

# TNT, AGM 2009, April 8<sup>th</sup>

## Meeting Report

### Executive Summary in English

- We voted in favour of all agenda items at the TNT AGM.
- We asked for transparency on performance criteria of the remuneration policy and urged TNT not to provide stock incentives to management if underperformance compared to peers would occur. Additionally, we asked a serious effort to integrate sustainability in the long term remuneration of management. TNT responded they will take our requests very seriously. In 2010 they will put a fully revised remuneration policy on the agenda.
- Furthermore, we complimented TNT with the improvement of their risk management paragraph. We appreciate the prioritisation of risks, the fact that the risks are very topical and the description of the mitigation of risks.

## Verslag AVA TNT d.d. 8 april 2009

Datum AVA	8 april 2009, 14.00 uur
Locatie	Radisson SAS, Schiphol
Woordvoerder Eumedion	Carola van Lamoen, Robeco
Stemmen volmachtgevers	Robeco, ABP, MN Services, Pensioenfonds Grafische Bedrijven, Spoorwegpensioenfonds en Stichting Pensioenfonds Openbaar Vervoer
Opkomstpercentage AVA	41,6% van het geplaatste kapitaal

### Uitslag

Agendapunten	Stemwijze	% Voor	% Tegen
1. Opening			
2. Presentation by Mr. M.P. Bakker, Chief Executive Officer			
3. Annual Report 2008			
4. Discussion of the corporate governance chapter in the Annual Report 2008, chapter 10			
5. Remuneration of the Board of Management			
6. Adoption of the 2008 financial statements	Voor	100,0%	0,0%
7. Dividend			
a. Discussion of the reserves and dividend guidelines			
b. Determination and distribution of dividend	Voor	93,2%	6,8%
c. Distribution out of the reserves	Voor	100,0%	0,0%
8. Release from liability of the members of the Board of Management	Voor	96,2%	3,8%
9. Release from liability of the Supervisory Board	Voor	96,1%	3,9%
10. Supervisory Board			
a. Announcement of vacancies in the Supervisory Board			
b. recommendations for the (re)appointment of members of Supervisory Board			
c. Announcement by the Supervisory Board of the persons nominated for (re)appointment			
d. Amendments to the profile of the Supervisory Board			
11. Proposal to reappoint Mr S. Levy as a member of the Supervisory Board	Voor	98,9%	1,1%
12. Proposal to reappoint Ms P.M. Altenburg as a member of the Supervisory Board	Voor	100,0%	0,0%
13. Announcement of vacancies in the Supervisory Board expected as per the close of the annual General Meeting of Shareholders in 2010			
14. Announcement of the intention of the Supervisory Board to reappoint Mr. H.M. Koorstra as a member of the Board of Management			

15. Extension of the designation of the Board of Management as authorised body to issue ordinary shares	Voor	85,6%	14,4%
16. Extension of the designation of the Board of Management as authorised body to limit or exclude the pre-emptive right to issue ordinary shares	Voor	84,9%	15,1%
17. Authorisation of the Board of Management to have the company acquire its own shares	Voor	99,9%	0,1%
18. Reduction of the issued capital by cancellation of own shares	Voor	100,0%	0,0%
19. Questions			
20. Close			

### Ad 3: Annual report 2008

Dank u wel, meneer de voorzitter. Mijn naam is Carola van Lamoen en ik ben werkzaam bij Robeco. Vandaag spreek ik namens zes betrokken beleggers. Naast Robeco zijn dit het ABP, MN Services, het Pensioenfonds Grafische Bedrijven, het Spoorwegpensioenfonds en Stichting Pensioenfonds Openbaar Vervoer. Dit staat gelijk aan 5 miljoen aandelen.

In de toelichting op de agenda geeft u aan dat u een goede relatie met aandeelhouders van groot belang acht. Wij onderschrijven het belang van een goede relatie tussen onderneming en aandeelhouder en zijn daarom hier aanwezig om met u te spreken over belangrijke onderwerpen. Ik sta stil bij de strategie en de risicoparagraaf.

Ten eerste de strategie. Het huidige economische klimaat heeft TNT niet onberoerd gelaten. U heeft tweemaal een winstwaarschuwing af moeten geven. Desondanks heeft TNT goede vooruitgang geboekt met de implementatie van de strategie 'Focus on Networks'. Onderdeel van deze strategie betreft de versterking van kernactiviteiten zoals de Nederlandse postmarkt. De huidige liberalisering van de Nederlandse postmarkt leidt nu tot nieuwe dynamiek, u sprak al over de CAO-onderhandelingen. Ik heb hierover twee vragen:

- 1.) Scherpt TNT zijn strategie verder aan in reactie op de geliberaliseerde markt? Zo ja, op welke wijze?
- 2.) Welke impact verwacht TNT van deze liberalisering qua omzetverlies en margedruk? Met welke scenario's houdt TNT rekening?

*Reeds voorafgaand aan de definitieve liberalisering van de Nederlandse postmarkt heeft TNT zijn strategie afgestemd op deze ontwikkeling. Zo heeft TNT inmiddels ook een 'vechtpartij' in de markt gezet, waarbij aan kwaliteit geen concessies worden gedaan. Qua omzetverlies en margedruk verwacht TNT het eerste jaar nog geen significante invloed, anders dan de margedruk die voortkomt uit de nog steeds dalende omvang van de postmarkt, door de digitaliseringslag. Men houdt de ontwikkelingen scherp in de gaten.*

Ook de internationale postmarkt is in beweging. Duitsland en de UK hebben hierbij onze specifieke interesse. U gaf zojuist een heldere toelichting op de ontwikkelingen bij Royal Mail.

- 3.) Welke strategische mogelijkheden ziet TNT in Duitsland?

*CEO Peter Bakker geeft in een toelichting aan dat de investeringen van TNT in Duitsland on hold zijn gezet, in afwachting van de uitkomsten van de rechtszaak die daar nog loopt. De Duitse staat is na tweemaal in het ongelijk te zijn gesteld voor de laatste maal in hoger beroep gegaan. TNT verwacht uiterlijk eind 2009 meer duidelijkheid over de uitkomst te krijgen. Bij een positieve uitkomst zal men zich serieus op Duitsland richten. Nu is het onverantwoord om verdere investeringen te plegen.*

Ten slotte sta ik stil bij de risicoparagraaf. De huidige crisis brengt nieuwe risico's met zich mee. Goed inzicht in actuele risico's is belangrijker dan ooit. Op de vergadering van 2008 vroegen wij u beter inzicht te verschaffen in de risico's die TNT loopt. Beter inzicht betekent een beter begrip van de onderneming.

Wij waarderen uw verbeteringen op twee punten:

- 1.) De huidige risicoparagraaf verschaft goed inzicht in de prioritering van risico's en hun actualiteit.
- 2.) De rapportage over de wijze waarop TNT specifieke risico's heeft gemitigeerd in 2008 is verhelderend. Dit is wat ons betreft een best practice in de markt en verhoogt de waarde van de risicoparagraaf. Dank voor uw inspanningen.

*TNT bedankt ons voor deze complimenten.*

#### **Ad 5: Remuneration of the board of management**

*De heer Levy geeft een toelichting op de ontwikkelingen binnen het beloningsbeleid en de achtergrond van bepaalde keuzes zoals de maximering van variabele bestuurdersbeloningen.*

Dank u wel. Mijn naam is Carola van Lamoen en ik spreek nog steeds namens de eerdergenoemde zes beleggers. Het is belangrijk dat een onderneming goed bestuurd wordt. Een goed beloningsbeleid kan daarbij helpen. Besturen en belonen dient in de juiste verhouding te worden gezien. Kernbegrippen als integriteit en transparantie zijn daarbij van toepassing. In dit licht complimenteren wij TNT met twee punten:

- 1.) Zoals u juist aangaf heeft u de variabele bestuurdersbeloningen gemaximeerd. Een pluspunt is dat - door deze maximering - de lange termijn beloning hoger is dan de korte termijn beloning.
- 2.) U geeft aan dat TNT het beloningsbeleid in 2009 zal vernieuwen op basis van drie principes: simpel, gericht op marktontwikkelingen en op lange termijn belangen van alle stakeholders. Dit komt tegemoet aan ons verzoek en is passend in het huidige tijdsgewricht.

Wij weten dat TNT goed is in het bezorgen van pakketten. Hopelijk bezorgt u de aandeelhoudersvergadering in 2010 een simpel en gebalanceerd beloningspakket.

Wij verzoeken u bij de herziening van het beloningspakket drie punten in acht te nemen:

- 1.) Rapporteer inzichtelijk over de prestatiecriteria die TNT hanteert. Wij begrijpen dat concurrentiegevoeligheid een reden is voor terughoudendheid. Momenteel verstrekt TNT echter significant minder informatie over de

weging en toepasselijkheid van criteria dan veel AEX ondernemingen. Dit gebrek aan transparantie is niet passend.

2.) Keer geen performance shares uit wanneer TNT slechter presteert dan concurrenten. Wij riepen u eerder hiertoe op.

3.) Laat de corporate values van TNT een integraal onderdeel uitmaken van het lange termijn beloningsbeleid.

Wij waarderen het dat TNT enkele duurzame doelstellingen in het beloningsbeleid heeft opgenomen. Een integrale benadering van duurzaamheid en belonen is een logische volgende stap. Sterke corporate values zijn immers een belangrijke voorwaarde voor stabiele, bovengemiddelde lange termijn prestaties van een onderneming. Wij zijn ervan overtuigd dat u tegemoet kunt komen aan onze verzoeken. Dank u wel.

*De voorzitter van de Raad van Commissarissen dankt voor deze suggesties. Hij geeft aan de punten serieus worden meegenomen in het overleg komend jaar. Helderheid voor aandeelhouders is een van de pijlers waar het nieuw op te stellen beloningsbeleid aan moet voldoen. Diverse andere aandeelhouders in de zaal roepen in aanvulling op ons verzoek op tot transparantie over prestatiecriteria.*