

TNT Express AGM 11 April 2012

English summary

TNT Express and Post NL were demerged after TNT's shareholder meeting of May 2011. Although many regarded TNT Express as the more profitable of the two companies, economic results were not as expected. Client demand was low in areas like Brazil and the European credit crisis led to a drop in services during TNT Express' first year of independence. One of TNT Express' larger investors proposed to take seats on the supervisory board. During Q1 of 2012 TNT Express announced that it was discussing a possible merger. At first a E9,- bid per share by UPS was rejected, but later an improved bid of 9.5 was positively welcomed by management. At the end of June 2012 an informal EGM will be held for TNT Express' shareholders concerning this bid.

During this years' shareholder meeting most of the discussion was about the merger with UPS. Investors were wondering how much shareholder value would be created by the merger and how much of that value was incorporated in the bid by UPS. Others wanted to make sure that TNT Express' sustainable targets and corporate responsibility activities would be maintained after the merger with UPS. The management ensured that this would be the case.

Robeco spoke on behalf of its clients and some of its Eumedion partners. Prior to this meeting Robeco had expressed concerns on several agenda items. TNT Express had proposed two new members to the supervisory board, who would require shareholder approval during this meeting. One of these nominees had several other directorships, which could limit his time available for his task at TNT Express. Some changes in the proposed remuneration policy also worried us. In our opinion the changes would make the policy too short term oriented. Multiple non-financial performance criteria would be replaced by a single metric. Additionally we believed it would be inappropriate to rewards the supervisory board on a per meeting basis.

Before the shareholder meeting TNT Express withdrew their proposal for the new members to the supervisory board and postponed the use of performance share under their long term incentive policy. These changes took away our most important concerns. During the meeting we applauded TNT Express' co-operation and openness to constructive dialogue.

All agenda items where approved. The final item on the agenda contained changes to the articles of association. Robeco requested some of these changes on last year's shareholder meeting.

Aandeelhoudersvergadering TNT Express 11 april 2012

Datum AVA 11 april 2012, 14.00 uur
Locatie Radisson SAS, Schiphol
Woordvoeder Eumedion Sylvia van Waveren, Robeco
Opkomst 63%
Volmacht om te spreken namens: Syntrus Achmea, Mn Services

Agenda AGM, 11 April 2012		Stemwijze	
1	Opening and announcements		
2	Presentation on 2011 performance by Ms Marie-Christine Lombard, Chief Executive Officer		
3	Annual report 2011		
4	Discussion of the Corporate Governance chapter of the Annual Report 2011, chapter 4		
5	Adoption of the 2011 financial statements	For	100%
6a.	Discussion of the reserves and dividend guidelines		
6b.	Dividend 2011	For	99.97%
7	Release from liability of the Executive Board members	For	97.21%
8	Release from liability of the Supervisory Board members	For	97.21%
9a.	Remuneration policy for Executive Board members	For	93.96%
9b.	Remuneration Supervisory Board members	For	69.85%
10a.	Proposal to appoint Mr Marcel Smits to the Supervisory Board (withdrawn)		
10b.	Proposal to appoint Mr Sjoerd van Keulen to the Supervisory Board (withdrawn)		
11	Authorisation of the Executive Board to have the Company acquire its own shares	For	100%
12	Amendment of the articles of association regarding appointment and removal of Executive Board members and Supervisory Board members	For	99.84%
13	Questions		
14	Close		

Spreektekst TNT Express, AVA 11 april 2012

AVA / Ad 9 Discussie beloningsbeleid.

In het eerste kwartaal van 2012 deden zich veel ontwikkelingen voor bij TNT Express. Het bedrijf stond onder grote druk van aandeelhouders en pers. Grootaandeelhouder Jana Partners, samen met Aimco, stelde twee nieuwe raad van commissarissen kandidaten voor. Ook waren er aanhoudende geruchten van een overname van het bedrijf. In al deze onrust waren de Nederlandse Institutionele beleggers, verenigd in Eumedion, in een actieve dialoog verwickeld met het bedrijf, met name gericht op drie thema's "1.) Duidelijke en transparante rapportage ten aanzien van alle belanghebbenden w.o. aandeelhouders over de ontwikkelingen rondom TNT Express, 2.) Een corporate governance van de onderneming in overeenstemming met de internationale en Nederlandse best practices, dus zonder overweldigende beschermingsmaatregelen en 3.) een stevige herzien beloningsbeleid in lijn met goed bestuur.

Over het voorgestelde nieuwe beloningsbeleid hadden wij in februari 2012 een gesprek met de HR-functionarissen op het hoofdkantoor van TNT Express in Hoofddorp. Het werd ons duidelijk dat het concept beloningsbeleid slechts in geringe mate gericht was op de lange termijn. Niet-financiële doelstellingen werden minder gewogen in dit concept beleid dan in het oude beloningsbeleid. Ook werd de focus binnen de niet-financiële doelstellingen verschoven van milieudoelstellingen en CO2-doelstellingen naar de bredere Dow Jones Sustainability Index. We verzochten TNT Express naar meer duidelijkheid over het totale beloningsbeleid en dachten mee over een betere alignment tussen beloning en prestatie omdat we een potentieel aanzienlijke stijging van de variabele beloning van het bestuur voorzagen. Tenslotte benadrukten we dat we geen voorstanders zijn van een beloning van de RvC die afhankelijk is van het aantal vergaderingen want dit is in onze ogen 'part of the job' van een professionele RvC.

Begin maart 2012 hebben we de agendapunten van de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders doorgesproken met de Secretaris-Generaal, de Algemene raad en van de Investor Relations van TNT Express, wederom op het hoofdkantoor van TNT Express in Hoofddorp. We vroegen TNT Express om rekening te houden met de belangen van alle aandeelhouders met betrekking tot de overname geruchten en de zich snel opeenvolgende ontwikkelingen. We hebben toen ook weer gesproken over het concept nieuwe remuneratiebeleid van de vennootschap, wat na consultaties met aandeelhouders licht was herzien. Deze herziening was een verbetering van de transparantie, maar de structuur bleef een punt van aandacht voor ons. We herhaalden onze zorgen met betrekking tot de beperkte lange termijn focus, de verminderde focus op niet-financiële doelstellingen en de potentieel aanzienlijke stijging van de variabele beloning. Gezien de ontwikkelingen met betrekking tot een mogelijke overname van UPS, vroegen we meer informatie over de change of control clauses in het beloningsbeleid en over de veranderingen in de statuten die de beschermingsconstructies aanzienlijk zullen verlagen, een lang gekoesterde wens van onze kant.

Op 19 maart 2012 werd bekend dat UPS TNT Express zal gaan overnemen. Zowel de raad van bestuur als de raad van commissarissen van TNT Express hebben ingestemd met het verbeterde bod van EUR

9,50 per aandeel. Op 21 maart 2012 bespraken we de gevolgen van dit overnamebod van UPS voor de agendapunten op de AVA van 11 april met de Secretaris-Generaal en de Investor relations van het bedrijf in een conference call. Wij tekenden hierbij aan dat enkele agendapunten wat ons betreft van de agenda zouden kunnen worden gehaald omdat zij niet meer opportuun zijn nu er een serieus bod is uitgebracht.

Op 2 april liet TNT Express d.m.v. een persbericht weten dat gezien het overname bod van UPS de huidige RvC niet zal worden vergroot met 2 nieuwe RvC leden en dat de 2012 toekenning van performance shares onder het LTIP zal worden uitgesteld met het oog op het overnamebod. Wij juichen deze stap van harte toe.

Wij willen met deze wat chronologische opsomming van de dialoog die wij met TNT Express hebben gehad dit jaar het goede contact benadrukken dat wij met TNT Express hebben gehad over de drie thema's waar onze interesse naar uitging (nl. een verhoogde transparantie, een goede corporate governance en een passen beloningsbeleid). Wij hebben dat zeer gewaardeerd.

Ik sluit deze stemverklaring af met de mededelingen dat wij vandaag VOOR stemmen op alle (overgebleven) agendapunten van deze vergadering, met dien verstande dat enkele Eumedion leden op agendapunt 9b TEGEN zullen stemmen of dat hebben gedaan. We zien elkaar graag terug op de aangekondigde bijzondere algemene vergadering van aandeelhouders inzake het overname bod van UPS.