

Resultaten derde kwartaal 2011

Persbericht

7 november 2011



Inhoud

Algemeen

▪ Highlights 3 ^e kwartaal 2011	3
▪ Toelichting CEO	3
▪ Samenvatting vooruitzichten 2011	3
▪ Aansluiting 3 ^e kwartaal 2011	4
▪ Overzicht bedrijfsactiviteiten in het 3e kwartaal 2011	4
▪ Splitsing en belang in TNT Express N.V.	4
▪ Posities geconsolideerd eigen vermogen	5
▪ Wijziging in de verslagleggingsregels voor de enkelvoudige jaarrekening (PostNL N.V.)	5
▪ Pensioenen	6
▪ Credit rating	6
▪ Vooruitzichten dividend	6
▪ Aanvullende financiële indicatoren	7

Overzicht resultaten per segment in het 3^e kw. 2011

▪ Kerncijfers per segment	8
▪ Mail in Nederland	8
▪ Parcels	8
▪ International	8
▪ Mail Overige	9

Resultaten t/m het 3^e kwartaal

Consolidated interim financial statements

▪ General information and description of our business	12
▪ Demerger Express	12
▪ Basis of preparation	12
▪ Shareholding in TNT Express	12
▪ Segment information	14
▪ Consolidated statement of financial position	15
▪ Consolidated income statement	15
▪ Consolidated statement of comprehensive income	16
▪ Consolidated statement of cash flows	17
▪ Consolidated statement of changes in equity	18
▪ Notes to the consolidated interim financial statements	19

Other

▪ Working days	25
▪ Press releases since the second quarter 2011 results	25
▪ Financial calendar	25
▪ Contact information	25
▪ Additional information	25
▪ Warning about forward-looking statements	26

Resultaten PostNL 3^e kwartaal 2011

Cijfers gehele jaar waarschijnlijk boven afgegeven verwachting

Highlights 3^e kwartaal 2011

- Goede operationele resultaten gedreven door ontwikkeling volumes Mail in NL
- Onderliggend resultaat International sterk verbeterd tot € 4 miljoen (3^e kwartaal 2010: € (5) miljoen)
- Onderliggende omzet met 2% gedaald tot € 996 miljoen (+2% autonoom)
- Onderliggend cash bedrijfsresultaat van € 21 miljoen (3^e kwartaal 2010: € 23 miljoen)
- Nettoschuldpositie van € 1.053 miljoen per 1 oktober 2011
- Belang in TNT Express: afwaardering van € 337 miljoen
- Dekkingsgraad belangrijkste pensioenfonds 96%, onder minimaal vereist niveau (rond 105%)
- Op basis van huidige parameters, dividend in aandelen in 2012

Kerncijfers 3e kwartaal	Als gerapporteerd			Onderliggend		
	3e kw. 2011	3e kw. 2010	%verandering	3e kw. 2011	3e kw. 2010	%verandering
in €miljoenen, tenzij anders aangegeven						
Omzet	991	1.016	-2,5%	996	1.016	-2,0%
EBITDA	104	134	-22,4%	108	111	-2,7%
Bedrijfsresultaat	66	106		70	83	-15,7%
Operationele marge	6,7%	10,4%		7,0%	8,2%	
Onderliggend cash bedrijfsresultaat				21	23	-8,7%
Resultaat deelnemingen	(337)					
Winst/(verlies) uit gecontinueerde activiteiten	(313)	60				
Winst uit niet-voortgezette bedrijfsactiviteiten		15				
Winst over de periode	(313)	75				
Winst over de periode (exclusief TNT Express)	27	60				
Nettokasstroom uit operationele activiteiten	(75)	42				

Toelichting CEO

Harry Koorstra, CEO van PostNL, licht toe: "De positieve ontwikkeling van onze operationele activiteiten heeft zich in het derde kwartaal sterk voortgezet: de volumes geadresseerde post hebben zich beter ontwikkeld dan verwacht, de OPTA heeft de nieuwe postzegelprijzen goedgekeurd, die per januari 2012 van kracht zullen worden en Masterplan III wordt stapsgewijs doorgevoerd. Parcels heeft conform belofte gepresteerd met een goede groei in volumes, omzet en resultaat. De resultaten van International zijn opnieuw verbeterd, en met de verkoop van de postkameractiviteiten in Italië in oktober is het waarderealisatieproject bij International succesvol afgesloten.

Op basis van onze operationele resultaten in de eerste negen maanden van het jaar verwacht ik dat ons onderliggend cash bedrijfsresultaat over het gehele jaar boven de door ons aangegeven bandbreedte van €130-170 miljoen zal uitkomen.

Sinds onze laatste resultaten zijn de financiële markten bijzonder onstuimig geweest, hetgeen heeft geleid tot een nieuwe afwaardering van ons belang in TNT Express. De Nederlandse rente staat op een historisch laag niveau. Het dekkingspercentage van ons belangrijkste pensioenfonds is duidelijk onder het wettelijk vereiste minimum gedaald, hetgeen zich mogelijk vertaalt in substantiële herstelbetalingen in de periode 2012-2014. Bovendien zullen de reguliere pensioenpremies waarschijnlijk vanaf volgend jaar stijgen. Al het bovengenoemde zal de komende jaren van invloed zijn op ons vermogen om dividenden in contanten uit te keren.

We kijken naar diverse manieren om een aantal effecten van de pensioenontwikkelingen te compenseren.

Een verbetering van de economische situatie zou een positieve invloed kunnen hebben op pensioenen en dividend."

NB: onderliggende cijfers zijn bij constante wisselkoersen en exclusief eenmalige posten zoals beschreven op p. 4



Samenvatting vooruitzichten 2011

PostNL verwacht in 2011 een onderliggend cash bedrijfsresultaat van meer dan € 170 miljoen te realiseren, voornamelijk dankzij de verbetering van onze operationele prestaties en de fasering van de kasuïtstroom voor herstructureringskosten. De fasering van de Masterplannen heeft zich zodanig ontwikkeld dat de kasuïtstroom voor herstructureringen en de implementatiekosten in 2011, lager uitkomen dan het niveau dat wij verwachtten op het moment dat wij onze plannen ontwikkelden. Deze kosten zullen in 2012 worden geboekt. Gelet op de aanhoudende substitutie en concurrentie in dit tweede jaar sinds de volledige liberalisering is de verwachte daling van de geadresseerde volumes in 2011 in Nederland 8-10%. De beoogde Masterplan-besparingen voor dit jaar bedragen € 60-70 miljoen.

Aansluiting 3^e kwartaal 2011

Brug 3e kwartaal 2011 in € miljoenen	Gerapporteerd 3e kw. 2011	Eenmalige posten	Wissel koersen	Onderliggend 3e kw. 2011	Onderliggend 3e kw. 2010	Eenmalige posten	Gerapporteerd 3e kw. 2010
Mail in NL	545			545	564		564
Parcels	143			143	133		133
International	362		5	367	345		345
Mail other	62			62	82		82
Intercompany	(121)			(121)	(108)		(108)
Omzet	991	0	5	996	1.016	0	1.016
Mail in NL	17			17	40	5	35
Parcels	16			16	14		14
International	2	2		4	(5)		(5)
Mail other	31	2		33	34	(28)	62
Bedrijfsresultaat	66	4	0	70	83	(23)	106
Wijzigingen in de voorzieningen **				(15)	(14)		
Wijzigingen in de pensioenschulden				(34)	(46)		
Onderliggend cash bedrijfsresultaat				21	23		
Als percentage van de onderliggende omzet				2,1%	2,3%		

** 2010 vergelijkende cijfers niet aangepast

Overzicht bedrijfsactiviteiten in het 3e kwartaal 2011

De gerapporteerde omzet is jaar-op-jaar gedaald met 2,5% tot € 991 miljoen, en het gerapporteerde bedrijfsresultaat daalde tot € 66 miljoen. Het gerapporteerde verlies bedroeg in deze periode € 313 miljoen (3^e kwartaal 2010: winst van € 75 miljoen) met name door de afwaardering met € 337 miljoen van het belang in TNT Express.

De onderliggende omzet is met 2,0% gedaald ten opzichte van het voorgaande jaar, als gevolg van met name de verkoop van onderdelen van International. De autonome groei bedroeg 2,0%.

Het onderliggend bedrijfsresultaat daalde met € 13 miljoen tot € 70 miljoen, wat overeenkomt met een onderliggende operationele marge van 7,0% (3^e kwartaal 2010: 8,2%). Deze daling is toe te schrijven aan de afname van de postvolumes en prijs- en mixveranderingen bij Mail in Nederland (€ 15 miljoen), hogere pensioenlasten (€ 5 miljoen), een stijging van de implementatiekosten van de Masterplannen (€ 9 miljoen) en overige posten (€ 13 miljoen), deels goedgemaakt door Masterplan-besparingen (€ 18 miljoen) en hogere bijdragen van Parcels en International aan het bedrijfsresultaat (€ 11 miljoen).

De eenmalige posten hadden in het 3^e kwartaal 2011 betrekking op de inkrimping van de activiteiten van International (€ 2 miljoen) en rebranding bij Mail Overige (€ 2 miljoen). In het 3^e kwartaal 2010 bedroegen de eenmalige posten in totaal € (23) miljoen, grotendeels veroorzaakt door de splitsing.

Het onderliggende cash bedrijfsresultaat bedroeg € 21 miljoen, een daling van € 2 miljoen ten opzichte van het voorgaande jaar als gevolg van de combinatie van een lager onderliggend bedrijfsresultaat (€ 13 miljoen), een gestegen kasuïtstroom uit voorzieningen (€ 1 miljoen) en lagere aanpassing van de pensioenverplichtingen (€ 12 miljoen).

De nettokasuïtstroom uit operationele activiteiten bedroeg € (75) miljoen, € 117 miljoen lager dan in het voorgaande jaar als gevolg van met name het lagere bedrijfsresultaat (€ 13 miljoen), veranderingen in werkkapitaal (€ 56 miljoen) dat in het 3^e kwartaal 2010 sterk was verbeterd, en een Nederlandse belastingteruggave in 2010 over 2008 (€ 43 miljoen).

Ultimo het derde kwartaal bedroeg de nettoschuld € 1.053 miljoen, tegen € 993 miljoen aan het einde van 2010.

Splitsing en belang in TNT Express N.V.

De juridische afsplitsing van de Express-activiteiten is per 31 mei 2011 geëffectueerd. In het 3^e kwartaal ontving PostNL van TNT Express € 6,5 miljoen dividend in contanten. Het aandeel in de winst van TNT Express bedroeg in het 3^e kwartaal € 1,5 miljoen. De koers van het aandeel TNT Express is gedaald van € 7,32 tot € 5,22. PostNL heeft aan het eind van het derde kwartaal dit belang moeten afwaarderen met € 337 miljoen. De boekwaarde van het belang in TNT Express bedroeg aan het eind van het 3^e kwartaal € 846 miljoen.

Geconsolideerd eigen vermogen

Het totale aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij toekomende vermogen is gedaald van € 566 miljoen per 2 juli 2011 tot € 221 miljoen per 1 oktober 2011. Deze daling is hoofdzakelijk een gevolg van de afwaardering van € 337 miljoen op het belang in TNT Express. Van het totale vermogen van € 221 miljoen is een bedrag van € 40 miljoen niet uitkeerbaar.

De IASB heeft onlangs een herziene versie van IAS 19 "Personeelsbeloningen" uitgegeven. De belangrijkste verandering in de herziene IAS 19 is het vereiste alle actuariële winsten en verliezen onmiddellijk te verantwoorden. De herziene versie van IAS 19 zal naar verwachting per 1 januari 2013 voor PostNL van toepassing worden, onder voorbehoud van bekrachtiging door de Europese Unie.

Het effect van IAS 19 op de financiële positie en de winst- en verliesrekening van PostNL in 2013 zal significant zijn. Per 1 oktober 2011 bedroegen de netto pensioenactiva € 961 miljoen, inclusief netto actuariële verliezen van € 1.335 miljoen. Indien deze netto actuariële verliezen per het 3^e kwartaal 2011 onmiddellijk waren verantwoord, dan zou dit op basis van de huidige parameters een negatief effect van circa € 1.000 miljoen op het groepsvermogen van PostNL hebben gehad. Deze parameters zijn sterk afhankelijk van renteschommelingen.

Wijziging in de verslagleggingsregels van de enkelvoudige jaarrekening (PostNL N.V.)

In 2011 heeft de groep een ingrijpende herstructurering ondergaan. Als gevolg hiervan zal de geconsolideerde jaarrekening voortaan uitsluitend op de Post-activiteiten betrekking hebben. Vanaf 2011 heeft de afsplitsing van de Express-activiteiten een effect op het groepsvermogen.

Vanaf einde jaar 2013, zal de herziene versie van IAS 19 van toepassing worden. Vanaf de ingangsdatum 1 januari 2013 zal de corridor-methode voor het boeken van actuariële winsten en verliezen niet langer toepasbaar zijn. Op basis van de huidige parameters bedraagt het verwachte negatieve netto-effect van de herziening van IAS 19 op het eigen vermogen circa € 1.000 miljoen. Als gevolg hiervan zal het eigen vermogen naar verwachting per 1 januari 2013 negatief worden, in de jaarrekening over het jaar eindigend op 31 december 2013. PostNL is van mening dat een negatief eigen vermogen geen adequate weerspiegeling is van het bedrijf, aangezien het onzekerheid zou kunnen scheppen voor de aandeelhouders met betrekking tot de continuïteit van PostNL, en de uitkering van dividenden (in aandelen) in de weg staat. Aangezien de onderliggende bedrijfsactiviteiten op dit moment conform de afgegeven vooruitzichten of zelfs beter presteren en de reële waarde van PostNL aanzienlijk hoger is dan het verwachte negatieve eigen vermogen suggereert, is PostNL voornemens voor wat betreft de enkelvoudige jaarrekening 2011 van PostNL N.V. van NL GAAP over te stappen op de verslagleggingsregels van EU-IFRS, inclusief aanpassingen van vergelijkingscijfers. De verslagleggingsregels voor de geconsolideerde jaarrekening veranderen niet.

De voorgenomen boekhoudkundige verandering bij PostNL N.V. omvat een herwaardering naar reële waarde van de onderliggende investeringen van Post, hetgeen leidt tot een positief eigen vermogen in de rekeningen per entiteit van PostNL N.V. De boekhoudkundige regel voor investeringen in dochterondernemingen blijft daarbij kosten (min waardeverminderingen). Het afstappen van NL GAAP in de enkelvoudige jaarrekening biedt extra inzicht in de vermogenspositie van PostNL N.V. en de onderliggende waarde van de investeringen van Post. Wij verwachten dat het eigen vermogen in de enkelvoudige jaarrekening na de invoering van IAS 19 in 2013 positief zal blijven.

PostNL onderzoekt of en hoe de toename van het eigen vermogen in de enkelvoudige jaarrekening kan worden uitgekeerd aan de aandeelhouders via dividenden in aandelen, hetgeen goedkeuring behoeft van de aandeelhouders, of via bonusaandelen. De wettelijke vereisten op het gebied van kapitaalbescherming in Nederland zullen daarbij worden nageleefd.

Pensioenen

Ultimo het 3^e kwartaal bedroeg de dekkingsgraad van het belangrijkste pensioenfonds 96% (31 december 2010: 107%). De verplichtingen voor pensioenregelingen met gegarandeerde aanspraken bedroegen in het 3e kwartaal 2011 € 30 miljoen (3e kwartaal 2010: €10 miljoen). Het bedrag voor het 3^e kwartaal 2010 is inclusief een positief effect van € 15 miljoen van de Express-activiteiten.

De totale bijdrage in contanten voor de pensioenverplichtingen met gegarandeerde aanspraken bedroeg € 64 miljoen (3^e kwartaal 2010: €71 miljoen). Deze daling is hoofdzakelijk veroorzaakt door fasering.

De dekkingsgraad van circa 96% ligt onder het wettelijk vereiste minimum van circa 105%. Als gevolg van de gedaalde dekkingsgraad is het bestaande korte termijn herstelplan weer ingesteld. Het tekort van alle pensioenfondsen bedraagt voor PostNL circa € 468 miljoen. Dit komt overeen met een kasuitstroom (na belastingen) van circa € 350 miljoen. Conform de regels en voorwaarden die tussen PostNL N.V. en het pensioenfonds zijn afgesproken, dient dit tekort binnen maximaal drie jaar middels kwartaalbetalingen te worden aangezuiverd. Gebaseerd op de huidige parameters zal PostNL, als de dekkingsgraden eind 2011 nog steeds onder het wettelijk vereiste minimum liggen, in het 1^e kwartaal 2012 een eerste herstelbetaling van circa € 40 miljoen moeten doen.

We kijken naar diverse manieren om een deel van de effecten van de ontwikkelingen in de pensioenen te mitigeren.

Credit rating

Onze lange termijn doelstelling is altijd een BBB+/Baa1-waardering geweest. De marktwaarde van ons belang in TNT Express, de extra pensioenpremies en de huidige dekkingsgraad van het pensioenfonds zetten deze doelstelling onder druk.

Vooruitzichten dividend

PostNL blijft gecommitteerd aan het huidige dividendbeleid: 75% van het onderliggende netto kasresultaat, met een minimum van € 150 miljoen per jaar. In het licht van de huidige ontwikkelingen zoals hierboven beschreven is PostNL voornemens uitsluitend dividend in aandelen uit te keren totdat het geconsolideerde eigen vermogen weer positief is en we zekerheid hebben over een BBB+/Baa1-waardering. In de tussentijd richten we ons erop onze kasstroom zoveel mogelijk te behouden bijvoorbeeld via een herziening van onze capex-planning.

Aanvullende financiële indicatoren

Aanvullende financiële indicatoren in verband met het onderliggend cash bedrijfsresultaat:

- Pensioenen: de brutobijdrage in contanten voor de pensioenverplichtingen met gegarandeerde aanspraken zal circa € 265 miljoen bedragen (2010: €239 miljoen). Pensioenlasten circa € 125 miljoen (2010: € 57 miljoen).
- Kasuitstroom in verband met herstructureringen: € 70-80 miljoen (2010: € 58 miljoen).

Andere financiële indicatoren voor 2011:

- *Effectieve belastingdruk exclusief het effect van het belang in TNT Express: circa 25%*
- *Cash Capex: circa € 140 miljoen*
- *Implementatiekosten Masterplannen: circa € 65 miljoen (2010: € 35 miljoen).*
- *Netto financiële lasten: circa € 120 miljoen*
- *Rebranding- en additionele centrale kosten: circa € 30 miljoen*
- *Eenmalige kosten in verband met de splitsing: circa € 23 miljoen*

Financiële indicatoren 3^e kw.

Effectieve belastingdruk: 32,5% excl. het effect van het belang in TNT Express
(3^e kw. 2010: 24,1%)

- *Hoofdzakelijk terug te voeren op correcties over het voorgaande jaar en niet verhaalbare verliezen waarvoor geen belastingvorderingen verantwoord konden worden*

Cash capex: €29 miljoen (3^e kw. 2010: € 25 miljoen).

- *Fasering en strikte controle op de capex*

Masterplannen: besparingen € 18 miljoen, implementatiekosten € 18 miljoen (3^e kw. 2010: € 21 miljoen en € 9 miljoen)

- *In lijn met afgegeven verwachtingen*

Netto financiële lasten: €26 miljoen (3^e kw. 2010: € 27 miljoen).

- *Financiële lasten in lijn met het voorgaande jaar en met de afgegeven verwachtingen*

Overzicht resultaten per segment in het 3^e kwartaal 2011

Kerncijfers per segment

in € miljoenen, tenzij aangegeven	Onderliggende omzet			Onderliggend bedrijfsresultaat			Onderliggend cash bedrijfsresultaat		
	3e kw. 2011	3e kw. 2010	% verandering	3e kw. 2011	3e kw. 2010	% verandering	3e kw. 2011	3e kw. 2010	% verandering
Mail in NL	545	564	-3,4%	17	40	-57,5%	0	22	
Parcels	143	133	7,5%	16	14	14,3%	17	14	21,4%
International	367	345	6,4%	4	(5)	180,0%	4	(5)	180,0%
Mail overig	62	82	-24,4%	33	34	-2,9%	0	(8)	
Intercompany	(121)	(108)	-12,0%						
PostNL	996	1.016	-2,0%	70	83	-15,7%	21	23	-8,7%

Noot: onderliggende cijfers zijn tegen constante wisselkoers en exclusief eenmalige posten als die worden toegelicht op pagina 4.

Mail in Nederland

De volumes geadresseerde post van **Mail in Nederland** daalden met 6,9%. De voornaamste reden hiervan is nog steeds substitutie. De onderliggende omzet daalde met 3,4%. De bijdrage van prijs en mix was positief.

Het onderliggende bedrijfsresultaat van Mail in Nederland daalde met € 23 miljoen tot € 17 miljoen. Deze daling is voornamelijk veroorzaakt door de gedaalde volumes geadresseerde post en prijs- en mixeranderingen (€ 15 miljoen). De loon- en prijsstijging had een negatief effect van € 11 miljoen. De implementatiekosten van verdere Masterplan-besparingsmaatregelen waren € 9 miljoen hoger. De overige kosten waren € 6 miljoen hoger. In het derde kwartaal werd € 18 miljoen aan Masterplan-besparingen gerealiseerd.

De OPTA heeft goedkeuring verleend voor de prijsstijging van de universele dienstverlening. Per 1 januari 2012 stijgt het basistarief voor binnenlandse brieven in Nederland met 4 eurocent tot 50 eurocent.

De implementatie van de Masterplannen vordert aanzienlijk. In het kader van de invoering van het nieuwe bedrijfsmodel zullen we in het eerste kwartaal 2012 ons eerste centrale voorbereidingscentrum openen in Nieuwegein. De sluiting van andere logistieke en commerciële activiteiten verloopt volgens plan. Met de start van een selectieprogramma voor eerstelijnsmanagement is een verdere stap gezet naar een verbeterde personeelsplanning.

Parcels

De omzet van **Parcels** blijft zich verbeteren (+7,5%), in lijn met de volume groei (+7,5%). Zowel de binnenlandse als de exportpakketten droegen bij aan de groei. Het onderliggende cash bedrijfsresultaat is met 21,4% gestegen. De operationele marge bedroeg 11,9%.

Met een aantal grote klanten zijn nieuwe contracten afgesloten. De slechte weersomstandigheden tijdens de zomer hebben geleid tot een groei van de door het internet gegenereerde volumes.

Nieuwe initiatieven zoals Extra@Home (aflevering door twee personen) en beveiligd vervoer hebben opnieuw goed gepresteerd.

De invoering van de nieuwe logistieke infrastructuur verloopt volgens plan. Na de voltooiing van het eerste hybride depot in Waddinxveen is nu ook het depot in Elst gereed om in november van start te gaan. De bouw van de depots in Den Bosch en Hengelo is begonnen. De depots in Naaldwijk en Gouda zijn inmiddels gesloten. In het 3^e kwartaal bedroeg de totale capex van Parcels € 8 miljoen.

International

Onderliggende omzet	3e kw. 2011	3e kw. 2010
in € miljoenen		
Verenigd Koninkrijk	163	146
Duitsland	121	118
Italië	46	46
Spring en Overig	37	34
International	367	345

International heeft geprofiteerd van een betere omzet en de inkrimping van de activiteiten. De omzet is met € 22 miljoen gestegen. Het effect van de verkoop van activiteiten (€ 15 miljoen) buiten beschouwing latend is de omzet gestegen met € 37 miljoen of 10,7%. Het onderliggende cash bedrijfsresultaat verbeterde sterk van € (5) miljoen tot € 4 miljoen.

In het **Verenigd Koninkrijk** is de omzet met 11,6% gegroeid tot € 163 miljoen. Met name door groei van de regionale diensten en een prijsstijging van 20% bij Royal Mail.

Ofcom (de Britse regelgevende en mededingingsautoriteit) heeft een conceptrapport gepubliceerd waarin de voordelen van concurrentie in de netwerktoegang worden vastgesteld, alsmede het belang ervan voor de ontwikkeling van de concurrentie in de distributie en het positieve effect dat concurrentie op het gebied van end-to-end bezorging kan hebben op de efficiency bij Royal Mail. Tussen de relevante partijen zal nu een discussie worden gestart. Over het geheel is dit een positieve ontwikkeling voor TNT Post UK, ervan uitgaande dat de BTW-verstoring, die nu nog een belemmering vormt voor concurrentie in de distributie, wordt opgelost. In welke richting dit zich gaat ontwikkelen moet in 2012 duidelijk worden.

In **Duitsland** is een omzet van € 121 miljoen gerealiseerd, een groei van 2,5% die gestuwd is door PostCon, maar waar het effect van de verkoop van regionale activiteiten tegenover stond. Het onderliggende bedrijfsresultaat is verbeterd, dankzij met name een hogere productiviteit en besparingen op de indirecte kosten als gevolg van de inkrimping van regionale activiteiten. Duitsland is duidelijk nog steeds op schema voor break-even in 2013.

De Duitse toezichthouder BundesNetzagentur heeft besloten dat voor Deutsche Post en haar dochterondernemingen een minimumtarief moet worden vastgesteld. Concurrenten zoals TNT Post Duitsland zijn niet gebonden aan enig minimumtarief omdat zij geen dominante marktpositie hebben, en kunnen dan ook hun contractonderhandelingen zonder beperkingen voeren. Dit kan worden beschouwd als een belangrijke mijlpaal op weg naar winstgevendheid van onze Duitse activiteiten. Een uitspraak in het kort geding van DPAG wordt in december verwacht.

In **Italië** was de omzet stabiel op € 46 miljoen. Exclusief het effect van verkochte activiteiten (€ 5 miljoen) steeg de omzet met 10,9%. De volumes en de omzet van Formula Certa groeien wederom sterk door een verdere expansie van het netwerk, nieuw verworven klanten en hogere omzet uit bestaande contracten.

In het kader van de eerder aangekondigde rationalisering van het activiteitenportfolio in geheel Europa heeft PostNL de overeenkomst voor de verkoop van het 51%-belang in Telepost S.p.A. aan een van de medeaandeelhouders, Manutencoop Facility Management S.p.A., afgerond. Met deze transactie is de focus op waarderealisatie via samenwerkingsverbanden of verkoop, welke in de afgelopen anderhalf jaar leidde tot meerdere transacties, succesvol afgesloten.

Mail Overige

Mail Overig omvat de activiteiten op het gebied van ongeadresseerde post buiten Nederland, welke geclassificeerd zijn als voor verkoop aangehouden bedrijfsonderdelen en hoofdkantoorfuncties. Onder deze post vallen ook de verschillen tussen de werkgeversbijdrage aan de pensioenregelingen met gegarandeerde aanspraken conform IFRS en de feitelijke bijdrage in contanten die van de andere segmenten zijn ontvangen. Dit laatste vertegenwoordigt € 33 miljoen van het bedrijfsresultaat (3e kwartaal 2010: €43 miljoen).

Resultaten tot en met het 3^e kwartaal

Kerncijfers 9 mnd	Als gerapporteerd			Onderliggend		
	9 mnd 2011	9 mnd 2010	% verandering	9 mnd 2011	9 mnd 2010	% verandering
in € miljoenen, tenzij anders aangegeven						
Omzet	3.127	3.074	1,7%	3.136	3.074	2,0%
EBITDA	371	374	-0,8%	366	477	-23,3%
Bedrijfsresultaat	284	293	-3,1%	279	396	-29,5%
Operationele marge	9,1%	9,5%		8,9%	12,9%	
Onderliggend cash bedrijfsresultaat				121	208	-41,8%
Resultaat deelnemingen	(734)					
Winst/(verlies) uit gecontinueerde activiteiten	(584)	159				
Winst uit niet-voortgezette bedrijfsactiviteiten	2.159	62				
Winst over de periode	1.575	221				
Nettokasstroom uit operationele activit.	(6)	(14)				
Winst per gewoon aandeel (in € centen)	414,4	59,3				

Brug 9 mnd 2011	Gerapporteerd 9 mnd 2011	Eenmalige posten	Wissel koersen	Onderliggend 9 mnd 2011	Onderliggend 9 mnd 2010	Eenmalige posten	Gerapporteerd 9 mnd 2010
in € miljoenen							
Mail in NL	1.734			1.734	1.826		1.826
Parcels	442			442	407		407
International	1.085		9	1.094	913		913
Mail other	220			220	256		256
Intercompany	(354)			(354)	(328)		(328)
Omzet	3.127	0	9	3.136	3.074	0	3.074
Mail in NL	133			133	246	187	59
Parcels	63			63	58		58
International	(9)	9		0	(25)	(3)	(22)
Mail other	97	(14)		83	117	(81)	198
Bedrijfsresultaat	284	(5)	0	279	396	103	293
Wijzigingen in de voorzieningen **				(53)	(37)		
Wijzigingen in de pensioenschulden				(105)	(151)		
Onderliggend cash bedrijfsresultaat				121	208		
Als percentage van de onderliggende omzet				3,9%	6,8%		
** 2010 vergelijkende cijfers niet aangepast							

in € miljoenen, tenzij aangegeven	Onderliggende omzet			Onderliggend bedrijfsresultaat			Onderliggend cash bedrijfsresultaat		
	9 mnd 2011	9 mnd 2010	% verandering	9 mnd 2011	9 mnd 2010	% verandering	9 mnd 2011	9 mnd 2010	% verandering
Mail in NL	1.734	1.826	-5,0%	133	246	-45,9%	66	181	-63,5%
Parcels	442	407	8,6%	63	58	8,6%	65	58	12,1%
International	1.094	913	19,8%	0	(25)		1	(25)	104,0%
Mail overig	220	256	-14,1%	83	117	-29,1%	(11)	(6)	
Intercompany	(354)	(328)	-7,9%						
PostNL	3.136	3.074	2,0%	279	396	-29,5%	121	208	-41,8%
Noot: onderliggende cijfers zijn tegen constante wisselkoers en exclusief eenmalige posten als die worden toegelicht op pagina 4.									

De gerapporteerde omzet van PostNL steeg in de eerste negen maanden van 2011 met 1,7% ten opzichte van het voorgaande jaar. Het bedrijfsresultaat daalde met 3,1%. De onderliggende omzet steeg met 2%, gecorrigeerd voor PostCon daalde de onderliggende omzet met 2,5%. Het onderliggende bedrijfsresultaat daalde met 29,5% en het onderliggende cash bedrijfsresultaat met 41,8%.

De nettowinst bedroeg € 1.575 miljoen. Belangrijke factoren voor dit resultaat waren de afsplitsing van de Express-activiteiten en het overblijvende belang dat PostNL in TNT Express aanhoudt. In de eerste negen maanden van 2011 heeft de nettokasstroom uit operationele activiteiten een kleine verbetering (€ 8 miljoen) laten zien, aangezien de lagere kasstroom uit operationele activiteiten (€ 105 miljoen) werd goedge maakt door de daling van de betaalde belastingen (€ 114 miljoen).

De onderliggende omzet van Mail in Nederland daalde met 5,0% en het onderliggende cash bedrijfsresultaat met 63,5%, als gevolg van met name de daling van de volumes geadresseerde post, die in lijn met de verwachtingen 8,6% bedroeg. Parcels realiseerde een goed resultaat in de eerste drie kwartalen, met een omzetgroei van 8,6% en een nog betere stijging van het onderliggend cash bedrijfsresultaat (12,1%). International presteerde in de eerste negen maanden goed, met een duidelijke stijging van zowel omzet als onderliggend cash bedrijfsresultaat. De omzet van Mail Overige werd gedrukt door de aan het begin van het tweede kwartaal afgeronde verkoop van De Belgische Distributiedienst en RSM Italy en daalde met 14,1%. Het onderliggende cash bedrijfsresultaat van PostNL bedroeg € 121 miljoen.

Consolidated interim financial statements

General information and description of our business

The interim financial statements have been prepared in accordance with IAS 34 'Interim financial reporting'.

PostNL N.V. ('PostNL' or the 'Company', formerly known as TNT N.V. or 'TNT') is a public limited liability company with its registered seat and head office in 's-Gravenhage, the Netherlands. Following the approval of the shareholders of TNT N.V. at the Extraordinary General Meeting of Shareholders on 25 May 2011, the name of TNT N.V. has been changed to PostNL N.V. on 31 May 2011 and the demerger has become effective as per that date. This created a newly listed company, TNT Express N.V. ('TNT Express') in which PostNL initially held 29.9% of the shares. Both PostNL N.V. and TNT Express N.V. are listed on the NYSE Euronext in Amsterdam. PostNL shares are traded under the symbol 'PNL'.

PostNL provides businesses and consumers in the Benelux, Germany, the UK and Italy with an extensive range of services for their mail needs. PostNL's services involve collecting, sorting, transporting and delivering of letters and parcels for the Company's customers within specific timeframes. The Company also provides services in the area of data and document management, direct marketing and fulfilment.

Demerger Express

On 2 December 2010 TNT announced the demerger of the Express business after it received positive advice from the Works Council and obtained approval from the Board of Management and Supervisory Board.

The Express business was reported as discontinued operations/held for demerger as at 31 December 2010. In the 2010 consolidated income statement the net result of the Express business was presented as a separate line 'Profit/(loss) from discontinued operations'.

In 2011, the net result of the Express business is reported under 'Profit/(loss) from discontinued operations' up to and including 31 May 2011. As from 1 June 2011, PostNL's share in the net result of TNT Express N.V. is part of the 'Results from investments in associates'.

The impact of the demerger on the consolidated statements of financial position, (comprehensive) income, cash flows and changes in equity have been described in detail in our Q2 and HY 2011 report, published on 8 August 2011.

Value of shareholding in TNT Express

After the demerger, the investment in TNT Express has been presented as 'Investments in associates' initially valued at €1,583 million based on the opening share price of TNT Express N.V. at 1 June 2011 of €9.77.

Between 1 June 2011 and 2 July 2011 the share price of TNT Express N.V. declined significantly from €9.77 per share to €7.32 per share. Following this impairment trigger, PostNL performed an impairment test, concluding that the investment in TNT Express N.V. was impaired. Accordingly, the company recognised an impairment charge of €397 million.

Between 2 July 2011 and 1 October 2011 the share price of TNT Express N.V. further declined from €7.32 per share to €5.22 per share. Following this second impairment trigger, PostNL performed an impairment test, concluding that the investment in TNT Express N.V. was impaired. Accordingly, the company recognised a second impairment charge of €337 million.

Equity of PostNL

Equity has been reduced from €2,424 million as at 31 December 2010 to €221 million as at 1 October 2011. This decrease is mainly the result of the demerger of 70.1% of the discontinued Express Business and the recorded impairment charges of €734 million on the retained stake in TNT Express N.V.

Basis of preparation

The information is reported on a year-to-date basis ending 1 October 2011. Where material to an understanding of the period starting 1 January 2011 and ending 1 October 2011, further information is disclosed. The interim financial statements were discussed and approved by the Board of Management. The interim financial statements should be read in conjunction with the consolidated 2010 annual report of TNT N.V. as published on 21 February 2011.

The significant accounting policies applied in these consolidated interim financial statements are consistent with those applied in TNT's consolidated 2010 annual report for the year ended 31 December 2010.

The IASB recently issued the revised IAS 19 'Employee Benefits'. The main change in the revised IAS 19 is the requirement to recognise all actuarial gains and losses immediately. The revised IAS 19 is expected to be effective for PostNL as from 1 January 2013 pending endorsement by the European Union.

The impact of IAS 19 on the 2013 financial position and profit and loss statement will be significant. As at 1 October 2011, the net pension asset amounted to €961 million. This includes net actuarial losses for an amount of €1,335 million. If these net actuarial losses as per Q3 2011 had been recognised immediately, this would have impacted equity of PostNL negatively by a net amount of €1,000 million, based on the current parameters which are heavily depending on interest rate movements.

The measure of profit and loss and assets and liabilities is based on the Group Accounting Policies, which are compliant with IFRS as endorsed by the European Union. The pricing of inter-company transactions is done at arm's length.

Shareholding in TNT Express

At demerger, the shareholding in TNT Express was 29.9%. As a result of the dividend distribution by TNT Express in August 2011, this percentage reduced to 29.8%. PostNL's share in the result of TNT Express is included in the consolidated income statement using the equity method taking into account additional depreciation and amortisation ('purchase price adjustments'). These purchase price adjustments are prescribed by IAS 28.23, which states that the difference between the fair (market) value and book value of the TNT Express shareholding should be reflected in the identification of fair value adjustments and intangibles, resulting in additional depreciation and amortisation. As a result the 'Results from investments in associates' in the consolidated income statement will not be equal to 29.8% of the net result attributable to the shareholders as reported by TNT Express. The total impact of the purchase price adjustments amounts to €16 million on an annual basis and €4 million per quarter.

The carrying value of the investment in TNT Express is reported as a single line item 'Investments in associates' and therefore includes the identified purchase price adjustments and goodwill. The changes in the carrying value reflect PostNL's share in the net earnings and direct equity movement of TNT Express, reduced by the purchase price adjustments, dividends received and potential impairment charges on the investment.

PostNL's share in non-distributable earnings of TNT Express is included in 'Reserve associates' within shareholders' equity.

PostNL will assess on each reporting date whether there is objective evidence that the investment in associate TNT Express may need to be impaired. The recoverability of the investment in TNT Express is reviewed based on observable publicly available market data. A significant or prolonged decline in the fair (market) value is an important quantitative triggering event for impairment of PostNL's investment in TNT Express. Possible impairment charges may be reversed if there is an indication that the impairment no longer exists or has been decreased.

Auditor's involvement

The content of this interim financial report has not been audited or reviewed by an external auditor.

Segment information

Due to the demerger of the Express business and the related change in management structure, the segment information in the 2010 financial statements has been extended to focus on the operating segments of the Mail business. Due to the demerger the 2011 segment information included in the interim financial statements has been changed and discloses details relating to the operating segments Mail in the Netherlands, Parcels, and International. The comparative 2010 segment information has been adjusted accordingly.

The following table presents the segment information relating to the income statement and total assets of the reportable segments for the first nine months of 2011 and 2010.

YTD Q3 2011 ended at 1 October 2011						
in € millions	Mail in NL	Parcels	International	Mail other	Inter company	Total
Net sales	1,630	381	1,055	47		3,113
Inter-company sales/TNT Express	102	57	29	170	(354)	4
Other operating revenues	2	4	1	3		10
Total operating revenues	1,734	442	1,085	220	(354)	3,127
Other income	16		(2)	39		53
Depreciation/impairment property, plant and equipment	(45)	(4)	(5)	(16)		(70)
Amortisation/impairment intangibles	(10)	(2)	(3)	(2)		(17)
Total operating income	133	63	(9)	97		284
Total assets per 1 October 2011	719	102	460	2,620		3,901
YTD Q3 2010 ended at 2 October 2010						
in € millions	Mail in NL	Parcels	International	Mail other	Inter company	Total
Net sales	1,715	348	897	90		3,050
Inter-company sales/TNT Express	103	56	15	163	(328)	9
Other operating revenues	8	3	1	3		15
Total operating revenues	1,826	407	913	256	(328)	3,074
Other income	4		8	(3)		9
Depreciation/impairment property, plant and equipment	(40)	(4)	(5)	(13)		(62)
Amortisation/impairment intangibles	(12)	(2)	(2)	(3)		(19)
Total operating income	59	58	(22)	198		293
Total assets per 31 December 2010	897	57	384	6,799		8,137

As at 1 October 2011 the total assets within 'Mail other' included the investment in TNT Express for an amount of €846 million and pension assets and cash. As at 31 December 2010 the total assets within 'Mail other' included the assets classified for demerger for an amount of €5,531 million. Total operating income of 'Mail other' does not include the results from investments in associates or the results from discontinued operations as this is presented below operating income.

Consolidated statement of financial position

in € millions	note	1 October 2011	31 December 2010
Assets			
Non-current assets			
Intangible assets			
Goodwill		120	120
Other intangible assets		44	46
Total	(1)	164	166
Property, plant and equipment			
Land and buildings		239	294
Plant and equipment		112	119
Other		31	33
Construction in progress		39	53
Total	(2)	421	499
Financial fixed assets			
Investments in associates	(4)	851	4
Other loans receivable		3	3
Deferred tax assets		12	21
Other financial fixed assets		2	3
Total		868	31
Pension assets	(5)	1,179	1,153
Total non-current assets		2,632	1,849
Current assets			
Inventory		11	8
Trade accounts receivable		386	412
Accounts receivable		44	38
Income tax receivable		2	3
Prepayments and accrued income		162	108
Cash and cash equivalents	(7)	618	65
Total current assets		1,223	634
Assets classified as held for sale		46	123
Assets classified for demerger	(3)		5,531
Total assets		3,901	8,137
Liabilities and equity			
Equity			
Equity attributable to the equity holders of the parent		221	2,424
Non-controlling interests		17	19
Total	(6)	238	2,443
Non-current liabilities			
Deferred tax liabilities		330	327
Provisions for pension liabilities	(5)	218	231
Other provisions	(8)	225	255
Long term debt	(7)	1,605	1,582
Total		2,378	2,395
Current liabilities			
Trade accounts payable		192	154
Other provisions	(8)	117	134
Other current liabilities		304	257
Income tax payable		100	135
Accrued current liabilities		572	582
Total		1,285	1,262
Liabilities related to assets classified as held for sale		0	26
Liabilities related to assets classified for demerger	(3)		2,011
Total liabilities and equity		3,901	8,137

Consolidated income statement

in € millions	note	Q3 2011	Q3 2010	YTD Q3 2011	YTD Q3 2010
Net sales		988	1,012	3,117	3,059
Other operating revenues		3	4	10	15
Total revenues		991	1,016	3,127	3,074
Other income		7	1	53	9
Cost of materials		(44)	(43)	(141)	(123)
Work contracted out and other external expenses		(461)	(441)	(1,410)	(1,200)
Salaries and social security contributions		(330)	(343)	(1,065)	(1,207)
Depreciation, amortisation and impairments		(38)	(28)	(87)	(81)
Other operating expenses		(59)	(56)	(193)	(179)
Total operating expenses		(932)	(911)	(2,896)	(2,790)
Operating income		66	106	284	293
Interest and similar income		2	5	12	10
Interest and similar expenses		(28)	(32)	(91)	(88)
Net financial (expense)/income		(26)	(27)	(79)	(78)
Results from investments in associates	(4)	(3)			
Impairment of investments in associates	(4)	(337)		(734)	
Profit/(loss) before income taxes		(300)	79	(529)	215
Income taxes		(13)	(19)	(55)	(56)
Profit/(loss) from continuing operations		(313)	60	(584)	159
Profit/(loss) from discontinued operations	(3)		15	2,159	62
Profit for the period		(313)	75	1,575	221
Attributable to:					
Non-controlling interests				(1)	
Equity holders of the parent		(313)	75	1,576	221
Earnings per ordinary share (in € cents) ¹		(84.7)	20.0	414.4	59.3
Earnings per diluted ordinary share (in € cents) ²		(84.7)	20.1	414.4	59.0
Earnings from continuing operations per ordinary share (in € cents) ¹		(81.9)	16.1	(153.8)	42.7
Earnings from continuing operations per diluted ordinary share (in € cents) ²		(81.9)	16.1	(153.8)	42.5
Earnings from discontinued operations per ordinary share (in € cents) ¹		(2.8)	3.9	568.2	16.6
Earnings from discontinued operations per diluted ordinary share (in € cents) ²		(2.8)	4.0	568.2	16.5

¹ For 2011 based on an average of 378,468,906 of outstanding ordinary shares (2010: 371,623,864).

² For 2011 based on an average of 378,468,906 of diluted outstanding ordinary shares (2010: 375,140,175).

Consolidated statement of comprehensive income

in € millions	Q3 2011	Q3 2010	YTD Q3 2011	YTD Q3 2010
Profit for the period	(313)	75	1,575	221
Gains/(losses) on cashflow hedges, net of tax	(1)	7	12	13
Currency translation adjustment net of tax			(1)	1
Share changes other comprehensive income associates	6		6	
Continued operations	5	7	17	14
Gains/(losses) on cashflow hedges, net of tax		(1)	22	(12)
Currency translation adjustment net of tax		(72)	49	66
Discontinued operations		(73)	71	54
Total other comprehensive income for the period	5	(66)	88	68
Total comprehensive income for the period	(308)	9	1,663	289
Attributable to:				
Non-controlling interests			(1)	
Equity holders of the parent	(308)	9	1,664	289

The YTD Q3 2011 tax impact on the cash flow hedges from continued operations is €(4) million (2010: €(4) million). The YTD Q3 2011 tax impact on the cash flow hedges from discontinued operations is €(6) million (2010: €4 million). There is no tax impact on the currency translation adjustment.

Consolidated statement of cash flows

in € millions and over the period

	Q3 2011	Q3 2010	YTD Q3 2011	YTD Q3 2010
Cash flows from continuing operations				
Profit/(loss) before income taxes	(300)	79	(529)	215
Adjustments for:				
Depreciation, amortisation and impairments	38	28	87	81
Share based payments		1	9	4
Investment income:				
(Profit)/loss of assets held for sale	(5)	(2)	(16)	(4)
(Profit)/loss on sale of Group companies/joint ventures	(2)	1	(34)	1
Interest and similar income	(2)	(5)	(12)	(10)
Foreign exchange (gains) and losses		1		
Interest and similar expenses	28	31	91	88
Results from/impairment of investments in associates	340		734	
Changes in provisions:				
Pension liabilities	(34)	(62)	(110)	(251)
Other provisions	(15)	(10)	(53)	197
Changes in working capital:				
Inventory		2	(2)	2
Trade accounts receivable	(1)	1	30	15
Other accounts receivable	(7)	3	(6)	(17)
Other current assets	(3)	8	(60)	(15)
Trade accounts payable	(21)	(15)	37	8
Other current liabilities excluding short term financing and taxes	19	44	(33)	(76)
Cash generated from operations	35	105	133	238
Interest paid	(46)	(42)	(64)	(63)
Income taxes received/(paid)	(64)	(21)	(75)	(189)
Net cash from operating activities	(75)	42	(6)	(14)
Interest received	3		5	1
Dividends received	7		7	
Acquisition of subsidiaries and joint ventures (net of cash)	(2)		(2)	(5)
Disposal of subsidiaries and joint ventures	1		116	
Capital expenditure on intangible assets	(6)	(5)	(15)	(14)
Disposal of intangible assets		(1)		
Capital expenditure on property, plant and equipment	(23)	(20)	(50)	(43)
Proceeds from sale of property, plant and equipment	7	3	59	7
Other changes in (financial) fixed assets		(1)		(2)
Changes in non-controlling interests	(1)		(1)	(1)
Net cash used in investing activities	(14)	(24)	119	(57)
Cash settlement share based payments			(6)	1
Proceeds from long term borrowings			1	1
Repayments of long term borrowings				(11)
Proceeds from short term borrowings	17		33	1
Repayments of short term borrowings		(1)	(3)	(2)
Repayments of finance leases	(2)	(1)	(3)	(2)
Dividends paid	(36)	(55)	(80)	(119)
Financing related to discontinued business		29	498	195
Net cash used in financing activities	(21)	(28)	440	64
Change in cash from continuing operations	(110)	(10)	553	(7)
Cash flows from discontinued operations				
Net cash from operating activities		47	(53)	103
Net cash used in investing activities		(33)	(86)	(103)
Net cash used in financing activities		(9)	(446)	(218)
Change in cash from discontinued operations		5	(585)	(218)
Total changes in cash	(110)	(5)	(32)	(225)

Consolidated statement of changes in equity

in € millions	Issued share capital	Additional paid in capital	Translation reserve	Hedging reserve	Reserve associates	Other reserves	Retained earnings	Attributable to equity holders of the parent	Non-controlling interests	Total equity
Balance at 31 December 2009	178	871	(146)	(43)	0	953	247	2,060	20	2,080
Total comprehensive income			67	1			221	289		289
Appropriation of net income						183	(183)			
Final dividend previous year	1	(1)					(64)	(64)		(64)
Interim dividend current year	1	(1)					(55)	(55)		(55)
Transfers to classified as held for demerger									(3)	(3)
Share based compensation						14		14		14
Other						4		4	1	5
Total direct changes in equity	2	(2)				201	(302)	(101)	(2)	(103)
Balance at 2 October 2010	180	869	(79)	(42)	0	1,154	166	2,248	18	2,266
Balance at 31 December 2010	180	869	(41)	(43)	0	1,167	292	2,424	19	2,443
Total comprehensive income			48	34		6	1,576	1,664	(1)	1,663
Appropriation of net income						248	(248)			
Demerger		(867)				(1,425)	(1,504)	(3,796)		(3,796)
Reduction nominal value	(152)	152						0		0
Second interim dividend 2010	2	(2)					(44)	(44)		(44)
Interim dividend current year	1	(1)					(36)	(36)		(36)
Share based compensation						13		13		13
Legal reserves reclassifications					2	(2)		0		0
Other						(4)		(4)	(1)	(5)
Total direct changes in equity	(149)	(718)			2	(1,170)	(1,832)	(3,867)	(1)	(3,868)
Balance at 1 October 2011	31	151	7	(9)	2	3	36	221	17	238

On 25 May 2011, the Annual General Meeting of Shareholders approved the reduction of outstanding share capital of PostNL N.V., which was effectuated by way of a reduction of the nominal value of PostNL's shares from €0.48 per share to €0.08 per share. This reduction of share capital amounts to €152 million and was effective as of 4 August 2011.

PostNL's share in non-distributable earnings of TNT Express is recorded in 'Reserve associates' within shareholders' equity. The balance as at 1 October 2011 of €2 million reflects PostNL's share in net profit and direct equity changes for the period June 2011 up to and including September 2011, taking into account the dividend received from TNT Express. The 'Reserve associates' is a legal reserve, which cannot be distributed to the equity holders of the company.

Notes to the consolidated interim financial statements

1. Intangible assets

in € millions	2011	2010
Balance at 1 January	166	209
Additions	17	17
Disposals	(2)	(1)
Exchange rate differences		1
Amortisation	(17)	(19)
Balance at end of period	164	207

At Q3 2011, the intangibles of €164 million consist of goodwill for an amount of €120 million and other intangibles for an amount of €44 million. Goodwill arises from acquisitions in the past in the segments Mail in the Netherlands (€67 million), International (€50 million) and Parcels (€3 million).

The additions to the intangible assets of €17 million consist of €2 million goodwill arisen from the acquisition of Formula Certa Delivery S.r.l. and €15 million additions to software including prepayments for software. The disposals of €2 million relate to the disposal of Lifecycle Marketing in Q2 2011. The Q3 2010 additions consist of €4 million additions to goodwill arisen from the acquisitions of TopPak and Kowin (Kortingsbon.nl) in 2010 and €13 million capital expenditures in software.

2. Property, plant and equipment

in € millions	2011	2010
Balance at 1 January	499	534
Capital expenditures	50	43
Capital expenditures in financial leases		3
Acquisitions		2
Disposals	(20)	(2)
Depreciation and impairments	(70)	(62)
Transfers to assets held for sale	(38)	(11)
Balance at end of period	421	507

Capital expenditures of €50 million mainly concern investments within Mail in NL of €16 million and Parcels of €22 million. The investments mainly relate to sorting centres, vehicle replacements and sorting machinery. The disposals of €20 million mainly relate to the sale of the Head office building and related equipment to TNT Express in Q2. In Q3 2011 a write-down on real estate of €11 million was recorded. In 2011, real estate for an amount of €38 million was transferred to assets held for sale.

3. Held for demerger/discontinued operations

On 25 May 2011, the shareholders of TNT N.V. formally approved the demerger of the Express business. As part of the demerger, PostNL retained a stake in the ordinary shares of TNT Express. In accordance with IFRS, both the demerger of 70.1% of the ordinary shares of TNT Express as the retained stake in TNT Express needed to be recognised at fair (market) value on the date that control over TNT Express was lost.

In the consolidated statement of financial position the assets held for demerger and liabilities relating to assets held for demerger have been derecognised at book value. In the consolidated income statement the demerger resulted in a profit from discontinued operations of €2,159 million which is detailed below.

in € millions	
Results from discontinued operations	73
Net gain on demerger	2,086
Profit/(loss) from discontinued operations	2,159

Up to the demerger, the net result from the discontinued Express business amounted to €73 million. As the Express business was held for demerger, this net result excludes depreciation, amortisation and impairment charges on fixed assets of TNT Express.

The demerger itself resulted in a significant book gain of €2,086 million in the consolidated income statement and consists of the difference between the fair (market) value and book value of TNT Express partly offset by other Express related items. The following table presents the breakdown of this demerger book gain.

in € millions	
Fair value TNT Express N.V. at 1 June 2011	5,296
Book value TNT Express N.V. at 1 June 2011	(3,011)
Gross gain on demerger	2,285
Recycle translation and hedging reserves	(146)
Derecognition part of pension asset	(53)
Net gain on demerger	2,086

The value of TNT Express at the date of demerger has been determined by multiplying the opening share price at NYSE Euronext at 1 June 2011, 9:00 CET of €9.77 by the total number of issued ordinary shares of 542,033,181. The resulting fair (market) value of TNT Express amounted to €5,296 million. The comparable book value of the discontinued Express business amounted to €3,011 million. The gross demerger book gain therefore amounted to €2,285 million.

The gross demerger book gain of €2,285 million is reduced by the recycling of the translation and hedging reserves related to TNT Express of €146 million. These items were previously recorded in equity and are required to be recycled through the income statement under IFRS. In addition, a pension asset of €71 million (net €53 million) which related to TNT Express's share in the Dutch defined benefit pension plans has been derecognised.

4. Investments in associates

With a shareholding in TNT Express ('Express stake') PostNL is assumed to have significant influence in TNT Express. Consequently, the Express stake is classified as an 'Investment in associates', which is accounted for based on the equity method. The initial value of the shareholding in TNT Express has been based on the initial fair (market) value of TNT Express as at 1 June 2011, 9:00 CET of €5,296 million and amounted to €1,583 million.

The following table presents the changes of the carrying value of the Express stake since its initial valuation.

in € millions	YTD Q3 2011
Balance at beginning of period	1,583
Share in net result	5
Purchase price adjustments *	(5)
Share in direct equity movements	3
Dividend received	(6)
Impairment	(734)
Balance at 1 October 2011	846

* The purchase price adjustments may include the reversal of fair value adjustments included in the net result of TNT Express and additional net depreciation and amortisation charges following the fair value adjustments identified at first recognition.

The share in the net result and direct equity movements of TNT Express for the period June 2011 to September 2011 is based on the Q2 and HY 2011 and Q3 and YTDQ3 2011 reports of TNT Express, as published on 1 August 2011 and 31 October 2011 respectively. The purchase price adjustments include the net amortisation charge of the identified intangibles for the period June 2011 up to and including September 2011. In the first nine months, PostNL has received dividends of €6.5 million from TNT Express on its stake.

Management assesses the recoverability of the Express stake at each reporting date. Between 1 June 2011 and 2 July 2011 the share price of TNT Express declined significantly from €9.77 per share to €7.32 per share. Following this impairment trigger, PostNL performed an impairment test and concluded that the investment in TNT Express was impaired. Accordingly, the company recognised an impairment charge of €397 million.

Between 2 July 2011 and 1 October 2011 the share price of TNT Express further declined from €7.32 per share to €5.22 per share. Following this second impairment trigger, PostNL performed an impairment test and concluded that the investment in TNT Express was impaired. Accordingly, the company recognised a second impairment charge of €337 million and thereby lowered the book value of its stake in TNT Express to the fair (market) value of €846 million as at 1 October 2011. The fair (market) value has been determined by multiplying the closing

share price at 30 September 2011, 17:00 CET of €5.22 by the total number of issued ordinary shares of 543,202,420.

The following table presents summarised financial information of TNT Express, as reported by TNT Express in its Q3 and YTD Q3 2011 report, published on 31 October 2011.

Condensed information TNT Express N.V.		
Balances at end of period/Results and cashflows over the period	1 October 2011	31 December 2010
Non-current assets	3,120	3,281
Current assets	1,641	2,250
Equity	2,930	3,002
Non-current liabilities	388	468
Current liabilities	1,443	2,061
	YTD Q3 2011	YTD Q3 2010
Net sales	5,303	5,145
Operating income	(1)	156
Profit/(loss) attributable to the shareholders	(97)	62
Net cash from operating activities	58	103
Net cash used in investing activities	(114)	(103)
Net cash used in financing activities	(569)	(218)
Changes in cash and cash equivalents	(625)	(218)

All other investments in associates amounted to €5 million (2010: €4 million). These associates relate mainly to minority shareholdings in Germany within the segment International. Together with the stake in TNT Express, the total investments in associates amounted to €851 million.

5. Pensions

The pension assets and pension liabilities of the various defined benefit pension schemes are presented separately on the balance sheet. The pension assets increased by €26 million and the pension liabilities decreased by €13 million, resulting in a net movement of €39 million. This movement is the net result of the recorded defined benefit pension expenses of €86 million (2010: pension income of €68 million), the derecognition of the pension assets related to the demerger of TNT Express of €71 million and contributions paid by PostNL to the pension funds and early retirement payments for a total amount of €196 million (2010: €181 million).

Included in the pension expense of €86 million for 2011 is a contribution received from TNT Express of €5 million. Included in the pension income of €68 million for 2010 is a contribution received from TNT Express of €24 million and a curtailment gain of €74 million related to the Master plan III restructuring.

During the first nine months of 2011, the coverage ratio of PostNL's main pension fund decreased to around 96% from around 107% as per 31 December 2010.

Demerger

Up to the demerger, TNT N.V. was the sponsoring employer for two Dutch pension plans externally funded in 'Stichting Pensioenfondst TNT' and 'Stichting Ondernemingspensioenfondst TNT'. Both pension funds also cover the defined benefit pension plans of the majority of the Dutch employees of the discontinued Express business. In accordance with IAS 19.34a, up to the demerger PostNL also recognised TNT Express's share in its financial statements.

As part of the demerger, the contractual arrangements between TNT N.V. and both pension funds have been divided into separate arrangements for PostNL and TNT Express. Based on the separate arrangements, both PostNL and TNT Express need to account for their share in the plans' assets and liabilities. Consequently, as part of the demerger, PostNL needed to derecognise TNT Express's share from its financial statements. The resulting impact in the income statement has been the derecognition of €71 million of pension assets. The net impact on equity amounted to €53 million.

6. Equity

Total equity attributable to equity holders of the parent decreased to €221 million on 1 October 2011 from €2,424 million as at 31 December 2010. The following table presents a summarised overview of the changes in equity.

in € millions	
Balance at 31 December 2010	2,424
Profit/(loss) for the period from continued operations	(584)
Profit for the period from discontinued operations	2,159
Other comprehensive income including non-controlling interests	89
Total comprehensive income for the period	1,664
Impact demerger TNT Express N.V. (70.1% of fair value)	(3,712)
Demerger receivable	(84)
Total direct changes in equity relating to demerger	(3,796)
Other direct changes in equity	(71)
Balance at 1 October 2011	221

The increase in equity due to total comprehensive income of €1,664 million mainly resulted from the profit from discontinued operations of €2,159 million, including a book gain of €2,086 million. The loss from continued operations of €584 million mainly resulted from the impairments of the stake in TNT Express of €734 million in total. Please refer to note 3 'Held for demerger/discontinued operations' and note 4 'Investments in associates' for further details.

The decrease in equity due to the demerger of €(3,796) million mainly resulted from the distribution of 70.1% of the shares of TNT Express of €(3,712) million, based on the initial market value of TNT Express. Additionally, PostNL demerged a receivable of €84 million to TNT Express.

The other direct changes in equity of €(71) million mainly related to the second interim dividend paid of €44 million over 2010, the interim dividend paid of €36 million for the current year and the share-based compensations of €13 million.

in millions		1 Oct 2011	31 Dec 2010	2 Oct 2010
Number of issued and outstanding shares		392.3	376.3	376.3
of which held by the company		0.1	0.2	0.2
Year-to-date average number of shares		380.3	373.5	372.7
Year-to-date average number of diluted shares			1.5	1.8
Year-to-date average number of shares on a fully diluted basis		380.3	375.0	374.4

7. Net debt

in € millions		2011	2010
Short term debt		66	2
Net receivables from TNT Express		0	(526)
Long term debt		1,605	1,582
Total interest bearing debt		1,671	1,058
Cash and other interest bearing assets		(618)	(65)
Net debt		1,053	993

The net debt position as at 1 October 2011 increased by €60 million compared to 31 December 2010 mainly due to the net cash generated from operations, the receivable demerged to TNT Express, the second interim dividend over 2010 and the interim dividend over 2011, partly offset by the sale proceeds of De Belgische Distributiedienst and RSM Italy.

Reconciliation cash flows

Inventory	Q3 2011	Q3 2010	YTD Q3 2011	YTD Q3 2010
Cash at the beginning of the period	727	83	65	80
Exchange rate differences	1			
Change in cash from continuing operations	(110)	(10)	553	(7)
Cash at the end of the period	618	73	618	73

8. Provisions

The provisions consist of long and short term provisions for restructuring, claims and indemnities and other employee benefits. In 2011, the balance of the long and short term provisions decreased by €47 million, from €389 million to €342 million.

in € millions	2011	2010
Balance at 1 January	389	215
Additions	3	302
Withdrawals	(55)	(45)
Interest	6	4
Releases	(1)	(61)
Balance at end of period	342	415

The withdrawals of €55 million in 2011 relate mainly to settlement payments following the execution of Master plan initiatives (€31 million), the restructuring programme in Data & Document Management (€5 million) and within the joint venture 'Postkantoren' (€14 million).

9. Taxes**Effective Tax Rate**

in percentages	YTD Q3 2011	YTD Q3 2010
Dutch statutory tax rate	25.0%	25.5%
Other statutory tax rates	1.3%	1.3%
Weighted average statutory tax rate	26.3%	26.8%
Non and partly deductible costs	1.4%	-0.2%
Exempt income	-4.6%	
Other	3.7%	-0.6%
Effective tax rate - before impact stake Express	26.8%	26.0%
Impact stake Express	-37.2%	
Effective tax rate	-10.4%	26.0%

The effective tax rate in the first nine months of 2011 amounted to -10.4%. This effective tax rate has been strongly impacted by the non deductible impairment of the stake in TNT Express (-37.2%). Excluding this impact the effective tax rate in the first nine months of 2011 would have been 26.8%, which is 0.8% higher compared to the effective tax rate in the first nine months of 2010 of 26.0%. The increase has mainly been caused by the balance of (i) tax exempt book gains relating to the sales of Belgische Distributiedienst and CEE in the first nine months of 2011, (ii) higher non deductible costs in the first nine months of 2011 and (iii) certain one-off items and prior year adjustments that positively impacted the effective tax rate in the first nine months of 2010. The line 'Other' in the first nine months of 2011 (3.7%) is mainly the result of losses for which no deferred tax assets could be recognised due to uncertainty regarding their recoverability.

The income tax paid in the first nine months of 2011 amounted €75 million compared €189 million in the first nine months of 2010. The decrease is mainly the result of higher preliminary tax payments relating to the Dutch fiscal unity in 2010 with respect to prior years compared to a similar tax payment in the third quarter of 2011.

10. Labour force

Headcount	1 Oct 2011	31 Dec 2010
Mail in NL	50,848	56,409
Parcels	2,951	3,068
International	5,954	15,803
Mail other	1,225	1,875
Total	60,978	77,155

The number of employees working in PostNL at 1 October 2011 was 60,978, which is a decrease of 16,177 compared to 31 December 2010. This decrease is mainly the result of the disposal of our activities in Eastern Europe, extra temporary employees that were hired in December 2010 within Mail in NL to handle Christmas mail, resizing programmes within International and the disposal of unaddressed activities which were held for sale.

Average FTE's	YTD Q3 2011	YTD Q3 2010
Mail in NL	25,039	26,221
Parcels	2,576	2,667
International	5,547	7,141
Mail other	1,162	1,745
Total	34,324	37,774

The average number of full time equivalents working in PostNL during the first nine months of 2011 was 34,324, a decrease of 3,450 compared to the same period last year.

11. Related parties

At 1 October 2011, purchases of PostNL from joint ventures for the year to date amounted to €34 million (2010: €51 million). During 2011 no sales were made by PostNL companies to its joint ventures.

The net amounts due to the joint venture entities amounted to €38 million (2010: receivable of €8 million). As at 1 October 2011, no material amounts were payable by PostNL to associated companies. In Q3 2011, the value of the transactions with TNT Express were not material and related to business activities.

As at 1 October 2011, no events have occurred that triggered disclosure of a significant contingent asset or liability under IAS 34 following the relationship agreement and separation agreements with TNT Express.

12. Contingent liability

By the end of Q3, the coverage ratio of the main pension fund was around 96%, below the minimum requirement of around 105%. The relating deficit of all pension funds is around €468 million for PostNL. If the coverage ratios are still below the minimum funding requirement by the end of 2011 PostNL will need to pay the first recovery payment of around €40 million in Q1 2012.

13. Subsequent events

On 3 October 2011, PostNL announced it will introduce new stamp rates from 1 January 2012. The increase falls within the legal limits for price setting and has been reviewed by OPTA. With the new rates, PostNL continues to charge one of the lowest postage rates in Europe.

On 4 October 2011, PostNL and Randstad / Tempo-Team announced they will be launching a Job Company. Under this new initiative, PostNL employees made redundant due to the restructuring of the company's operations process will be offered an income guarantee and the prospect of a permanent job elsewhere.

On 13 October 2011, PostNL announced it has finalized the agreement to sell its 51% share in Telepost S.p.A. to one of the co-shareholders in the company, Manutencoop Facility Management S.p.A. The impact on the financial results was limited.

Working days

Working days	Q1	Q2	Q3	Q4	Total
2005	64	63	65	64	256
2006	65	62	65	63	255
2007	64	61	65	64	254
2008	62	62	65	66	255
2009	61	61	65	68	255
2010	65	60	65	65	255
2011	65	61	65	64	255

Press releases since the second quarter 2011 results

Date	Subject
26 August 2011	Announcement conversion rate interim dividend 2011
8 September 2011	PostNL awarded global Supersector Leader in Dow Jones Sustainability Indexes
3 October 2011	New PostNL rates from 1 January 2012
4 October 2011	PostNL and Randstad / Tempo-Team get to work on forming innovative Job Company
13 October 2011	PostNL sells 51% share in Telepost S.p.A. to Manutencoop Facility Management S.p.A.

Financial calendar

Date	Event
27 February 2012	Publication of Q4 & FY 2011 results
24 April 2012	Annual General Meeting of Shareholders
8 May 2012	Publication of Q1 2012 results
6 August 2012	Publication of Q2 & HY 2012 results
5 November 2012	Publication of Q3 2012 results

Contact information

Date	Event
Published by	PostNL N.V. Prinses Beatrixlaan 23 2595 AK The Hague The Netherlands T: +31 88 86 86 161
Investor Relations	Cees Visser Group Director Investor Relations and Treasury T: +31 88 86 88 875 M: +31 6 51 31 36 45 E: cees.visser@postnl.nl Inge Steenvoorden Manager Investor Relations T: +31 88 86 88 875 M: +31 6 10 51 96 70 E: inge.steenvoorden@postnl.nl
Media Relations	Marc Potma Press Officer T: +31 88 86 87461 M: +31 6 13 73 37 83 E: marc.potma@postnl.nl

Additional information

Additional information available at <http://www.postnl.com>

In geval van enige discrepantie tussen dit persbericht en de originele Engelstalige versie van dit persbericht prevaleert de Engelstalige versie.



Warning about forward-looking statements

Some statements in this press release are 'forward-looking statements'. By their nature, forward-looking statements involve risk and uncertainty because they relate to events and depend on circumstances that will occur in the future. These forward-looking statements involve known and unknown risks, uncertainties and other factors that are outside of our control and impossible to predict and may cause actual results to differ materially from any future results expressed or implied. These forward-looking statements are based on current expectations, estimates, forecasts, analyses and projections about the industries in which we operate and management's beliefs and assumptions about future events. You are cautioned not to put undue reliance on these forward-looking statements, which only speak as of the date of this press release and are neither predictions nor guarantees of future events or circumstances. We do not undertake any obligation to release publicly any revisions to these forward-looking statements to reflect events or circumstances after the date of this press release or to reflect the occurrence of unanticipated events, except as may be required under applicable securities laws.