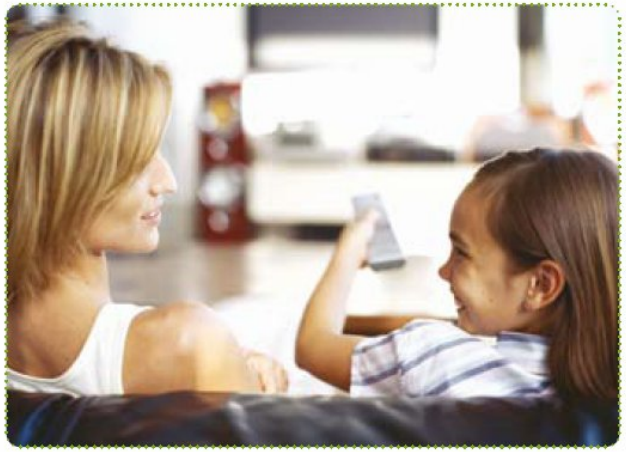


Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Amsterdam, 7 april 2009

Agendapunt 1

Opening en mededelingen

Ton Risseeuw, Voorzitter RvC

Agendapunt 2

Verslag over het boekjaar 2008

Ad Scheepbouwer, CEO

Marcel Smits, CFO

Agenda

Financiële resultaten 2008	**Marcel Smits, CFO**
Strategie 2008-2010	**Ad Scheepbouwer, CEO**

Kernpunten 2008

- Solide prestaties, verwachtingen voor heel 2008 gehaald
- Groei in winstgevendheid in Nederland, na jaren van krimp
- Aanhoudende winstgevende groei bij Mobile International
- Integratie van Getronics en verkoop van activiteiten op schema
- Beperkte gevolgen economische teruggang in 2008, voorbereidingen getroffen voor 2009
- Bevestiging van de doelstellingen voor 2010

Financiële kerncijfers 2008

Omzet- en winstgroei door acquisities, kasstroom van € 2,6 mld

€ mln	2008	2007	%
Bedrijfsopbrengsten	**14.602**	**12.632**	***15,6%***
Bedrijfslasten - waarvan afschrijvingen/amoritisatie	**12.005** 2.461	**10.132** 2.400	***18,5%*** *2,5%*
EBITDA[1]	**5.058**	**4.900**	***3,2%***
EBITDA marge	34,6%	38,8%	-
Bedrijfsresultaat	2.597	2.500	*3,9%*
Financiële baten (lasten)	-704	-560	*25,7%*
Belastingen	-550	708	-
Resultaat na belastingen	1.337	2.649	*-49,5%*
Winst per aandeel[2]	**0,77**	**1,42**	***-45,8%***
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	**4.030**	**3.890**	***3,6%***
Investeringen[3]	**1.925**	**1.688**	***14,0%***
Vrije kasstroom[4]	**2.598**	**2.345**	***10,8%***

- Omzet 15,6% hoger door acquisities
- EBITDA 3,2% hoger
- Winst per aandeel 45,8% lager door belastingbate in 2007 bij E-Plus
- Vrije kasstroom van € 2,6 mld
- € 2,1 mld uitgekeerd aan aandeelhouders

1 Gedefinieerd als bedrijfsresultaat plus afschrijvingen en bijzondere waardeveranderingen
2 Gedefinieerd als resultaat na belastingen per gewoon aandeel
3 Inclusief investeringen in materiele vaste activa en software
4 Gedefinieerd als netto kasstroom uit operationele activiteiten, plus opbrengsten uit vastgoed minus investeringen en exclusief belastingverrekening van E-Plus

Financiële kerncijfers - Nederland

Exclusief acquisities EBITDA-groei in Nederland, volgend op jaren van krimp

€ mln	2008	2007	%
Bedrijfsopbrengsten	10.500	8.985	16,9%
– waarvan opbrengsten uit mobiele diensten[1]	2.608	2.630	-0,8%
Bedrijfslasten	8.576	7.112	21,3%
– waarvan afschrijvingen en amortisatie	1.631	1.578	10,4%
Bedrijfsresultaat	1,924	1.913	0,6%
EBITDA	3.555	3.491	1,8%
EBITDA marge	**33,9%**	**38,9%**	**-**

- Stijging in totale omzet en EBITDA door consolidatie Getronics en iBasis
- Exclusief acquisities EBITDA-groei in Nederland, volgend op jaren van krimp
- Omzet uit mobiele diensten 0,8% lager, door nadelige effecten regulering

1 Totale bedrijfsopbrengsten minus toestel verkopen en andere bedrijfsopbrengsten

Financiële kerncijfers – Mobile International

Aanhoudend winstgevende groei in concurrerende markten

€ mln	2008	2007	%
Bedrijfsopbrengsten	4.396	3.977	10,5%
– waarvan opbrengsten uit (mobiele) diensten [1]	4.140	3.786	9,4%
Bedrijfslasten	3.626	3.343	8,5%
– waarvan afschrijvingen en amortisatie	828	820	1,0%
Bedrijfsresultaat	770	634	21,5%
EBITDA	1.598	1.454	9,9%
EBITDA marge	**36,4%**	**36,6%**	**-**

- Groei in omzet uit dienstverlening van ruim 10% over 2008, met name door E-Plus en enkele kleine overnames
- EBITDA ongeveer 10% hoger in 2008, EBITDA marge stabiel op ruim 36%

1 Totale bedrijfsopbrengsten minus toestel verkopen en andere bedrijfsopbrengsten

Pensioenen

Extra storting vereist in 2009, niet uniek voor Nederlandse bedrijven

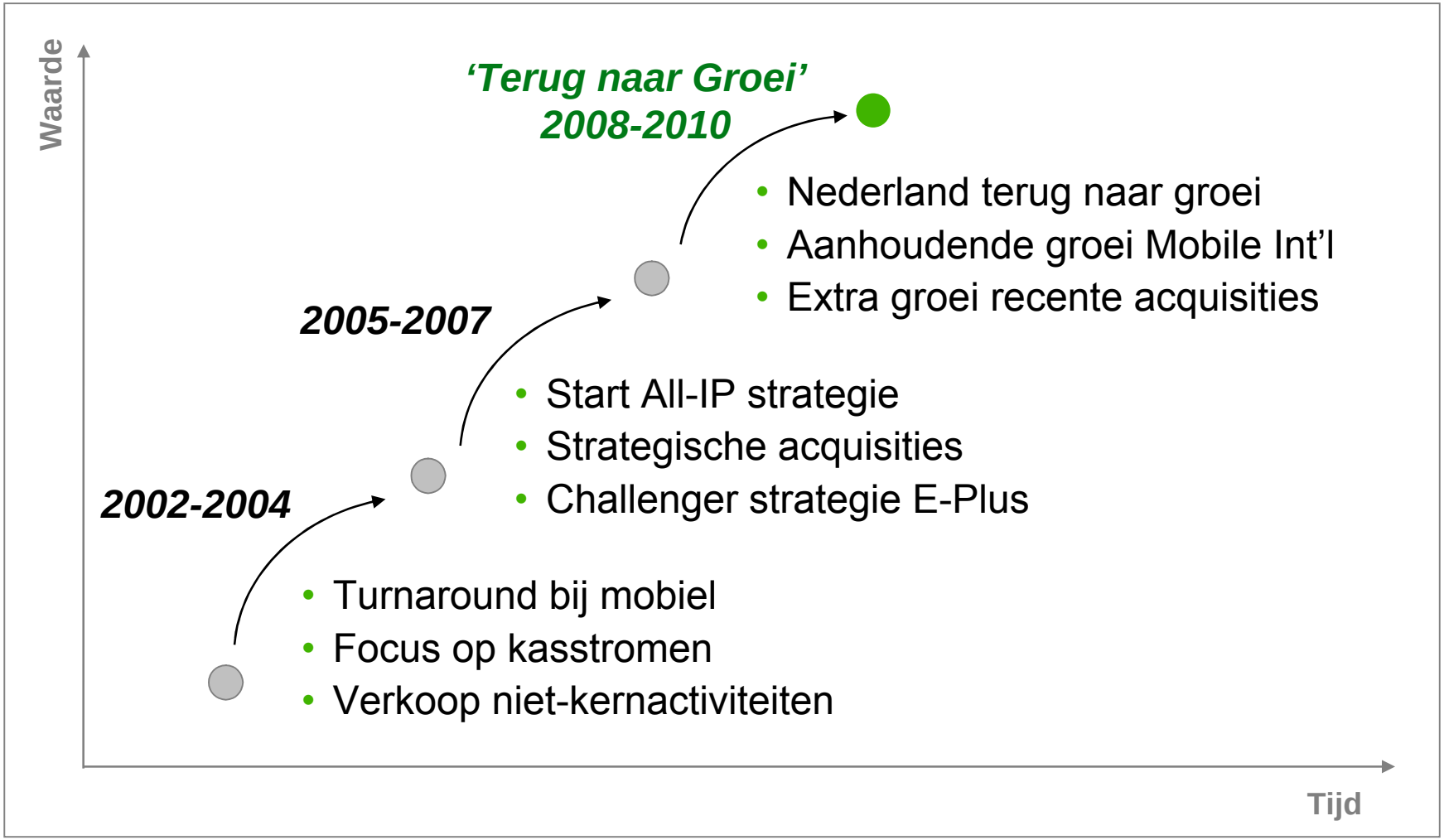
Situatie Nederlandse bedrijven	Situatie KPN
• Dekkingsgraad onder wettelijk minimum van 105% bij veel Nederlandse bedrijven • Resultaat van dalende rente en verslechtering van financiële markten • Herstel van dekkingsgraad vereist binnen vijf jaar	• Gemiddelde dekkingsgraad 94% per eind 2008 • Extra storting van € 120 mln in KPN pensioenfonds in 2009 • Geen indexatie van pensioenen in 2009 • Afspraken met pensioenfonds over herstel dekkingsgraad naar 105% – Maximale bijdrage KPN € 390 mln in de jaren 2009-2012

Agenda

Financiële resultaten 2008	Marcel Smits, CFO
Strategie 2008-2010	**Ad Scheepbouwer, CEO**

Strategie 2008-2010: 'Terug naar Groei'

KPN terug in groeifase met aantrekkelijk aandeelhoudersrendement



Consumentenmarkt

Strategie werpt vruchten af, daling in omzet en EBITDA gekeerd

Strategie

Versterking positie als marktleider

Groei marktaandeel breedband en verbetering mobiel

Groei in EBITDA

Resultaten 2008

- Strategie werpt vruchten af
  - Daling in omzet en EBITDA gekeerd
  - Investeringen in nieuwe diensten
  - Vereenvoudiging portfolio
- Verlies aan vaste lijnen kwartaal op kwartaal verder beperkt
- 11% marktaandeel in TV
- Omzet mobiel terug naar groei
- Gestart met selectieve uitrol glas

Zakelijke markt

Marktleider in ICT-diensten, verder groei door integratie Getronics

Strategie

Marktleider in ICT-diensten

Preferred supplier in zakelijke markt

Omzetgroei met goede marges

Resultaten 2008

- Solide trends in omzet en EBITDA
- Marktaandeel in meeste segmenten stabiel
- Sterke positie in groeimarkt voor mobiele data en data-opslag/beheer
- Integratie van onderdelen Zakelijke Markt met Getronics per 1 januari 2009

Getronics

Herstructurering succesvol doorgevoerd in 2008

Strategie

Marktleider in Benelux

Uitbreiding werkplekbeheer wereldwijd

Verbetering van marges

Resultaten 2008

- Herstructurering Getronics succesvol doorgevoerd in 2008
- Diverse onderdelen tijdig en tegen goede prijs verkocht
- Kostenbesparingsprogramma op schema
- Marktpositie niet beïnvloed door reorganisatie en marktomstandigheden

Mobile International

Sterke prestaties in uitdagende markten, geheel in lijn met strategie

Duitsland	• Groei E-Plus voortdurend hoger dan marktgroei • Toename aantal klanten van bijna 3 miljoen • Acquisities van distributiekanalen en partners
België	• Sterke groei in omzet en winstgevendheid • Kleinere impact van regulering dan voorgaande jaren • Toename aantal klanten van ruim 0,5 miljoen
Internationaal	• Simyo in januari 2008 geïntroduceerd in Spanje, in januari 2009 in Frankrijk • Overname van Debitel Nederland

Impact van economische situatie in 2008

- Beperkte gevolgen van verslechtering economisch klimaat in 2008
  - Geen significante invloed op het jaar 2008, behalve verkoop vastgoed
  - Kleine stijging in de gemiddelde rente op obligaties in 2008
  - Indicatoren worden continue getoetst, geen verontrustende ontwikkelingen

- Voorzorgsmaatregelen genomen sinds vierde kwartaal 2008
  - Minder extern personeel en lagere tarieven voor inhuurkrachten
  - Heronderhandeling van grote contracten
  - Efficiency-verhoging door de hele organisatie heen

- Verwachtingen en risico's nader in kaart gebracht
  - € 120 mn extra storting in pensioenfonds door lagere dekkingsgraad
  - Mogelijke omzetdruk te compenseren door verdere kostenverlaging
  - KPN goed gepositioneerd om de storm te weerstaan

Outlook 2010

Bevestiging van eerder gecommuniceerde doelstellingen voor 2010

	Resultaten 2007	Outlook 2010
Omzet	€ 12,6 mld	> € 15 mld
EBITDA	€ 4,9 mld	> € 5,5 mld
Investeringen	€ 1,7 mld	~ € 2 mld/jr
Vrije kasstroom[1]	€ 2,5 mld	> € 2,4 mld/jr
Dividend per aandeel	€ 0,54	€ 0,80

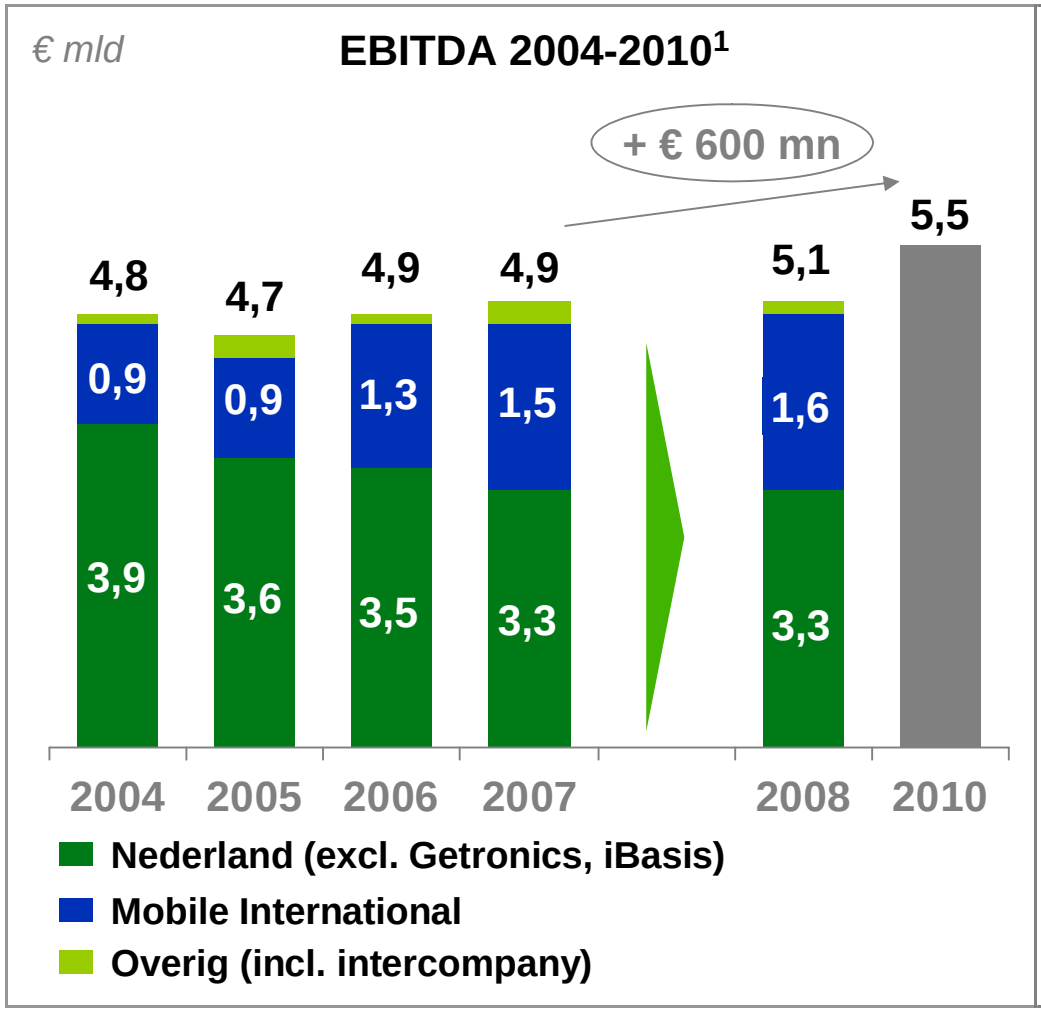
Outlook 2009

Belangrijke stap richting EBITDA-doelstelling van >€ 5,5 mld in 2010

Vrije kasstroom ~ € 2,4 mld

1 Vrije kasstroom gedefinieerd als kasstroom uit operationele activiteiten, plus opbrengsten uit vastgoed, minus investeringen, met uitzondering van belastingverrekening bij E-Plus

Ambitieniveau 'Terug naar Groei'

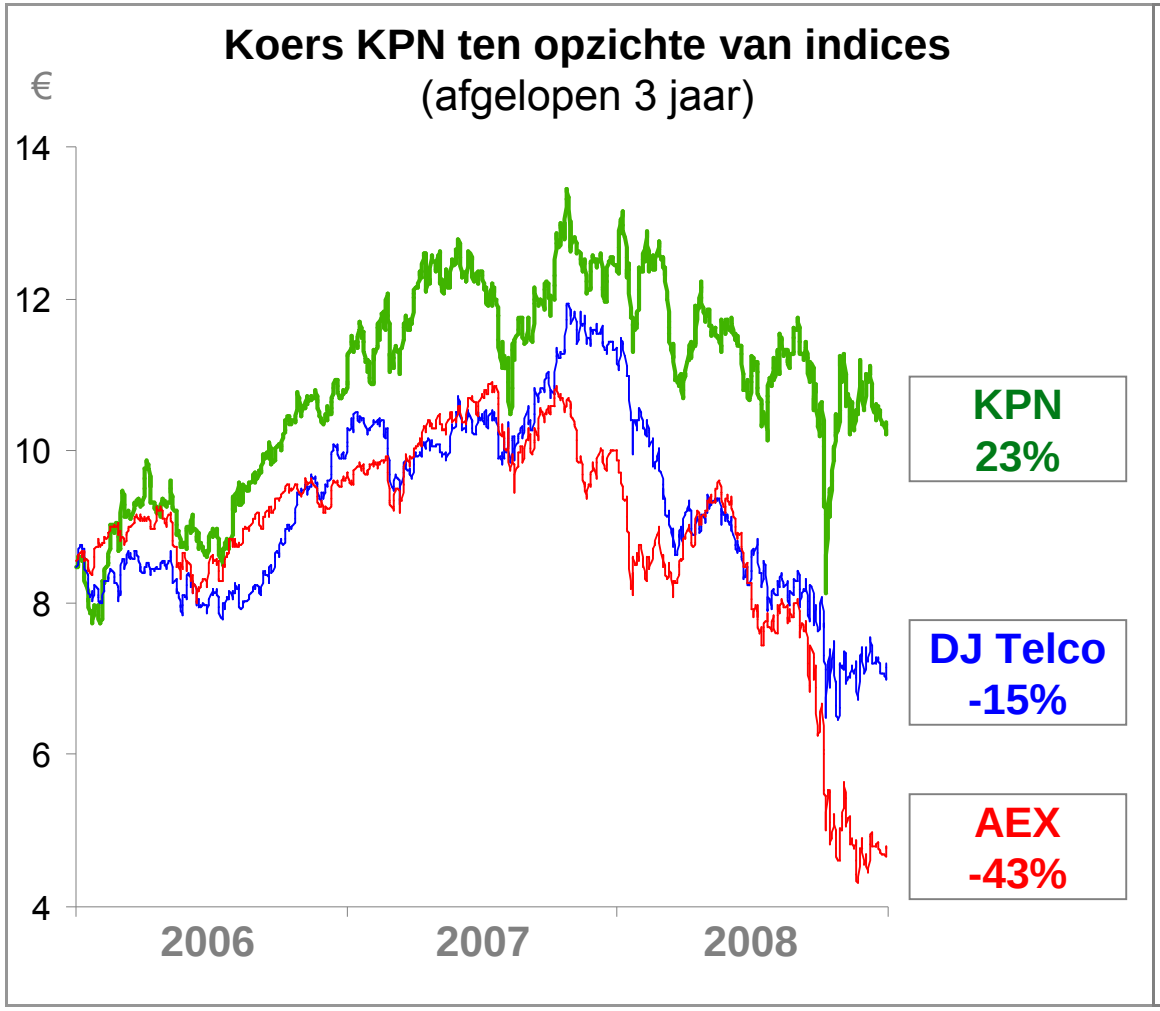


- EBITDA-stijging € 600 mn tussen 2007 en 2010
  - Na periode van redelijk stabiele EBITDA in 2004-2007
  - Groei in Nederland teruggekeerd in 2008
  - Verdere groei bij Mobile International
- Stabiele kasstroom ondanks hogere belastingbetalingen
  - Vrijwel geen belasting-betalingen tot 2007
  - € 522 mn belastingen in 2008, stijging in 2009-2010

1 Indicatieve cijfers voor 2004, vergelijkende cijfers niet beschikbaar in verband met andere rapportagestructuur

Aandeel KPN

Koersverloop structureel beter dan telecomsector en AEX



- Koersverloop KPN structureel beter dan sector en AEX in afgelopen drie jaar
  - Daling in 2008 door economische crisis, maar minder dan peers
- Consistent sterke positie in TSR ranking
  - T.o.v. peer group van 13 Europese telecom-bedrijven
  - 4e positie in 2006/2007
  - 2e positie in 2008

1 Koers ten opzichte van 31 december 2005

Slotopmerkingen 2008

- Solide prestaties, verwachtingen voor heel 2008 gehaald
- Groei in winstgevendheid in Nederland, na jaren van krimp
- Aanhoudende winstgevende groei bij Mobile International
- Integratie van Getronics en verkoop van activiteiten op schema
- Beperkte gevolgen economische teruggang in 2008, voorbereidingen getroffen voor 2009
- Bevestiging van de doelstellingen voor 2010

Agendapunt 2

Verslag over het boekjaar 2008

RvC

Algemene principes beloningsbeleid

- Concurrende beloning ten opzichte van de markt
  - Vergelijking met peer group van Europese telecommunicatie- en ICT bedrijven en AEX-genoteerde ondernemingen
- Samenstelling op basis van vier componenten
  - Basissalaris
  - Korte termijn variabele beloning
  - Lange termijn variabele beloning
  - Overige emolumenten (secundaire arbeidsvoorwaarden)
- Beloning naar prestaties met aanzienlijk gedeelte variabele beloning
  - 30-40% basissalaris, 60-70% variabele beloning
- Differentiatie op basis van ervaring en verantwoordelijkheden

Overzicht beloning Raad van Bestuur

€	Basis-salaris	Korte-termijn incentive (on-target)	Lange-termijn incentive (voorwaardelijke toekenning)	
			2008	2009-2010
A.J. Scheepbouwer	1.000.000	100%	150%	200%
M.H.M. Smits	575.000	75%	75%	125%
E. Blok	575.000	75%	75%	125%
S.P. Miller	700.000	75%	75%	125%
J.B.P. Coopmans	500.000	75%	75%	125%

- Korte- en lange-termijn incentive uitgedrukt als percentage van basissalaris
- Maximum korte-termijn incentive: 150% van on-target incentive
- Maximum lange-termijn incentive: 200% van voorwaardelijke toekenning
- Verhoging lange termijn incentive voor 2009 en 2010 onder voorwaarden

‘Terug naar Groei’ strategie

- Strategie ‘Terug naar Groei’ gebaseerd op ambitieuze doelstellingen
- Behouden van toppositie tussen beste Europese telecombedrijven
- Terugkeer van groei in Nederland, na jaren van dalende omzet
- Verdere winstgevende groei in Duitsland en België
- Verwachting uitgesproken voor EBITDA-stijging van € 600 mn tussen 2007 en 2010 (2007: € 4,9 mld)
- Free cash flow van minimaal € 2,4 mld in 2010
- EBITDA groei zal leiden tot waardecreatie voor aandeelhouders

Lange-termijnbeloning Raad van Bestuur (2009-2010)

- Verhoging van LTI voor 2009 en 2010, maar alleen toegekend bij goede prestaties volgens zowel absolute als relatieve maatstaven
  - Verhoging LTI bij het overtreffen van financiële doelstellingen in 'Terug naar Groei' strategie (EBITDA en free cash flow) en het behalen van TSR-positie 1 t/m 3
  - CEO van 150% naar 200%, overige RvB-leden van 75% naar 125%
  - Stimuleren van waardecreatie voor aandeelhouders voor lange termijn
  - Na 2010 worden de LTI percentages teruggebracht naar huidige percentages

- RvC is er van uitgegaan dat de tijdelijke LTI verhoging past in het door de AvA goedgekeurde beloningsbeleid en meer specifiek de aandelenregeling
  - RvC is zich bewust van de wettelijke regeling t.a.v. goedkeuring aandelenregelingen

- Mogelijkheid om ter discretie van RvC extra beloning toe te kennen in 2011, alleen in geval van uitzonderlijke prestaties
  - Alleen bij overtreffen van financiële doelstellingen in de jaren 2008-2010
  - Extra beloning betaald uit extra winst die gegenereerd wordt
  - In lijn met beloningsbeleid en Corporate Governance Code

Lange-termijn beloning CEO

2009-2010

	2008			2009-2010		
TSR	% Basis-salaris	Vesting	Totaal	% Basis-salaris	Vesting	Totaal
1	150%	200%	300%	200%	200%	400%
2	150%	200%	300%	200%	200%	400%
3	150%	200%	300%	200%	200%	400%
4	150%	175%	263%	150%	175%	263%
5	150%	150%	225%	150%	150%	225%
6	150%	125%	188%	150%	125%	188%
7	150%	100%	150%	150%	100%	150%
8-14	150%	0%	0%	150%	0%	0%

- **Verhoging LTI van 150% naar 200% (150% + 50%) alleen als voldaan is aan twee condities:**
  - **Overtreffen ambitieuze financiele doelstellingen (EBITDA en FCF) in 2009 en 2010**
  - **Behalen van TSR-positie 1, 2 of 3**
- **Geen wijziging in vesting-tabel zoals eerder goedgekeurd door AvA**

Lange-termijn beloning RvB (excl. CEO)

2009-2010

	2008			2009-2010		
TSR	% Basis-salaris	Vesting	Totaal	% Basis-salaris	Vesting	Totaal
1	75%	200%	150%	125%	200%	250%
2	75%	200%	150%	125%	200%	250%
3	75%	200%	150%	125%	200%	250%
4	75%	175%	131%	75%	175%	131%
5	75%	150%	113%	75%	150%	113%
6	75%	125%	94%	75%	125%	94%
7	75%	100%	75%	75%	100%	75%
8-14	75%	0%	0%	75%	0%	0%

- **Verhoging LTI van 75% naar 125% (75% + 50%) alleen als voldaan is aan twee condities:**
  - **Overtreffen ambitieuze financiele doelstellingen (EBITDA en FCF) in 2009 en 2010**
  - **Behalen van TSR-positie 1, 2 of 3**
- **Geen wijziging in vesting-tabel zoals eerder goedgekeurd door AvA**

Aandeelhoudersbelang – toekomstige gedragslijn

- Tijdig overleg met institutionele beleggers en corporate governance instellingen over de interpretatie van de wet en Code in verband met de agenda voor de AvA

- RvC stelt zich open voor gedachtenwisseling met aandeelhouders en maatschappelijk debat rondom beloningen

- In de toekomst tijdige toetsing bij en constructief overleg met stakeholders, waarna bij onduidelijkheid over de interpretatie van de regelgeving in verband met het beloningsbeleid zal worden overwogen goedkeuring van de AvA te vragen

Agendapunt 3

Vaststelling van de jaarrekening 2008

Ton Risseeuw, Voorzitter RvC

Stemprocedure

Voorzitter kondigt stemming aan

- Smartcard insteken met goudkleurige chip naar voren
- Uw naam verschijnt in het display

Bij stemming

- De stemkeuzes verschijnen op het display
- Druk op toets 1, 2 of 3:

  1 = voor

  2 = tegen

  3 = onthouding

- Uw stemkeuze verschijnt op het display

Herstellen?

- Druk op ‘c’ en breng opnieuw uw stem uit, laatste keuze geldt

Agendapunt 3	Stem
Vaststelling van de Jaarrekening over 2008	1 = Voor 2 = Tegen 3 = Onthouding

Agendapunt 4

Toelichting financieel en dividendbeleid

Marcel Smits, CFO

Financieel en dividendbeleid

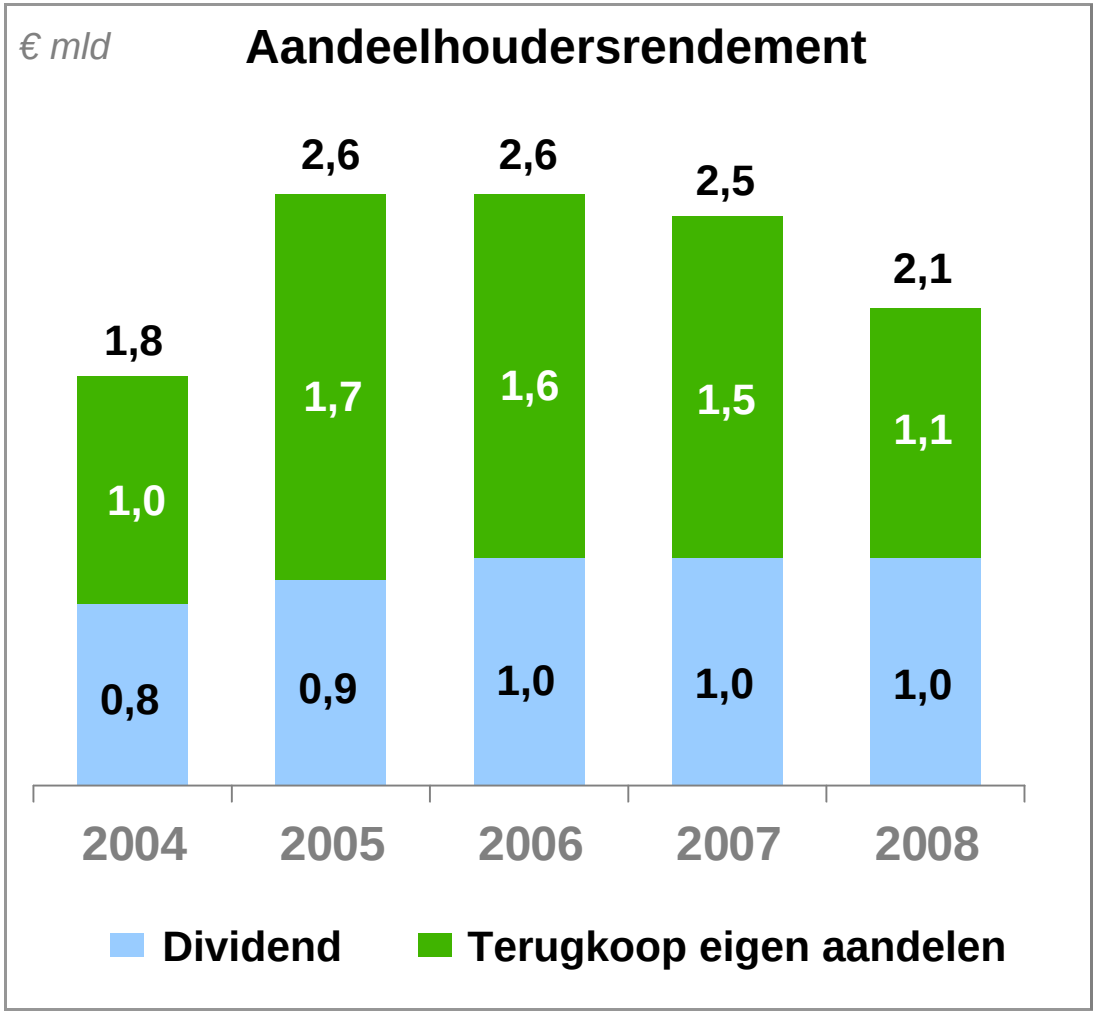
Conservatief financieel beleid, nadruk op aandeelhoudersrendement

Financieel beleid	Dividendbeleid
• Conservatief beleid: Netto schuld / EBITDA tussen 2,0-2,5x	• Vrije kasstroom[1] ~€ 2,4 mld in 2009, tenminste € 2,4 mld in 2010
• Balans tussen aandeelhouders-rendement en financiële flexibiliteit	• 40-50% van vrije kasstroom uitgekeerd als dividend
• Minimum kredietwaardering Baa2 (Moody's) en BBB (S&P)	• Ambitie voor groei in dividend per aandeel tot € 0,80 in 2010
• Leningen steeds ruim op tijd opnieuw gefinancierd	• Overtollig kasgeld uitgekeerd aan aandeelhouders

1 Vrije kasstroom gedefinieerd als kasstroom uit operationele activiteiten, plus opbrengsten uit vastgoed, minus investeringen, met uitzondering van belastingverrekening bij E-Plus

Aandeelhoudersrendement

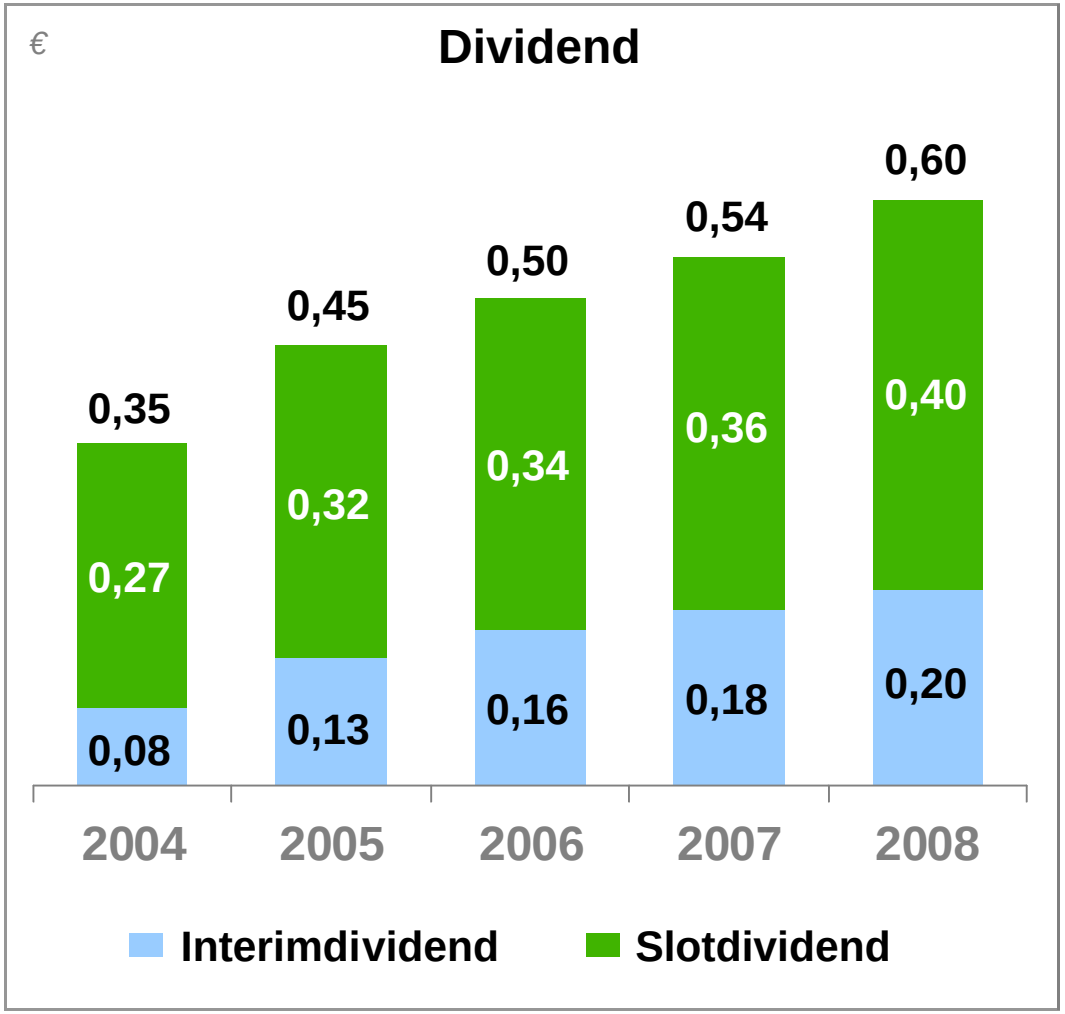
€ 2,1 miljard uitgekeerd aan aandeelhouders in 2008



- € 2,1 mld uitgekeerd aan aandeelhouders in 2008
  - € 1,1 mld aandelen teruggekocht
  - € 1,0 mld dividend uitgekeerd
- Inkoopprogramma van € 1 mld voor 2009
  - Reeds gestart in november 2008
  - Ongeveer 42% afgerond per Q1 2009

Dividend

11% stijging ten opzichte van 2007



- Dividendvoorstel: € 0,60 per aandeel over 2008
  - Interimdividend € 0,20; betaald in augustus 2008
  - Slotdividend € 0,40; betaalbaar vanaf 21 april 2008
- Ambitie voor dividend per aandeel van € 0,80 in 2010

Agendapunt 5

Vaststelling dividend 2008

Ton Risseeuw, Voorzitter RvC

Agendapunt 5	Stem
Vaststelling dividend voor 2008	1 = Voor 2 = Tegen 3 = Onthouding

Agendapunt 6

Verlenen decharge leden Raad van Bestuur

Ton Risseeuw, Voorzitter RvC

Agendapunt 6	Stem
Verlenen decharge leden Raad van Bestuur	1 = Voor 2 = Tegen 3 = Onthouding

Agendapunt 7

Verlenen decharge leden Raad van Commissarissen

Ton Risseeuw, Voorzitter RvC

Agendapunt 7	Stem
Verlenen decharge leden Raad van Commissarissen	1 = Voor 2 = Tegen 3 = Onthouding

Agendapunt 8

Benoeming accountant

Ton Risseeuw, Voorzitter RvC

Agendapunt 8	Stem
Benoeming accountant	1 = Voor 2 = Tegen 3 = Onthouding

Agendapunt 9

Gelegenheid tot het doen van aanbevelingen voor benoeming van een lid van de RvC

Jos Streppel, Vice-voorzitter RvC

Agendapunt 10

Voorstel tot benoeming de heer Risseeuw tot lid RvC

Jos Streppel, Vice-voorzitter RvC

Agendapunt 10	Stem
Voorstel tot benoeming de heer Risseeuw tot lid RvC	1 = Voor 2 = Tegen 3 = Onthouding

Agendapunt 11

Voorstel tot benoeming mevrouw van Lier Lels tot lid RvC

Ton Risseeuw, Voorzitter RvC

Agendapunt 11	Stem
Voorstel tot benoeming mevrouw van Lier Lels tot lid RvC	1 = Voor 2 = Tegen 3 = Onthouding

Agendapunt 12

Voorstel tot benoeming de heer Routs tot lid RvC

Ton Risseeuw, Voorzitter RvC

Agendapunt 12	Stem
Voorstel tot benoeming de heer Routs tot lid RvC	1 = Voor 2 = Tegen 3 = Onthouding

Agendapunt 13

Voorstel tot benoeming de heer Haank tot lid RvC

Ton Risseeuw, Voorzitter RvC

Agendapunt 13	Stem
Voorstel tot benoeming de heer Haank tot lid RvC	1 = Voor 2 = Tegen 3 = Onthouding

Agendapunt 14

Mededeling vacatures AvA 2010

Ton Risseeuw, Voorzitter RvC

Agendapunt 15

Verlenen machtiging aan de Raad van Bestuur tot verkrijgen eigen aandelen

Ton Risseeuw, Voorzitter RvC

Agendapunt 15	Stem
Verlenen machtiging aan de Raad van Bestuur tot verkrijgen eigen aandelen	1 = Voor 2 = Tegen 3 = Onthouding

Agendapunt 16

Kapitaalvermindering door intrekking van eigen aandelen

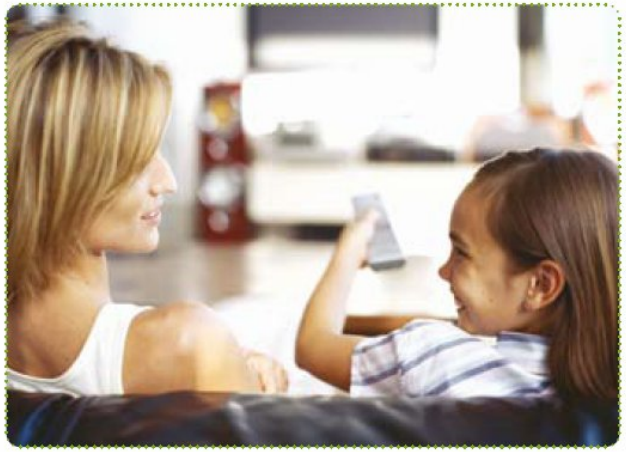
Ton Risseeuw, Voorzitter RvC

Agendapunt 16	Stem
Kapitaalvermindering door intrekking van eigen aandelen	**1 = Voor** **2 = Tegen** **3 = Onthouding**

Agendapunt 17

Rondvraag

Ton Risseeuw, Voorzitter RvC



Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Amsterdam, 7 april 2009