden. Aldus de voorzitter betreft het hier onder meer de prijs en de voorwaarden van het bod en worden tijdens deze gesprekken de belangen van zowel aandeelhouders als stakeholders meegewogen. De voorzitter sluit af met de opmerking dat de uitkomst van deze gesprekken ten tijde van deze vergadering van aandeelhouders echter nog onduidelijk is en stelt voor om over te gaan tot de behandeling van het tweede agendapunt.

De heer J.M. Slagter vertegenwoordiger van de Vereniging van Effectenbezitters (hierna te noemen: VEB) neemt het woord. Hij stelt dat, vanwege de uitoefening van het optierecht door de Stichting waaraan eerder door de voorzitter werd gerefereerd, de verhoudingen in de algemene vergadering fundamenteel zijn gewijzigd. Hij is van mening dat de Stichting het haar toekomstige stemrecht slechts dient uit te oefenen indien dit verband houdt met een onderwerp dat gevolgen heeft voor de continuïteit van de onderneming van KPN en voegt hier aan toe dat dergelijke onderwerpen niet op de agenda van deze vergadering staan.

Hij richt zich tot de leden van het bestuur van de Stichting die ter vergadering aanwezig zijn en verzoekt hen om namens de Stichting een stemverklaring af te leggen.

De voorzitter geeft aan dat het verzoek van de heer Slagter gericht is aan een andere aandeelhouder, te weten de Stichting, en dat het aan de Stichting is om te bepalen om hieraan wel of geen gehoor te geven.

De heer J.H. Schraven, voorzitter van het bestuur van de Stichting, neemt hierop het woord en deelt mede dat het bestuur van de Stichting er de voorkeur aan geeft om de discussie in de algemene vergadering aan te horen alvorens zij, later in de vergadering, een stemverklaring af zal leggen.

De heer Slagter herhaalt dat hij van mening is dat agendapunten van deze vergadering de uitoefening door de Stichting van het haar toekomstige stemrecht niet rechtvaardigen en voegt hier aan toe dat de uitslag van de stemming, ook zonder de stem van de Stichting, op voorhand vast zou staan. Hij roept de Stichting nogmaals op in deze vergadering geen gebruik te maken van het haar toekomstige stemrecht.

De heer C.M.A. Stevense, die de Stichting Rechtsbescherming Beleggers vertegenwoordigt, verklaart dat hij het door de heer Slagter verwoorde standpunt van de VEB ondersteunt.

De heer Th.M.M. Swinkels meent dat de Stichting reeds in een eerder stadium haar optierecht had moeten uitoefenen, en wel omstreeks het moment dat bekend werd dat AMX een deelneming in KPN had verkregen, derhalve ongeveer anderhalf jaar geleden. Hij verzoekt de Stichting om een reactie.

De voorzitter legt uit dat het een aandeelhouder vrij staat om naar de motivatie van een andere aandeelhouder te vragen maar verzoekt de heer Swinkels om het bestuur van de Stichting hier na afloop van de vergadering over te benaderen. De voorzitter vervolgt met de behandeling van het tweede agendapunt.

Agendapunt 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 (Besluit).

Ter inleiding op dit agendapunt refereert de voorzitter aan het door KPN op 23 juli 2013 bekend gemaakte voornemen om E-Plus te verkopen aan Telefónica Deutschland Holding AG, alsmede aan de daarna in het voordeel van KPN gewijzigde transactievoorwaarden die op 26 augustus 2013 bekend zijn gemaakt. De in het kader van de transactie overeengekomen tegenprestatie bestaat uit een bedrag van EUR 5 miljard in contanten, alsmede een deelneming ter grootte van 20,5% in Telefónica Deutschland Holding AG (hierna te noemen: **Telefónica Deutschland**), zijnde de houdstermaatschappij die E-Plus zal verwerven. Naar verwachting zal deze transactie tot synergievoordelen leiden met een geschatte waarde van EUR 5,0 miljard tot 5,5 EUR miljard. De voorzitter wijst de aanwezigen er op dat de voorwaarden en overige details van de transactie zijn beschreven in de aandeelhouderscirculaire die beschikbaar is gesteld via de website van KPN. De voorzitter geeft nu het woord aan de heer Blok zodat deze de transactie tevens mondeling aan de aanwezigen kan toelichten.

De heer Blok schetst in het kort de structuur van de transactie aan de hand van de presentatie die achter hem op een scherm aan de zaal wordt getoond en tevens via de website van KPN beschikbaar wordt gesteld. Tijdens de presentatie wordt door de heer Blok ingegaan op zowel de transactiestructuur, als de effecten van de transactie op het (financiële) profiel van KPN en wordt ingegaan op de relatie tussen deze transactie en de strategie van KPN, die zich na de verkoop op de Nederlandse en de Belgische markt richt.

De heer Blok besluit zijn presentatie met de mededeling dat, na zorgvuldige afweging van de strategische, economische, financiële en sociale aspecten van de verkoop van E-Plus, zowel de Raad van Bestuur als de Raad van Commissarissen van mening zijn dat de transactie in het belang is van KPN en al zijn stakeholders, inclusief alle KPN-aandeelhouders en dat de aandeelhouders derhalve wordt aanbevolen zich vóór de transactie uit te spreken.

De voorzitter dankt de heer Blok voor zijn toelichting op dit agendapunt en geeft het woord vervolgens aan de heer Slingerland, voorzitter van de Centrale Ondernemingsraad van KPN die het standpunt van de ondernemingsraad zal toelichten.

Hij legt hierbij uit dat de Centrale Ondernemingsraad op grond van artikel 2:107a van het Burgerlijk Wetboek het recht toekomt haar, niet bindende, standpunt te geven ten aanzien van de transactie die in deze vergadering aan de aandeelhouders wordt voorgelegd. De Centrale Ondernemingsraad heeft zich op 13 september 2013 voorstander van de transactie verklaard en dit standpunt is vervolgens op de website van KPN bekendgemaakt.

De heer Slingerland legt namens de Centrale Ondernemingsraad van KPN de volgende verklaring af:

“Geachte aandeelhouders,

In 1999 kocht KPN E-Plus voor ruim 20 miljard Euro. Enige tijd later werd 13,7 miljard op de boekwaarde van E-Plus afgeschreven en dat bracht KPN in grote problemen.

Gedwongen door deze enorme schuldenlast kreeg Ad Scheepbouwer van de kredietverschaffers in 2001 de opdracht om als CEO van KPN het bedrijf te saneren. Met zeer harde saneringsmaatregelen wist hij KPN uit een diep dal omhoog te trekken en werd een faillissement afgewend.

Bij deze saneringsacties bent u als aandeelhouder sterk in beeld gekomen. Een enorme focus op de financiën en het beleid werd vooral nog bepaald door het effect van besluiten op de aandeelhouderswaarde voor de korte termijn. De van buitenaf zichtbare financiële prestaties kwamen centraal te staan in plaats van de duurzame bedrijfswaarde van KPN.

Als gevolg daarvan volgde de ene reorganisatie na de andere. Hierbij werden de belangen van klanten op achterstand gezet en evolueerden medewerkers van een duurzame bedrijfswaarde naar een financiële rekeneenheid.

E-Plus heeft in deze jaren een belangrijke bijdrage geleverd aan de financiële groei van KPN. Groei die zich voornamelijk vertaalde in het uitbetalen van hoge dividenden en ambitieuze aandelen terugkoop-programma's. Noodzakelijke investeringen om de kwaliteit van de dienstverlening op orde te houden bleven achterwege en de innovatieve kracht van weleer is afgenomen.

Vandaag staat de verkoop van E-Plus op de agenda. De Centrale Ondernemingsraad van KPN is van mening dat dit een ingrijpende stap is. Om E-Plus echter ook in de toekomst voldoende continuïteit te kunnen bieden moeten er op korte termijn een aantal ingrijpende investeringen plaatsvinden.

Zo zal het product en dienstenaanbod van E-Plus, convergentie met het vaste net moeten gaan bieden en moeten er binnen afzienbare tijd nieuwe frequenties worden verworven.

Vanuit de huidige financiële positie van KPN zijn deze investeringen in onze ogen niet verantwoord te nemen en zou de continuïteit van de volledige KPN onderneming in gevaar kunnen komen.

De verkoop van E-Plus zal leiden tot een sterker en financieel gezonder KPN in Nederland en België. Klanten moeten voordelen gaan merken in de kwaliteit van de dienstverlening, een vernieuwend assortiment en meer concurrerende tariefstellingen. De medewerkers moeten gaan merken dat de investeringen in de infrastructuur en in de bedrijfsmiddelen leiden tot verbeteringen in hun werk. Dit alles zal uiteindelijke bijdragen aan betere resultaten voor KPN, hetgeen ook voor u als aandeelhouder van belang is.

Met de verkoop van E-plus versterkt KPN de eigen kracht om een succesvolle zelfstandige Nederlandse onderneming te zijn. De Centrale Ondernemingsraad wil, met een brede maatschappelijke ondersteuning, voorkomen dat de zeggenschap en de eigendommen van KPN in handen komen van een buitenlands meerderheidsbelang. De historie en actualiteit in Nederland maakt duidelijk dat zo'n meerderheidsbelang op korte en langere termijn ten koste kan gaan van de intrinsieke waarde van KPN.

De binding van KPN aan Nederland zal in onze ogen daarom nog meer zichtbaar moeten worden in de bedrijfsvoering. Ondersteuning en support vanuit de burgers, de overheid, het onderwijs en het bedrijfsleven is hierbij van groot belang. Dit zal samen moeten gaan met het verder uitbouwen van het KPN-netwerk als cruciale vitale voorziening voor de Nederlandse samenleving. Volgens ons ligt het accent op een duurzame groei van de bedrijfswaarde van KPN als basis voor een succesvolle werkgelegenheid.

Met inachtneming van bovenstaande overwegingen kan de COR zich vinden in de verkoop van E-Plus.

Ik dank u voor uw aandacht."

De voorzitter dankt de heer Slingerland voor de door hem namens de Centrale Ondernemingsraad afgelegde verklaring en biedt de aandeelhouders vervolgens de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Slagter vraagt het woord en stelt de vraag of in het overleg tussen de Raad van Bestuur en de Centrale Ondernemingsraad aan de orde is gekomen dat de verkoop van E-Plus tot gevolg zou kunnen hebben dat KPN hierdoor wellicht niet in buitenlandse handen zou komen. Hij merkt daarbij op dat aan een dergelijk effect van de transactie tijdens de presentatie van de heer Blok niet werd gerefereerd.

De heer Blok verklaart dat het hier twee verschillende, van elkaar losstaande, onderwerpen betreft en dat vanmiddag de verkoop van E-Plus wordt besproken. Hij wijst andermaal op de doelen die met de transactie worden beoogd en dat de transactie KPN in staat stelt de strategie die twee jaar eerder is ingezet verder uit te voeren. Het zijn dan ook deze doelstellingen, en niet het door de heer Slagter gesuggereerde doel, die met de Centrale Ondernemingsraad zijn besproken.

Nadat de heer Slagter heeft verklaard dat hij ter vergadering namens de VEB 613 aandeelhouders vertegenwoordigt en dat deze aandeelhouders tezamen 2.307.173 stemmen kunnen uitbrengen, vraagt hij de voorzitter de afwezigheid van de twee door AMX voorgedragen commissarissen toe te lichten.

Ter beantwoording van de vraag van de heer Slagter refereert de voorzitter aan de overeenkomst die met AMX is gesloten en waarin afspraken zijn neergelegd die de relatie tussen AMX en KPN trachten te regelen en verwijst hij naar het gegeven dat beide commissarissen, die ingevolge de afspraken uit voornoemde overeenkomst zijn benoemd, niet als onafhankelijk kunnen worden aangemerkt. Gezien het overleg dat momenteel tussen KPN en AMX plaatsvindt naar aanleiding van het door AMX aangekondigde bod en de mogelijke conflicterende belangen die zich in dit kader tussen deze commissarissen en KPN zouden kunnen voordoen, heeft de Raad van Commissarissen besloten dat het de voorkeur verdiende als beide commissarissen niet ter vergadering aanwezig zouden zijn.

De heer Slagter stelt dat de beide aan AMX gelieerde commissarissen niet geconflicteerd zijn ten aanzien van de geagendeerde onderwerpen.

De voorzitter verklaart dat, zoals eerder bekend is gemaakt, deze commissarissen de verkoop van E-Plus tevens ondersteunen en dat hun afwezigheid verband houdt met de eerder kenbaar gemaakte wens om bij de behandeling van de onderhavige transactie niet het bod van AMX te betrekken.

De heer Slagter refereert nu aan de gunstiger voorwaarden waaronder de E-Plus transactie uiteindelijk na inmenging van AMX tot stand is gekomen en vraagt zich af welke afspraken er in dit kader door KPN met AMX zijn gemaakt om zich van haar steun voor deze transactie te verzekeren en of dit op enige wijze samenhangt met het door AMX uitgebrachte bod. Nu het bod op de aandelen van E-Plus is verhoogd, vraagt de heer Slagter zich af of AMX nu ook niet langer gebruik zal maken van de 'hefboom' jegens de Raad van Bestuur waarover zij beschikt en die bestaat uit een door AMX te verlenen goedkeuring aan de verkoop van E-Plus.

De voorzitter benadrukt dat de gesprekken tussen AMX, Telefónica en KPN hebben geresulteerd in een verbeterd bod op de aandelen E-Plus en dat, als onderdeel van deze gesprekken, AMX zich contractueel heeft verbonden om tijdens deze vergadering met de transactie in te stemmen. De instemming van AMX hangt derhalve samen met het verbeterde bod op de aandelen E-Plus en houdt geen verband met het bod van AMX op de aandelen KPN.

De heer Slagter spreekt zijn verwondering uit over het feit dat de transactie, die mede door inmenging van AMX tot een hogere waarde van KPN als geheel heeft geleid, werd gevolgd door de uitoefening van het optierecht door Stichting met de mededeling dat hier sprake zou zijn van een vijandige toenadering. Hij vraagt zich af of de voorzitter zich in deze kwalificatie van het bod van AMX herkent.

De voorzitter zegt geen oordeel uit te spreken over de handelingen van de Stichting omdat laatstgenoemde onafhankelijk is van KPN. Hij voegt daar aan toe dat voor de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen als uitgangspunt heeft te gelden dat een bod door eenieder als 'vijandig' moet worden beschouwd indien er met dezeieder nog geen overeenstemming is bereikt over een fusieprotocol waarin afspraken over onder meer de financiële en de niet-financiële

voorwaarden van het bod en de corporate governance worden neergelegd. De voorzitter benadrukt dat, hoewel er, zoals reeds door de Vennootschap is aangekondigd, op constructieve wijze met AMX wordt onderhandeld over het aangaan van een dergelijke fusieprotocol, de uitkomst van deze onderhandelingen ten tijde van deze vergadering nog niet met zekerheid vast kunnen worden gesteld.

De heer Slagter vraagt de voorzitter hierop of hij zou kunnen toelichten welke de voorwaarden zijn waaraan KPN tijdens de onderhandelingen meer belang toekent en vraagt hem naar zijn reactie op de hoogte van het door AMX aangekondigde bod.

De voorzitter merkt naar aanleiding van de eerste vraag van de heer Slagter op dat de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen jegens de aandeelhouders en de stakeholders verplicht zijn om te onderhandelen over een propositie die een balans van genoemde elementen: prijs, (niet-)financiële voorwaarden alsmede corporate governance vertegenwoordigt. Hij merkt op dat de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur niet eerder op de hoogte van het bod zullen reageren dan wanneer dit gestand wordt gedaan.

De heer Slagter vraagt de voorzitter waarom de Vennootschap niet op zoek is gegaan naar een bevriende concurrerende bieder -een zogenaamde "white knight"- en noemt hierbij Telefónica.

De voorzitter verduidelijkt dat KPN niet actief op zoek is naar een overnemer maar voegt hier aan toe dat indien een bieder een bod uitbrengt dit door de Vennootschap in beraad zal worden genomen.

De heer C. Vlaar, die ter vergadering de vakorganisatie QLIX vertegenwoordigt, krijgt nu het woord en spreekt allereerst zijn dank uit voor de verklaring die eerder door de heer Slingerland ter vergadering is afgelegd. Hij refereert vervolgens aan de zojuist door de heer Blok uiteengezette strategie van KPN en vraagt zich af hoe de grote investeringen in de onderneming, die worden gedaan met het doel het Nederlandse en Belgische bedrijf van KPN te versterken, zich verhouden tot het voornemen om in 2014 dividend uit te keren. Hij stelt voor de opbrengsten die voortvloeien uit de verkoop van E-Plus op de eerste plaats aan te wenden voor het implementeren van deze strategie.

De heer Blok antwoordt dat de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen hebben beoordeeld dat de opbrengsten uit de verkoop van E-Plus zodanig zijn dat het mogelijk is om daaruit zowel de fondsen te betrekken die nodig zijn om op een verantwoorde wijze te kunnen blijven investeren in de onderneming als de middelen om de aandeelhouders, door middel van een dividenduitkering, te laten meeprofiteren van de E-Plus transactie.

De heer Vlaar vraagt de heer Blok of de prioriteit van KPN in dezen uitgaat naar de uitkering van dividend of het investeren in de implementatie van de strategie.

De heer Blok legt uit dat deze transactie KPN in staat stelt om zowel de in het begin van het jaar gecommuniceerde markt- en investeringsdoelstellingen te verwezenlijken als de dividenduitkering, een jaar eerder dan aanvankelijk was aangekondigd, te hervatten.

De heer G.F. Fehrenbach, die PGGM Investments, APG, Nationale Nederlanden en Syntus Achmea vertegenwoordigt, vraagt zich af of de gewijzigde marktomstandigheden dan wel de verhoudingen binnen KPN, de Vennootschap hebben genoodzaakt om het in 2011 gepresenteerde strategieplan, genaamd 'versterken, vereenvoudigen en groeien' hier op aan te passen, te meer daar dit nog geënt was op drie in plaats van twee kernlanden. Hij vraagt de heer Blok daarnaast om de verkoop van E-Plus te plaatsten in het kader van de gepresenteerde plannen voor de strategie.

De heer Blok licht toe dat de verkoop van E-Plus KPN niet dwingt om de in 2011 gepresenteerde strategie aan te passen, met dien verstande dat het Duitse bedrijfsonderdeel hier geen deel meer van uitmaakt. Hij refereert hierbij tevens aan het feit dat deze plannen voor zover deze zien op de Nederlandse en Belgische telecommarkt een update hebben gekregen ten aanzien van onder meer de doelstellingen met betrekking tot de strategie, het marktaandeel en de technologische ontwikkelingen. KPN is, aldus de heer Blok, goed op weg om de hierin vastgelegde doelstellingen te verwezenlijken. De heer Blok legt uit dat in het kader van de strategie een bod op één van de

onderdelen van KPN niet op voorhand wordt afgewezen als de voorwaarden van dit bod dermate gunstig zijn voor de stakeholders dat dit serieus moet worden overwogen en voegt hier aan toe dat het bod op E-Plus aan deze criteria voldeed.

De heer J.A. Hendriks raadt aandeelhouders aan om tegen de verkoop van E-Plus te stemmen omdat de belangen van zowel KPN, haar aandeelhouders als haar stakeholders het beste worden gediend met het behoud van het onderdeel E-Plus, dat hij vanuit strategisch perspectief uitermate belangrijk acht.

De heer Stevense vraagt de voorzitter om uit te wijden over de omvang van de uitgifte van de aandelen KPN ingevolge de claimemissie die eerder in het jaar werd afgerond. Hij meent dat de opbrengsten uit deze emissie onvoldoende waren om daarmee het tekort aan te zuiveren dat is ontstaan als gevolg van de prijs die door KPN is betaald voor het gebruiksrecht op de Nederlandse 4G frequenties.

De voorzitter verduidelijkt dat KPN het eerder, en mede in verband met de uitgaven in het kader van de verwerving van de 4G frequenties, noodzakelijk heeft geacht om haar balans te versterken middels het aangaan van hybride obligatieleningen en de door de heer Stevense genoemde claimemissie. De verkoop van het onderdeel E-Plus versterkt de balans van KPN verder en stelt KPN in staat haar strategische doelstellingen te verwezenlijken. Hij herhaalt dat deze transactie door de Raad van Commissarissen wordt aanbevolen gezien de overeengekomen prijs en de mogelijkheid om uit de opbrengsten de uitvoering van de strategische plannen voor zowel Nederland als België te kunnen bekostigen.

De heer Stevense verzoekt de voorzitter tot het doen van meer concrete uitspraken over de noodzaak en omvang van de investeringen die door KPN gedaan zullen worden en vraagt zich daarnaast af in welke verhouding deze staan tot het dividend dat KPN voornemens is uit te keren. In reactie op de laatste vraag van de heer Stevense antwoordt de heer Blok dat de Vennootschap vandaag volstaat met de mededeling dat het voornemen bestaat om in 2014 weer een dividend uit te keren aan de aandeelhouders. Over de hoogte van dit dividend wordt in een later stadium mededeling gedaan. Ten aanzien van de investeringen die door KPN zijn gedaan wordt door de heer Blok een meer concrete invulling gegeven met de opmerking dat het investeringsprogramma dat twee jaar geleden is ingezet wordt voortgezet. De investeringen die door KPN zijn gedaan in haar mobiele netwerk, haar glasvezelnetwerk en haar tv-diensten, verzekeren de klanten van KPN de komende jaren van de meest recente technologie. Dit heeft zich reeds vertaald in stabiele (mobiele telefonie) dan wel stijgende marktaandelen (breedband en TV) en een verbeterde dienstverlening.

Het totale te investeren bedrag in de jaren 2013, 2014 en 2015 zal niet meer bedragen dan EUR 7 miljard waarvan een bedrag van EUR 2,3 miljard wordt toegerekend aan het jaar 2013. De heer Blok sluit af met de opmerking dat de investeringen in 2013 ten opzichte van voorgaande jaren zijn gestegen in verband met de aankoop van de 4G frequenties en het vermelde uitrollen van het hiervoor benodigde netwerk. Hij benadrukt echter dat de investeringen hiermee niet de eerder gecommuniceerde prognose hebben overschreden.

De heer J.W. Coolbergen verzoekt de Raad van Bestuur de aandeelhouders tegemoet te komen met een redelijk dividend. Hij vraagt zich echter af of de Vennootschap wel over de middelen zal beschikken om een uitkering aan de aandeelhouders te kunnen doen en vraagt zich daarnaast af of het voor hem niet beter zou zijn om de aandelen KPN te verkopen. Ten slotte stelt hij dat de daling van de koers van het aandeel KPN te wijten is aan het door de Raad van Bestuur gevoerde beleid.

De voorzitter antwoordt dat de uitkering van een dividend in 2014 mogelijk wordt gemaakt door de voorgestelde verkoop van E-plus maar merkt hierbij tevens op dat de verkoop afhankelijk is van de goedkeuring van de Europese mededingingsautoriteiten. Ten aanzien van de door de heer Coolbergen geuite zorgen over de koersontwikkeling van het aandeel KPN wordt door de voorzitter

opgemerkt dat zowel de Raad van Bestuur als de Raad van Commissarissen het volste begrip kunnen opbrengen voor deze bezorgdheid.

De heer L. Cazemier uit zijn ongenoegen over het verschil tussen de aankoopprijs en verkoopprijs van het onderdeel E-Plus en verzoekt degenen die daarvoor verantwoordelijk zijn hun functie ter beschikking te stellen. Hij merkt daarnaast over het voorgestelde dividend op dat hij verwacht dat dit volledig aan AMX ten goede zal komen omdat AMX ten tijde van de uitkering houder zal zijn van de aandelen KPN. Ten slotte verklaart de heer Cazemier dat hij meent dat het door de Vennootschap gevoerde beleid de onrust die onder het personeel van KPN zou bestaan niet heeft kunnen wegnemen en dat dit beleid zich onvoldoende in aandeelhouderswaarde heeft vertaald en verwijst hierbij naar het bod van EUR 8 per aandeel dat eerder door AMX werd uitgebracht.

De voorzitter wijst de heer Cazemier er op dat AMX heeft verklaard haar voorgenomen bod gestand te doen indien ten minste 51% van het geplaatste kapitaal wordt aangeboden zodat het geen gegeven is dat AMX enig aandeelhouder van KPN zal worden. Hij voegt daar aan toe dat degenen die ten tijde van de aankoop van E-Plus bestuurder of commissaris waren van KPN al lange tijd geen lid meer zijn van deze organen.

De heer L.W.H. Godie laat weten weinig geloof te hechten aan de door de heer Blok gedane mededelingen ten aanzien van het dividend omdat, aldus de heer Godie, aan eerder aangekondigde voornemens tot het uitkeren van dividend geen uitvoering is gegeven. Hij meent daarnaast dat het aandeel KPN minder goed presteert dan dat van vergelijkbare ondernemingen en sluit af met de opmerking dat AMX wellicht tegen de verkoop van E-Plus zou kunnen stemmen.

De voorzitter verklaart dat hij erop vertrouwt dat het eerder door AMX aangekondigde voornemen om vóór de transactie te stemmen ertoe zal leiden dat het voorstel door de vergadering zal worden aangenomen.

De heer Godie stelt de heer Blok enkele vragen over de (financiële) aspecten van de transactie.

De heer Blok legt uit dat de koopprijs is samengesteld uit een bedrag van EUR 3,7 miljard in contanten en een deelneming van 24,9% in de Duitse holding vennootschap Telefónica Deutschland. Van dit belang wordt direct 4,4% verkocht aan Telefónica voor een bedrag van EUR 1,3 miljard. De totale waarde van de transactie komt hiermee op EUR 8,55 miljard. Omdat de transactievoorwaarden recentelijk zijn verbeterd is het voor de aandeelhouders echter van belang de meest recente versie van de circulaire te raadplegen. Ten slotte wijst de heer Blok op het feit dat de transactie voorwaardelijk is aan goedkeuring van de mededingingsautoriteiten. De reactie van deze autoriteiten wordt medio 2014 verwacht.

De voorzitter voegt hier aan toe dat er door KPN zekere "*deal certainties*" zijn bedongen die ervoor moeten zorgen dat Telefónica bij het doorgaan van de transactie haar verplichtingen nakomt.

De heer Godie stelt nu enkele vragen over de gevolgen van de transactie voor de financiële positie van KPN. Hij vraagt zich op de eerste plaats af hoeveel verlies er door KPN wordt genomen op het belang in E-Plus, of dit wordt verwerkt in de cijfers over het derde kwartaal en hoe dit verlies wordt verwerkt op de fiscale balans.

De voorzitter verduidelijkt dat de verkoop van E-Plus ertoe heeft geleid dat een impairment ter grootte van EUR 1,3 miljard wordt genomen op de boekwaarde van E-Plus. Deze impairment wordt zichtbaar in de cijfers over het derde kwartaal. Het fiscale boekverlies bedraagt ongeveer EUR 3,7 miljard en zal naar verwachting in de komende jaren KPN's belastbare winst in Nederland compenseren. Het hiermee gepaarde gaande toekomstig belasting voordeel bedraagt ongeveer EUR 900 miljoen.

Nadat hij het woord heeft gekregen vraagt de heer B.F. Van der Schelde de heer Blok om uitleg over de invloed van de transactie op de netto schuldpositie van KPN.

De heer Blok legt uit dat de verhouding tussen de netto schuld en het EBITDA, berekend naar de netto schuldpositie per het einde van het tweede kwartaal (bij het doorgaan van de verkoop), van 2,2 naar 1,5 gedaald zou zijn en dat de netto schuld, die aan het einde van het tweede kwartaal

ongeveer EUR 9,5 miljard bedroeg, als gevolg van de transactie met EUR 5 miljard wordt teruggebracht.

De heer Van der Schelde vraagt de heer Blok naar het EBITDA van KPN, gecorrigeerd voor de verkoop van E-Plus. Hij rekent de heer Blok hierbij voor dat deze op basis van de hem bekende gegevens ongeveer gelijk is aan het EBITDA over het boekjaar 2012. Het voorgaande zou volgens de heer Van der Schelde niet stroken met mededelingen die de heer Blok eerder gedaan heeft en waaruit zou volgen dat de winstgevendheid van KPN onder druk staat.

De heer Blok legt uit dat KPN, mede dankzij de verbeterde operationele resultaten, vasthoudt aan de eerder uitgesproken verwachtingen over de zich stabiliserende financiële resultaten met betrekking tot de Nederlandse markt.

De voorzitter vult de heer Blok aan met de opmerking dat er ter vergadering geen forecasts zullen worden gedaan ten aanzien van de financiële resultaten van KPN. De door de heer Van der Schelde gebruikte waardering van E-Plus, die overeenkomt met een waarde gelijk aan 9,5 maal het EBITDA, berust op de brokers consensus.

De heer A.A.M. Heinemann, wiens aandelen niet voor deze vergadering zijn aangemeld, vraagt zich af of dit het juiste moment is om over te gaan tot een verkoop van E-Plus. Hij verwacht dat KPN geen directe voordelen uit het opvoeren van de investeringen zal kunnen behalen omdat concurrenten van KPN tegen kostprijs van de verbeterde infrastructuur van KPN gebruik kunnen maken. Hij zegt daarnaast te verwachten dat de koers van het aandeel KPN, die als gevolg van de claimemissie is gedaald, zich in de toekomst zou kunnen herstellen zodat dan wellicht een hogere koopprijs voor E-Plus van Telefónica zou kunnen worden bedongen.

De heer Blok herhaalt dat KPN van mening is dat aan de algemene vergadering reeds een goed bod voorligt en dat de opbrengsten die hiermee nu kunnen worden gerealiseerd KPN in staat stellen om de in 2011 ingezette strategische koers te blijven volgen.

De heer Hendriks vraagt zich af of de financiële voordelen die met de verkoop van E-Plus worden bereikt niet op een andere wijze gerealiseerd zouden kunnen worden.

De voorzitter herhaalt dat is geoordeeld dat deze transactie op dit moment aan de aandeelhouders zou moeten worden voorgelegd omdat de voordelen die hieruit behaald kunnen worden niet binnen afzienbare tijd door het onderdeel E-Plus zelf zouden kunnen worden gegenereerd.

De heer Slagter verklaart de pragmatische overwegingen te begrijpen die ten grondslag liggen aan het besluit om E-Plus te verkopen. Hij vraagt de heer Blok te verduidelijken wanneer de goedkeuring van de mededingingsautoriteiten wordt verwacht, wat de hiermee verband houdende risico's zijn en of er in dit kader wellicht concessies zullen moeten worden gedaan. Daarnaast vraagt hij of KPN de aandelen in Telefónica Deutschland, die in het kader van deze transactie zullen worden verkregen, zal uitkeren aan haar aandeelhouders.

De heer Blok deelt mee dat hij verwacht dat er medio 2014 duidelijkheid zal bestaan ten aanzien van de uitkomst van de mededingingsprocedure en verklaart dat hij, hoewel hij op basis van vergelijkbare procedures geen reden heeft om de uitkomst niet met vertrouwen tegemoet te zien, hierover geen concrete verwachtingen zal uitspreken. Ten aanzien van de mogelijkheid tot het doen van een uitkering aan de aandeelhouders deelt de heer Blok mee dat verschillende opties worden gezien, maar dat een besluit over dat onderwerp nog is niet genomen.

De heer M.H.B. Kok vraagt de voorzitter hoe groot de groep 'stakeholders' is waaraan eerder werd gerefereerd.

De voorzitter meldt dat het hier om een substantieel aantal gaat en noemt ter illustratie het aantal klanten van de Duitse en Belgische, onderdelen van de KPN groep, te weten respectievelijk 25 miljoen en 3 miljoen.

De heer Lange oppert om in samenwerking met AMX de onderhandelingen met Telefónica over de verkoop van E-Plus te heropenen.

De voorzitter antwoordt dat ook de markt de condities van het bod van Telefónica als gunstig voor KPN heeft beoordeeld en legt uit dat het hogere bod van Telefónica verband houdt met toezeggingen die zijn gedaan door AMX in het kader van de door hen te verlenen goedkeuring aan de transactie. Hij dicht een heropening van de gesprekken met Telefónica geen reële kans toe.

De heer N.T.L. Hogenhuis stelt voor dat KPN een gedeelte van de koopprijs die zij voor E-Plus ontvangt in de vorm van een interim dividend aan de aandeelhouders uitkeert.

De voorzitter herinnert de heer Hogenhuis aan het voorstel van de vennootschap om reeds over het boekjaar 2014 weer tot uitkering van dividend over te gaan.

De heer Schraven verklaart namens de Stichting een stemverklaring af te zullen leggen, mede omdat dit, volgens de Stichting, ook het belang van de algemene vergadering van aandeelhouders van KPN dient. De heer Schraven leidt zijn verklaring in door te verwijzen naar de door de Stichting gepubliceerde reactie op de vragen van de VEB ten aanzien van het stemgedrag van de Stichting. Hij merkt hierover op dat in deze reactie de belangrijkste elementen van dit stemgedrag zijn verwoord, te weten dat de Stichting beleidsvrijheid heeft ten aanzien van zijn stemgedrag, maar dat het anderzijds voorstelbaar is dat de Stichting in voorkomend geval zal besluiten om niet, of met terughoudendheid, van het stemrecht gebruik te maken.

De heer Schraven deelt vervolgens mede dat de Stichting zich onafhankelijk heeft laten adviseren over de E-Plus transactie en tevens dat de Stichting al in een eerder stadium te kennen heeft gegeven een voorstander te zijn van deze transactie. Daarbij heeft de Stichting aangegeven dat, als dat nodig zou zijn, van het stemrecht gebruik zou worden gemaakt teneinde zich te verzekeren van de voor de transactie vereiste goedkeuring van de algemene vergadering. Hij voegt hier aan toe dat het stemmen over deze transactie naar het oordeel van de Stichting binnen de statutaire doelstelling van de Stichting valt, enerzijds omdat deze transactie grote voordelen zou bieden aan KPN en, anderzijds, omdat een afwijzing van de transactie door de algemene vergadering grote financiële consequenties zou kunnen hebben. De heer Schraven laat weten dat de Stichting inmiddels met veel binnenlandse en buitenlandse institutionele aandeelhouders van KPN heeft gesproken en dat de Stichting kennis heeft genomen van het voornemen van AMX om ter vergadering vóór de goedkeuring van de transactie te stemmen. Hij legt uit dat de Stichting hierdoor tot de conclusie is gekomen dat de aandeelhouders zich in grote getale akkoord verklaren met de transactie en dat de Stichting zich om deze reden op deze vergadering zal onthouden van stemming over deze transactie. De heer Schraven besluit zijn verklaring met de opmerking dat de Stichting zich bij de behandeling van de agendapunten 3a en 3b tevens zal onthouden van stemming omdat het bij de hieronder geagendeerde voorstellen niet gaat om belangen waarvoor de Stichting zich krachtens haar doelstelling sterk kan maken.

De heer Slagter dankt de heer Schraven voor zijn verklaring en verklaart dat dit het antwoord was waarop hij had gehoopt en dat de VEB vóór het besluit zal stemmen.

De secretaris legt de aanwezigen uit hoe zij in deze vergadering hun stem uit kunnen brengen en deelt daarnaast mede dat ter vergadering 896 aandeelhouders aanwezig dan wel vertegenwoordigd zijn, dat door deze aandeelhouders tezamen 7.158.082.910 stemmen kunnen worden uitgebracht en dat deze stemmen ongeveer 84,05% van het geplaatste kapitaal van KPN vertegenwoordigen. Van het aantal gewone/niet-preferente aandelen is vanmiddag ongeveer 68,11% vertegenwoordigd en voor 1,5 miljard van deze aandelen is reeds vóór de vergadering een volmacht verleend aan de heer Visser, notaris, om volgens een daarbij gegeven instructie een stem uit te brengen.

De heer Fehrenbach verzoekt de voorzitter te bevestigen dat het genoemde opkomstpercentage van ongeveer 68% van het geplaatste kapitaal geen rekening houdt met de aandelen die door de Stichting worden vertegenwoordigd en vraagt hem of KPN actief, bijvoorbeeld door middel van het

inschakelen van *proxy solicitation* bureaus, heeft getracht het opkomstpercentage te beïnvloeden. De heer Fehrenbach meent dat dit laatste van belang kan zijn als tegenwicht zou moeten worden geboden voor de aanwezigheid van een grootaandeelhouder.

De voorzitter reageert door op te merken dat het opkomstpercentage van 68% inderdaad is gecorrigeerd voor de stemmen die de Stichting zou kunnen uitbrengen. Hij merkt daarnaast op dat de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen geprobeerd hebben om het belang van de E-Plus transactie te ondersteunen middels een open brief aan de aandeelhouders van KPN die op de website van KPN is geplaatst maar voegt hier aan toe dat er geen pogingen zijn ondernomen om door middel van agressieve proxy solicitation stemmen te werven. Hij verzoekt de secretaris nu de stemming over dit agendapunt te openen, constateert dat het stelsysteem 2.898.062.393 stemmen vóór het voorstel, 89.263 stemmen tegen het voorstel, 4.259.837.297 onthoudingen en 93.957 niet uitgebrachte stemmen heeft geregistreerd en verbindt hier aan de conclusie dat het voorstel met, afgerond, 100% van de stemmen is aangenomen. Hij vervolgt met de behandeling van het derde agendapunt (Bezoldiging van de Raad van Bestuur) dat uiteenvalt in twee gedeelten.

Agendapunt 3a: Voorstel tot goedkeuring van de correctiefactor die van toepassing is op het Long Term Incentive plan (Besluit).

De voorzitter licht het agendapunt toe. Hij merkt op dat het bestaande lange-termijn incentive plan voor de leden van de Raad van Bestuur (hierna te noemen: het LTI), dat in april 2011 na goedkeuring van de algemene vergadering is vastgesteld, moet worden gecorrigeerd voor de effecten van de recente claimemissie.

Het reglement van het LTI voorziet er in om in geval van, onder meer, een emissie van aandelen het door het LTI toegezegde recht op een vast aantal prestatie gerelateerde aandelen zodanig te wijzigen dat de waarde van dit recht in het economisch verkeer direct na de emissie gelijk is aan de waarde direct voorafgaande aan de emissie. In het prospectus dat in het kader van de claimemissie is uitgegeven werd reeds aan deze correctie gerefereerd. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen hebben er desalniettemin voor gekozen om de toepassing van deze wiskundig berekende correctiefactor aan de algemene vergadering voor te leggen.

Bij toepassing van deze correctiefactor wordt het aantal prestatie gerelateerde aandelen waarop de CEO aanspraak zou kunnen maken bijgesteld van het in het LTI plan genoemde aantal van 95.000 aandelen naar 156.963 aandelen.

Het aantal van 66.000 aandelen waarop de overige leden van de Raad van Bestuur aanspraak zouden kunnen maken bedraagt na correctie 108.860 aandelen. De correctiefactor zal zowel worden toegepast op alle bestaande (nog niet onvoorwaardelijke) aandelenplannen die betrekking hebben op de jaren 2011, 2012 en 2013 als op de toekomstige plannen. Met deze opmerking besluit de voorzitter de inleiding van dit agendapunt en hij nodigt de aanwezigen uit de personen achter de tafel hierover te bevragen.

De heer Kok verklaart zich verheugd over de eerder namens de Stichting gedane mededeling dat zij zich ten aanzien van dit agendapunt van stemming zal onthouden. Hij geeft daarnaast aan dat hij geen voorstander is van de toepassing van de correctiefactor, door hem gekwalificeerd als een bonus, omdat hij meent dat dit een oneigenlijke compensatie zou vormen voor de gedaalde beurskoers van het aandeel KPN.

De voorzitter legt uit dat de correctiefactor niet gezien kan worden als een bonus maar het LTI slechts corrigeert voor het verhandelbare claimrecht dat in het kader van de claimemissie aan de aandeelhouders is toegekend ter compensatie voor de verwatering van hun belang na de emissie maar welke vorm van compensatie ontbrak voor een ontvanger van prestatie gebonden aandelen.

De heer Fehrenbach vraagt het woord en merkt op dat hij meent dat het voor de aandeelhouders niet kenbaar was dat in het in 2011 vastgestelde LTI programma rekening werd gehouden met de toepassing van een correctiefactor. Het prospectus dat ter gelegenheid van de claimemissie is uitgegeven zou slechts de mogelijkheid ervan hebben beschreven zonder expliciet te noemen dat

deze correctie ook daadwerkelijk zou worden toegepast. Daarnaast betwijfelt hij of de opname van een correctiefactor in een LTI programma inderdaad als marktconform kan worden bestempeld. In het LTI programma van Imtech zou bijvoorbeeld een dergelijke correctiefactor ontbreken. Hij verklaart daarnaast te twijfelen aan de noodzaak de correctiefactor in dit geval toe te passen omdat de claimemissie met name was ingegeven om de financiële positie van KPN te versterken en de daaruit voortvloeiende claimrechten niet noodzakelijk als een aan de aandeelhouders toegekende compensatie gezien kunnen worden. Hij voegt hier echter aan toe dat hij het waardeert dat dit voorstel nu aan de algemene vergadering wordt voorgelegd omdat hij de toekenning van aandelen als een prerogatief van de algemene vergadering beschouwt. Hij verzoekt de vennootschap meer transparantie te betrachten indien dergelijke regelingen overeen worden gekomen en sluit af met de mededeling vóór het voorstel te zullen stemmen.

De heer Stevense deelt mede dat het wat hem betreft de voorkeur had verdiend als dit voorstel gelijktijdig met het voorstel tot de claimemissie aan de algemene vergadering zou zijn voorgelegd. Hij verklaart daarnaast niet in te zullen stemmen met de toekenning van bonussen die wellicht aan de leden van de Raad van Bestuur zullen worden toegekend in het kader van de verkoop van E-Plus.

De voorzitter erkent dat het onderhavige onderwerp tevens aan de vergadering kenbaar had kunnen worden gemaakt toen over de claimemissie werd besloten. De Raad van Commissarissen heeft echter besloten dat, hoewel de uitvoering van de regeling tot haar bevoegdheden kan worden gerekend, de toepassing ervan nu toch aan de algemene vergadering wordt voorgelegd.

De heer Cazemier stelt dat de noodzaak voor de claimemissie het gevolg was van het door de Raad van Bestuur gevoerde beleid en acht het daarom niet verantwoord de correctiefactor toe te passen. Hij verklaart tegen het voorstel te zullen stemmen en verzoekt de voorzitter het voorstel in te trekken.

De heer Langen roept de leden van de Raad van Bestuur op om de uit de correctie voortvloeiende voordelen te doneren aan een op te richten fonds dat zich ten doel stelt de belangen te behartigen van werknemers van KPN die in financiële nood verkeren.

De voorzitter herhaalt dat de correctiefactor wordt toegepast teneinde de beloning bestaande uit de aandelen die de leden van de Raad van Bestuur uit hoofde van het LTI programma kunnen ontvangen, te corrigeren voor de gevolgen van de toekenning van de claimrechten aan de aandeelhouders.

De heer Swinkels refereert aan berichtgeving over werknemers, en met name de werknemers met hogere inkomens, die afzien van een gedeelte van hun remuneratie teneinde de onderneming waarvoor zij werken financieel te ondersteunen. Hij meent dat KPN hierin een voorbeeldfunctie dient te vervullen.

De heer Blok verklaart dat de berichten waaraan de heer Swinkels refereert geen betrekking hebben op KPN.

De heer Swinkels stelt dat de kleinere omvang van het KPN-concern die het gevolg is van de verkoop van E-Plus, tot gevolg heeft dat de Raad van Bestuur minder tijd dient te besteden aan risico management. Hij vraagt zich af of dit weerspiegeld zal worden in het remuneratiebeleid.

De voorzitter wijst de heer Swinkels er op dat de binnen de Raad van Commissarissen ingestelde remuneratiecommissie het beloningssysteem monitort en, indien deze commissie dit nodig acht, aan de algemene vergadering het voorstel zal doen om dit aan te passen.

De heer R.W.A. van Nauta Lemke vraagt of de correctiefactor ook wordt toegepast op de prestatiegebonden aandelen die aan andere werknemers van KPN zijn, dan wel worden, toegekend. Hij verklaart tegen het voorstel te zullen stemmen.

De voorzitter beaamt dat de correctiefactor ook wordt toegepast op andere werknemers van KPN die aanspraak kunnen maken op een uit aandelen bestaande beloningscomponent. Voor wat

betreft de toepassing ten aanzien van de remuneratie van de Raad van Bestuur is er echter voor gekozen dit aan de algemene vergadering voor te leggen. De voorzitter brengt het voorstel nu ter stemming en verzoekt de secretaris het stelsysteem te activeren.

De secretaris deelt mede dat er 2.878.914.788 stemmen vóór het voorstel zijn uitgebracht en er 1.851.569 tegenstemmen, 4.277.173.343 onthoudingen en 143.210 blanco stemmen zijn geregistreerd.

De voorzitter constateert hierop dat het voorstel met 99,96% van de uitgebrachte stemmen is aangenomen en gaat over tot de behandeling van het tweede gedeelte van dit agendapunt.

Agendapunt 3b. Voorstel tot goedkeuring van de retentiebonus van de heer T. Dirks (Besluit).

De voorzitter legt uit dat de voorgestelde retentiebonus die de heer Dirks wordt aangeboden in direct verband staat met de verkoop van het onderdeel E-Plus. De transactie komt pas daadwerkelijk tot stand nadat enkele voorwaarden zijn vervuld, één van deze voorwaarden wordt gevormd door het verkrijgen van goedkeuring van de Europese mededingingsautoriteiten. Om de continuïteit van E-Plus te kunnen waarborgen indien de verkoop niet zou kunnen worden afgerond, wordt aan de algemene vergadering voorgesteld om aan de heer Dirks (lid van de Raad van Bestuur en CEO van E-Plus) een retentieregeling toe te kennen ter grootte van zijn bruto jaarsalaris van EUR 650.000.

De voorzitter voegt hier aan toe dat de retentiebonus alleen wordt toegekend indien de heer Dirks één jaar na de formele aankondiging van annulering van de E-Plus transactie nog voor E-Plus werkzaam is. De voorzitter verklaart dat KPN zich er van bewust is dat er door sommige stembureaus een negatief stemadvies is uitgebracht ten aanzien van dit agendapunt. Deze bureaus zijn de mening toegedaan dat retentie een onderdeel moet vormen van een regulier remuneratie-plan voor de lange termijn. Hoewel KPN zich, aldus de voorzitter, in beginsel in deze stelling kan vinden, meent zij het onderhavige voorstel aan de algemene vergadering te moeten voorleggen omdat het lange termijn incentive plan in hoge mate is gebaseerd op *Total Shareholder Return* (oftewel TSR). De voorzitter legt uit dat het voorgaande er toe leidt dat de bestaande plannen in het licht van de recente ontwikkelingen van de aandelenkoersen momenteel geen materiële waarde hebben en dat hiervan derhalve onvoldoende motivering uitgaat voor leden van het bestuur om bij KPN te blijven. De voorgestelde retentiebonus dient volgens de voorzitter derhalve te worden beschouwd als een tijdelijke oplossing die werd ingegeven teneinde in de beschreven uitzonderlijke omstandigheden een passende oplossing te bieden. De voorzitter herhaalt dat het in beste belang van de stakeholders van KPN is indien de heer Dirks, die sinds 1996 werkzaam is voor E-Plus, in 2007 CEO is geworden en in die functie aanzienlijke waarde heeft kunnen creëren voor het bedrijf, voor KPN behouden blijft indien de E-Plus transactie geen doorgang mocht vinden. De aanwezigen wordt vervolgens de mogelijkheid geboden om vragen te stellen over dit agendapunt.

Het woord wordt genomen door de heer Slagter die verklaart tegen dit agendapunt te zullen stemmen. Hij motiveert dit door te stellen dat de incentivering die de lange en korte termijn bonusprogramma's beogen te bereiken nu juist voortvloeit uit de relatie tussen de beloning en de koers van het aandeel. De heer Slagter laat weten er geen begrip voor te hebben indien door de heer Dirks op de retentiebonus is aangedrongen.

In reactie op de opmerking van de heer Slagter, verduidelijkt de voorzitter dat door de heer Dirks niet is aangedrongen op de toekenning van een retentiebonus.

De heer Fehrenbach deelt mede dat de aandeelhouders die hij vertegenwoordigt performance criteria verkieszen boven een retentiebonus en voegt hier aan toe dat de lange termijnplannen de bestuurder reeds voldoende motivatie bieden om bij de vennootschap werkzaam te blijven. Evenmin is hij een voorstander van het feit dat de beloning wordt uitgekeerd in contanten en niet in

aandelen en hij betreurt het dat er geen 'holding' en 'call back' mogelijkheid zou bestaan ten aanzien van het uitgekeerde bonusbedrag. Het derde bezwaar dat door de heer Fehrenbach wordt geuit is er in gelegen dat de heer Dirks bij zijn aantreden in 2011 er rekening mee had moeten houden dat, gezien de financiële positie van KPN, het onderdeel E-Plus zou worden verkocht. Hoewel hij begrip heeft getoond voor de eerder door de voorzitter verwoorde argumenten, sluit hij af met de mededeling dat hij tegen het voorstel zal stemmen.

De heer Stevense geeft aan eveneens tegen het voorstel te zullen stemmen, hetgeen volgens hem mede verband houdt met de daling van de koers van het aandeel KPN waarmee de pensioenfondsen die belangen in KPN houden zich geconfronteerd zagen.

Ter reactie op de voorgaande sprekers herhaalt de voorzitter dat de heer Dirks slechts aanspraak kan maken op de retentiebonus indien de E-plus transactie niet door gaat. De voorgestelde bonus kan in de ogen van de Raad van Commissarissen daarom worden beschouwd als een vorm van risico management.

De heer Vaarman is van mening dat de voorgestelde retentieregeling een diskwalificatie vormt van het beleid dat de Raad van Commissarissen voert ten aanzien van de succession planning binnen het bedrijf van KPN.

De voorzitter reageert op de opmerking van de heer Vaarman door er op te wijzen dat er binnen KPN wel degelijk veel aandacht is voor de opvolging van het management. Indien de E-Plus transactie geen doorgang zou vinden, zo legt de voorzitter uit, dan zou dit echter beschouwd kunnen worden als een crisissituatie waarin zowel de expertise als de ervaring van de heer Dirks uitermate gewenst zouden zijn.

De heer Van Nauta Lemke merkt op dat een retentiebonus slechts een doel dient indien de heer Dirks het voornemen zou hebben om E-plus te verlaten. Indien dit niet het geval is dan zou er, aldus de heer Van Nauta Lemke, geen reden zijn waarom de heer Dirks lopende zijn benoemingstermijn, die eindigt in 2015, zou terugtreden. Hij verklaart tegen het voorstel te zullen stemmen.

De voorzitter licht toe dat een benoeming van een bestuurder voor een periode van vier jaar niet betekent dat deze bestuurder niet het recht zou hebben om ook gedurende deze termijn zijn positie ter beschikking te stellen. Hieraan voegt de voorzitter toe dat, hoewel de heer Dirks niet het voornemen heeft geuit E-Plus te zullen verlaten en evenmin heeft verzocht een retentieregeling te treffen, hij ongetwijfeld actief zou worden benaderd door headhunters indien de E-Plus transactie onverhoopt geen doorgang mocht vinden. Nadat hij heeft geconstateerd dat niemand meer het woord wenst te nemen, verzoekt hij de secretaris de stemming over dit onderwerp te openen.

De secretaris meldt dat er op 2.153.247.591 aandelen een stem vóór het voorstel is uitgebracht, er 732.047.340 tegenstemmen zijn geteld en 4.272.600.567 onthoudingen.

De voorzitter stelt hierop vast dat het voorstel met een meerderheid van 74,63% van de stemmen is aangenomen.

4. Rondvraag en sluiting

De heer Fehrenbach neemt het woord en spreekt richting de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen de wens uit dat zij de belangen van de minderheidsaandeelhouders van KPN zullen behartigen door in de gesprekken met AMX het belang te onderstrepen van zowel de hoogte van het bod als het overeenkomen van een goede regeling inzake de governance van de Vennootschap.

De voorzitter verzekert de heer Fehrenbach dat de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen in de gesprekken met eenieder aandacht zullen besteden aan de belangen van de minderheidsaandeelhouders van KPN.

De heer T.W. Tsé vraagt naar de ontwikkelingen ten aanzien van het door KPN geïntroduceerde abonnementsmodel waarbij het toestel geleased wordt. Volgens de heer Tsé is dit model gedeeltelijk door KPN verlaten omdat het weinig succesvol zou zijn gebleken.

De heer Blok vertelt dat KPN maatregelen heeft getroffen nadat er uit de markt signalen waren ontvangen waaruit kon worden afgeleid dat gebruikers de voorkeur geven aan reeds langer bestaande abonnementsvormen. Voor nadere informatie over de ontwikkeling van haar marktaandeel verwijst de heer Blok de heer Tsé naar de presentatie van de cijfers voor het derde kwartaal die op 22 oktober zal plaatsvinden.

De heer Slagter wil graag weten wanneer een kandidaat voor de positie van Chief Financial Officer (CFO) wordt voorgesteld.

De voorzitter antwoordt dat de Raad van Commissarissen het belang van de selectie van een goede kandidaat voor de positie van CFO onderkend. Hierbij wordt getracht rekening te houden met de constellatie waaronder een toekomstige CFO zijn werkzaamheden zal gaan uitvoeren. De voorzitter merkt op dat het feit dat de positie van CFO momenteel wordt ingevuld door de heer Van Schilfgaarde, in wie hij zijn vertrouwen uitspreekt, de Raad van Commissarissen in staat stelt om op weloverwogen wijze het proces voor de selectie van zijn opvolger te doorlopen.

De heer A. Gerritsen meent te hebben kunnen constateren dat bij de stemming over de agendapunten 3a en 3b ten aanzien van meer dan 50% van de aangemelde aandelen is gekozen om zich van stemming te onthouden. Hij verzoekt de voorzitter dit toe te lichten.


De voorzitter antwoordt dat dit verband houdt met het pakket aandelen dat door de Stichting wordt gehouden en waarop, zoals eerder door de heer Schraven werd aangekondigd, ter vergadering geen stem is uitgebracht. Uit het aantal stemmen dat ten aanzien van de agendapunten 3a en 3b is uitgebracht kan in ieder geval worden afgeleid dat op de door AMX gehouden aandelen is gestemd.

De heer Hendriks vraagt zich af wanneer KPN nadere mededelingen doet over de gesprekken die ten tijde van de vergadering met AMX plaatsvinden en of de goedkeuring voor de verkoop van E-Plus die eerder op de middag door de algemene vergadering is verleend, van invloed zal zijn op deze gesprekken.

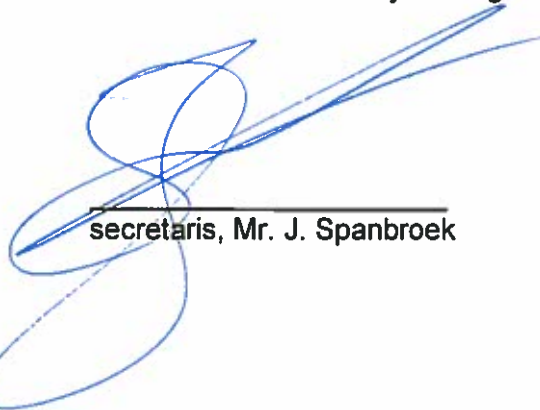
De voorzitter verklaart dat KPN gedurende het proces rondom de verkoop van E-Plus veel transparantie heeft betracht ten aanzien van de gesprekken die met AMX worden gevoerd. Hij voegt hier aan toe dat KPN informatie over de verbeterde transactievoorwaarden van belang acht voor haar aandeelhouders in het kader van de gedachtevorming over het al dan niet verlenen van goedkeuring van de verkoop van E-Plus. Direct nadat er duidelijkheid is ontstaan over de uitkomst van de gesprekken met AMX zal KPN dit bekend maken.

De heer A.F.J. Rouweler verzoekt de voorzitter meer informatie te verschaffen over de maatregelen die KPN zal treffen ter bescherming van de belangen van haar minderheidsaandeelhouders.

Nadat de voorzitter heeft herhaald de bescherming van de positie van de minderheidsaandeelhouders deel zal uitmaken van de gesprekken met AMX en hij heeft geconstateerd dat geen van de aanwezigen nog het woord wenst te nemen sluit hij de vergadering om 16:33 uur.



voorzitter Drs. J.B.M. Streppel



secretaris, Mr. J. Spanbroek