

KPN, AGM 2011, April 6th

Meeting Report

Executive Summary

Robeco expressed its concerns, in the AGM represented by PGGM, regarding agenda item 9 where the remuneration policy of the company was not very clear on how the newly proposed long-term incentives will be formulated. The chairman of the remuneration committee gave a further explanation in the meeting, however we conclude that further work on the remuneration policy is still needed.

Verslag AVA KPN

Verslag KPN

Soort vergadering	Algemene vergadering van aandeelhouders
Datum vergadering	6 april 2011 (14:00 uur)
Plaats vergadering	KPN Hoofdkantoor (Maanplein 55 te Den Haag)
Registratiedatum	9 maart 2011
Woordvoerder PGGM	mr. G.W.R. Fehrenbach
Stemvolmacht	PGGM en Pensioenfonds voor de Grafische Bedrijven
Spreekvolmacht	APG, MN Services en Robeco
Totaal stemmen volmachtgevers	6.124.875
Opkomst AVA	+/- 44% ¹ (239 aandeelhouders aanwezig)
Datum verslag	7 april 2011

Agenda

	Agendapunten	Stem (Uitslag ²)
1	Opening en mededelingen	-
2	Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2010	-
3	Voorstel tot het vaststellen van de jaarrekening over het boekjaar 2010	VOOR (100%)
4	Toelichting op het financieel en dividendbeleid	-
5	Voorstel tot het vaststellen van het dividend over het boekjaar 2010	VOOR (100%)
6	Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Bestuur	VOOR (99,2%)
7	Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de Raad	VOOR (98,87%)

¹ Hiervan was 16% als volmacht met steminstructie aan de secretaris van de vennootschap en/of de notaris gegeven. Desgevraagd meldde de secretaris dat de Raad van Commissarissen noch de Raad van Bestuur bekend zijn met de steminstructies aan de secretaris van de vennootschap.

² Percentage VOOR stemmen van geldig uitgebrachte stemmen (derhalve zonder onthouding).

	van Commissarissen	
8	Voorstel tot benoeming van de accountant	VOOR (99,89%)
9	Voorstel tot het wijzigen van het bezoldigingsbeleid van de Raad van Bestuur	VOOR (97,71%) ³
10	Voorstel tot het wijzigen van de bezoldiging voor leden van de Raad van Commissarissen	VOOR (99,84%)
11	Gelegenheid tot het doen van aanbevelingen voor de benoeming van een lid van de Raad van Commissarissen	-
12	Voorstel tot benoeming van de heer J.B.M. Streppel tot lid van de Raad van Commissarissen	VOOR (99,54%)
13	Voorstel tot benoeming van de heer M. Bischoff tot lid van de Raad van Commissarissen	VOOR (99,36)
14	Voorstel tot benoeming van mevrouw C.M. Hooymans tot lid van de Raad van Commissarissen	VOOR (99,52%)
15	Informatie over de toekomstige samenstelling van de Raad van Commissarissen	-
16	Voorstel tot het verlenen van machtiging aan de Raad van Bestuur tot het verkrijgen van eigen aandelen door de vennootschap	VOOR (98,59%) ⁴
17	Voorstel tot kapitaalvermindering door intrekking van eigen aandelen	VOOR (99,03%)
18	Rondvraag en sluiting	-

³ Bij deze stemming viel het relatief grote aantal van +/- 45 miljoen onthoudingen op. Zo gaf de VEB een stemverklaring voor de onthouding op dit agendapunt.

⁴ Bij deze stemming viel het relatief grote aantal van +/- 30 miljoen onthoudingen op.

Inleiding

Voorzitter, goedemiddag. Mijn naam is Fehrenbach, werkzaam bij PGGM Investments, en spreek en stem hier vanmiddag namens onze klanten, waaronder Pensioenfonds Zorg en Welzijn (alsmede Pensioenfonds voor de Particuliere Beveiliging, Pensioenfonds Zelfstandige Kunstenaars AENA, Pensioenfonds Architectenbureaus en Pensioenfonds Cultuur).

Daarnaast ben ik gevolmachtigd om te spreken namens APG, MN Services, Pensioenfonds voor de Grafische Bedrijven en Robeco.

Agendapunt 2

Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2010

Voorzitter, ondanks de slechte macro-economische ontwikkelingen en druk op de tarieven vanuit de toezichthouder is KPN de afgelopen jaren in staat gebleken om, met uitzondering van de omzetgroei, de doelstellingen van de 'Back to Growth'-strategie te realiseren. Met name de omzet van de Nederlandse activiteiten staat onder druk. Hoe gaat KPN bewerkstelligen dat de omzet in het "top line"-segment stabiliseert en de nieuwe activiteiten in Frankrijk en Spanje gaan groeien? Zal dit voldoende zijn om de stagnerende omzetgroei in Nederland te compenseren?

Gaat KPN versnelt het glasvezelnetwerk uitbreiden en zo ja, zal KPN dat dan zelf doen of via de deelneming in Reggefiber? Kunt u een verdere toelichting geven op de call/put arrangementen die KPN met Reggefiber heeft voor het uitbreiden van het aandelenbelang van KPN in Reggefiber?

Hoe beoordeelt u de focusverschuiving van T-mobile naar Europa, met name door de verkoop van haar activiteiten in de Verenigde Staten, en wat betekent dit mogelijk voor de concurrentieverhoudingen?

Bovenstaande spreektekst heb ik noodgedwongen ter vergadering enigszins moeten aanpassen omdat andere aandeelhouders een deel van bovenstaande vragen hebben gesteld c.q. het bestuur reeds een toelichting heeft gegeven op de onderwerpen en/of antwoord heeft gegeven op vergelijkbare vragen. De vragen gegroepeerd rond de thema's: (i) omzet, (ii) glasvezelnetwerk en (iii) concurrentie.

Ad (i) omzet

KPN probeert het omzetverlies van naar verwachting 500 miljoen Euro als gevolg van de door de toezichthouder voorgeschreven dalende tarieven te compenseren. In Duitsland gaat het over 2011 om ongeveer 250 miljoen Euro die men tracht te compenseren door minimaal 7% onderliggende groei te realiseren. Voor 2012 wordt weer een groei van de omzet verwacht.

Ad (ii) glasvezelnetwerk

Het glasvezelnetwerk zal op lange termijn het superieure distributienetwerk blijken te zijn. Er zijn geen plannen voor het versnelt aanleggen van het glasvezelnetwerk. Er zijn op dit moment geen plannen om zelf glasvezelnetwerken aan te leggen, men houdt vast aan de aanleg via de deelneming in Reggefiber. Er zijn een drietal call/put opties voor het uitbreiden van het aandelenbelang van KPN in Reggefiber:

- 1. van het huidige 41% naar 51% (geen consolidatie van Reggefiber in jaarrekening KPN);*
- 2. Van 51% naar 60% (Reggefiber zal alsdan volledig worden geconsolideerd in de jaarrekening van KPN);*

3. van 60% naar 100%

De opties kunnen worden uitgeoefend als de operationele doelstellingen worden gehaald. KPN is niet bereid om deze operationele doelstellingen openbaar te maken.

(iii) concurrentie

KPN gaat uit van haar eigen kracht en de huidige posities in de verschillende landen en zal met meer informatie komen tijdens de publicatie van de strategie voor de komende jaren op 10 mei a.s.

Agendapunt 9

Voorstel tot het wijzigen van het bezoldigingsbeleid van de Raad van Bestuur

Voorzitter, ons navolgende commentaar richt zich met name op de toelichting bij het voorstel. Op een aantal punten kunnen wij als aandeelhouders onvoldoende inzicht krijgen in wat het voorstel precies behelst en/of hoe de wijzigingen zullen uitwerken op de bezoldiging van de bestuurders.

In het thans voorliggende voorstel komt meer de nadruk te liggen op de lange termijn. Daarnaast worden er naast de bestaande financiële doelstellingen een tweetal niet-financiële/ESG doelstellingen opgenomen. Ook behelst het voorstel een aanbeveling aan de bestuurders om een substantieel aandelen belang in KPN te nemen (1x vast jaarsalaris voor gewone bestuursleden, 2x voor de CEO). Daarnaast worden enkele vereenvoudigingen doorgevoerd, waaronder het samenvoegen van de Nederlandse en Europese vergelijkingsgroepen voor de arbeidsmarkt (peer groups). Hoewel wij deze voorgestelde wijzigingen in beginsel toejuichen, laat de toelichting bij het voorstel nog te wensen over. De toelichting bij de agenda vermeldt immers niet uit welke 14 Nederlandse en Europese ondernemingen de referentiegroep overeenkomstig dit voorstel moet gaan bestaan. Ook ontbreken concrete lange termijn doelstellingen voor de energiereductie en de reputatie dashboard. Wij hadden ook graag gezien dat de toelichting aangeeft hoe de uitkomsten zullen worden gemeten en of ook de uitkomsten van deze niet-financiële doelstellingen aan een externe controle zullen worden onderworpen (bijvoorbeeld de externe accountant).

Het voorstel beoogt ook een vereenvoudiging van het bepalen van het aantal toe te kennen aandelen op grond van de Long Term Incentive (LTI) resultaten. Wij gaan er vanuit dat de aantallen van 66.000 en 95.000 betrekking hebben op de 'on target performance'. De gehele vesting tabel ontbreekt echter. Naar wij begrijpen is de in 2008 goedgekeurde tabel nog steeds van kracht. Wij verzoeken om in het vervolg, evenals dat bijvoorbeeld reeds standaard is bij statutenwijzigingen, om precies aan te geven wat er wijzigt en hoe vervolgens het integrale bezoldigingsbeleid eruit ziet. Op deze wijze hoeven wij deze niet bijeen te sprokkelen en bestaat er geen onduidelijkheid over het gehele bezoldigingsbeleid dat na vaststelling door deze AVA van kracht is.

Graag vernemen wij voor welke termijn de voorgenomen wijzigingen moeten gaan gelden.

Voorafgaand aan de AVA is contact opgenomen met de voorzitter om aan te geven dat de toelichting op dit agendapunt, zoals voorafgaand aan de AVA aan alle aandeelhouders tezamen met de agenda publiek zijn gemaakt, te summier was. De voorzitter gaf aan dat de voorzitter van de remuneratiecommissie, de heer Routs, ter vergadering een toelichting zou geven. Uit deze toelichting viel op te maken dat het voorgestelde beloningsbeleid nog niet geheel af was. Ten aanzien van de niet-financiële criteria was de methodiek nog niet af en waren er aldus ook nog geen concrete prestatiedoelstellingen geformuleerd. De voorzitter van de remuneratiecommissie vroeg de AVA om vertrouwen in de verdere uitwerking. Hij gaf aan dat de RvB nog dit jaar met een voorstel naar de RvC zal

komen hoe de methodiek eruit zou kunnen zien. Er wordt gegarandeerd dat nog dit jaar cijfers beschikbaar komen. Naar eigen zeggen was men echter al wel in staat gebleken om scenarioanalyses toe te passen aan de hand van het voorgestelde bezoldigingsbeleid, maar gezien voorgaande roept deze mededeling eerder vragen op. De voorzitter van de remuneratiecommissie gaf aan graag in dialoog te blijven met aandeelhouders over de verdere uitwerking.

Ten aanzien van de termijn waarvoor het voorgestelde bezoldigingsbeleid moet gaan gelden gaf de voorzitter van de remuneratiecommissie aan dat dit niet een voorstel voor één jaar was en dat hij verwachtte dat niet snel weer een wijziging zou volgen.

De voorzitter van de remuneratiecommissie gaf wel aan dat de niet-financiële criteria extern zullen worden geverifieerd.

Al met al enigszins teleurgesteld in de toelichting en verbaast over het feit dat het beleid eigenlijk nog niet af was. Ter vergadering dan ook aangegeven dat het op een haastklus van de remuneratiecommissie lijkt⁵. Al met al had het nog wel in de rede gelegen om op dit agendapunt de voorstem te wijzigen in een onthouding. Uiteindelijk in de stemming voor dit agendapunt gestemd maar na afloop van de vergadering bij de voorzitter van de remuneratiecommissie wel aangegeven dat wij graag van diens aanbod gebruik willen maken om nader van gedachte te wisselen over de verdere uitwerking van de niet-financiële criteria, de methodiek en de prestatiedoelstellingen.

Agendapunt 18

Rondvraag en sluiting

Voorzover zich niet reeds een eerdere gelegenheid voordoet, dan een woord van dank voor de scheidend CEO, de heer Scheepbouwer, en diens verdiensten voor de vennootschap⁶. Hij was bereid om de overstap naar KPN te maken toen de vennootschap er allerminst florissant bijstond. Hij draagt een volledig ander KPN over aan diens opvolger.

De voorzitter laat tenslotte weten dat de AVA van 2012 zal worden gehouden op donderdag 12 april 2012.

⁵ Deze opmerking heft ook de voorpagina van het Financieel Dagblad d.d. 7 april 2011 gehaald.

⁶ Toespelingen ten aanzien van diens persoonlijke verdiensten zullen niet worden gemaakt.