



Notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders TNT NV ("TNT") gehouden op 25 mei 2011, 14.00 uur in Radisson Blu hotel te Schiphol-Rijk



**Notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders TNT NV (“TNT”) gehouden op 25 mei 2011 om, 14.00 uur in Radisson Blu Hotel te Schiphol-Rijk**

Als Voorzitter van de vergadering treedt, op grond van het bepaalde in artikel 42 lid 1 van de statuten van TNT (“de Statuten”), op de voorzitter van de Raad van Commissarissen, de heer P.C. Klaver.

Van de Raad van Commissarissen zijn voorts aanwezig mevrouw P.M. Altenburg, mevrouw M.E. Harris en de heren R.J.N. Abrahamsen, R. King, W. Kok, S. Levy en, J. Wallage. De voltallige Raad van Bestuur is aanwezig te weten: de heren M.P. Bakker, B.L. Bot, H.M. Koorstra en mevrouw M-C. Lombard.



**De agenda van de vergadering luidt als volgt:**

1. Opening en mededelingen
2. Presentatie over de prestaties in 2010 door de heer M.P. Bakker, voorzitter van de Raad van Bestuur
3. Jaarverslag 2010
4. Bespreking van het corporate governance hoofdstuk in het jaarverslag 2010, hoofdstuk 13
5. Vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2010 (Besluit)
6. Dividend
  - a. Behandeling van het reserverings- en dividendbeleid
  - b. Winstbestemming (Besluit)
7. Het verlenen van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur (Besluit)
8. Het verlenen van kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen (Besluit)
9. Raad van Commissarissen
  - a. Kennisgeving van vacatures in de Raad van Commissarissen
  - b. Gelegenheid tot het doen van aanbevelingen door de Algemene Vergadering voor de (her)benoeming van leden van de Raad van Commissarissen
  - c. Kennisgeving door de Raad van Commissarissen van de voor (her)benoeming voorgedragen personen
10. Voorstel tot herbenoeming van mevrouw M.E. Harris tot lid van de Raad van Commissarissen (Besluit)
11. Voorstel tot herbenoeming van de heer W. Kok tot lid van de Raad van Commissarissen (Besluit)



12. Voorstel tot benoeming van mevrouw T. Menssen tot lid van de Raad van Commissarissen (Besluit)
13. Voorstel tot benoeming van de heer M.A.M. Boersma tot lid van de Raad van Commissarissen (Besluit)
14. Mededeling over vacatures in de Raad van Commissarissen die na afloop van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2012 zullen ontstaan
15. Kennisgeving van het voornemen van de Raad van Commissarissen de heer B.L. Bot te benoemen tot lid van de Raad van Bestuur
16. Kennisgeving van het voornemen van de Raad van Commissarissen de heer J.P.P. Bos, de heer G.T.C.A. Aben en mevrouw H.W.P.M.A. Verhagen te benoemen tot lid van de Raad van Bestuur
17. Voorstel tot wijziging van de statuten I, inhoudende onder meer de afschaffing van het structuurregime (Besluit)
18. Verlenging van de aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan tot het uitgeven van gewone aandelen (Besluit)
19. Verlenging van de aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen (Besluit)
20. Machtiging van de Raad van Bestuur tot het verkrijgen van eigen aandelen door de vennootschap (Besluit)
21. Vermindering van het geplaatste aandelenkapitaal door intrekking van eigen aandelen (Besluit)
22. Splitsing
  - a. Presentatie van het voorstel tot afsplitsing van de activiteiten van Express, waaronder het voorstel tot wijziging van de statuten II
  - b. Bespreking



**23.** Rondvraag

**24.** Sluiting



## 1. Opening en mededelingen

De Voorzitter heet eenieder van harte welkom op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van TNT NV alsmede op de direct op deze vergadering aansluitende buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders. Voor beide vergaderingen zijn de aandeelhouders opgeroepen en beide vergaderingen zullen door de Voorzitter worden voorgezeten. De Voorzitter meldt dat de gehele Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen aanwezig is. Mevrouw Van Loon, secretaris van de Raad van Commissarissen, zal de notulen van deze vergadering opstellen.

De concept notulen kunnen op verzoek toegezonden worden door middel van het invullen van een antwoordkaart die buiten de zaal verkrijgbaar is. Tevens zullen de concept notulen te lezen zijn op de website van TNT NV. In overeenstemming met de Nederlandse corporate governance code zullen de concept notulen vanaf 25 augustus 2011 gedurende drie maanden op de website van TNT NV worden gepubliceerd. De aandeelhouders hebben drie maanden de gelegenheid om op het concept te reageren. Na ommekomst van drie maanden worden de notulen vastgesteld door de Voorzitter en de Secretaris.<sup>1</sup>

De Voorzitter stelt dat het enige agendapunt op de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders zal zijn het besluit tot splitsing waarop in deze vergadering onder punt 22 een uitgebreide toelichting gegeven zal worden. Het besluit tot splitsing zal, wanneer dit wordt aangenomen, morgen al gevolgen hebben voor de notering van het aandeel TNT. Dit is de reden voor het verzoek te trachten de vergadering vóór 18.00 uur af te ronden, aangezien het tot dat tijdstip voor de beurs technisch mogelijk is zowel een notering van het aandeel TNT Express NV als een notering van het aandeel PostNL NV voor de opening van de beurs morgen zeker te stellen.

De reden voor het agenderen van het besluit tot splitsing in een aparte aandeelhoudersvergadering is juridisch-technisch van aard. De notulen van deze vergadering moeten in de vorm van een (notarieel) proces-verbaal worden opgemaakt dat in twee dagen klaar moet zijn. De Voorzitter stelt dat zelfs wanneer er uiterst gedisciplineerd met de tijd zou worden omgegaan een dergelijke strakke deadline niet gehaald zal worden. Daarom is gekozen voor een reguliere vergadering met tijd voor toelichting en discussie en een bijzondere vergadering waar slechts één punt op de agenda staat.

De Voorzitter informeert de vergadering dat de heer R. Dekkers van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. als de accountant van de Vennootschap aanwezig is alsmede de voorzitter en de vertegenwoordigers van de centrale ondernemingsraad. De Voorzitter heet hen in het bijzonder welkom. Hij complimenteert de centrale ondernemingsraad met de zeer constructieve rol die zij gespeeld heeft in het splitsingsproces.

---

<sup>1</sup> Noot Secretaris – door omstandigheden is het openbaar maken van de concept notulen vertraagd. De aandeelhouders hebben drie maanden na 3 januari 2012 de gelegenheid op het concept te reageren. Daarna zullen ze op de in de notulen omschreven wijze worden goedgekeurd.



De mogelijkheid bestaat de vergadering in het Engels te volgen, danwel in het Engels uitgesproken onderdelen in het Nederlands te volgen. Bij de oproeping is vermeld dat de volledige agenda met alle daarbij behorende bijlagen op de voorgeschreven wijze ter inzage zijn gelegd en verkrijgbaar zijn gesteld. De registratie van de aandeelhouders voor deze eerste vergadering geldt tevens als registratie voor de tweede vergadering, waar zoals gezegd alleen gestemd gaat worden. De Voorzitter verzoekt aandeelhouders die vroegtijdig de vergadering willen verlaten hun stempas in te leveren.

De gegevens van de presentielijst en de gegevens omtrent het aantal stemmen dat in deze vergadering kan worden uitgebracht zullen in de vergadering bekend gemaakt worden zodra deze zijn uitgerekend. Op dit moment bedraagt het aantal geplaatste gewone aandelen van TNT NV 379.965.260, waarvan 62.114 door TNT NV worden gehouden en waar derhalve niet op kan worden gestemd. De ter vergadering aanwezige notaris, de heer G.W.Ch. Visser, heeft voor diverse besluiten volmachten en steminstructies ontvangen, waarbij het gaat om ongeveer 121 miljoen aandelen.

De Voorzitter constateert dat aan alle formaliteiten is voldaan zodat geldige besluiten kunnen worden genomen omtrent alle agendapunten. Voor vragen over de diensten van TNT Post of TNT Express worden de aandeelhouders verwezen naar de balie die in de hal buiten de vergaderzaal is opgesteld. De Voorzitter verzoekt mobiele telefoons, BlackBerry's en andere apparatuur die storend werkt uit te schakelen. De fotograferende en filmende pers wordt verzocht hun activiteiten te staken na agendapunt één. Dit in verband met de privacy van de aandeelhouders.

De Voorzitter kondigt aan dat voordat het jaarverslag 2010 aan de orde zal komen de heer Bakker, voorzitter van de Raad van Bestuur, de visie van de Raad van Bestuur op de belangrijkste gebeurtenissen en de financiële gang van zaken 2010 zal toelichten. Direct aansluitend zal agendapunt drie besproken worden, waarna vragen over punten twee en drie gesteld kunnen worden. De Voorzitter geeft de heer Bakker het woord.



## **2. Presentatie over de prestaties in 2010 door de heer M.P. Bakker, voorzitter van de Raad van Bestuur**

De heer Bakker zal stilstaan bij de hoogtepunten van het jaar 2010, een update geven van 2011 tot heden en een aantal punten toelichten rondom de splitsing, welk onderwerp bij agendapunt 22 nog uitgebreid aan de orde zal komen. De hoogtepunten zijn te zien in de presentatie die achter de heer Bakker op het scherm te zien is.

Bij Post valt in 2010 een volumedaling van 9% te noteren. Aan het begin van het jaar is de verwachting uitgesproken dat de volumedaling tussen de 7 en 9% zou zijn. De feitelijke daling zit aan de bovenkant van de eerder gegeven verwachting en komt voor het eerste kwartaal op ongeveer 8,6%. De outlook, de verwachting 2011 van Post, is ongewijzigd ten opzichte van hetgeen begin 2011 bekend gemaakt is.

De implementatie van de Masterplannen bij Post hebben geleid tot een besparing van €93 miljoen in 2010. De besparingen uit de Masterplannen vallen dit jaar iets lager uit dan in 2009 omdat de reorganisatie Masterplan III nog op gang moet komen.

Het “underlying cash operating income”, oftewel het onderliggend kas operationeel resultaat, komt naar verwachting uit op tussen de €130 en €170 miljoen, hetgeen aanmerkelijk lager is dan de €340 miljoen in 2009. Deze uitkomst heeft er uiteindelijk toe geleid dat het dividendbeleid zal zijn 75% van de “underlying net cash income” met een ondergrens van €150 miljoen dividend op jaarbasis.

Bij Express was 2010 het jaar van het herstel van de volumes na de economische crisis van 2008 en 2009. Gedurende het jaar is de gemiddelde prijs per zending verbeterd. Aandacht voor de kosten en de cash die Express genereert blijft noodzakelijk.

De juridische splitsing zal later vandaag aan de aandeelhouders worden voorgelegd. Tijdens de aandeelhoudersvergadering in april 2010 is dit onderwerp aan de orde geweest. Op 2 december 2010 heeft TNT NV het voorstel tot splitsing in definitieve vorm aan haar aandeelhouders gepresenteerd met daarbij de mededeling dat per 1 januari 2011 tot een organisatorische splitsing van het bedrijf zou worden overgegaan. Zo is het ook uitgevoerd.

Wanneer een bedrijf zich klaar maakt voor een splitsing heeft dit consequenties voor de wijze waarop de cijfers worden gepresenteerd. Dit is de reden voor het verstrekken van de cijfers van TNT NV in een jaarrekening/jaarverslag en de cijfers van het Express bedrijf in een supplement. De cijfers van Express staan in de jaarstukken van TNT NV onder de aanduiding “discontinued operations”. Express cijfers zijn niet meer verwerkt in de winst- en verliesrekening. Het supplement geeft het beginpunt van de cijfers van Express op stand alone basis weer.





Het onderliggende bedrijfsresultaat over het jaar 2010 bedraagt bij Post €580 miljoen en bij Express €317 miljoen (op basis van constante wisselkoersen ten opzichte van 2009 en exclusief eenmalige posten). Kijkend naar de cijfers is een lichte omzetstijging bij Post te zien maar tevens druk op de resultaten, mede vanwege de eerder genoemde volumedaling van 9%. Bij Express is een goed herstel te zien na een als gevolg van economische ontwikkelingen moeilijk jaar met een omzetstijging van 8% en een stijging van het onderliggende resultaat van 32%.

De voorgenomen splitsing en de impact van dit voornemen op de cijfers heeft het lezen van de vandaag getoonde cijfers niet gemakkelijker gemaakt. De rapportages moesten worden aangepast om de splitsing op een juiste manier aan de aandeelhouders te kunnen presenteren. Hierbij zijn de volgende effecten van belang: het presenteren van de cijfers van het Express bedrijf als discontinued operations, niet omdat de activiteiten niet meer gecontinueerd worden, maar vanwege het feit dat ze in een apart (te noteren) bedrijf zullen worden voortgezet, het anders inrichten van Post en Express door gemaakte allocatiekeuzes en het invoeren van een nieuwe segmentrapportage omdat beide bedrijven na splitsing kleiner zijn en toch zo goed mogelijk over hun business willen rapporteren.

De heer Bakker gaat verder met de vermeldenswaardige punten in 2010 bij Post. Het was een woelig jaar met sociale onrust, stakingen, aandacht voor reorganisaties, gesprekken met vakbonden, medezeggenschap en de daarbij behorende publiciteit. De publieke beeldvorming bij Post is enigszins bepaald door de grote stakingen aan het einde van 2010, maar ook door het akkoord dat tussen de onderneming en de vakbonden bereikt is over de reorganisaties in de komende jaren.

Positieve ontwikkelingen zijn de nieuwe Ministeriële Regeling die duidelijkheid schept over het tarievenbeleid in de toekomst. De 10% return on sales voor de universele dienstverlening is een getal waar PostNL NV de komende jaren mee vooruit kan.

Vandaag heeft OPTA bekendgemaakt dat zij haar bezwaren tegen de starttarieven laat varen en niet verder in beroep zal gaan. Met deze ontwikkeling wordt voor dit deel van de onderneming duidelijkheid verkregen. Aangekondigd is dat Sandd en SelektMail samengaan, waarmee waarschijnlijk in de Nederlandse postmarkt een meer stabiele omgeving zal ontstaan. Dat neemt niet weg dat de postvolumes zullen blijven dalen, zo rond de 8,6% in het eerste kwartaal van 2011. Daarmee daalt ook de omzet en staat de winstgevendheid onder druk, conform de verwachting en zoals meegedeeld in de outlook. Iedereen maakt tegenwoordig gebruik van moderne communicatiemiddelen zoals e-mail, elektronisch bankieren, twitter en andere varianten van moderne communicatie. Driekwart van de volumedaling is het gevolg van substitutie door alternatieve communicatiemiddelen.

Het bedrijf heeft aanzienlijke groei weten te realiseren in de pakjesbusiness als gevolg van steeds meer internet aankopen (e-commerce). De omzet bij Pakjes is met 6,2% gestegen. Voor wat betreft de internationale activiteiten die zich nu concentreren op Duitsland, Italië en het Verenigd Koninkrijk is



met name in de kasstromen voortgang geboekt. Gecorrigeerd voor verandering van rapportage in Duitsland door aanpassing van de btw regels noteert Post een totale omzetzdaling van 3,5% hetgeen niet onlogisch is met het oog op de volumedalingen. De winst is gedaald, ondanks goede prestaties bij de onderdelen International en Pakjes.

De daling van de volumes wordt in de getoonde grafieken over een aantal jaren uiteengezet. Reeds tijdens de aandeelhoudersvergadering van 2001 alsmede tijdens de daarop volgende analistendagen zijn de volumedalingen aan de orde gesteld.

Door de volledige openstelling van de Nederlandse postmarkt op 1 april 2009 trad een versnelling in de daling op. Post in Nederland had en heeft geen andere optie dan te reorganiseren. De doorvoering van de Masterplannen zal uiteindelijk tot gevolg hebben dat 11.000 banen verloren zullen gaan. Aanvankelijk was begroot dat 4.500 van de 11.000 banen door gedwongen ontslag zouden komen te vervallen, maar dat is in de uiteindelijke overeenkomst met de vakbonden gereduceerd met 1.700 banen. Uiteindelijk leidt dit tot 2.800 gedwongen ontslagen. Van dit totaal blijven 300 banen behouden tot en met 2013 en wordt bekeken of binnen het genoemde totaal het verdwijnen van 200 banen kan worden voorkomen.

Het jaarverslag 2010 is voor de tweede maal een geïntegreerd jaarverslag. Niet alleen de cijfers betrekking hebbend op de business worden gepubliceerd maar ook de indicatoren betrekking hebbend op hoe maatschappelijk verantwoord TNT onderneemt. De indicatoren gaan bij Post de goede kant op. Bij Express is het aantal fatale ongelukken bij subcontractors gestegen van 27 in 2009 naar 36 in 2010. De meeste ongelukken hebben zich voorgedaan in China en India.

Het absolute niveau van de CO<sub>2</sub> emissies is gestegen. Kijkend naar de CO<sub>2</sub>-efficiencyindex is echter sprake van een belangrijke daling onder andere veroorzaakt door het in gebruik nemen van een aantal eigen Boeing 747's met zeer schone motoren. Hierdoor wordt in het eigen netwerk meer CO<sub>2</sub> geproduceerd maar per ton kilometer aanmerkelijk minder.

In Express sloeg de economische crisis toe midden 2008, wat leidde tot forse volumedalingen doorlopend in 2009. Vorig jaar zette het volumeherstel in waardoor met name de transportstromen over de weg weer op het niveau van voor de crisis zijn gekomen. De gemiddelde prijs per zending is echter nog niet terug op het oude niveau van begin 2008.

De heer Bakker laat een grafiek zien die het volumeverloop bij Express aangeeft vanaf begin 2009, waarbij zichtbaar is dat in 2010 meer volume is gegenereerd. Tegen het einde van 2010 en ook in het eerste kwartaal van 2011 zijn de volumestijgingen wat afgevlakt omdat het in de vergelijkbare periode het jaar daarvoor beter ging. De prijzen hebben zich, ondanks een verbetering van de prijs per zending, nog niet volledig hersteld. Dit laat onverlet dat aan de gemiddelde opbrengst hard moet worden gewerkt om een beter resultaat te laten zien.



Europa laat over het algemeen een solide prestatie zien. De luchtvolumes dalen iets ten opzichte van de volumes over de weg. Azië en met name het exportverkeer uit China laat de eerste vijf weken van 2011 druk zien maar herstelt zich vanaf week 10. ASPAC draait conform verwachting hoewel grote stakingen en naweeën van de overstromingen Express in Australië parten heeft gespeeld.

In februari 2011 zijn de eerste effecten over het jaar 2010 gepresenteerd. Op 8 april 2011 is een trading update gepubliceerd die voornamelijk ging over de business van Express. Het is de afgelopen weken duidelijk geworden dat de integratie van twee grote acquisities Mercúrio en Araçatuba in Brazilië niet goed is gegaan. Inmiddels is nieuw management aangesteld dat rechtstreeks aan mevrouw Lombard rapporteert. Mevrouw Lombard heeft tijdens de Capital Markets Day uitgesproken dat het bedrijf in de tweede helft van 2012 breakeven zal zijn. Als gevolg van de tegenvallende resultaten heeft TNT NV in het eerste kwartaal een bedrag van €120 miljoen van de goodwill moeten afboeken.

De doelstellingen bij Express voor 2011 zijn voor Europa een bescheiden groei met een "return on sales", oftewel een marge, van tenminste 9%. De omzet stijgt met 8%, het operationeel resultaat met 32%. ASPAC zal zich herstellen zeker nu vanaf week tien de volumes beter zijn. Americas blijft afhankelijk van de resultaten uit Brazilië.

De cijfers over 2010 leiden uiteindelijk tot het bepalen van een dividend voor de aandeelhouders. In 2010 is de aanpak enigszins afwijkend geweest van de voorgaande jaren. In augustus 2010 is een interim dividend vastgesteld op 28 eurocent per aandeel. In februari 2011 heeft TNT een tweede interimdividend vastgesteld op 29 eurocent per aandeel wat in maart 2011 is uitbetaald. De reden voor het uitkeren van een tweede interim dividend was het wat latere tijdstip van de aandeelhoudersvergadering dan gebruikelijk in verband met de voorbereidingen voor de splitsing.

In de eerste twee tot drie jaar waarin PostNL NV door een cashflow-dip zal gaan als gevolg van de reorganisatie, kunnen de aandeelhouders van PostNL NV rekenen op tenminste €150 miljoen aan dividend waarbij komt het dividend dat betaalbaar wordt gesteld komend uit het aandeel dat PostNL NV in TNT Express NV houdt.

Het voorstel dat vandaag aan de aandeelhouders wordt gepresenteerd behelst het nemen van het besluit tot een slotdividend van €0 per aandeel waarmee het totale dividend over 2010 op €0,57 per aandeel uitkomt.

Het dividend dat na de mogelijke splitsing bij Express is aangekondigd zal 40% van het genormaliseerde netto inkomen bedragen, neerkomend op dezelfde uitkering als historisch gezien bij TNT NV tot nu toe. In vergelijking met onze *peers*, dat zijn met TNT Express NV vergelijkbare



bedrijven, is dit in lijn met wat in de industrie gebruikelijk is. TNT Express NV zal dit dividendbeleid blijven voeren al dan niet in contanten en/of aandelen.

Het is gebruikelijk dat op dit moment van de vergadering de strategie van de onderneming wordt besproken. Het strategisch plan is het afgelopen jaar gedomineerd door het voornemen tot splitsing. Het profiel van het postbedrijf is anders dan dat van het express bedrijf. Bij Post spelen volumedalingen in Nederland een grote rol. Als gevolg van de mislukte liberalisering in Europa zijn er beperkte groeimogelijkheden. Het expressbedrijf groeit snel en kan die groei vergroten in opkomende markten, die van nature veel cyclischer zijn dan de relatief stabiele Nederlandse postmarkt.

Door de mislukte liberalisering in Europa heeft de expansie van Post in de Europese markten geen doorgang gevonden. Daarmee is de case voor bredere synergie tussen Post en Express minder makkelijk te maken en zal het voorstel tot splitsing de aandeelhouders de mogelijkheid geven te kiezen tussen twee aandelen met verschillende profielen die waarschijnlijk ook verschillende typen aandeelhouders zullen aantrekken. De doelstelling is geweest door de splitsing twee sterke bedrijven te creëren, ieder met een eigen beursnotering en strategische focus, met een solide kapitaal- en financieringsstructuur en een sterk management.

De afgelopen weken zijn door aandeelhouders en stemadviseurs discussies gevoerd gerelateerd aan het voorstel tot splitsing en de governance hieromheen. In een aanbeveling van een van de stemadviseurs wordt een verband gelegd tussen de decharge van de Raad van Commissarissen en het voorstel tot splitsing. Dit verband lijkt niet van toepassing. Daarnaast is TNT NV van mening dat de beschermingsmaatregelen zoals deze voorliggen als onderdeel van de splitsing van belang zijn in het kader van de continuïteit van de onderneming alsmede om de belangen van alle stakeholders van TNT NV zo goed mogelijk in evenwicht te houden.

In november 2010 heeft TNT NV laten weten dat van alle relevante ondernemingsraden een positief advies was verkregen omtrent het voornemen tot splitsing. De bescherming die in het kader van de splitsing voor TNT Express NV wordt voorgesteld lijkt in alles op de huidige bescherming bij TNT NV. Er is een stichting bescherming die als doel heeft te borgen dat het bedrijf haar belangen kan behartigen. De call optie van de stichting en de voorliggende statuten van TNT Express NV zijn in lijn met de markt. Met betrekking tot de in de bovengenoemde discussie genoemde drempels: die zien op het aantal aandeelhouders of stemmen dat aanwezig moet zijn om besluiten te kunnen nemen over onder andere boards. Deze samenstellingen zijn inmiddels voorgesteld op de aandeelhoudersvergadering 2012 van TNT Express NV met de aandeelhouders nader te bespreken. Ook deze bepalingen zijn wat TNT NV betreft in het belang van alle stakeholders en van de continuïteit van de onderneming opgenomen.



Wanneer in de buitengewone vergadering van aandeelhouders positief op de splitsing wordt gestemd ontstaat vanaf morgen de mogelijkheid om in twee aandelen te beleggen. Het eerste aandeel is TNT Express NV, de absolute marktleider voor wat betreft expres activiteiten in Europa met zeer aantrekkelijke groeimogelijkheden buiten Europa, met name in China. TNT NV zelf gaat verder als PostNL NV, het beste postbedrijf ter wereld met een divers portfolio. Het Nederlandse postbedrijf laat een dalende topline zien, waar met de reorganisaties een sterke cashflow mogelijk is. Hieraan gekoppeld een pakjesbedrijf dat door internetverkoop een sterke groei zal laten zien met daarnaast een internationaal bedrijf waar de groei zich ook zal voortzetten.

Hiermee rondt de heer Bakker zijn overzicht af en geeft het woord terug aan de Voorzitter.

De Voorzitter dankt de heer Bakker voor zijn uiteenzetting.



### 3. Jaarverslag 2010

Vanwege de relatie tussen dit agendapunt en agendapunt vijf -de jaarrekening- nodigt de Voorzitter eenieder uit bij vragen over dit punt ook vragen over punt vijf mee te nemen.

De Voorzitter geeft de heer Stevense (Stichting rechtsbescherming beleggers) het woord.

De heer Stevense vraagt zich af of TNT NV zich niet te snel in de Braziliaanse markt heeft gestort. Zijn de essentiële factoren om van Brazilië een succes te maken goed ingeschat? Zijn er nog afwaarderingen te verwachten en zo ja, in welke orde van grootte?

Voor wat betreft Post is de vraag welke (sorteer)machines geschikt zijn voor internetpost, doelend op het sorteren van post in de nieuwe infrastructuur. Is nagedacht over de toekomst van de postsorteercentra in Nederland gezien de krimpende markt? Hij vraagt zich af wat de toekomst is van het sorteercentrum pakketservice in Utrecht.

Post staat onder druk van een herstructurering. Een EBIT van €300 tot 370 miljoen in 2015 wordt verwacht bij een krimpende markt. Bij Express wordt een omzet van €10 tot €11 miljard met een EBIT van €900 miljoen tot €1 miljard in 2015 verwacht. Vandaag staat de omzet op €7 miljard met een EBIT van €225 miljoen. Met betrekking tot het Masterplan wordt gesproken over een bezuiniging van €93 miljoen in 2010 en €337 miljoen in 2017. Hij vraagt zich af hoe beide bedrijven groei gaan verwezenlijken.

De Voorzitter geeft de heer Koorstra het woord.

De heer Koorstra legt uit dat smo een nieuw type machine is dat in staat is een gecombineerde functie uit te oefenen die nu door de smk en de smg uitgevoerd wordt en die tegelijkertijd decentraal kan sorteren. Nu gebeurt dit decentraal sorteren op 180 verschillende locaties wat met de smo in de toekomst niet meer hoeft te gebeuren.

PostNL NV zal in de toekomst zes sorteercentra behouden. Er bestaan geen plannen bestaan om deze sorteercentra te benutten richting België of Duitsland. De sorteersystemen aldaar zijn technisch van een zodanig andere opzet dat op dit moment de technologie ontbreekt om dit te integreren. Pakketservice Utrecht is opgezet als pilot-sorteercentrum waarin een aantal aspecten van nieuwe technologie getest worden alsmede een nieuwe opzet van het uitbesteden of het insourcen van arbeid. De evaluatie van deze tests zal toegepast worden in de uitrol van een compleet nieuwe infrastructuur voor pakketten de komende jaren. Bij positieve resultaten zal hierin €240 miljoen worden geïnvesteerd hetgeen gepaard zal gaan met een uitbreiding van de capaciteit van 40%.



Bij de beantwoording van de vraag over de verhouding tussen pakjes en briefpost wijst de heer Koorstra erop dat de omvang van de briefpost in Nederland maar één kant op gaat. De pakjes zullen groeien, een betere balans in de portfolio in de toekomst zal daarvan het gevolg zijn. Hij legt uit dat er drie Masterplannen zijn, te weten Masterplan I dat €325 miljoen aan besparingen heeft opgeleverd, Masterplan II met een besparing van €370 miljoen en Masterplan III met een verwachte besparing van €200 miljoen, bij elkaar €895 miljoen. Op dit moment is circa €550 miljoen aan besparingen gerealiseerd. De €337 miljoen die de heer Stevense noemde verwarde hij met de €93 miljoen besparing in het jaar 2010. €337 miljoen is het cumulatieve getal vanaf nu tot einde periode 2015-2016.

De Voorzitter dankt de heer Koorstra en geeft het woord aan mevrouw Lombard voor beantwoording van de vraag over Brazilië.

Mevrouw Lombard stelt dat de Zuid Amerikaanse markt aantrekkelijk is en voor Express 14% van de totale omzet uitmaakt. Door twee overnames Mercúrio in 2007 en Araçatuba in 2009 heeft TNT een marktaandeel verworven van 20%. Mercúrio was twee jaar na de overname winstgevend. Araçatuba was een acquisitie die diende ter aanvulling op Mercúrio, om zo een gehele dekking van Brazilië te hebben. Er zijn problemen ontstaan door een te snelle integratie van beide bedrijven, onder andere door het centraliseren en integreren van functionaliteiten. Inmiddels is het management vervangen en een turnaround team aangesteld dat rechtstreeks aan mevrouw Lombard rapporteert. De herstructurering zal voor de tweede helft van 2012 zijn afgerond. Beide bedrijven zijn van strategisch belang en gezond. Het gaat om een tijdelijke teruggang.

De Voorzitter geeft het woord aan de heer Jan Maarten Slagter (VEB en overige aandeelhouders).

De heer Slagter merkt op dat vandaag afscheid wordt genomen van het huidige TNT NV en van de heer Bakker, die tien jaar CEO van het bedrijf is geweest. Hij is enerzijds tevreden met het splitsingsvoorstel aangezien er te weinig synergie was tussen Post en Express. Anderzijds betreurt hij het dat het nieuwe expressbedrijf geen moderne corporate governance zal krijgen en de code Frijns niet volledig volgt.

De heer Slagter is positief over de inspanningen die zijn geleverd op het gebied van de kostenreductie bij Post en de reorganisatie alsook over het volumeherstel bij Express. Hij maakt zich zorgen over de problemen in Italië en Brazilië. Terzake de winstwaarschuwing van 8 april jl. vraagt de heer Slagter zich af of het bedrijf niet te laat conclusies trok uit de reeds in 2010 bekende hogere olieprijs.

Mevrouw Lombard stelt dat in 2010 de olieprijs \$90 per vat bedroeg en in januari 2011 is gestegen naar \$120 per vat. Op een dergelijke stijging was niet gerekend en binnen Europa niet geanticipeerd. De brandstoftoeslag heeft invloed op de prijzen bij International Express. Door de verslechtering van de internationale economie kiezen de klanten het goedkoopste product waardoor een verschuiving



van vervoer via International Express naar vervoer via Economic Express (of over de weg) is opgetreden, een verschuiving waarvan zij hoopt dat die tijdelijk is.

Op dit moment is in Italië een onderzoek gaande naar ongewenste bedrijfspartners. Mevrouw Lombard kan er vanwege het feit dat het onderzoek nog loopt niet veel over zeggen maar het gaat er in grote lijnen om dat TNT NV werk heeft uitbesteed aan kleinere bedrijven waarvan het niet steeds mogelijk is om alle antecedenten te controleren zoals de overheid dat kan. Voor conclusies dient het onderzoek te worden afgewacht waarbij zij de ontwikkelingen nauwlettend volgt.

De heer Slagter vraagt hoe in de toekomst de antecedenten van kleine bedrijven waar Express mee werkt worden gecontroleerd, wanneer het zo is dat alleen de overheid de informatie heeft over mogelijke criminele zaken bij deze bedrijven. Hij vraagt zich af of Express überhaupt -als dat het probleem is- met deze kleine bedrijven wil werken.

Mevrouw Lombard stelt dat de vraag niet zozeer is dat er gewerkt wordt met kleine bedrijven maar meer dat het verkrijgen van strafrechtelijke informatie in landen als Italië en ook Frankrijk niet heel gemakkelijk is. Op dit moment krijgt Express assistentie van de Italiaanse overheid om een duidelijker beeld te krijgen van de achtergrond van deze bedrijven en hun medewerkers. Daarom voelt zij zich gesterkt dat in Italië de zaken goed afgerond kunnen worden.

De heer Slagter vraagt waar mevrouw Lombard het vertrouwen uit haalt dat een en ander zal goedkomen.

Mevrouw Lombard legt uit dat er nu informatie wordt gedeeld over strafrechtelijke aspecten van deze bedrijven. Het gaat hier om kennis die Express niet en geen enkel bedrijf had of heeft behalve de overheid. Deze overheid steekt Express nu de helpende hand toe, ook omdat Express erg transparant is. Uiteindelijk bleek de selectieprocedure voor bedrijven waarmee Express in Italië zaken wil doen goed te zijn.

Op een vraag van de heer Slagter of het hier niet simpelweg gaat om het controleren van bijvoorbeeld gemeentelijke registers stelt mevrouw Lombard dat de zaak niet zo eenvoudig ligt. Het gaat om onwenselijke businesspartners, niet om personen of entiteiten die in registers als crimineel of niet-crimineel te boek staan.

De heer Slagter laat het onderwerp rusten. Hij vraagt zich af hoe Post zich zal gaan ontwikkelen de komende vijf jaar. Is het mogelijk ook over vijf jaar winstgevend te blijven?

De Voorzitter geeft het woord aan de heer Koorstra.





De heer Koorstra wijst op een aantal zaken die tijdens een analistenbijeenkomst op 2 december 2010 naar voren zijn gebracht. Kijkend naar het Post portfolio is duidelijk te zien dat het Nederlandse postbedrijf verder blijft krimpen. Post heeft in Nederland een marktaandeel van rond de 82% dat naar verwachting verder zal dalen naar tussen de 70 en 75%.

Positief is dat de concurrentie van Post van twee partijen naar één partij is gegaan door het samengaan van Sandd en SelektMail, Hiermee is een belangrijke consolidatieslag gemaakt. Tegelijkertijd heeft Sandd de verplichting gekregen haar arbeidsvoorwaarden aan te passen. Dat betekent dat zij met een ingroeitijd van twee jaar uiteindelijk 80% van het aantal medewerkers op ten minste minimumloon moeten hebben. Hiermee gaat het uurloon van Sandd van €8 naar €11-12, hetgeen vergelijkbaar is met wat Post haar postbezorgers betaalt. Deze beweging zal ertoe leiden dat de concurrentie haar prijzen zal moeten verhogen om de arbeidskostenverhoging te kunnen absorberen.

Volgens berekeningen van Post kan Sandd met nog ongeveer 300 miljoen stuks groeien waarmee het systeem karakteristieken zal gaan vertonen van een duopolie. Waarschijnlijk zal dit leiden tot een minder prijsgevoelige situatie in Nederland hetgeen belangrijk is voor Post. In de pakjesmarkt liggen groeikansen, met name in het "to business" gedeelte. In samenhang met de internationale portefeuille van Post zullen de pakjes ervoor moeten zorgen dat de balans in de portfolio en daarmee gelijktijdig de winstontwikkeling op een niveau is waaruit Post €150 miljoen dividend kan betalen.

Post voorziet een cashdip in de jaren 2011-2013 voortkomend uit de uitbreiding van de pakjesinfrastructuur en de investeringen die daarbij horen van €240 miljoen. De redesign en bijbehorende investeringen in het Nederlandse postbedrijf leveren een negatieve bijdrage van ongeveer €130 miljoen. Daarbij komen in de eerste jaren additionele pensioenkosten die verwerkt moeten worden. Na deze dip zal het operationele resultaat uitkomen op tussen de €330 en €370 miljoen, conform de guidance die Post gegeven heeft.

De heer Slagter vraagt naar de randvoorwaarden voor de toezegging dat €150 miljoen aan dividend tenminste beschikbaar zal zijn.

De heer Koorstra wijst op de continuïteit en attractiviteit van het postbedrijf, die ertoe leiden dat het aandeel Post eigenlijk alleen maar gepositioneerd kan worden als dividendaandeel. Daarom wordt de aandeelhouder ook een vorm van garantie gegeven in de vorm van de aantrekkelijkheid van dividend. In feite komt het een uitbetaling van 75% van de netto cash. Terugkerend naar de eerdere opmerking van een verwacht operationeel resultaat in 2015 van tussen de €300 en €370 miljoen ziet de heer Koorstra ruimschoots mogelijkheden om deze toezegging waar te maken.



De heer Slagter verzoekt om antwoord op zijn vraag naar de randvoorwaarden voor de toezegging omtrent het dividend.

De heer Koorstra stelt dat wanneer de plannen zich ontwikkelen zoals voorzien en ook gezien de outlook de dividenduitbetaling de eerste twee tot drie jaar gefinancierd zal worden uit vreemd vermogen. Daarna moet het dividend uit de normale bedrijfsvoering kunnen worden gefinancierd. Een moment waarop Post niet meer haar dividendtoezegging kan naleven komt er wat de heer Koorstra betreft niet. Er zit voldoende ruimte in de plannen om deze gestand te kunnen doen.

De heer Slagter vraagt zich af wat er gebeurt wanneer er een verlaging in de credit rating komt of Post onder een bepaald percentage zakt. Zou dit een ondergrens voor de dividendtoezegging kunnen zijn?

De Voorzitter beaamt dat er altijd een kans is dat Post in de problemen komt maar dat het er niet naar uit ziet dat zich dit daadwerkelijk zal gaan voordoen.

De Voorzitter geeft het woord aan de heer Spanjer

De heer Spanjer vraagt zich af waarom Express in het jaarverslag als “niet voortgezette activiteiten” wordt opgenomen.

De Voorzitter merkt op dat “niet voortgezette activiteiten” betekent dat ze onder de paraplu van het oude bedrijf niet worden voortgezet en daarom moeten worden gedeconsolideerd. Express werkt als bedrijf nu en in de toekomst gewoon door.

De heer Spanjer vraagt zich af wat de schade voor Express was die geleden is door de aswolk in Finland en de daarop volgende stillegging van het transport voor enige tijd. Daarnaast stelt de heer Spanjer de vraag waarom Express actief is in Italië.

De Voorzitter stelt dat veel internationale bedrijven in Italië actief zijn. Af en toe worden deze bedrijven geconfronteerd met problemen, die overigens ook in Nederland kunnen voorkomen. Deze vervelende affaire zal in Italië de relatie tussen TNT en de politie versterken zodat in de toekomst betere informatie over bedrijven verkregen zal worden.

Bij het verhogen van de benzineprijs speelt dat je tijd nodig hebt om op het niveau van de nieuwe benzineprijs te komen. Over de schade van de aswolk geeft de Voorzitter het woord aan mevrouw Lombard.

Mevrouw Lombard bevestigt dat de aswolk vervelend was aangezien er geen vluchten meer konden worden uitgevoerd. Express heeft snel kunnen uitwijken naar het wegtransport waardoor geen omzet verloren is.



De Voorzitter nodigt de aanwezigen uit vragen te stellen over het jaarverslag.

Mevrouw Saskia Verbunt (Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling) blikt terug naar 2001 toen de heer Bakker CEO van TNT NV werd. Dit was achteraf gezien een belangrijk moment op het gebied van duurzaamheid: TNT NV wordt nu gezien als een van de koplopers op het gebied van duurzaamheid. Zij noemt de ranking van TNT NV in de Dow Jones Sustainability Index als sector- en zelfs supersector leader. Mevrouw Verbunt vraagt zich af wat zij kan verwachten over de rapportage over duurzaamheid in de toekomst en wat de verschillen op het gebied van duurzaamheidsbeleid tussen de twee bedrijven zullen zijn.

De Voorzitter meldt dat de lijnen die uitgezet waren worden overgenomen door de twee zelfstandige bedrijven, ieder met hun eigen accenten passend bij de problematiek van het bedrijf.

Mevrouw Verbunt spreekt de hoop uit dat op de volgende aandeelhoudersvergadering het resultaat van dit beleid zichtbaar zal zijn. Zij stelt een vraag betreffende het sociaal beleid. Wat is met betrekking tot de certificering SA 8000 de stand van zaken in India en Brazilië?

De heer Bakker meldt dat in 2010 India voor 100% gecertificeerd is. In Brazilië spreekt hij de verwachting uit dat in 2011 deze certificering gehaald zal worden.

Mevrouw Verbunt vraagt met betrekking tot de CO<sub>2</sub>-reductiestrategie van TNT NV hoe in de toekomst de CO<sub>2</sub> uitstoot gaat verbeteren. In 2010 had TNT NV een score van 81 punten uit 100 uitkomend uit het Carbon Disclosure Project.

De heer Bakker is tevreden met de vooruitgang die gemaakt is in het project, TNT is van 71 punten in 2009 naar 81 punten in 2010 gegaan. Het halen van de doelstelling voor CO<sub>2</sub> reductie -45% in de CO<sub>2</sub>-efficiency index per het jaar 2020- wordt geholpen door de impact van projecten die zowel aan de Post- als aan de Express kant lopen.

Hij meldt dat TNT NV een van de twee spelers in de sector is die tevens de CO<sub>2</sub> uitstoot van haar subcontractors meeneemt. Omdat de subcontractors "at arm's length" van TNT NV staan is dit een uitdaging waarmee TNT NV wellicht haar scores niet helpt. Het is echter wel de beste manier om naar CO<sub>2</sub> uitstoot te kijken. Met de gestelde lange termijndoelstellingen en alle onderliggende projecten zal misschien niet de beste score worden gehaald maar wel verbetering optreden.

Mevrouw Verbunt dankt de heer Bakker voor zijn bijdrage en wenst hem succes met zijn ambassadeurschap richting de VN-top in november 2010.

De Voorzitter sluit met deze opmerking agendapunt 3.



#### **4. Bespreking van het corporate governance hoofdstuk in het jaarverslag 2010, hoofdstuk 13**

De Voorzitter meldt dat bij dit agendapunt tevens aandacht besteed zal worden aan het onderwerp remuneratie. Dit is geen apart agendapunt maar vanwege de splitsing en de nieuwe raden van bestuur hecht TNT NV eraan de aandeelhouders van het beleid op de hoogte te brengen. De Voorzitter geeft het woord aan de heer S. Levy als voorzitter van de remuneratiecommissie van de Raad van Commissarissen.

De heer Levy geeft een samenvatting van het huidige beloningsbeleid, dat in 2010 is goedgekeurd door de aandeelhouders en 2011 geïmplementeerd. Belangrijkste kenmerken van het beleid zijn dat het motiverend en transparant moet zijn alsmede in overeenstemming met de Nederlandse Corporate Governance Code. Het beleid is gebaseerd op een basissalaris en een variabele component en een pensioen.

De variabele beloning kan maximaal 100% van het basissalaris bedragen, een belangrijke daling van de totale beloning vergeleken met het voorgaande beleid. Gewenst was meer nadruk op de duurzame ontwikkeling van het bedrijf en op de controle van de risico's en minder nadruk op de korte termijn-incentives. Meer nadruk op de lange termijnresultaten van TNT NV is verkregen door middel van de introductie van drie-jaars doelstellingen.

Voor het variabele deel wordt rekening gehouden met het feit dat 2011 een bijzonder jaar zal zijn. De verdeling 50% financiële doelstellingen en 50% niet-financiële doelstellingen wordt gehandhaafd met uitzondering van één element. In de financiële doelstellingen is de Total Shareholder Return -de TSR- vervangen door de doelstelling "succesvolle splitsing" die 15% uitmaakt van de bonus. TNT NV bevindt zich na de splitsing in een situatie waarin er geen historische benchmark is voor de aandelen. Vanaf juni 2011 is er een nieuw aandeel. Een succesvolle splitsing wordt gemeten aan de hand van een aantal specifieke criteria zoals die zijn vastgelegd in de remuneratiedoelstellingen.

De totale beloning voor de raad van bestuur van TNT Express NV en PostNL NV ten opzichte van de beloning van de Raad van Bestuur is lager. De reden hiervoor is dat vooruitlopend op de splitsing beide bedrijven kleiner zijn dan het huidige TNT NV. Voor de financiële doelstellingen zijn de maatstaven EBIT en netto kasstroom (Adjusted Net Cashflow) aangehouden. Voor de niet-financiële doelstellingen gelden dezelfde als vorig jaar te weten werknemers 15%, klanten 20% en milieu 15%. De intentie bestaat de financiële doelstellingen te laten stijgen naar 60% en de niet-financiële doelstellingen te verlagen naar 40%. Dat is de huidige situatie voor het management onder de Raad van Bestuur en strookt derhalve meer met de nieuwe situatie.



Afgezien van het bovenstaande is de structuur van het beloningsbeleid van de toekomstige raad van bestuur van TNT Express NV hetzelfde als in 2010. Naar aanleiding van een vergelijkende studie naar de remuneratie van 12 Europese bedrijven en overeenkomstig de bepalingen van corporate governance is de Raad van Commissarissen gekomen tot een basissalaris van €750.000 voor de voorzitter van de raad van bestuur en €500.000 voor de chief financial officer van TNT Express NV.

Voor PostNL NV is eenzelfde onderzoek gedaan onder een groep van 12 AEX bedrijven hetgeen geleid heeft tot een basissalaris van €700.000 voor de voorzitter van de raad van bestuur en €350.000 voor de chief financial officer van PostNL NV, tevens met continuering van het beloningsbeleid van 2010.

Een conclusie van het eerder genoemde onderzoek gedaan ten behoeve van PostNL NV was dat de mediaan voor beloning van de onderzochte groep licht hoger is dan de €410.000 basissalaris die de toekomstige Director International & Parcels van PostNL NV zal ontvangen. Met de goedkeuring van de huidige CEO is gekozen voor een progressieve benadering waarbij de Raad van Commissarissen is uitgekomen op een beloning van €350.000 voor de leden van de raad van bestuur van PostNL NV die ver van de mediaan verwijderd waren en voor €410.000 voor het lid van de raad van bestuur die het dichtst bij de mediaan zat. Het idee is om op korte termijn naar de mediaan toe te bewegen.

De heer Levy stipt als laatste punt met betrekking tot de bezoldiging de aandelenplannen aan. Het plan dat in 2009 is ingegaan zou aflopen in 2012 met in dat jaar een vesting van de in 2009 toegekende rechten op aandelen. Besloten is een contante vergoeding ter beschikking te stellen aan de deelnemers aan het aandelenplan zodat na de splitsing met een schone lei begonnen kan worden, waarbij de waardeontwikkeling van de aandelen in 2012 zal worden berekend door een extern adviseur.

De deelnemers krijgen de keuze tussen een bedrag in contanten of een aantal aandelen, voor degenen die naar PostNL NV gaan zijn dit PostNL NV aandelen en voor degenen die naar TNT Express NV gaan TNT Express NV aandelen. Dit met het idee een gevoel van ownership te creëren bij de medewerkers.

De Voorzitter dankt de heer Levy voor zijn uiteenzetting. Hij geeft het woord aan mevrouw Van Lamoen.

Mevrouw Van Lamoen (Robeco, mede namens APG, MnServices, Syntrus Achmea Vermogensbeheer, Pensioenfonds voor de Grafische Bedrijven en Triodos Investment Management) vraagt naar de reden om aan de aankoop van een aandeel Express door de toekomstige TNT Express bestuurders een bonus te verbinden van een half aandeel zonder dat hiervoor prestatiecriteria gelden. Zij vindt dit niet in lijn met de principes van goede corporate governance en vraagt zich af of dit nog kan worden aangepast.



De heer Levy legt uit dat wanneer men kiest voor aandelen voor elke twee aandelen één additioneel aandeel wordt verstrekt. Het is de bedoeling een incentive te geven aan de leden van het bestuur. Tevens wil de Raad van Commissarissen de keuze voor aandelen in plaats van contanten stimuleren. Er zijn geen prestatiecriteria aan de additionele aandelen verbonden omdat het gaat om het opschonen van een oude situatie die liep tot 2009.

De heer Bakker voegt hieraan toe dat conform de regels die ten grondslag liggen aan het aandelenplan de aandelen afgekocht hadden moeten worden. De medewerkers hadden dan een klein bedrag in contanten gekregen maar dit had ook betekend dat pas na verloop van een aantal jaren het nieuwe management van TNT Express NV weer een behoorlijk aandelenpakket in het Express-bedrijf had opgebouwd. Het idee was het management meteen mede-aandeelhouderschap te geven zodat er meteen verbondenheid is met de belangen van de aandeelhouders. Omdat het gaat om het geld van de medewerkers zelf zijn er geen prestatiecriteria aan verbonden.

Mevrouw Van Lamoen stelt haar tweede vraag over het governance statement. Vorig jaar verzocht zij ten tijde van de aandeelhoudersvergadering de 180 dagen responstijd voor aandeelhouders te verwijderen uit de governance statement. Vorig jaar heeft de Voorzitter aangegeven dit verzoek serieus te overwegen. Zij heeft geconstateerd dat de tekst over de responstijd ongewijzigd is gebleven. Zij vraagt zich af waarom TNT NV ervoor gekozen heeft om de tekst te handhaven.

De Voorzitter informeert mevrouw Van Lamoen dat TNT NV heeft nagedacht over welke situaties zich zouden kunnen voordoen waarvoor 180 dagen nodig zouden zijn. De conclusie was dat het invoeren van de 180 dagen in hoge mate uitzonderlijk zal zijn. Voor deze hele bijzondere gevallen is tijd nodig en uit zekerheid is daarom de mogelijkheid om de 180 dagen in te roepen aangehouden.

Mevrouw Van Lamoen stelt dat de governance statement van TNT NV alleen een verantwoording zou moeten bevatten over de principes en de bepalingen die gericht zijn tot de bestuurders en de commissarissen en geen verplichtingen voor aandeelhouders zou moeten bevatten, aangezien dat valt onder de eigen verantwoordelijkheid van de aandeelhouders. Zij herhaalt dat zij niet op voorhand kan toezeggen dat haar achterban te allen tijde de 180 dagen responstijd in acht zal nemen en zij stelt zich niet aan de passage gebonden te voelen. Zij roept TNT nogmaals op de passage te verwijderen.

De Voorzitter begrijpt mevrouw Van Lamoen en geeft het woord aan de heer Spanjer. De heer Spanjer merkt op dat de heer Levy geen bevoegdheid heeft de remuneratie te bepalen van de toekomstige raad van bestuur bij PostNL aangezien de heer Levy daar geen commissaris wordt.

De Voorzitter stelt dat de heer Levy deel uitmaakt van de remuneratiecommissie van TNT NV, de rechtsvoorganger van Post NL NV, en in die hoedanigheid recht van spreken heeft.

De heer Spanjer bestrijdt dit en stelt dat PostNL de mogelijkheid heeft om een eigen commissie in te stellen die nieuwe regels kan formuleren.



De voorzitter geeft ter verdere beantwoording van deze vraag het woord aan de heer Bakker.

De heer Bakker legt uit dat indien vandaag de demerger door de aandeelhouders wordt goedgekeurd en alle formaliteiten van de demerger zijn doorlopen, TNT NV vóór volgende week PostNL NV is. De heer Levy en zijn mede commissarissen vandaag hier aanwezig zijn vandaag commissarissen en dus bevoegd om namens TNT NV verplichtingen aan te gaan voor Post NL NV. Het is onwenselijk wanneer het bedrijf volgende week gesplitst is onduidelijkheid bij de raden van bestuur te hebben over hun beloning. De heer Levy is volledig bevoegd de aandeelhouders hierover vandaag een toelichting te geven. Het is zelfs zo dat hij als voorzitter van de remuneratiecommissie van TNT NV gehouden en verantwoordelijk is dit element van de splitsing goed te regelen.

De Voorzitter geeft het woord aan de heer Slagter. De heer Slagter constateert dat het beloningsbeleid 2010 niet separaat geagendeerd is hetgeen door de Voorzitter bevestigd wordt.

De heer Slagter vraagt naar een toelichting op de korte termijn bonus van de heer Bakker, die tweederde van de maximale bonus bedraagt. Hij vraagt zich af in welke mate de problemen in Italië en Brazilië daarin een rol hebben gespeeld. Daarnaast vraagt de heer Slagter naar het uitgangspunt voor de bonus voor de heer Bot over de eerste vier maanden van 2011, een bedrag van €282.000 op een basissalaris van €187.500, hetgeen zou duiden op strijd met het uitgangspunt dat de bonus niet hoger is dan het basissalaris.

De heer Levy stelt dat de bonussen over het jaar 2010 zijn geanalyseerd en onderzocht op basis van de criteria die bekend zijn gemaakt, te weten: financiële doelstellingen, niet-financiële doelstellingen en doelstellingen vastgelegd op basis van de begroting 2010. Deze berekening heeft geleid tot de cijfers zoals zojuist genoemd met betrekking tot de heer Peter Bakker. Over de mogelijke invloed van Italië en Brazilië merkt de heer Levy op dat de resultaten van Brazilië zijn opgenomen in de cijfers die als maatstaf dienen voor het al dan niet uitkeren van de bonus. Voor zover het Italië betreft is de heer Levy van mening dat er in 2010 geen financiële gevolgen waren gerelateerd aan de eerder besproken problemen.

De heer Bot geniet een aanzienlijk lagere bezoldiging dan het basissalaris van zijn voorgangers. Vanaf het begin van zijn benoeming wist de heer Bot dat er een splitsingsplan was en dat hij dientengevolge CFO van een van de twee bedrijven zou worden. Hij heeft de post van CFO van TNT NV niettemin aanvaard en succesvol uitgevoerd. Daarnaast heeft hij leiding gegeven aan de splitsing. Alles overziend is de Raad van Commissarissen van mening dat de discretionaire bonus waar de heer Slagter op wees de heer Bot toekwam.

De heer Slagter constateert dat hiermee het beginsel wordt doorbroken dat een bonus niet hoger kan zijn dan het basissalaris. Over Italië merkt hij op dat het moeilijk voorstelbaar is dat een infiltratie door



de maffia geen impact heeft op de financiële of niet-financiële doelstellingen, zeker tegen de achtergrond van het feit dat TNT zich profileert als een ethisch opererende organisatie.

De Voorzitter beaamt dat reputatiebescherming zeer belangrijk is voor TNT. Zeker in Italië zal nog meer aandacht geschonken worden aan het voorkomen van de eerder besproken problemen.

De heer Bakker vult aan met de opmerking dat het onderzoek dat in Italië loopt nog niet is afgerond en derhalve het trekken van conclusies nog niet aan de orde is.

Dit wordt beaamd door de Voorzitter en de heer Slagter.





## **5. Vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2010**

De Voorzitter geeft aan dat ter vergadering 224 aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd zijn die samen bevoegd zijn tot het uitbrengen van 251.912.099 stemmen, hetgeen betekent dat er 66,31% van het geplaatste aandelenkapitaal van TNT NV aanwezig of vertegenwoordigd is. De Voorzitter stelt vast dat daarmee aan de formaliteiten is voldaan en rechtsgeldige besluiten genomen kunnen worden.

De Voorzitter verzoekt de Secretaris uitleg te geven over de werking van het stelsysteem alvorens over te gaan tot het stemmen. De Secretaris legt het gebruik van het stelsysteem en de stemkastjes uit.

De Voorzitter nodigt de Algemene Vergadering uit tot het stemmen over de vaststelling van de jaarrekening. Na sluiting van de stemming stelt de Voorzitter vast dat het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2010 door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is aangenomen met bijna 100% van de stemmen (273.347.307 stemmen vóór, 7.642 stemmen tegen en 14.581 onthoudingen).



**6. Dividend**  
**a. Behandeling van het reserverings- en dividendbeleid**

De Voorzitter gaat over tot behandeling van het reserverings- en dividendbeleid.

De hoofdlijn van het dividendbeleid is de intentie om over de langere termijn een dividend per aandeel te betalen die zich in belangrijke mate ontwikkelt langs de lijn van ontwikkeling van de operationele resultaten. TNT neemt zich voor elk jaar een interim- en slotdividend uit te keren ongeveer rond de 40% van het genormaliseerd inkomen. Genormaliseerd inkomen is winst toekomend aan aandeelhouders na correctie voor significante, eenmalige en bijzondere gebeurtenissen. Deze normalisatie zal, indien toegepast, worden toegelicht in het jaarverslag.

De Voorzitter geeft het woord aan de heer Stevense.

De heer Stevense is voorstander van het aan de aandeelhouders ter beschikking stellen van de gehele genormaliseerde winst waarbij hij geen bezwaar heeft tegen het voorstel aan de aandeelhouders om een bepaald percentage in te houden, mits dit gemotiveerd wordt voorgesteld.

De Voorzitter maakt de heer Stevense erop attent dat het dividendbeleid bij PostNL NV en bij TNT Express NV anders zal worden in de toekomst. Voorlopig blijft de onderneming bij het huidige beleid.

**b. Winstbestemming**

De Voorzitter deelt mee dat op grond van de statuten door de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen wordt vastgesteld welk deel van de winst aan de reserves wordt toegevoegd. Het na reservering overblijvende deel staat ter beschikking van de aandeelhouders.

De Voorzitter stelt voor het dividend over 2010 vast te stellen op €0,57 per gewoon aandeel met een nominale waarde van €0,48. Na correctie voor het interimdividend voor 2010 van €0,28 per gewoon aandeel zoals dat deels in contanten en deels in aandelen is uitgekeerd, alsmede het aanvullend interimdividend van €0,29 zoals dat in maart 2011 deels in contanten en deels in aandelen is uitgekeerd zal het slotdividend €0,00 bedragen.

De Voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen. De Voorzitter concludeert dat hier geen gebruik van wordt gemaakt.

De Voorzitter verklaart de stemming voor geopend. Na sluiting van de stemming stelt hij vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met 99,73% van de stemmen (236.712.327 stemmen vóór, 637.986 stemmen tegen en 37.733 onthoudingen) heeft besloten het dividendvoorstel aan te nemen.



## **7. Het verlenen van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur**

De Voorzitter geeft aan dat ter stemming voorligt het voorstel tot het verlenen van kwijting door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aan de leden van de Raad van Bestuur voor de door hen uitgevoerde taken, zover daarvan blijkt uit de jaarrekening.

De Voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen en concludeert dat hier geen gebruik van wordt gemaakt.

De Voorzitter verklaart de stemming voor geopend. Na het sluiten van de stemming stelt de Voorzitter vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met 70,05% van de stemmen (166.245.709 stemmen vóór, 71.086.253 stemmen tegen en 37.733 onthoudingen) heeft besloten tot het verlenen van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur van TNT voor de over het boekjaar 2010 uitgevoerde taken.

De Voorzitter geeft aan dat het proces van splitsing tot wat vragen heeft geleid hetgeen kenbaar wordt uit het stemresultaat. Hij is de Raad van Bestuur dankbaar voor het harde werk rondom onder andere de splitsing in dit laatste jaar en dankt de Algemene Vergadering voor het verlenen van décharge aan de Raad van Bestuur.



## **8. Het verlenen van kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen**

De Voorzitter stelt aan de orde het verlenen van kwijting door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het door hen uitgeoefende toezicht, voor zover daarvan blijkt uit de jaarrekening.

De Voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

Mevrouw Van Lamoen (Robeco, APG, MnServices, Syntrus Achmea Vermogensbeheer, Pensioenfonds voor de Grafische Bedrijven) merkt op dat TNT NV in het splitsingsvoorstel dat later vandaag ter stemming voorligt meerdere beschermingsconstructies heeft opgenomen voor TNT Express NV. Zij geeft aan dat zij de vragen over de splitsing en de beschermingsconstructie op de BAVA zal stellen. De groep Nederlandse institutionele beleggers namens wie zij spreekt is kritisch over de beschermingsconstructies in het splitsingsvoorstel. Men vindt de veelheid aan beschermingsconstructies niet in het belang van lange termijn aandeelhouders. Niettemin zal deze groep voor décharge van de Raad van Commissarissen stemmen omdat een tegenstem voor décharge uitsluitend gebaseerd op het aantal beschermingsconstructies van TNT Express NV niet gepast is.

De Voorzitter opent de stemming. De Secretaris geeft aan dat alle aandeelhouders, alsmede degenen die zojuist al hun stem hebben uitgebracht, opnieuw moeten stemmen. Na het sluiten van de stemming stelt de Voorzitter vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met 60,03% van de stemmen het verlenen van kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen heeft verworpen (93.599.654 stemmen vóór, 140.557.126 stemmen tegen en 3.213.992 onthoudingen).



## **9. Raad van Commissarissen**

### **a. Kennisgeving van vacatures in de Raad van Commissarissen**

Overeenkomstig het rooster van aftreden zullen mevrouw M.E. Harris en de heer W. Kok aftreden per het tijdstip van de sluiting van de vergadering van vandaag. Zowel mevrouw Harris als de heer Kok zijn beschikbaar voor herbenoeming. Het profiel voor de Raad van Commissarissen is beschikbaar op de website.

### **b. Gelegenheid tot het doen van aanbevelingen door de Algemene Vergadering voor de (her)benoeming van leden van de Raad van Commissarissen**

De Voorzitter geeft aan dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aan de Raad van Commissarissen personen kan aanbevelen om voor benoeming als commissaris te worden voorgedragen, met inachtneming van de geldende profielschets. Hij constateert dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van dit recht geen gebruik heeft gemaakt.

### **c. Kennisgeving door de Raad van Commissarissen van de voor (her)benoeming voorgedragen personen**

Onder de voorwaarde dat door de Algemene Vergadering geen aanbeveling van andere personen wordt gedaan, deelt de Raad van Commissarissen mede mevrouw M.E. Harris en de heer W. Kok voor te dragen voor herbenoeming tot lid van de Raad van Commissarissen en mevrouw T. Menssen en de heer M.A.M. Boersma voor te dragen voor benoeming tot lid van de Raad van Commissarissen. De Centrale Ondernemingsraad heeft ingestemd met de voordracht van zowel mevrouw Harris als de heer Kok voor herbenoeming en met de voordracht van zowel mevrouw Menssen als de heer Boersma voor benoeming. De heer Boersma en mevrouw Menssen stellen zich voor aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.



#### **10. Voorstel tot herbenoeming van mevrouw M.E. Harris tot lid van de Raad van Commissarissen**

De Voorzitter vervolgt met het voorstel tot herbenoeming van mevrouw Harris tot lid van de Raad van Commissarissen.

Onder de voorwaarde dat door de Algemene Vergadering geen aanbeveling van andere personen wordt gedaan, stelt de Raad van Commissarissen voor mevrouw M.E. Harris te herbenoemen tot lid van de Raad van Commissarissen. De herbenoeming van mevrouw Harris wordt ondersteund door de Raad van Bestuur. Er zij op gewezen dat ingeval de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders besluit tot splitsing conform het voorstel zoals vermeld onder agendapunt 22, mevrouw Harris, indien zij wordt herbenoemd, per het tijdstip waarop de splitsing van kracht wordt, zal aftreden als lid van de Raad van Commissarissen van TNT NV vanwege het feit dat zij zal worden benoemd als lid van de raad van commissarissen van TNT Express NV.

De Voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen en het maken van opmerkingen en constateert dat deze er niet zijn.

De Voorzitter opent de stemming. Na sluiting van de stemming stelt de Voorzitter vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met 98,68% van de stemmen (233.521.493 stemmen voor, 3.128.705 stemmen tegen en 720.584 onthoudingen) heeft besloten mevrouw Harris te herbenoemen tot lid van de Raad van Commissarissen. De Voorzitter feliciteert mevrouw Harris met haar herbenoeming.



#### **11. Voorstel tot herbenoeming van de heer W. Kok tot lid van de Raad van Commissarissen**

De Voorzitter geeft aan dat de Raad van Commissarissen voorstelt de heer W. Kok te benoemen voor een nieuwe periode als lid van de Raad van Commissarissen. De herbenoeming van de heer Kok wordt ondersteund door de Raad van Bestuur.

De Voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen en het maken van opmerkingen en constateert dat deze er niet zijn.

De Voorzitter verklaart de stemming voor geopend. Na sluiting van de stemming stelt de Voorzitter vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met 98,61% van de stemmen (233.359.701 stemmen voor, 3.293.405 stemmen tegen en 717.561 onthoudingen) heeft besloten de heer Kok te herbenoemen tot lid van de Raad van Commissarissen. De Voorzitter feliciteert de heer Kok met zijn herbenoeming.



## **12. Voorstel tot benoeming van mevrouw T. Menssen tot lid van de Raad van Commissarissen**

De Voorzitter vervolgt met het voorstel tot benoeming van mevrouw Menssen tot lid van de Raad van Commissarissen.

Mevrouw Menssen heeft een succesvolle carrière in de Nederlandse transportsector. Gedurende een aantal jaren heeft zij de functie bekleed van Chief Financial Officer van het Havenbedrijf Rotterdam N.V. waar zij verantwoordelijk was voor financiën en informatievoorziening. Mevrouw Menssen was werkzaam als finance director bij Unilever Nederland en zij was werkzaam voor Unilever's IgloMora Groep B.V. (en diens rechtsopvolgers) in verschillende posities vanaf 1992. Mevrouw Menssen combineert kennis van de transportsector met een solide financiële achtergrond. De benoeming van mevrouw Menssen wordt ondersteund door de Raad van Bestuur.

De Voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen en constateert dat er geen vragen zijn.

De Voorzitter opent de stemming. Na sluiting van de stemming stelt de Voorzitter vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met 99,78% van de stemmen (236.124.131 stemmen voor, 521.564 stemmen tegen en 725.076 onthoudingen) heeft besloten mevrouw Menssen te benoemen tot lid van de Raad van Commissarissen. De Voorzitter feliciteert mevrouw Menssen met haar benoeming en heet haar welkom in de Raad van Commissarissen.





### **13. Voorstel tot benoeming van de heer M.A.M. Boersma tot lid van de Raad van Commissarissen**

De Voorzitter stelt het voorstel tot benoeming van de heer M.A.M. Boersma tot lid van de Raad van Commissarissen aan de orde.

De heer Boersma heeft een succesvolle carrière doorlopen in de olie- en gasindustrie, bij nutsbedrijven waar hij uitgebreide managementervaring, alsmede kennis van natuurlijke hulpbronnen heeft opgedaan. Hij bekleedde de functie van Chief Executive Officer van Essent N.V. (thans een onderdeel van de RWE AG groep) van 2003 tot 2009 en was voorafgaand hieraan sinds 1977 werkzaam voor Royal Dutch Shell (en haar dochtermaatschappijen) in verschillende functies. De benoeming van de heer Boersma wordt ondersteund door de Raad van Bestuur.

De Voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen en constateert dat er geen vragen zijn.

De Voorzitter verzoekt de aandeelhouders hun stem uit te brengen over de voordracht tot benoeming van de heer Boersma.

De Voorzitter opent de stemming. Na sluiting van de stemming stelt de Voorzitter vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met 99,81% van de stemmen (236.199.857 stemmen voor, 450.125 stemmen tegen en 720.799 onthoudingen) heeft besloten de heer Boersma te benoemen tot lid van de Raad van Commissarissen. De Voorzitter feliciteert de heer Boersma met zijn benoeming en heet hem welkom in de Raad van Commissarissen.



**14. Mededeling over vacatures in de Raad van Commissarissen die na afloop van de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders in 2012 zullen ontstaan**

De Voorzitter geeft aan welke vacatures worden verwacht na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2012.

Overeenkomstig het rooster van aftreden zullen de heren Abrahamsen en de Voorzitter zelf per het tijdstip van de sluiting van de jaarvergadering van 2012 aftreden. De heer Abrahamsen is door het volmaken van de drie maal vierjaars termijn niet beschikbaar voor herbenoeming. De Voorzitter geeft aan dat hij voor herbenoeming beschikbaar is.



**15. Kennisgeving van het voornemen van de Raad van Commissarissen de heer B.L. Bot te benoemen tot lid van de Raad van Bestuur**

De Voorzitter vervolgt met agendapunt 15, het voornemen van de Raad van Commissarissen de heer B.L. Bot te benoemen tot lid van de Raad van Bestuur onder de voorwaarde dat de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders ten laatste op 25 mei om 23.59 uur niet heeft besloten tot splitsing van de vennootschap conform het voorstel zoals vermeld onder agendapunt 22. De benoeming geldt voor een periode van vier jaar.

De Voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen en opmerkingen en constateert dat deze er niet zijn.



**16. Kennisgeving van het voornemen van de Raad van Commissarissen de heer J.P.P. Bos, de heer G.T.C.A. Aben en mevrouw H.W.P.M.A. Verhagen te benoemen tot lid van de Raad van Bestuur**

De Voorzitter gaat over tot het volgende agendapunt, het voornemen van de Raad van Commissarissen de heer J.P.P. Bos, de heer G.T.C.A. Aben en mevrouw H.W.P.M.A. Verhagen te benoemen tot lid van de Raad van Bestuur onder de voorwaarde dat de Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders besluit tot splitsing van de onderneming conform het voorstel zoals vermeld onder agendapunt 22. De benoeming wordt van kracht per de datum van de splitsing en geldt voor een periode van vier jaar.

De Voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen en opmerkingen en constateert dat deze er niet zijn.



## **17. Voorstel tot wijziging van de statuten I, inhoudende onder meer de afschaffing van het structuurregime**

De Voorzitter gaat over tot het volgende agendapunt, het voorstel tot wijziging van de statuten I, waarin besloten de afschaffing van het structuurregime.

Op de agenda van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2010 was opgenomen het voorstel tot handhaving van het structuurregime bij TNT NV. Dit voorstel is afgestemd door de aandeelhouders.

Ter uitvoering van het besluit tot afschaffing komt TNT NV tot het voorstel om het structuurregime af te schaffen. Na de splitsing zal voor wat betreft PostNL NV het structuurregime weer aan de orde zijn vanwege het feit dat PostNL dan voldoet aan de vereisten voor het zijn van structuurvennootschap.

De Voorzitter geeft het woord aan mevrouw Van Lamoen.

Mevrouw Van Lamoen (Robeco, MnServices, Syntrus Achmea Vermogensbeheer en het Pensioenfonds voor de Grafische Bedrijven) roept in herinnering dat vorig jaar een meerderheid van de aandeelhouders tegen de handhaving van het structuurregime heeft gestemd. Met deze statutenwijziging zou het structuurregime eindelijk worden afgeschaft als logisch gevolg van de tegenstem.

De afschaffing is van korte duur aangezien voor PostNL NV weer een verplicht structuurregime zal gelden. Bij TNT Express NV zal geen structuurregime zal worden toegepast hetgeen zij positief vindt.

De Voorzitter opent de stemming. Na sluiting van de stemming stelt de Voorzitter vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met 99,88% van de stemmen (237.036.708 stemmen voor, 277.705 stemmen tegen en 56.622 onthoudingen) heeft besloten tot het aannemen van het voorstel tot statutenwijziging conform het voorstel van de vennootschap.



## **18. Verlenging van de aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan tot het uitgeven van gewone aandelen**

De Voorzitter merkt op dat conform artikel 12 van de statuten de Raad van Bestuur kan besluiten aandelen uit te geven en rechten te verlenen tot het nemen van aandelen. Een dergelijk besluit dient ter goedkeuring te worden voorgelegd aan de Raad van Commissarissen.

Artikel 12 van de statuten bepaalt dat de periode gedurende welke deze bevoegdheid geldt wordt vastgesteld bij besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, met dien verstande dat een dergelijke periode maximaal vijf jaar bedraagt. De omvang van deze bevoegdheid wordt eveneens door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgesteld.

Overeenkomstig een besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 8 april 2010 is de aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan voor het uitgeven van gewone aandelen en het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen zoals vermeld in artikel 12 van de statuten verlengd voor een periode die 18 maanden na 8 april 2010 afloopt.

Met de aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan voor het uitgeven van gewone aandelen en het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen in het kapitaal van de vennootschap wordt beoogd de huidige flexibiliteit ten aanzien van de financiering van de vennootschap door het aantrekken van nieuw kapitaal te handhaven. De uitgifte van gewone aandelen kan ook dienen voor het voortvarend tot stand brengen van acquisities door aandelenruil.

Voorgesteld wordt de huidige aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan voor het uitgeven van gewone aandelen en voor het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen te verlengen voor een periode van 18 maanden vanaf de datum van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, derhalve tot 25 november 2012. De bevoegdheid van de Raad van Bestuur zal voor wat betreft de uitgifte van gewone aandelen opnieuw worden beperkt tot een maximum van 10% van het geplaatste aandelenkapitaal op het moment van uitgifte plus een verdere uitgifte tot een maximum van 10% van het geplaatste aandelenkapitaal op het moment van uitgifte in het geval de uitgifte plaatsvindt in het kader van een fusie of acquisitie.

De Voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen en constateert dat er geen vragen zijn.

De Voorzitter verklaart de stemming voor geopend. Na het sluiten van de stemming stelt de Voorzitter vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft besloten tot verlenging van de aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan tot het uitgeven van gewone aandelen met 95,04% van de stemmen (225.593.142 stemmen voor, 11.762.605 tegen en 14.871 onthoudingen).



**19. Verlenging van de aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen**

De Voorzitter licht toe dat de aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan met betrekking tot het voorkeursrecht samenhangt met het onder agendapunt 18 gedane voorstel. De bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht houdt verband met het feit dat het in een aantal buitenlandse wettelijke stelsels aan aandeelhouders buiten Nederland niet toegestaan is statutaire voorkeursrechten uit te oefenen. In het geval van een uitgifte van aandelen kan de Raad van Bestuur besluiten om overeenkomstig marktpraktijk aan bestaande aandeelhouders een niet-statutair voorkeursrecht toe te kennen.

Voorgesteld wordt de aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht bij de uitgifte van gewone aandelen, waaronder het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen, te verlengen voor een periode van 18 maanden vanaf de datum van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, derhalve tot 25 november 2012. De bevoegdheid van de Raad van Bestuur zal voor wat betreft de uitgifte van gewone aandelen worden beperkt tot een maximum van 10% van het geplaatste aandelenkapitaal op het moment van uitgifte plus een verdere uitgifte tot een maximum van 10% van het geplaatste aandelenkapitaal op het moment dat de uitgifte in het geval de uitgifte plaatsvindt in het kader van een fusie of acquisitie. Een besluit van de Raad van Bestuur tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht is onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

De Voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen en constateert dat er geen vragen zijn.

De Voorzitter opent de stemming. Na het sluiten van de stemming stelt de Voorzitter vast dat de Algemene Vergadering heeft besloten tot verlenging van de aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen met 93,77% van de stemmen (222.573.496 stemmen voor, 14.777.795 tegen en 18.793 onthoudingen).



## **20. Machtiging van de Raad van Bestuur tot het verkrijgen van eigen aandelen door de vennootschap**

De Voorzitter vervolgt met de behandeling van agendapunt 20 inzake de machtiging van de Raad van Bestuur tot het verkrijgen van eigen aandelen of certificaten. Ingevolge artikel 15 van de statuten kan de vennootschap eigen aandelen of certificaten daarvan verwerven, krachtens een besluit van de Raad van Bestuur dat is onderworpen aan goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Voorts is de machtiging van de Raad van Bestuur door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vereist. De machtiging geldt voor 18 maanden te rekenen vanaf de datum van deze vergadering. De Algemene Vergadering heeft deze machtiging op 8 april 2010 verleend voor de periode tot 8 oktober 2011.

Voorgesteld wordt de Raad van Bestuur opnieuw te machtigen tot het verkrijgen van eigen gewone aandelen of certificaten daarvan door de vennootschap, door aankoop ter beurse, voor een periode van 18 maanden te rekenen vanaf de datum van deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders, derhalve tot 25 november 2012. De machtiging betreft opnieuw het door de statuten toegestane maximum aantal tegen een verkrijgingsprijs van tenminste één eurocent (€0,001) en ten hoogste tegen de beurskoers van het gewone aandeel met 10%. Als beurskoers geldt het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel TNT NV blijkens de Officiële Prijscourant van NYSE Euronext Amsterdam N.V. gedurende vijf beursdagen voorafgaande aan de dag van inkoop.

Bij PostNL NV is in de statuten opgenomen de mogelijkheid eigen aandelen in te kopen tot 50% van het geplaatst kapitaal. Dit percentage is opgenomen om PostNL NV de gelegenheid te geven met de geldelijke opbrengst die zij heeft ontvangen uit de verkoop van aandelen TNT Express NV eigen aandelen in te kopen om daarmee haar aandeelhouders indirect in de opbrengst van die aandelen te laten delen.

De Voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen en constateert dat er geen vragen zijn.

De Voorzitter opent de stemming. Na het sluiten van de stemming constateert de Voorzitter dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders agendapunt 20 heeft goedgekeurd en heeft besloten tot het aannemen van het voorstel tot machtiging van de Raad van Bestuur tot het verkrijgen van eigen aandelen door de vennootschap met 89,61% van de stemmen (212.664.194 stemmen voor, 24.665.444 stemmen tegen en 41.342 onthoudingen).





## **21. Vermindering van het geplaatste aandelenkapitaal door intrekking van eigen aandelen**

De Voorzitter meldt dat het volgende agendapunt de vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van eigen aandelen betreft.

In 2010 heeft de Algemene Vergadering de Raad van Bestuur van TNT NV gemachtigd gewone aandelen in haar eigen aandelenkapitaal in te kopen voor een periode van 18 maanden vanaf de datum van de jaarlijkse vergadering op 8 april 2010. Voor dit jaar is de machtiging onder agendapunt 20 opgenomen.

In overeenstemming met artikel 16 van de statuten van de vennootschap stelt de Raad van Bestuur voor, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders besluit het geplaatste aandelenkapitaal te verminderen door intrekking van gewone aandelen.

Het aantal aandelen dat op grond van dit besluit zal worden ingetrokken zal worden vastgesteld door de Raad van Commissarissen en is beperkt tot een maximum van 10% van het geplaatste aandelenkapitaal zoals dit blijkt uit de jaarrekening 2010. Slechts aandelen die door de vennootschap worden gehouden kunnen worden ingetrokken. Het aantal aandelen dat uiteindelijk wordt ingetrokken zal op de website van TNT NV worden gepubliceerd en zal voorts blijken uit de daartoe strekkende opgave bij het Handelsregister. De vermindering van het geplaatste aandelenkapitaal zal worden uitgevoerd in overeenstemming met de toepasselijke regelgeving zoals vastgesteld in wet en statuten.

De Voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen en constateert dat er geen vragen zijn.

De Voorzitter verklaart de stemming voor geopend. Na sluiting van de stemming constateert de Voorzitter dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft besloten het voorstel tot vermindering van het geplaatste aandelenkapitaal door intrekking van eigen aandelen aan te nemen met 99,96% van de stemmen (237.266.421 stemmen voor, 85.361 stemmen tegen en 14.457 onthoudingen).



## **22. Splitsing**

### **a. Presentatie van het voorstel tot afsplitsing van de activiteiten van Express, waaronder het voorstel tot wijziging van de statuten II**

De Voorzitter geeft het woord aan de heer Bakker voor een toelichting op de splitsing.

De heer Bakker legt uit dat in deze vergadering de splitsing behandeld zal worden. Daarna zal de vergadering gesloten worden en zal in de daarna te houden BAVA uitsluitend ter stemming worden gebracht het voorstel tot splitsing.

TNT NV heeft besloten het bedrijf te splitsen. De profielen van de twee divisies zijn de afgelopen jaren uiteen gaan lopen en gaan dit in de toekomst nog meer doen. Het doel van de splitsing is om twee sterke en onafhankelijke bedrijven neer te zetten.

In mei 2011 zijn beide bedrijven naar buiten gekomen met een zelfstandige strategie, een solide financieringsstructuur gekoppeld aan een credit rating van triple B+ en een sterk management.

Reeds in december 2010 is de toekomstige financieringsstructuur gepresenteerd met als ambitie een triple B+ rating. De heer Bakker complimenteert de heer Bot die als acting CFO deze rating heeft binnengehaald.

Om het negatief eigen vermogen risico aan de kant van Post te mitigeren zal PostNL NV tijdelijk 29.9% van de aandelen in TNT Express NV houden. De overige ruim 70% van de aandelen zal vrij verhandelbaar zijn op de beurs. Hiermee wordt vermeden dat van de aandeelhouders nieuw kapitaal gevraagd moet worden en is een optimale kapitaalstructuur ontworpen.

Vanaf morgen zal -wanneer de vergaderingen vandaag op tijd zullen zijn afgerond- een nieuw aandeel op de beurs genoteerd zijn, te weten het aandeel TNT Express NV (hieronder vallen alle Express activiteiten). TNT NV krijgt als nieuwe naam PostNL NV (hieronder vallen alle post activiteiten).

In de zogeheten relationship agreement, de overeenkomst waarin wordt geregeld hoe PostNL NV met het aandeel van 29,9% in TNT Express NV moet omgaan, zijn een aantal bepalingen van belang. PostNL NV mag de eerste zes maanden, gerekend vanaf het moment van splitsing, het aandeel in TNT Express NV niet verkopen. PostNL NV mag niet meer dan 15% in één blok aan een derde partij verkopen. Mocht er een bod op het Express bedrijf worden gedaan, dan is helder geregeld op welke wijze PostNL NV moeten stemmen. Dit is allemaal zodanig ontworpen dat TNT Express NV noch PostNL NV een bod op TNT Express NV kan blokkeren op het moment dat een dergelijk bod door de raad van commissarissen van TNT Express NV wordt goedgekeurd.

Verder is er een separation agreement gesloten, een splitsingsovereenkomst waarin wordt geregeld hoe met nu nog gemeenschappelijke zaken in de toekomst zal worden omgegaan. Bijvoorbeeld bepalingen rondom pensioenfondsen, hoe om te gaan met de merken en met eventuele



binnenkomende claims, de kosten van de gehele separatie en allerlei zaken die met fiscaliteit te maken hebben.

Dan zijn er de nieuwe statuten voor PostNL NV, waarin is opgenomen de verplichte status van structuurregime. Zoals net duidelijk werd uit de stemming is het structuurregime heel even afgeschaft geweest. Vanwege het feit dat meer dan 50% van de werknemers van PostNL -zelfs meer dan 75%- in Nederland werkzaam is wordt PostNL NV na de splitsing een structuurvennootschap..

Wanneer de splitsing later vanmiddag wordt goedgekeurd dan is de samenstelling van de raad van commissarissen en de raad van bestuur van TNT Express NV als volgt: de heer Burgmans wordt voorzitter van de raad van commissarissen, de heren Levy en King en mevrouw Harris en leden van de huidige Raad van Commissarissen van TNT NV gaan mee naar TNT Express NV en nieuw toetredend zullen zijn mevrouw Scheltema en de heer Gunning. De raad van bestuur of de executive board zoals TNT Express NV haar management gaat noemen, zal bestaan uit Marie-Christine Lombard in de functie van CEO en de heer Bot als CFO van TNT Express NV.

In de bijzondere aandeelhoudersvergadering later vanmiddag wordt het splitsingsvoorstel ter stemming aan de aandeelhouders voorgelegd. Wanneer deze vergadering voor 18 uur vanmiddag beëindigd is zal het mogelijk zijn om vanaf morgen te handelen in aandelen TNT Express NV en in aandelen Post NL NV. Deze handel vindt plaats op 'as if and when issued basis', in het Nederlands "alsof het al gebeurd zou zijn - basis". Vanaf maandag wordt de AIW handel gecleard, vervolgens is de splitsing op 31 mei 2011 om mindernacht ook in juridische zin geëffectueerd. Vanaf 1 juni hebben beide aandelen afzonderlijke tickers. TNT-E wordt de ticker voor TNT Express NV en PNL wordt de ticker voor PostNL NV.

De heer Bakker wenst de nieuwe CEO's, Marie-Christine Lombard en Harry Koorstra, veel succes. Hij dankt de aandeelhouders voor hun aandacht.

## **b. Bespreking**

De Voorzitter gaat over tot bespreking van het splitsingsvoorstel en geeft mevrouw Van Lamoen (Robeco, APG, MnServices, Syntus Achmea Vermogensbeheer en het Pensioenfonds voor de Grafische Bedrijven) het woord.

Mevrouw Van Lamoen vindt de strategische rationale voor de splitsing helder aangezien er geen ander logisch alternatief is. PostNL NV zal zich stand alone zal moeten bewijzen in een krimpende markt, wat grote uitdagingen met zich meebrengt. Door beperkte free cashflow en een balans die weinig ruimte geeft zal er weinig ruimte zijn voor acquisities.

Zij vraagt zich af wat de impact van de splitsing op de machtiging voor aandelenuitgiften en de inkoopmachtiging zal zijn. Zij wijst op een stapeling van bescherming in het prospectus: een stichting



met een call optie voor een uitgifte van 100% van het geplaatst kapitaal met daarbij een bredere doelstelling dan van stichtingen bij andere beursgenoteerde ondernemingen, een te vergaande concentratie van stemrechten in de AVA en ongewilde invloed op en druk tot wijziging van de strategie.

Mevrouw Van Lamoen wijst daarnaast op het vereiste van een tweederde meerderheid voor diverse beslissingen over bestuurders en commissarissen, met een aanwezigheidsquorum van 50% van het geplaatst kapitaal, een ernstige en onwenselijke afwijking van best practice bepaling 4.2 van de Nederlandse Corporate Governance Code. Verder lijkt in het prospectus te staan dat het bestuur van TNT Express NV een put-optie krijgt voor drie jaar. Twee of drie beschermingsconstructies is niet in het belang van aandeelhouders. Zij vraagt waarom TNT NV hiervoor gekozen heeft.

De Voorzitter merkt op dat het splitsingsproces een complexe aangelegenheid was, vanuit technisch oogpunt maar ook vanwege de belangenafweging van de stakeholders betrokken bij de onderneming. Met nadruk vermeldt hij hierbij de belangen van de aandeelhouders die hebben meegewogen bij het zetten van de meest belangrijke stap in de recente geschiedenis van dit bedrijf, de voorgenomen splitsing. Er zijn hurdles opgenomen om het bedrijf Express de tijd te geven zich te ontwikkelen. Dit alles is gebeurd in goede samenspraak met de ondernemingsraad.

De Voorzitter merkt op dat in dit proces zowel aan de wensen van de aandeelhouders tegemoet is gekomen maar dat ook gezorgd is voor de werknemers. Dat aan beide zijden opmerkingen worden geplaatst is in het licht van het hele proces wel begrijpelijk. Hij geeft woord aan de heer Bakker.

De heer Bakker legt uit dat naast de doelstellingen de vormgeving van het proces zo min mogelijk verstorend voor de organisatie en de business moet zijn. Daarom is de governance rond de splitsing zodanig opgetuigd dat continuïteit van de activiteiten gewaarborgd is.

Een tweede aandachtspunt was de borging van de belangen van alle stakeholders, de belangen van de aandeelhouders maar ook van het personeel. Een goede borging was eens te meer noodzakelijk omdat vandaag aan de aandeelhouders goedkeuring voor de splitsing wordt gevraagd, maar dit al eerder gevraagd was aan TNT NV's ondernemingsraden en ook was verkregen in de vorm van een positief advies vlak voor de aankondiging van de splitsing op 2 december 2010. Uit het positieve advies kwam de afweging van de belangen weer naar voren.

Terzake de opmerking over de beschermingsconstructies binnen TNT Express NV meldt de heer Bakker dat er geen put optie is voor de Stichting Bescherming, alleen een call-optie. De inrichting van de nieuwe call-optie voor de stichting bescherming van TNT Express NV wijkt niet materieel af van de call-optie overeenkomst zoals die met de huidige Stichting is overeengekomen. De bewoordingen zijn enigszins aangepast aan de laatste stand van de techniek, waarbij gekeken is naar rechterlijke uitspraken rondom deze onderwerpen.



De benodigde meerderheid van 50% plus een van het aantal uitgebrachte stemmen wat tezamen minimaal tweederde van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigd voor wijzigingen in de samenstelling van de raad van bestuur ziet de heer Bakker niet als een beschermingsmaatregel maar meer als een instrument om de continuïteit te waarborgen. Hij heeft nota genomen van de opmerkingen van de aandeelhouders hieromtrent. Op 13 mei 2011 heeft TNT NV een aanvullende mededeling op haar website geplaatst -en deze mededeling vandaag hier bevestigd- dat TNT Express NV op haar eerstvolgende JAVA dit onderwerp met de aandeelhouders zal bespreken en bereid zal zijn dit aan te passen.

De heer Bot vult de heer Bakker terzake de opmerkingen over de stichting aan als volgt. De inrichting van de stichting is materieel niet anders dan die voor de splitsing was. Hij verwijst naar pagina 184 van het jaarverslag 2010 waarin met ongeveer dezelfde woorden de doelomschrijving staat opgenomen zoals die nu in het prospectus staat. Noch in de statuten noch in de call-optie overeenkomst zijn materiële verschillen met de situatie voor de splitsing. De heer Bot bevestigt dat er geen put-optie is van de kant van de onderneming richting de Stichting. Hij merkt op dat er blijkbaar verwarring is over de in acht te nemen termijn om de aandeelhouders te horen over een bod op de aandelen. In principe dient dat te gebeuren binnen een termijn van 12 maanden. Deze termijn is geheel in lijn met de termijn die veel bedrijven hebben en niet anders dan hetgeen TNT NV had.

Mevrouw Van Lamoen ziet de brief als een eerste stap dat TNT aangeeft open te staan voor de discussie om de statuten aan te passen. Zij spreekt de hoop uit dat zo aan best practice bepaling IV.1.1. kan worden voldaan. Zij constateert dat is aangegeven dat dit onderwerp op de AVA van volgend jaar behandeld zal worden. Zij roept de vennootschap op dit onderwerp op een zo kort mogelijke termijn met de aandeelhouders te bespreken en een BAVA in 2011 bijeen te roepen om de statuten op dit punt in lijn te brengen. Zij vraagt hierbij om een reactie.

De Voorzitter merkt op dat de onderneming druk bezig is met het ombouwen van de beide bedrijven. Het is moeilijk voorstelbaar voor dit onderwerp alleen een dit jaar een BAVA bijeen te roepen, gegeven dat het nu mei/juni is.

Mevrouw Van Lamoen merkt op dat zij de brief op een aantal punten wat misleidend vindt: de put-optie is niet verwijderd op verzoek van de aandeelhouders maar is er niet gekomen omdat de aandeelhouders daar indertijd niet meer akkoord gingen. De afschaffing van het structuurregime was wettelijk verplicht na de tegenstem van vorig jaar. Over de machtiging voor uitgifte van aandelen staat in het prospectus dat de raad van bestuur voor drie jaar wordt gemachtigd nieuwe aandelen uit te geven tot een grens van 100% van het maatschappelijk kapitaal. Zij stelt dat dit niet in lijn is met principes van goede corporate governance en vraagt zich af waarom is gekozen voor deze uitzonderlijk langdurige machtiging.



De heer Bakker constateert dat de wet deze mogelijkheid biedt en dat het past richting het nieuwe bestuur en de nieuwe onderneming van TNT Express NV.

Mevrouw Van Lamoen vindt het gebruikelijk een machtigingsperiode van maximaal anderhalf jaar te hanteren en zij roept de vennootschap op hier naar te kijken. Over de inkoopmachtiging merkt zij op dat haar niet duidelijk is wat hiervan de status is bij TNT Express na de splitsing. Aangezien de aandeelhouders last kunnen hebben van een inkoopmachtiging vraagt zij om een toezegging dat een inkoop van aandelen bij TNT Express in principe tegen dan geldende marktprijzen zal worden afgewikkeld.

De Voorzitter merkt op dat hij hier niet over gaat. Op verzoek van mevrouw Van Lamoen wordt de opmerking expliciet in de notulen van de vergadering opgenomen.

De voorzitter dankt mevrouw Van Lamoen voor haar steun en geeft het woord aan de heer Slagter.

De heer Slagter beaamt de standpunten van vorige spreekster. Hij knoopt aan bij de opmerking van de heer Bakker dat de governance en de beschermingsconstructies van TNT Express NV in lijn zijn met andere beursfondsen. Hij spreekt waardering uit voor de splitsing, voor het managementteam dat dit gedragen heeft en de CEO die zichzelf hiermee overbodig heeft gemaakt. Ook dankt hij de heer Bakker voor zijn inzet de afgelopen 10 jaar.

Met betrekking tot de beschermingsconstructies vraagt de heer Slagter zich het volgende af. PostNL NV heeft zich verplicht tot een bepaald gedrag bij een overnamebod en zal instemmen met een overname wanneer 96,67% van de andere aandeelhouders daarmee instemt. Hij vraagt zich af waarom dat niet beperkt is tot 50%? Daarnaast is de vraag wat TNT Express NV gaat doen om deze afspraken af te dwingen.

De Voorzitter geeft de heer Bot het woord.

De heer Bot stelt dat in het geschetste geval PostNL NV is gehouden aan de afspraken in de relationship agreement. Wanneer men zich hier niet aan houdt staat de gang naar de rechter open.

De heer Slagter beaamt dit maar merkt op dat het nemen van juridische stappen een tijd- en geld rovende aangelegenheid voor het management kan zijn. TNT Express NV vindt hier -wanneer zich dit zou voordoen- de aandeelhouders aan haar zijde. Hij verzoekt dit expliciet op te nemen in de notulen van de vergadering. Over het stemrecht van PostNL NV bij niet-overname gerelateerde zaken -bijvoorbeeld beloningen- vraagt de heer Slagter om meer informatie. Is hier het uitgangspunt dat het bestuur van TNT Express NV een altijd met haar meestemmende bijna 30% aandeelhouder aan haar zijde vindt?



De heer Bot antwoordt dat Post NL NV vrij is te stemmen over bovengenoemde zaken. Alleen op onderwerpen die zouden kunnen leiden tot een transactie waarbij mogelijke concurrentie tussen de twee bedrijven kan ontstaan dient PostNL NV zich te onthouden van stemmen. De enige afspraken rond de aandelen zijn zoals verwoord in de relationship agreement en zoals weergegeven in het prospectus.

De Voorzitter dankt de heer Bot en geeft het woord aan de heer Verenbach.

De heer Verenbach (PGGM Investments en onder andere het Pensioenfonds Zorg en Welzijn) merkt op over de decharge dat het niet in de rede ligt tegen decharge te stemmen vanwege de wijze waarop het splitsingsvoorstel door de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen is voorgelegd.

Het strategische profiel van TNT Express NV en de ratio daarachter is helder. De structuur en de corporate governance waarmee TNT Express NV naar de beurs wordt gebracht vindt hij ver beneden de thans geldende best practice in Nederland. Hij haalt voorgaande sprekers aan die de opeenstapeling van beschermingsconstructies aan de orde gesteld hebben.

De heer Verenbach vindt dat een deel van de onzekerheid rondom de bescherming van TNT Express vandaag is weggenomen. Wat overblijft is de omgang van beide ondernemingen met bepaling IV.4.4. uit de code, de responstijd. Hij vraagt zich af hoe de responstijd doorwerkt voor beide vennootschappen.

Het strategisch profiel voor TNT Express is evident en wordt ook nadrukkelijk aan de orde gesteld in het prospectus en de overige documentatie. De strategie voor TNT Express moet voor zich spreken zonder hele hoge bescherming. Een van de doelen van de splitsing was de mogelijkheid tot consolidatie binnen de sector en het faciliteren van acquisities aldus de heer Verenbach. In dit kader zou het voor institutionele beleggers zinvol moeten zijn naar een vennootschap te kijken die niet te veel beschermd is zoals hij dat thans het geval vindt.

De heer Verenbach vervolgt met de brief van 13 mei 2011 aan de aandeelhouders. Deze brief en de daarin verwoorde toezeggingen lijken te zijn ingegeven door de onvrede van een stemadviesbureau op het punt van de decharge. Hij vermoedt dat de onvrede op de decharge niet was ingegeven door het toezicht gehouden door de Raad van Commissarissen over het afgelopen jaar, maar meer op de wijze van structurering en de corporate governance van TNT Express NV.

De heer Verenbach vraagt om de toezegging dat bij een succesvolle splitsing terstond zal worden overgaan tot het verbeteren van de corporate governance structuur van TNT Express NV waarbij hij wijst op het in lijn brengen van de bescherming op een niveau te brengen dat acceptabel is voor lange termijn aandeelhouders. Hij denkt aan maximaal één beschermingsconstructie die overigens een overname niet blijvend onmogelijk moet maken waarbij hij opmerkt dat het onvoldoende is dergelijke punten te bespreken in de volgende aandeelhoudersvergadering van 2012.



De Voorzitter dankt de heer Verenbach en merkt op dat hij de toelichting op de niet-decharge voor de commissarissen stimulerend vond. De structuur en de governance zijn besproken, er zijn vragen gesteld. Het voorstel ligt er waarop iedere aandeelhouder zijn of haar eigen stemgedrag moet bepalen.

De heer Verenbach vat het antwoord van de Voorzitter aldus samen dat er geen toezegging wordt gedaan over concrete voorstellen voor corporate governance verbetering in 2012.

De Voorzitter herhaalt zijn opmerking aan de heer Slagter dat hij niet in een positie is een toezegging te doen over TNT Express. De opmerkingen zullen worden opgenomen in de notulen van deze vergadering die door de bestuurders van TNT Express gelezen zullen worden.

De Voorzitter geeft het woord aan de heer Bakker.

De heer Bakker merkt op dat er geen hoge bescherming geconstrueerd is bij TNT Express NV. Hij noemt de mogelijkheid om preferente aandelen uit te geven en de stichting bescherming en merkt op dat veel beursfondsen dit ook hebben. De doelomschrijving is aangepast aan de laatste stand van de rechtspraak, voor de stichting is er alleen een put optie. Dat is niet heel erg anders dan wat TNT NV heeft. Op de AVA 2012 zal met de aandeelhouders worden gesproken over de punten die gemaakt zijn over de benoeming en ontslagregeling.

De Voorzitter geeft het woord aan de heer M. van Kerkhoff.

De heer Van Kerkhoff (Centrale Ondernemingsraad en Europese Ondernemingsraad) stelt dat de COR ruim een jaar bijzonder intensief in gesprek is geweest met de Raad van Bestuur. Deze gesprekken waren gericht op continuïteit voor de twee ondernemingen teneinde werkgelegenheid en fatsoenlijke arbeidsvoorwaarden te borgen na een mogelijke splitsing.

De ondernemingsraad heeft veel aandacht besteed aan een solide financiering voor beide ondernemingen. Daarnaast is gekeken of het voorstel een juiste belangenafweging maakt tussen het belang van werknemers en andere stakeholders zoals de aandeelhouders, hetgeen het geval was. Na een positieve stemming op het splitsingsvoorstel ontstaan twee fantastische bedrijven met management dat de volledige steun van de ondernemingsraden heeft.

De heer Van Kerkhoff dankt de heer Bakker voor zijn leiderschap gedurende de afgelopen 10 jaar.





De Voorzitter geeft het woord aan de heer Van der Burg.

De heer Van der Burg vraagt zich af in welke noteringscategorie op NYSE Euronext Amsterdam de bedrijven opgenomen zullen worden en of er ook opties geschreven kunnen worden. De heer Bakker antwoordt dat de noteringen voor beide bedrijven de AEX index zal zijn. Waarschijnlijk zijn vanaf donderdag opties te verhandelen. De deadline van 18 uur vanavond is om de systemen van Euronext zodanig in te stellen dat handel in de aandelen daadwerkelijk morgen kan plaatsvinden.

De Voorzitter geeft het woord aan de heer Spanjer.

De heer Spanjer stelt dat er nog een beschermingsconstructie is namelijk de mogelijkheid om certificaten uit te geven. Dit leest hij in de statuten.

De heer Bakker legt uit dat deze certificaten niet bedoeld zijn als bescherming voor de vennootschap.

De heer Spanjer stelt een vraag over het voorstel tot splitsing. Hij vraagt zich af waar de 12.759 aandelen zijn gebleven in het kapitaal van TNT Express Holdco BV, nadat de fusie tussen TNT Express NV en TNT Express Holdco BV geëffectueerd zal zijn waarbij TNT Express Holdco BV zal ophouden te bestaan.

De heer Bot legt uit dat het hier om een technisch punt gaat. Alle activiteiten van TNT Express NV hangen onder TNT Express Holdco BV en om vervolgens TNT Express NV en Holdco samen te laten gaan vindt een fusie plaats. Zodoende komen de activiteiten onder TNT Express NV en dat is ook de manier waarop Post NL NV haar aandelen verkrijgt.

De Voorzitter geeft het woord aan de heer Verenbach.

De heer Verenbach stelt dat eerder is gezegd dat de Express dezelfde bescherming verkrijgt als het "oude" TNT NV. Echter, TNT Express is een nieuwe vennootschap waarbij het in de reden had gelegen conform de thans geldende best practices naar de beurs te brengen.

De voorzitter begrijpt het punt van de heer Verenbach. Er is veel tijd is geïnvesteerd in het maken van een voorstel tot splitsing dat conform de wensen van de aandeelhouders is. Daarbij past ook een balans tussen werknemers vertegenwoordigd door de ondernemingsraad en de aandeelhouders. Dit resulteert in een structuur niet 100% ten gunste van de aandeelhouder is maar ook niet 100% ten gunste van de medewerkers.

De heer Spanjer herhaalt zijn vraag over dividend en reservering van winst zoals hij heeft gelezen in artikel 30 van de statuten.



De voorzitter geeft het woord aan notaris Visser.

De heer Visser legt uit dat artikel 30 lid 1 van de statuten gaat over het deel van de winst dat wordt uitgekeerd op de preferente aandelen indien en voorzover deze aandelen aan de stichting zijn uitgegeven. Zouden de aandelen geplaatst zijn dan gaat het eerste deel van de winst naar de preferente aandelen. Het gaat om een relatief klein gedeelte van de winst. Wil de bescherming optimaal werken dan moet het eerste gedeelte van de winst op de preferente aandelen worden uitgekeerd.

Daarna bepaalt lid 2 wat er met het overblijvende deel gebeurt. Een deel kan worden gereserveerd en hetgeen overblijft staat ter vrije beschikking van de aandeelhouders. In de statuten is dus het systeem opgenomen dat de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen voorstelt welk deel van de winst wordt gereserveerd.

De Voorzitter geeft het woord aan de heer Van den Bos.

De heer Van den Bos stelt dat pensioenfondsen en particuliere beleggers een verschillende visie hebben op beschermingsconstructies. Men zegt lange termijnbelegger te willen zijn, maar men wil geen beschermingsconstructies noch dijken om een bedrijf. En vooral niet als bedrijven een nieuwe notering krijgen. De heer Van den Bos is van mening dat bedrijven eerst de kans moeten krijgen zich te vestigen. In relatie tot TNT zelf stelt hij dat de splitsing een zware wissel heeft getrokken op het personeel. Het is beter na enige tijd beschermingsconstructies te bespreken.

De Voorzitter dankt de heer Van den Bos en geeft het woord aan de heer Heineman.

De heer Heineman spreekt zijn waardering uit voor de heer Bakker. PostNL NV zal zich waarschijnlijk moet blijven houden aan alle vereisten van de Postwet waaronder de verplichting om zes dagen in de week te bezorgen. Hij vraagt zich af of deze verplichting niet te veel drukt op de nieuwe onderneming PostNL en ziet twee oplossingen; ofwel het posttarief moet zwaar verhoogd worden, omdat de vaste kosten over minder opdrachten uitgesmeerd worden, ofwel de nieuwe onderneming zal niet erg winstgevend worden en geleidelijk aan een dood tegemoet gaan. Hoe denkt PostNL NV dit op te lossen?

De Voorzitter geeft het woord aan de heer Koorstra.

De heer Koorstra merkt op dat een opgelegde verplichting van het verzorgen van zes dagen van de post in dit land bij een krimpende markt op een gegeven moment niet langer houdbaar is. Of de tarieven moeten aangepast worden of de dienstverlening, dan wel een combinatie van beide.



De heer Heineman vraagt zich af hoe de heer Koorstra denkt over prijsverhogingen in het licht van de afnemende activiteit.

De heer Koorstra antwoordt dat PostNL NV tevreden is over het aannemen van de Ministeriële Regeling waarin wordt vastgelegd dat de rendementsnorm die PostNL NV mag maken op de Universele Dienstverlening (UD) -het verplichte deel van die zesdaagse bezorging- op tien procent (10%) return on sales is gesteld. Dit gecombineerd met een inflatiecompenserende formule die hierin is ingebouwd maakt het mogelijk om de komende jaren te bewegen in de tarieven. Niettemin is de zesdaagse bezorging een onderwerp waarover PostNL NV met het Ministerie van Economische Zaken, Landbouw en Innovatie en de politieke partijen gesprekken heeft geopend. De heer Koorstra spreekt de verwachting uit dat in de loop van de komende twee jaar tot belangrijk voortschrijdend inzicht wordt gekomen hoe hiermee verder te gaan. Voor de korte termijn zijn een aantal voorzieningen getroffen.

De heer Heineman vraagt zich af of PostNL de vroegere ambitie om buiten Nederland actief te worden nog steeds heeft.

De heer Koorstra heeft deze ambitie niet geheel laten varen maar hierbij moet wel rekening gehouden worden met het feit dat de politieke ambitie om de postmarkten te liberaliseren -gesproken is over een volledige liberalisatie van de postmarkt in 2001-2003- niet geleid heeft tot een werkelijke liberalisatie, althans niet in 2011. Sommige landen hebben zelfs dispensatie tot 2013. Er is een shortlist van drie landen overgebleven waarvan PostNL NV denkt dat het interessant is om activiteiten te continueren.

De Voorzitter geeft de heer Stevens het woord.

De heer Stevens vraagt zich af hoe de pakjes die te groot zijn voor de brievenbus zullen worden bezorgd wanneer er bezorgdagen zullen uitvallen.

De heer Koorstra merkt op dat het bedrijf op dit moment de verplichting heeft om zes dagen per week de post te bezorgen. Dat blijft PostNL NV keurig doen totdat er nieuwe spelregels zijn afgesproken. Voortschrijdend inzicht zal naar verwachting tot aanpassing van het beleid leiden. Er zijn verschillende netwerken voor verschillende soorten post. Het pakjesbedrijf bezorgt zes dagen per week. Voor specifieke pakjes, rouwbrieven of een belangrijk medisch dossier heeft PostNL NV nog een ander netwerk dat zes dagen per week bezorgt.

De heer Stevens vraagt zich af –gezien het feit dat een partij die TNT Express NV wil kopen eerst bij PostNL langs te gaan- hoe hij het passieve aandeelhouderschap van PostNL NV moet zien.

De heer Bakker legt uit dat wanneer een partij een bieding zou overwegen op TNT Express NV deze partij zich moet melden bij de voorzitter van de raad van bestuur of bij de raad van commissarissen



van TNT Express NV. Wanneer hun beraadslagingen ertoe leiden dat er een aanbeveling op dat eventuele bod wordt gedaan zal PostNL NV daar mee instemmen. De opmerking dat een partij eerst naar PostNL NV moet omdat deze partij anders geen kans maakt is derhalve onjuist.

De heer Stevens vraagt zich af wat er gebeurt wanneer de raad van bestuur argwanend tegenover het bod staat.

De heer Bakker legt uit dat in dat geval de relationship agreement bepaalt dat, als het bod niet wordt aanbevolen door TNT Express NV en 50% van de aandeelhouders van TNT Express NV (de aandelen die PostNL houdt in dit geval niet meegeteld) het bod willen accepteren, PostNL dan meestemt met deze 50 % aandelen. Wanneer de helft van de aandeelhouders (zonder PostNL) het bod niet wil accepteren gaat het niet door.

De Voorzitter voegt hieraan toe dat het zo geregeld is dat het aandelenbezit van PostNL NV en TNT Express NV geen poison pill mag zijn.

De heer Gruijthuijzen (mede namens de overige aandeelhouders Gruijthuijzen) merkt op dat hij veel materiaal over TNT heeft gelezen. De medewerkers van TNT hebben met veel creativiteit en inzet de splitsing tot een goed einde gebracht. Een van de grondbeginselen van TNT is duurzaamheid en in het verlengde daarvan rentmeesterschap. Wat gun je je kinderen, hoe ga je met de wereld om. Hij verwijst naar China en naar de reactie van de mensen daar op TNT, die zeer positief is. De heer Gruijthuijzen dankt de onderneming voor haar inzet. Ten slotte spreekt hij zijn complimenten uit aan de heer Bakker voor zijn toekomstige inzet voor het World Food Program.

De Voorzitter dankt de spreker.



### **23. Rondvraag**

De Voorzitter nodigt aandeelhouders uit voor de rondvraag.

De heer Van der Welt vraagt of het jaarverslag vanaf volgend jaar in het Nederlands of het Engels zal zijn. De heer Koorstra merkt op dat hierover nog geen besluit is genomen en zegt toe dat er in ieder geval een uitgebreide samenvatting in het Nederlands zal komen.

De heer Rijnen vraagt de heer Koorstra om toe te lichten waarom aangetekende stukken niet op zijn reguliere postkantoor kunnen worden opgehaald.

De heer Koorstra legt uit dat het ophalen van aangetekende stukken te maken heeft met wettelijke normen en met het feit dat er niet meer zoveel postkantoren zijn maar wel veel postservicepunten. De heer Koorstra zegt toe deze situatie nader te bekijken.

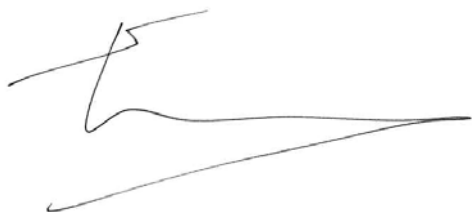
De Voorzitter constateert dat er geen vragen meer zijn. Hiermee is een einde gekomen aan de algemene vergadering van aandeelhouders. Hij dankt eenieder voor de geleverde bijdrage en aanwezigheid.

## 24. Sluiting

De Voorzitter sluit de vergadering om 17.45 uur.

\*\*\*\*

Aldus vastgesteld op 3 april 2012,

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'P' followed by a long horizontal stroke and a diagonal line at the end.

---

P. C. Klaver  
Voorzitter

A handwritten signature in black ink, featuring a large, looped 'S' followed by 'J.' and 'van Loon' written in a cursive style.

---

S.J. van Loon  
Secretaris