



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

6 april 2011

**Notulen van het verhandelde in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Koninklijke KPN N.V., gevestigd te Den Haag, gehouden op woensdag 6 april 2011 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.

Secretaris: Dr. R. van Rooij, chief legal officer en Secretaris van Koninklijke KPN N.V.

**1. Opening en mededelingen.**

De voorzitter heet alle aanwezigen van harte welkom en opent de vergadering om precies 14:00 uur. Hij deelt mee dat de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen beide voltallig aanwezig zijn. Daarnaast meldt de voorzitter dat de heer S. Slingerland, voorzitter van de Centrale Ondernemingdraad KPN en de accountant de heer M. de Ridder van PricewaterhouseCoopers in de zaal zitten.

De voorzitter merkt op dat er, zoals altijd, twee groepen aandeelhouders zijn vertegenwoordigd. Naast de particuliere aandeelhouders zijn er ook grote institutionele beleggers aanwezig. De voorzitter geeft aan dat de aanwezigheid en inbreng van beide groepen aandeelhouders zeer belangrijk is voor KPN en erg wordt gewaardeerd.

De voorzitter meldt dat er naast de formele voorstellen die op de agenda staan uiteraard de mogelijkheid is om vragen te stellen over het gevoerde beleid. De voorzitter verwijst naar de presentatie van de heer Coopmans die plaats heeft gevonden voorafgaand aan de vergadering. Hij geeft aan dat ten behoeve van de efficiëntie vragen of opmerkingen over de dienstverlening van KPN gesteld kunnen worden bij de medewerkers van de klantenservice die vandaag aanwezig zijn. De voorzitter meldt dat aan het einde van de vergadering stil zal worden gestaan bij het afscheid van de heer Scheepbouwer, die tien jaar bestuursvoorzitter is geweest. Daarbij zal de heer E. Blok tevens van de gelegenheid gebruik maken om het woord tot de aandeelhouders te richten.

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

De voorzitter meldt dat de vergadering bijeengeroepen is door middel van een op 23 februari 2011 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 is voldaan.

Tot slot wenst hij de aanwezigen een interessante en informatieve bijeenkomst toe en gaat over naar het tweede agendapunt.

**2. Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2010.**

De voorzitter meldt dat het jaar 2010 een goed jaar is geweest voor KPN en dat de "Terug naar Groei" strategie over de periode 2008-2010 succesvol is afgerond. Ondanks het moeilijke economische klimaat, is KPN blijven investeren in het netwerk en in haar klanten. De omzet is weliswaar achtergebleven op de verwachtingen zoals deze drie jaar geleden zijn uitgesproken, maar de winst is wel gestegen. Bij de Nederlandse Telecom-activiteiten zien we een sterke winstgroei wat betekent dat de positieve trend van de afgelopen jaren is voortgezet. Mobile International heeft het opnieuw beter gedaan dan de markt en ook Getronics en iBasis dragen positief bij aan de behaalde resultaten. De voorzitter vermeldt dat het aandeel relatief goed stand heeft gehouden ten opzichte van de AEX-index en de

Telecom-index en verwijst daarbij naar de hierna te houden presentaties waarin dit zal worden verduidelijkt.

Mevrouw C.M.S. Smits-Nusteling houdt een presentatie over de financiële resultaten van KPN over 2010 aan de hand van een aantal sheets. Zij geeft aan dat men hard heeft moeten werken om de omzet in 2010 op hetzelfde niveau te houden als in 2009 omdat door de regelgever een flinke tariefverlaging is opgelegd. Ze zegt dat er gelukkig elke keer weer onderdelen in KPN worden gevonden waar ze kunnen groeien. Mevrouw Smits-Nusteling zegt dat 2010 behalve een goed jaar ook het jaar van de doorbraak van de Smartphone was en dat dit blijkt uit de groei van het mobiele data verkeer. Bovendien vermeldt zij dat Mobile International een goede groei vertoont en dat ook interactieve tv van KPN toeneemt.

Mevrouw Smits-Nusteling vertelt dat de winst veel meer is gegroeid dan je zou denken met een gelijkblijvende omzet. Ze verwijst naar de sheets waarop de operationele winst te zien is, welke met ruim 300 miljoen euro is toegenomen. Ze zegt dat er hard wordt gewerkt aan kostenbesparing.

KPN is ook in de jaren dat het wat minder ging blijven investeren en dat is iets waar KPN trots op is. KPN heeft geïnvesteerd in de Nederlandse economie, vooral met betrekking tot de kwaliteit van het netwerk. KPN wil haar netwerk als beste positioneren en daar wordt veel in geïnvesteerd. Naast investeringen in Nederland, wordt er veel geïnvesteerd in Duitsland, welke een belangrijke groeimarkt is. Mevrouw Smits-Nusteling zegt dat het bedrag dat wordt geïnvesteerd ongeveer gelijk is gebleven, zo'n 1,8 miljard euro maar met dat geld kan veel meer worden gedaan dan een paar jaar geleden aangezien de prijzen in de loop der jaren aanzienlijk zijn gedaald.

Mevrouw Smits-Nusteling wijst naar de sheets met betrekking tot kostenbesparing en geeft aan dat haar aandacht vooral is gegaan naar het aflossingsprofiel. Waren er vorig jaar nog wat pieken te zien in het plaatje, dit jaar is er voor gezorgd dat het profiel is afgevlakt en dat de gemiddelde rente is verlaagd. Ze geeft aan dat er ook goed wordt gekeken naar de verhouding tussen schuld en winst, indien die verhouding tussen de 2 en 2,5 blijft, is de kredietwaardigheid goed.

Mevrouw Smits-Nusteling zegt trots te zijn op het feit dat de verwachtingen die zijn geschetst in 2008, ondanks de crisis, zijn waargemaakt. Vooruitkijkend geeft zij aan dat 2011 een belangrijk jaar wordt voor regulering. Ze verwijst naar kolommen op de sheets waarin de te verwachten tariefsverlagingen voor 2011 en 2012 zijn opgenomen. Voor het jaar 2011 wordt er op ongeveer 500 miljoen euro lager begonnen dan waar er vorig jaar werd geëindigd. Ze zegt toch te denken dat ze een heel eind komen om die omzet te compenseren met verdere groei op internationaal gebied en in Nederland met interactieve televisie en mobiele data. De glasvezelklanten zullen naar verwachting ook flink bijdragen.

Mevrouw Smits-Nusteling geeft aan dat KPN verdergaat met de kwaliteitsprogramma's. Hierdoor kunnen kosten worden bespaard en kan naar verwachting de EBITDA-invloed van die regulering van ongeveer 200 miljoen euro negatief ook meer dan genoeg worden gecompenseerd. Ze verwijst naar de laatste slide waarop te zien is dat op de EBITDA een kleine groei wordt verwacht en dat de investeringen van de laatste jaren in ongeveer dezelfde lijn doorgaan. Het dividend per aandeel wordt voor 2011 geschat op ten minste 85 cent.

Mevrouw Smits-Nusteling sluit af door het woord te geven aan de heer Scheepbouwer.

De heer A.J. Scheepbouwer vertelt dat de belangrijkste ontwikkeling in de mobiele wereld is dat er massale belangstelling is ontstaan voor mobiel internet. Naast de Blackberry verkoopt KPN nu ook de I-Phone, welke een enorme aandachtstrekker is en die goed loopt. Inmiddels gaat 35% van een mobiele factuur niet meer over spraak, maar over andere zaken. De heer Scheepbouwer zegt dat er met name wordt gemikt op abonnementen en dat er aan het einde van het jaar 2010 22.000 meer abonnementsklanten waren dan het jaar daarvoor.

De heer Scheepbouwer geeft aan dat een belangrijk onderdeel van de vaste consumentenmarkt bestaat uit televisie. KPN heeft inmiddels zo'n 1,2 miljoen televisiekanten. Daarvan is de groep de interactieve televisie met ongeveer 300.000 klanten.

De heer Scheepbouwer merkt op dat het marktaandeel van KPN iets achteruit is gegaan. Hij geeft aan dat in de toekomst glasvezel één van de belangrijkste steunpilaren voor breedband is. Glasvezel wordt gestaag aangelegd samen met KPN's partner Reggeborgh in de Joint Venture Reggefiber, waarin KPN een belang van 41% heeft. Samen met anderen worden er diensten aangeboden over dat netwerk. Inmiddels hebben 186.000 van de 658.000 huishoudens die de mogelijkheid hebben om een glasvezelverbinding te krijgen, die overstap gemaakt.

De heer Scheepbouwer geeft aan dat de zakelijke markt in 2010 nog steeds heel flauw was. Naast het economische klimaat waren er verplichte tariefverlagingen en nogal wat concurrentie, als gevolg waarvan er een omzetsdaling is geweest. Hij wijst er op dat de reguleringen daar ook een belangrijke rol in spelen maar dat op een gegeven moment die tarieven wel op een erg laag punt zijn gereguleerd.

De heer Scheepbouwer bespreekt het marktaandeel dat over het hele jaar in stand is gebleven. Hij zegt dat Getronics het zwaarst heeft geleden maar dat ze haar doelstelling om 8% marge te behalen heeft gehaald en dat ze inmiddels aan het groeien is in haar activiteiten. De ontwikkeling van het offshoren van data center activiteiten zal in de komende jaren alleen maar toenemen en dat levert een betere kwaliteit tegen een lagere prijs op.

De heer Scheepbouwer bespreekt dat in het Wholesalebedrijf verdere kostenverlagingen zijn waargenomen in 2010 en dat iBasis een groot succes is geworden met een structureel hogere omzet.

De heer Scheepbouwer bespreekt de strategie buiten Nederland en meldt dat KPN in Duitsland succesvol is met een groei van 1,5 miljoen klanten wat KPN brengt op meer dan 20 miljoen klanten in Duitsland. De nieuwe pakketten van smartphone, mobiel internet en belminuten onder het merk Base hadden een veelbelovende start. In België geldt hetzelfde als in Duitsland en daar is de gehele omzet dan ook wat gedaald door grotere ingrepen van de regelgever. Maar als je de omzet vergelijkt met hetzelfde kwartaal in 2009, dan is deze omzet onderliggend met bijna 6% gegroeid. Daarnaast zijn er nog de activiteiten van Ortel welk bedrijf mikt op met name migranten in Nederland, België, Duitsland, Frankrijk en Spanje. Ortel is overal succesvol. De twee MVNO's die opereren in Spanje en Frankrijk zijn ook succesvol.

De heer Scheepbouwer blikt terug op de "Terug naar Groei" strategie in de periode 2008-2010, die grotendeels in opzet is geslaagd. De drie pijlers van deze strategie waren: (i) een leidende dienstverlener worden in Nederland waarbij de omzet en EBITDA moesten stijgen, (ii) een positieve bijdrage van Getronics en iBasis en (iii) het internationaal voortdurend beter doen dan de markt. Getronics is geïntegreerd met een deel van de zakelijke markt en toont goede winstgevendheid en iBasis is structureel verbeterd sinds het minderheidsbelang is opgekocht. De EBITDA is in de "Terug naar Groei" periode gestegen van 4,9 naar 5,5 miljard euro en de winst per aandeel is gestegen. Deels komt dit doordat er meer aandelen zijn ingekocht. De heer Scheepbouwer wijst er op dat KPN nu in de kopgroep van de grote Nederlandse bedrijven zit.

Met het maatschappelijk verantwoord ondernemen heeft KPN goede vooruitgang geboekt. In 2020 wil KPN klimaatneutraal zijn. In 2010 is KPN opgenomen in de Dow Jones Sustainability Index, waarmee zij tot de 10% meest duurzame bedrijven ter wereld behoort, daarnaast heeft KPN de eerste prijs behaald in de jaarlijkse Transparantiebenchmark 2010 van het ministerie van Economische Zaken, Landbouw & Innovatie, waarin de verslaggeving van bedrijven op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen wordt beoordeeld. Dit bleek bij het uitreiken van De Kristal, de award voor het meest transparante duurzaamheidsverslag.

De heer Scheepbouwer eindigt met de conclusie dat het een goed jaar is geweest voor KPN en zegt dat het aandeel KPN het substantieel beter heeft gedaan dan de Dow Jones Telco Index en veel beter dan de AEX. Als je kijkt naar de total shareholder return index van 13 Europese telecombedrijven, dan staat KPN op de vijfde plaats. Hij geeft het woord terug aan de voorzitter.

Vervolgens geeft de voorzitter de gelegenheid voor vragen uit de zaal naar aanleiding van de gegeven presentaties.

De heer C. van der Lely uit Naaldwijk geeft eerst zijn complimenten voor alle medewerkers, het bestuur en de raad van commissarissen voor de resultaten en de inzet van het afgelopen jaar. Naar aanleiding van de presentatie van de heer Coopmans merkt de heer Van der Lely op dat het bedroevend is hoe weinig aandeelhouders televisie kijken en dat KPN een actieve werving had moeten doen onder de aandeelhouders.

Vervolgens vraagt hij zich inzake het aflossingsprofiel af of de jaren met een hoge aflossing niet kunnen worden afgevlakt naar de jaren waarin minder tot geen aflossing is.

De voorzitter zegt over het televisieaanbod dat 85 tot 90% van de aandeelhouders in het buitenland woont en dat een werving onder de aandeelhouders zeer lastig is.

Mevrouw Smits-Nusteling antwoordt dat de suggestie inzake de aflossingen precies is wat KPN nu al doet en dat er continu wordt gekeken of aflossingen die in de toekomst moeten plaatsvinden niet beter vroegtijdig kunnen worden afgelost of worden omgezet in nieuwe leningen.

De heer J.M. Slagter die spreekt namens de Vereniging Effecten Beheer (VEB) en 477 andere aandeelhouders dankt de heer Scheepbouwer voor zijn inzet de afgelopen tien jaar en verwelkomt de heer Blok. Hij stelt dat er over 2010 bijna een half miljard euro meer aan aandeelhouders is uitgekeerd dan er aan vrije kasstroom beschikbaar was en vraagt zich af hoe dat kan. Hij vraagt hoe KPN aan een hogere operationele kasstroom gaat komen de komende jaren en splits deze vraag uit in twee sub-thema's; autonome groei en overnames. Met betrekking tot de autonome groei zoomt hij in op het aanleggen van het glasvezelnetwerk en vraagt of de doelstelling om in 2012 op 250.000 klanten te staan wel een reële groei is. Daarnaast vraagt hij of de capex van 1000 euro per huishouden kan worden terugverdiend, in hoeverre KPN last heeft van alternatieve aanbieders van soortgelijke diensten en of KPN al prijsdruk merkt. Tevens vraagt de heer Slagter hoe het mogelijk is dat de MTA tariefverlaging zo'n gering effect zal hebben op de omzet en de EBITDA in 2012 terwijl deze procentueel forser is dan in 2011. Met betrekking tot overnames wil de heer Slagter graag weten wat de criteria zijn die worden toegepast bij het beoordelen van potentiële overnamekandidaten en hoe KPN van plan is een eventuele overname te financieren. Tevens zou hij wat meer informatie willen over de serieuze toenadering door een partij enkele jaren geleden om KPN over te nemen waarover de heer Scheepbouwer uitspraken heeft gedaan in het NRC.

De voorzitter geeft het woord aan mevrouw Smits-Nusteling. Mevrouw Smits-Nusteling legt uit dat er op een degelijke manier wordt gekeken of de kredietwaardigheid wordt behaald en dat het er om gaat dat er een mooie stijgende lijn te zien is. Daarnaast beantwoordt zij de vraag over de MTA tariefdalings en zegt dat ze niet heel veel verder kunnen dalen. De komende jaren zal de kwaliteit worden verbeterd en zullen de kosten moeten dalen om zo de winst te laten groeien.

De voorzitter vraagt of de heer Blok de vraag over overnames zou willen beantwoorden. De heer Blok geeft aan dat hij op 10 mei een presentatie zal geven over de nieuwe strategie en kan nog geen tipje van de sluier oplichten. Voor wat betreft de overnames stelt de voorzitter dat KPN deze niet nodig heeft om een winstgevend bedrijf te blijven. Als KPN een grote overname zou willen doen zou zij dit eerst voorleggen aan de aandeelhouders om op die manier de overname te bekostigen. De opmerking van de heer Scheepbouwer in het NRC ging over dingen die lang geleden zijn gebeurd en ook niet heel serieus waren.

De heer J.B.P. Coopmans zegt dat KPN van mening is dat glasvezel op de lange termijn een superieure infrastructuur is en dat het klantenbestand fors aan het groeien is in de plaatsen waar al glasvezel ligt.

De heer G.F. Fehrenbach namens PGGM Investments wil graag een toelichting op een drietal onderwerpen, te weten omzet, glasvezel en concurrentie. Allereerst complimenteert de heer Fehrenbach KPN met het behalen van alle doelstellingen (behalve omzetgroei) van de "Terug naar Groei" strategie en stelt dat het onderwerp omzet al afdoende aan de orde is geweest. Voor wat betreft het glasvezelnetwerk vraagt de heer Fehrenbach of KPN van plan is om het netwerk versneld uit te breiden en of KPN dat zelf zou doen of via Reggefiber. Hij zou tevens graag een toelichting krijgen over het call- en putarrangement in Reggefiber. Over het onderwerp concurrentie zou de heer Fehrenbach graag willen weten hoe KPN de verschuiving van de concurrentieverhoudingen binnen Europa beoordeelt.

De heer Blok zegt dat er geen plannen zijn om het glasvezelnetwerk sneller uit te breiden en dat er ook geen plannen zijn om een verandering aan te brengen in de manier waarop het netwerk wordt aangelegd, namelijk via Reggefiber.

Mevrouw Smits-Nusteling legt uit dat KPN nu 41% houdt in Reggefiber en dat de call-put-opties als eerste zien op een vergroting van dit belang naar 51%. De tweede stap is 60% en dat zal het moment zijn om Reggefiber op te nemen in de boeken en te consolideren. De laatste putoptie vergroot het belang naar 100%. Wanneer de opties worden uitgeoefend, is afhankelijk van operationele doelstellingen.

Op de vraag inzake de verschuivingen en de concurrentieverhoudingen binnen Europa antwoordt de heer Blok dat KPN uitgaat van haar eigen kracht en de posities die KPN op dit moment heeft in de landen waar zij actief is. Hij zal een nadere toelichting geven tijdens zijn presentatie van 10 mei.

De heer R. Zomer uit Heemstede vraagt of de tarieven van Internet-plus-bellen worden vergeleken met de tarieven in bijvoorbeeld Frankrijk.

De heer Coopmans antwoordt dat KPN een heel pakket van diensten heeft en daarmee in de concurrentie goed gepositioneerd is.

De heer C.M. Gootjes namens de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO) complimenteert KPN met het behalen van de transparantieprijs en het besteden van aandacht aan het duurzaamheidsverslag waarin KPN koploper is in Nederland. De heer Gootjes vraagt of er volgend jaar meer aandacht kan worden besteed aan de duurzaamheidprestaties van de KPN-onderdelen en of de doelstelling van het recyclen van 50.000 mobiele telefoons verdrievoudigd kan worden. Daarnaast vraagt hij of er een rapportage verwacht kan worden indien van leveranciers blijkt dat de producten die ze leveren niet worden vervaardigd met respect voor mens en milieu.

De voorzitter antwoordt dat alle duurzaamheidsactiviteiten nauwgezet worden gevolgd door de Raad van Bestuur en geeft het woord aan de heer Coopmans. De heer Coopmans dankt eerst voor de complimenten en antwoordt dat er verwacht mag worden dat er elk jaar meer aandacht zal worden besteed aan de duurzaamheidprestaties van de KPN-onderdelen en met betrekking tot het recyclen van mobiele telefoons dat er dit jaar initiatief zal worden genomen en dat er zeker meer dan 50.000 telefoons zullen worden gerecycled. Ook beantwoordt hij de laatste vraag van de heer Gootjes en zegt dat als er een audit is uitgevoerd waaruit blijkt dat er niet wordt geleverd volgens de codes dat de relatie met die leverancier dan wordt stopgezet.

De heer Gootjes vraagt of KPN bereid is om te rapporteren welke contracten zijn stopgezet.

De heer Coopmans zegt dat hij zal kijken in hoeverre er een stap in die richting kan worden gezet, maar dat ze geen voorloper willen zijn op het gebied van "naming and shaming".

De heer C.M.A. Stevense namens Stichting Rechtsbescherming Beleggers (SRB) stelt enkele vragen met betrekking tot de markt in Duitsland, Spanje en Frankrijk en wil weten of het valutarisico met betrekking tot de dollar beperkt kan worden. Hij wil daarnaast weten waarom de afschrijving op de zendmasten is verlaagd. De heer Stevense zegt het positief te vinden dat de notering aan de New York Stock Exchange is opgeschort. Als laatste zet hij zijn twijfels bij het share-buy-back programma.

De voorzitter antwoordt dat ze in Spanje en Frankrijk nog niet zo ver zijn om te beoordelen of de projecten winstgevend zijn en dat je niet kan speculeren over de hoogte van de dollar. Dat de notering in New York op is gegeven had te maken met het feit dat Amerikaanse beleggers toch vooral via Amsterdam handelden en dat desondanks de kapitaalmarkten in de Verenigde Staten gewoon open blijven. Het share-buy-back programma toont aan dat KPN vertrouwen heeft in de toekomst.

Mevrouw Smits-Nusteling zegt dat de levensduur van de zendmasten is verlengd en dat daarom de afschrijving is verlaagd.

De heer C. Raats namens Stichting Onderzoek Multinationale Ondernemingen (SOMO) vraagt of KPN bereid is om gegevens te verstrekken van toeleveranciers van de verkoop van mobiele telefoons en smartphones en of ze contact- en adresgegevens willen verstrekken van tweede en derdegraads toeleveranciers. De heer Raats wil ook graag weten hoe KPN van plan is om de stakeholders het vertrouwen te geven dat de verkochte telefoons onder de juiste omstandigheden zijn gefabriceerd.

De heer Coopmans antwoordt op de eerste vraag dat deze informatie in publieke marktonderzoeken beschikbaar is en dat hij best met de heer Raats in gesprek wil gaan om te kijken hoe KPN nog meer kan helpen indien die gegevens in het kader van duurzaamheidsdoelstellingen gevraagd worden. Over het verstrekken van detailgegevens zegt de heer Coopmans dat het daar te vroeg voor is. Hij beantwoordt de laatste vraag door te zeggen dat KPN transparant zal laten zien wat de audit rapporten opleveren, maar dat Nederland natuurlijk maar een klein landje is in de wereld.

De heer J.C.M. Geerts uit Heveadorp vraagt of KPN zich nog druk maakt over de KPN-Qwest claim.

De voorzitter antwoordt dat deze zaak nog bij de rechter ligt en dat er dus geen commentaar kan worden gegeven.

De heer Th.H.A.J. Gruijthuijzen uit Esch maakt enkele opmerkingen over de presentaties van de heren Coopmans en Scheepbouwer en mevrouw Smits-Nusteling. Hij geeft aan dat hij gelooft dat KPN een Nederlandse wereldspeler wordt.

De voorzitter bedankt de heer Gruijthuijzen.

De heer Van der Lely uit Naaldwijk stelt voor een emolument te doen aan de aanwezige aandeelhouders.

De voorzitter zegt erover na te zullen denken.

De heer J. de Boer uit Amsterdam komt terug op het punt van duurzaamheid en het recyclen van oude mobiele telefoons. Hij vraagt of KPN met een bezorgder oog kijkt naar de verzwakking van de positie van de Duitse Bondsregering en of er nog voor het publiek toegankelijke plaatsen zijn om de telefoonboeken van Nederland te raadplegen.

De voorzitter zegt dat KPN zich niet bemoeit met de regering van de verschillende landen waarin zij actief is en dat hij een antwoord zal toesturen op de laatste vraag.

De secretaris deelt ter afronding van dit agendapunt mee dat op de vergadering aanwezig dan wel vertegenwoordigd zijn 239 aandeelhouders met in totaal 672.478.003 stemmen. Dat is 44% van het totale geplaatste kapitaal. Via volmachten zijn er 244.603.346 stemmen

binnen gekomen waarvan KPN er zelf 120.713.677 houdt. De notaris heeft 123.889.669 stemmen binnen gekregen via het e-voting systeem.

### **3. Voorstel tot het vaststellen van de jaarrekening over het boekjaar 2010 (Besluit).**

De voorzitter verwijst naar het voorstel zoals dit in de agenda is opgenomen onder agendapunt 3. en geeft aan dat de jaarrekening is opgenomen in het jaarverslag en dat deze is gecontroleerd en goedgekeurd door PricewaterhouseCoopers.

De secretaris legt uit hoe er gestemd kan worden met de stemkastjes en gaat over tot stemming over agendapunt 3.; het vaststellen van de jaarrekening over het boekjaar 2010. Hij meldt dat 100% van de stemmen vóór is en 0% tegen, waarmee het voorstel is aanvaard.

De voorzitter sluit de behandeling van dit agendapunt af met de constatering dat de jaarrekening over het boekjaar 2010 is vastgesteld.

### **4. Toelichting op het financieel en dividendbeleid.**

Mevrouw Smits-Nusteling krijgt het woord van de voorzitter en vertelt over de pijlers van het beleid van KPN aan de hand van verschillende sheets. De kredietwaardigheid is zeer belangrijk voor vreemd vermogensverschaffers en KPN wil niet onder de kredietwaarderingen komen. Dat wordt gemeten aan de hand van de verhouding tussen de netto schuld tegenover de operationele winst, die tussen de 2 en 2,5 beweegt. Daarnaast wordt er van te voren gekeken of leningen op tijd kunnen worden afgelost. Het beleid met betrekking tot dividend is dat het elk jaar moet groeien, daarom zal er in 2011 naar 85 eurocent per aandeel worden gestreefd. Natuurlijk wordt er naar solvabiliteit gekeken, maar daarnaast wordt ook gekeken naar het balanstotaal en de buffers.

De heer Slagter geeft aan dat hij de indruk heeft dat er wordt ingeteerd op het eigen vermogen omdat er meer wordt uitgekeerd dan dat er aan vrije kasstromen beschikbaar is. Mevrouw Smits-Nusteling geeft de heer Slagter gelijk, maar geeft aan dat er goed wordt gelet op welk niveau KPN haar eigen vermogen wil hebben.

De heer F.A. Folkersma uit Den Haag vraagt of een dividend van 85 eurocent per aandeel niet een te optimistische verwachting is en of KPN niet voorzichtiger moet zijn.

De voorzitter zegt dat er op twee manieren geld terug wordt gegeven aan de aandeelhouders; via dividend en via het inkopen van eigen aandelen. Deze twee factoren kunnen elkaar corrigeren als de verwachting tegenvalt.

### **5. Voorstel tot het vaststellen van het dividend over het boekjaar 2010 (Besluit).**

De voorzitter verwijst naar het voorstel zoals dat in de agenda onder agendapunt 5. is opgenomen en gaat over tot stemming en de secretaris geeft aan dat 100% vóór en 0% tegen heeft gestemd, waarmee het voorstel is aanvaard.

De voorzitter sluit de behandeling van dit agendapunt af met de constatering dat het dividend over het boekjaar 2010 is vastgesteld voor een bedrag van 80 eurocent per aandeel, waardoor 53 eurocent per aandeel zal worden uitgekeerd als slotdividend.

### **6. Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Bestuur (Besluit).**

De voorzitter verwijst naar het voorstel onder agendapunt 6. zoals dat in de agenda is opgenomen en geeft aan dat de decharge het toezicht op het beleid betreft voor zover dit



blijkt uit de jaarrekening of uit informatie die anderszins aan de algemene vergadering bekend is gemaakt en gaat over op de stemming.

De secretaris constateert dat 99,2% van de stemmen vóór decharge van de leden van de Raad van Bestuur is en 0,8% tegen, waarmee het voorstel is aangenomen.

De voorzitter constateert dat daarmee de Algemene Vergadering decharge heeft verleend aan de leden van de Raad van Bestuur en sluit dit agendapunt af.

#### **7. Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen (Besluit).**

De voorzitter verwijst naar het voorstel onder agendapunt 7. zoals dat in de agenda is opgenomen en geeft aan dat de decharge het toezicht op het beleid betreft voor zover dit blijkt uit de jaarrekening of uit informatie die anderszins aan de algemene vergadering bekend is gemaakt en constateert dat niemand hierover het woord wil voeren, hij gaat over op de stemming.

De secretaris stelt vast dat 98,87% van de stemmen vóór decharge van de leden van de Raad van Commissarissen stemt en 1,13% van de stemmen tegen het verlenen van decharge is en dat daarmee het voorstel is aangenomen.

De voorzitter constateert dat er decharge is verleend aan de leden van de Raad van Commissarissen en gaat verder met het volgende agendapunt.

#### **8. Voorstel tot benoeming van de accountant (Besluit).**

De voorzitter verwijst naar het voorstel onder agendapunt 8. zoals dat in de agenda is opgenomen en meldt dat tijdens de vorige vergadering PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. aangewezen is voor de controle van de jaarrekeningen over het boekjaar 2010 en stelt voor om de controle over het boekjaar 2011 ook aan PricewaterhouseCoopers op te dragen. Hij merkt op dat de accountant nog niet is begonnen met deze werkzaamheden, omdat deze tot eind februari nog erg druk is geweest met de afsluiting van het vorige boekjaar. De voorzitter vermeldt dat de kosten voor de accountant in het afgelopen jaar 12,3 miljoen euro bedroegen en dat dit de ingezette daling van de kosten voorzet, aangezien de kosten van vorig jaar 13,4 miljoen bedroegen.

De heer Van der Lely uit Naaldwijk vraagt wat KPN heeft gedaan om de prijs/kwaliteit verhouding te verhogen en op welke manier dit tot uiting komt.

De voorzitter zegt dat de werkzaamheden altijd worden geëvalueerd en dat de CFO de kosten bekijkt en vergelijkt. De Audit Committee krijgt het voorstel en doet vervolgens een aanbeveling aan de Raad van Commissarissen. De voorzitter geeft daarnaast aan dat een deel van de kostendaling komt doordat KPN niet meer in Amerika aanwezig is.

De heer Van der Lely stelt voor om volgend jaar de accountant voor 2 jaar te benoemen zodat er vervolgens een jaar van te voren een accountant kan worden benoemd.

De voorzitter zegt hier over na te zullen denken en stelt voor om over te gaan tot stemming.

De secretaris geeft aan dat 99,89% van de stemmen vóór het voorstel is en 0,11% van de stemmen tegen is en dat derhalve het voorstel is aangenomen.

De voorzitter sluit dit agendapunt af met de constatering dat PricewaterhouseCoopers is benoemd tot accountant voor het onderzoek van de jaarrekening 2011.

#### **9. Voorstel tot het wijzigen van het bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur (Besluit).**

De voorzitter verwijst naar het voorstel onder agendapunt 9. zoals dat in de agenda is opgenomen en geeft het woord aan de voorzitter van de Remuneration and Organizational Development Committee, de heer Routs.

De heer R.J. Routs legt uit dat de Raad van Commissarissen het beloningsbeleid van de Raad van Bestuur heeft geëvalueerd en naar aanleiding hiervan het beleid op een aantal punten zou willen wijzigen. Het doel van het beloningsbeleid is om talentvolle bestuurders te kunnen aantrekken, te kunnen motiveren en te kunnen behouden omdat KPN daar op lange termijn mee gediend is. Onder het huidige systeem zijn er twee vergelijkingsgroepen waar naar wordt gekeken, voorgesteld wordt om deze groepen samen te voegen tot een mix van 14 ondernemingen. De heer Routs legt uit dat de beloning van de Raad van Bestuur bestaat uit drie onderdelen, namelijk het basissalaris, de variabele beloning op korte termijn (STI) en de variabele beloning op de lange termijn (LTI). Voorgesteld wordt om de nadruk te verleggen van de STI naar de LTI en dus om de STI te verlagen. Deze verlaging houdt een verlaging van 75% naar 60% van het basissalaris in bij de leden van de Raad van Bestuur en van 100% naar 90% bij de voorzitter. Daarnaast wordt voorgesteld om de uitbetalingsmethodiek te veranderen van een matrixbenadering naar een line-item benadering. Dit laatste houdt in dat naast het behalen van een individuele financiële, het behalen van een niet-financiële doelstelling wordt beloond. De financiële doelstellingen tellen voor 70% en de niet-financiële doelstellingen voor 30%. De laatste aanpassing van de STI betreft het terugbrengen van de persoonlijke wijzigingsfactor van 0,5 tot 1,5 naar 0,7 tot 1,3 die de Raad van Commissarissen discretionair kan toepassen.

De heer Routs legt uit dat ten aanzien van de LTI wordt voorgesteld om de toekenningsmethodiek transparanter te maken en te vereenvoudigen. Het voorstel houdt in dat een vast aantal aandelen, namelijk 66.000 met een uitgesteld dividend bij een on-target performance in plaats van 75% van het basissalaris, wordt uitgekeerd aan de leden van de Raad van Bestuur en voor de voorzitter 95.000 aandelen met een uitgesteld dividend bij een on-target performance in plaats van 150% van het basissalaris. De heer Routs legt het voorstel uit aan de hand van een cijfervoorbeeld. De volgende aanpassing van de LTI houdt in dat deze gekoppeld wordt aan de niet-financiële doelstellingen, naast de financiële doelstellingen. Er wordt voorgesteld om 25% van de LTI te koppelen aan doelstellingen gerelateerd aan reputatie voor 12,5% en energie voor 12,5%. De heer Routs legt uit dat de doelstelling gerelateerd aan reputatie wordt gebaseerd op een verbetering van de overall-reputatiescore van KPN in 2013 ten opzichte van 2010 zoals deze zal worden vastgesteld door een onafhankelijke instelling, the Reputation Institute. De energie gerelateerde doelstellingen worden later dit jaar vastgesteld.

De voorzitter vraagt of iemand naar aanleiding van deze uitleg vragen heeft.

De heer Slagter vraagt om meer informatie met betrekking tot de reputatie- en energie-doelstellingen.

De heer Routs legt uit dat het Reputation Institute KPN vergelijkt met een aantal bedrijven in Nederland, maar ook naar 1.800 bedrijven wereldwijd kijkt. Op dit moment wordt er nog informatie verzameld op basis waarvan de verbetertargets worden vastgesteld.

De heer Slagter vraagt of hij dus moet concluderen dat er gestemd gaat worden over een methodiek die nog niet af is.

De heer Routs bevestigt dit en zegt dat de aandeelhouders vertrouwen moeten hebben in de Raad van Commissarissen en dat ze heel graag het onderwerp duurzaamheid op wilden nemen in de lange termijn targets, maar dat dit nog niet is gelukt. Gedurende dit jaar zullen echter de cijfers op een rij zijn gezet.

De heer Slagter wil van de voorzitter weten of er een scenarioanalyse is opgemaakt en of hij iets kan zeggen over de uitkomsten hiervan.

De voorzitter geeft aan dat die analyse inderdaad is gemaakt en dat de Raad van Commissarissen denkt dat er geen extravagante uitkomsten zijn van het voorgestelde beleid, indien dit wel het geval is heeft de Raad van Commissarissen altijd nog de

discretionaire bevoegdheid om hier iets aan te doen en ze zal die bevoegdheid ook gebruiken indien dit nodig mocht zijn.

De heer Routs voegt hier nog aan toe dat de leden van de Raad van Bestuur worden aangemoedigd om een aantal aandelen te verwerven dat gelijk staat aan een basisjaarsalaris en de voorzitter een aandelenpakket van tweemaal zijn jaarlijkse basissalaris. Aandelen die deel uitmaken van de LTI-beloning maken deel uit van deze opbouw.

De heer J.F.P. Valk uit Teteringen laat weten dat hij vindt dat KPN toch een beetje meedoet met wat in het bankwezen en op andere gebieden te zien is.

De heer Fehrenbach bedankt de heer Routs voor de toelichting en vraagt voor welke duur de voorgestelde wijzigingen van kracht zullen zijn en geeft aan dat hij vindt dat in het vervolg een uitvoeriger toelichting bij de agenda moet worden gedaan in verband met buitenlandse aandeelhouders die niet op de vergadering kunnen verschijnen en derhalve niet de mondelinge toelichting kunnen horen ter vergadering. Daarnaast zou hij graag willen weten welke ondernemingen in de nieuwe en enige vergelijkingsgroep worden opgenomen. De heer Fehrenbach geeft aan dat hij de uitgangspunten van het nieuwe beleid toejuicht, maar dat hij een toelichting miste over de doelstellingen die aan de voorgestelde wijzigingen ten grondslag liggen en of er extern getoetst zal worden door bijvoorbeeld een accountant. Hij stelt dat bij het aangeven aantal aandelen dat wordt toegekend aan de Raad van Bestuur er vanuit is gegaan dat ze on target zitten, maar hij wil graag weten welke verdere 'testing table' daarop van toepassing is. Als laatste stelt hij voor om de volgende keer in de toelichting de oude tekst van een voorstel op te nemen alsmede de nieuwe tekst en daarnaast nog een integrale tekst zoals deze zou komen te luiden nadat het voorstel is aangenomen door de algemene vergadering.

De heer Routs dankt de heer Fehrenbach voor zijn commentaar en constructieve suggesties. Hij zegt dat het zeker niet de intentie is om het beleid op korte termijn weer te wijzigen en dat de externe controles zullen blijven worden uitgevoerd. Over de andere voorstellen over vergelijkingen met het oude en nieuwe systeem kunnen ze nog verder praten. Voor een overzicht van de nieuwe vergelijkingsgroep verwijst hij naar de sheets op het scherm.

De heer Zomer uit Heemstede vindt dat de klantvriendelijkheid beter kan en geeft een aantal voorbeelden waaruit blijkt dat de klantvriendelijkheid verbeterd moet worden en maakt een vergelijking met een schoolmeester die een tentamen geeft waarvoor alle leerlingen een tien halen. Bij dit verhaal kunnen twee conclusies worden getrokken; alle leerlingen zijn heel slim of het tentamen was te makkelijk. Verder laat hij het hierbij.

De voorzitter verzekert dat verbetering van de klantvriendelijkheid enorm veel aandacht krijgt en dat er in de komende jaren hard aan gewerkt zal worden en dat elke klacht er een teveel is.

De heer Folkersma uit Den Haag dankt de Raad van Bestuur en zegt dat ze goed werk hebben verricht en dat hij blij is met hun prestaties, daarom vindt hij dat een goede vergoeding, salaris, emolumenten, aandelenpakketten en bonussen hen van harte gegund zijn.

De voorzitter dankt de heer Folkersma voor zijn opmerking.

De heer Van der Lely vraagt aan de heer Scheepbouwer of hij op basis van het beloningsbeleid van de afgelopen jaren goed heeft rond kunnen komen omdat dat een leidraad zou kunnen zijn voor de toekomst.

De voorzitter antwoordt dat er verschillende berekeningen in omloop zijn over wat de heer Scheepbouwer aan beloningen heeft ontvangen maar dat de uitkomst van elk van die berekeningen is dat de heer Scheepbouwer niet noodlijdend is.

De heer Slagter wil graag een stemverklaring afleggen en geeft aan dat hij op basis van de gebrekkige informatie niet vóór kan stemmen maar dat het ook niet past om tegen te stemmen omdat hij blij is met de 25% nieuwe invulling van de LTI, daarom zal hij zich van stemming onthouden.

De heer Routs dankt voor de waardering en geeft aan dat KPN het belangrijk achtte om op dit moment met het voorstel naar buiten te komen.

De voorzitter gaat over tot stemming en de secretaris geeft aan dat 97,71% vóór heeft gestemd en 2,29% tegen heeft gestemd, waarmee het voorstel is aanvaard.

De voorzitter stelt vast dat het bezoldigingsbeleid van de Raad van Bestuur is aangepast en sluit dit agendapunt 9. af.

#### **10. Voorstel tot het wijzingen van de bezoldiging voor leden van de Raad van Commissarissen (Besluit).**

De heer Routs verwijst naar het voorstel zoals dat onder agendapunt 10. in de agenda is opgenomen en geeft aan dat de verantwoordelijkheden van de leden van de Raad van Commissarissen de laatste jaren zijn toegenomen en dat hun rol niet onderschat mag worden. Voorgesteld wordt om de beloningen hierop aan te passen en vraagt of iemand hierover het woord wil voeren.

De voorzitter constateert dat niemand het woord wil voeren en gaat over op de stemming.

De secretaris geeft aan dat 99,84% van de stemmen vóór is en 0,16% tegen het voorstel is en de voorzitter sluit het agendapunt af met de constatering dat het voorstel is aangenomen.

#### **11. Gelegenheid tot het doen van aanbevelingen voor de benoeming van een lid van de Raad van Commissarissen.**

De voorzitter draagt voor de agendapunten 11. en 12. het voorzitterschap over aan de heer Routs aangezien deze punten hemzelf betreffen.

De heer Routs geeft aan dat de heren Streppel en Bischoff en mevrouw Hooymans aan het einde van de vergadering zullen aftreden omdat hun zittingsduur van 4 jaar erop zit. Alle drie hebben aangegeven beschikbaar te zijn voor herbenoeming. De heer Routs geeft aan dat de Algemene Vergadering het recht heeft om een aanbeveling te doen en constateert dat de Algemene Vergadering van dit recht geen gebruik heeft gemaakt. Hij gaat verder met het volgende agendapunt.

#### **12. Voorstel tot benoeming van de heer J.B.M. Streppel tot lid van de Raad van Commissarissen (Besluit).**

De heer Routs verwijst naar het voorstel zoals dat onder agendapunt 12. in de agenda is opgenomen en geeft aan dat de voordracht van de heer Streppel wordt ondersteund door de Raad van Bestuur en door de Centrale Ondernemingsraad en dat de heer Streppel met zijn uitgebreide kennis op het gebied van financiën en verslaggeving een belangrijke bijdrage levert aan de Raad van Commissarissen. De heer Routs stelt voor om over te gaan tot stemming.

De secretaris geeft aan dat 99,54% van de stemmen vóór is en dat 0,46% van de stemmen tegen het voorstel is.

De heer Routs stelt vast dat de heer Streppel is benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen en wenst hem veel geluk met zijn benoeming. Hij geeft het woord weer aan de voorzitter.

De voorzitter bedankt voor het gestelde vertrouwen en gaat verder met agendapunt 13.

### **13. Voorstel tot benoeming van de heer M. Bischoff tot lid van de Raad van Commissarissen (Besluit).**

De voorzitter verwijst naar het voorstel zoals dat onder agendapunt 13. in de agenda is opgenomen en acht de heer Bischoff zeer geschikt om opnieuw te worden benoemd gezien zijn deskundigheid op financieel gebied en zijn uitgebreide ervaring in het internationale bedrijfsleven en geeft aan dat deze voordracht wordt ondersteund door de Raad van Bestuur en de Centrale Ondernemingsraad.

De secretaris opent de stemming en constateert dat 99,39% van de stemmen vóór is en 0,61% van de stemmen tegen de benoeming, waarmee het voorstel is aanvaard.

De voorzitter stelt vast dat de heer Bischoff is benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen en wenst hem veel genoegen met deze benoeming.

### **14. Voorstel tot benoeming van mevrouw C.M. Hooymans tot lid van de Raad van Commissarissen (Besluit).**

De voorzitter verwijst naar het voorstel zoals dat onder agendapunt 14. in de agenda is opgenomen en geeft aan dat deze voordracht was onderworpen aan het versterkte aanbevelingsrecht van de Centrale Ondernemingsraad en dat de voordracht wordt ondersteund door de Raad van Bestuur en gaat over tot stemming. De Raad van Commissarissen acht mevrouw Hooymans zeer geschikt vanwege haar kennis op het gebied van technologie en uitgebreide ervaring in de Nederlandse publieke sector.

De secretaris constateert dat 99,52% van de stemmen vóór is en 0,48% van de stemmen tegen het voorstel is.

De voorzitter stelt vast dat mevrouw Hooymans is benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen en wenst haar veel geluk met haar benoeming.

### **15. Informatie over de toekomstige samenstelling van de Raad van Commissarissen.**

De voorzitter deelt mee dat in 2012 geen van de huidige leden van de Raad van Commissarissen het einde van zijn zittingstermijn bereikt. Er wordt nog steeds gezocht naar een goede vervanging van de heer Jager die in 2010 aftrad, maar op dit moment is er een goede samenstelling.

In 2013 zullen de heer Risseeuw en mevrouw van Lier Lels aan het einde komen van hun derde zittingstermijn en zal het voor hen dus niet mogelijk zijn om opnieuw benoemd te worden.

### **16. Voorstel tot het verlenen van machtiging aan de Raad van Bestuur tot het verkrijgen van eigen aandelen door de vennootschap (Besluit).**

De voorzitter verwijst naar het voorstel zoals dat onder agendapunt 16. in de agenda is opgenomen en vraagt de aandeelhouders om machtiging te verlenen om eigen aandelen in te kopen voor een periode van 18 maanden, eindigend op 6 oktober 2012. Hij geeft aan dat het aantal aandelen dat ingekocht mag worden beperkt is tot een maximum dat KPN op enig moment – op grond van de wet of de statuten - aan eigen aandelen mag houden. Daarbij wordt rekening gehouden met de mogelijkheid de verkregen aandelen in te trekken zoals wordt voorgesteld onder agendapunt 17. In de praktijk kan dit er op neer komen dat KPN in één jaar maximaal 10% van haar eigen geplaatste aandelen verwerft, deze

aandelen intrekt, en vervolgens nog eens 10% verwerft. De prijs is ten minste gelijk aan 1 eurocent en maximaal gelijk aan de beurskoers vermeerderd met 10%. Indien het inkoopprogramma met een enkele tegenpartij of via een financieel intermediair geschiedt, is de maximale prijs het gemiddelde van de gewogen beurskoersen gedurende de effectieve looptijd van het inkoopprogramma. Besluiten van de Raad van Bestuur tot het verkrijgen van de eigen aandelen zijn onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

De voorzitter gaat over tot stemming, waarna de secretaris constateert dat 98,59% vóór stemt en 1,41% tegen stemt, waarmee het voorstel is aanvaard.

De voorzitter constateert dat de vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van eigen aandelen conform het voorstel is goedgekeurd door de Algemene Vergadering.

#### **17. Voorstel tot kapitaalvermindering door intrekking van eigen aandelen (Besluit).**

De voorzitter geeft aan dat de Algemene Vergadering onder dit agendapunt 17. wordt gevraagd om goedkeuring te verlenen aan de intrekking van eigen aandelen. Ten eerste voor ten hoogste het aantal aandelen dat door de vennootschap zal worden ingekocht met een absoluut maximum van 10% van het geplaatste kapitaal. Daarna wordt goedkeuring gevraagd voor de intrekking van 15.628.707 aandelen die tot en met dinsdag 5 april 2011 in het kader van het inkoopprogramma zijn ingekocht.

De secretaris meldt dat 99,03% van de stemmen vóór is en dat 0,97% van de stemmen tegen is en dat daarmee het voorstel is aanvaard.

De voorzitter constateert dat de vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van eigen aandelen conform het voorstel is goedgekeurd door de Algemene Vergadering.

#### **Overdracht voorzitterschap Raad van Bestuur.**

De voorzitter richt een woord van dank tot de heer Scheepbouwer en de heer Scheepbouwer dankt de voorzitter voor zijn mooie woorden en bedankt de Raad van Commissarissen en de aandeelhouders.

De heer Blok richt nog een woord tot de aandeelhouders in zijn hoedanigheid van nieuwe bestuursvoorzitter.

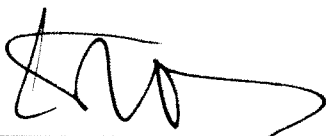
#### **18. Rondvraag en sluiting.**

De voorzitter vraagt of hij nog iemand het woord kan geven.

De heer J.G.J. Wortelboer uit Aerdenhout wenst de heer Scheepbouwer proficiat met zijn benoeming tot Commandeur in de Orde van Oranje Nassau en bedankt hem voor de afgelopen tien jaar.

De heer Fehrenbach sluit zich graag aan bij de complimenten die zijn gemaakt aan de heer Scheepbouwer en wenst hem veel succes en gezondheid voor de toekomst.

De voorzitter dankt de aandeelhouders voor hun aanwezigheid en nodigt iedereen uit voor een hapje en een drankje. Hij zegt dat de aandeelhoudersvergadering volgend jaar plaats zal vinden op donderdag 12 april en sluit de vergadering.



voorzitter Drs. J.B.M. Streppel



secretaris Dr. R. van Rooij