



Koninklijke KPN N.V.
t.a.v. de raad van bestuur en raad van commissarissen
Wilhelminakade 123
3072 AP Rotterdam

Alleen per e-mail
ir@kpn.com

Den Haag, 9 april 2020

Betreft: VEB vragen AV KPN 2020

Geacht bestuur, geachte raad van commissarissen,

De VEB hecht veel waarde aan een openbare dialoog van aandeelhouders met de vennootschap. Het komende seizoen van aandeelhoudersvergaderingen belooft een kwalitatieve impuls aan die dialoog te zullen geven vanwege nieuwe wet- en regelgeving die eisen stelt aan betrokkenheid van aandeelhouders en transparantie en verantwoording van vennootschappen.

De huidige situatie als gevolg van de Covid 19-pandemie heeft de omstandigheden radicaal doen kantelen. Een reguliere dialoog in persoon kan onder de huidige omstandigheden niet plaatsvinden.

De VEB rekent er echter op dat op virtuele wijze, in beeld en geluid, interactie tussen aandeelhouders en vertegenwoordigers van de vennootschap tijdens de vergadering mogelijk zal zijn.

Hieronder treft u een aantal vragen, waarvan wij graag inhoudelijke beantwoording tegemoet zien tijdens de eerstvolgende aandeelhoudersvergadering. Wij ontvangen deze antwoorden ook graag in schrift. Bovendien gaan wij ervan uit dat de vragen en daarop verstrekte antwoorden ook in de notulen worden opgenomen.

Allereerst vraagt de VEB uw aandacht voor enkele kwesties die de onderneming en haar stakeholders moeten helpen om de huidige crisis zo goed als mogelijk het hoofd te bieden. U treft deze aandachtspunten in het separaat bijgesloten document 'Algemene aandachtspunten in crisistijd'.

Vragen VEB ten behoeve Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Agenda 2: Board of Management report

1. Is de algehele impact van de coronapandemie overwegend positief of negatief op de afgegeven financiële doelstellingen van KPN voor dit jaar?

2. Kan KPN in het huidige klimaat de investeringsdoelstelling van 1,1 miljard euro intact laten? In hoeverre wordt bijvoorbeeld de uitrol van bijvoorbeeld glasvezel bemoeilijkt door de coronapandemie?
3. Hoewel nog steeds intensief, is de concurrentie in de belangrijkste markten waar KPN concurreert in de laatste jaren minder geworden omdat de facto sprake is van een duopolie (KPN en Vodafone-Ziggo). Beide bedrijven bleken in staat de prijzen van abonnementen in de laatste jaren (gradueel) te verhogen. Moeten aandeelhouders bezorgd zijn dat de combinatie T-Mobile-Tele2 er toe zal leiden dat de felle concurrentie van enkele jaren geleden weer terug komt?
4. De VEB had in de AV 2019 het gebrek aan economische waardecreatie bij KPN als hoofdthema aangekaart. Toenmalig financieel directeur Jan Kees de Jager antwoordde daarop dat KPN verwacht dat de in november 2018 aangekondigde nieuwe strategie ervoor zal zorgen dat de ROCE stevig zal stijgen. Vooral de nieuwe investeringen zullen hoge rendementen genereren. Hoe beziet KPN de vooruitgang en wat kunnen aandeelhouders verder verwachten qua ambities van KPN op dit punt?
5. Waarom neemt KPN bij de berekening van de ROCE niet de volledige post immateriële activa mee in het geïnvesteerd kapitaal? Zou niet - in ieder geval - de post licenties van 805 miljoen euro mee moeten worden genomen, omdat de investeringen in deze post essentieel zijn voor KPN om winsten te genereren? Waarom meent KPN kennelijk dat licenties geen operationele activapost zijn?
6. Kan KPN toezeggen dat het volgend jaar in het jaarverslag meer *disclosure* geeft over de exacte berekening van de maatstaf ROCE, waarbij zowel inzicht wordt gegeven in de (samenstelling van de) teller van de breuk (aangepaste winst) als de noemer (geïnvesteerd kapitaal)?
7. In welke mate belemmeren legacy issues progressie bij KPN? Wat zou KPN anders doen als ze opnieuw kon beginnen?
8. De producten en diensten die KPN levert en wil gaan leveren, blijven voorlopig hoge investeringen vereisen. Tegelijkertijd beperkt KPN zich tot de Nederlandse markt. In hoeverre kan KPN de concurrentie met wereldwijde spelers winnen, die niet alleen meer kunnen investeren, maar ook hun investeringen over veel meer klanten kunnen spreiden waarmee ze qua schaalgrootte een voorsprong hebben? Zou KPN niet beter kunnen opgaan in een groter geheel?
9. Is KPN in staat zoveel meer waarde voor klanten te bieden, dat ze hogere marges kan bedingen? Op welke wijze hoopt KPN haar waarde voor klanten te vertalen in rendementen (economisch en voor aandeelhouders)? Of is voorlopig kostenreductie de route om marges te verbeteren?
10. Hoe voorkomt KPN het scenario waarbij ze achter de feiten en trends blijft aanhollen, met te dure investeringen, te weinig innovatie, beperkt door zowel de kleine thuismarkt als legacy issues, waardoor de rendementen laag blijven?
11. Zijn ook out-of-the-box perspectieven besproken, waarbij KPN zich als (internationale) nichespeler gaat ontwikkelen in plaats van een brede dienstverlener in een kleine geografie? Zou KPN Security zo'n niche kunnen zijn?

Agenda 3: financial statements

12. Hoe valt het met elkaar te rijmen dat KPNSecurity als dienst wordt aangeboden, terwijl KPN zelf kampt met haar eigen systemen, zoals ook blijkt uit de key audit matters van EY (blz. 171 in jaarverslag)?

Agenda 4: remuneration report

13. De VEB herhaalt haar wens om cashflow niet geïsoleerd als criterium te nemen in de bepaling van de variabele beloning, maar in plaats daarvan de cashflow in relatie tot het daarvoor benodigde kapitaal.
14. De VEB herhaalt haar standpunt dat kapitaalefficiëntie de basis zou moeten zijn alvorens er sprake kan zijn van een variabele beloning voor een onderneming als KPN.
15. Jan Kees de Jager is per 1 maart 2020 vertrokken. Als hij niet onvrijwillig is ontslagen, waarom ontvangt hij toch een jaarsalaris als vertrekpremie?

Agenda: 5 dividendbeleid

16. Is het correct om te veronderstellen dat aandeelhouders zich – ook in de huidige coronapandemie – geen zorgen hoeven te maken over de houdbaarheid van het dividend?
17. De leverage ratio van 2,2 ligt onder KPN's middellange-termijn-doelstelling van 2,5. Zou KPN niet moeten overwegen aandelen in te kopen nu de koers is gedaald en de waardering aantrekkelijker oogt dan enige tijd geleden?

Ter afsluiting

De VEB is zich terdege bewust van de grote uitdagingen die u momenteel het hoofd moet bieden. Het is daarom dat wij u op uitdrukkelijk verzoek de meest essentiële vragen voorafgaand aan de aandeelhoudersvergadering doen toekomen.

Ook (en bij uitstek) onder deze bijzondere omstandigheden hecht VEB veel waarde aan de dialoog tussen aandeelhouders en ondernemingen in de aandeelhoudersvergadering.

De VEB is er van overtuigd dat interactie tussen aandeelhouders enerzijds en bestuurders en commissarissen anderzijds in deze bijzondere vergadering op afstand de zuiverheid in besluitvorming ten goede zal komen. Technische obstakels voor interactie tijdens deze virtuele vergadering zijn er anno 2020 niet.

Wij wensen u alle sterkte in deze periode en zien uit naar een vruchtbare dialoog.

Met vriendelijke groet,

Vereniging van Effectenbezitters