

Sterke bedrijfsresultaten in Q4 leiden tot onderliggend cash bedrijfsresultaat voor heel 2019 van € 176 miljoen

Samenvoeging postnetwerken van PostNL en Sandd afgerond op 1 februari 2020

Financiële resultaten Q4 en heel 2019

in € miljoenen	4e kw. 2018	4e kw. 2019	geheel jaar 2018	geheel jaar 2019
Omzet	794	843	2.772	2.844
Onderliggend cash bedrijfsresultaat	100	79	188	176
Nettokasstroom uit operationele en investeringsactiviteiten*	57	89	(19)	169

* Vóór overnames

Hoofdpunten Q4 2019

- Sterke piekperiode Pakketten en Mail in Nederland zorgt voor onderliggend cash bedrijfsresultaat in 2019 aan de bovenkant van de afgegeven verwachting
- Sterke verbetering netto cash uit operationele en investeringsactiviteiten
- Transactie Sandd afgerond in vierde kwartaal; op koers om de voorziene voordelen en synergiën te realiseren
- Verkoop niet-kernactiviteiten zorgt voor verdere strategische focus

CEO statement

Herna Verhagen, CEO PostNL: "2019 was een cruciaal jaar voor onze transformatie naar dé postale en logistieke dienstverlener in de Benelux. De afronding van de samenvoeging van de postnetwerken van PostNL en Sandd, de focus op volume en waarde bij Pakketten en de verkoop van een aantal niet-kernactiviteiten waren allemaal belangrijke stappen voor de realisatie van onze strategie voor groei.

Bij Pakketten bedroeg de volumegroei dit kwartaal 10%. Dit was lager dan verwacht, vooral door een vertraging van de marktgroei. In 2020 verwachten we te profiteren van de getroffen maatregelen om de klantwaarde te vergroten om een betere balans tussen volumegroei, winstgevendheid en duurzame cashflow te realiseren. We hebben er vertrouwen in dat Pakketten een goede uitgangspositie heeft om te blijven profiteren van en mede vorm te geven aan de markt voor e-commerce in de Benelux.

De resultaten bij Mail in Nederland liften mee op een sterke verkoop van de Decemberzegel. We hebben in de drukke periode goede voortgang geboekt met onze kostenbesparingsprojecten. Er is daardoor in heel 2019 € 48 miljoen bespaard. Met ingang van 1 februari 2020 zijn de postvolumes van PostNL en Sandd volledig gecombineerd. Deze worden gesorteerd en geleverd door één geïntegreerd netwerk. De belangrijkste aandachtspunten voor Mail in Nederland zijn de verdere kostenbesparingen en voortgaande aanpassing van onze organisatie aan de structurele volumedaling, na de eenmalige vergroting van het volume na de overname van Sandd. We liggen op koers om de voorziene voordelen en synergiën van de Sandd-transactie, zoals in februari 2019 aangekondigd, te realiseren.

In 2019 groeide het aantal consumenten dat digitaal verbonden is met PostNL naar 5,3 miljoen unieke gebruikers. We hebben verschillende nieuwe features toegevoegd aan de PostNL-app, waardoor klanten meer gedetailleerde bezorginformatie, digitale verzendlabels en ophaalbewijzen kunnen krijgen in de app. In 2020 versnellen we de digitalisering van ons hele bedrijf. Daarmee ontwikkelen we elk aspect van onze bedrijfsvoering, van de optimalisering van de klantervaring naar slimme logistiek waarmee we de bestellingen van de klant snel, efficiënt en duurzaam kunnen bezorgen.

Onze bedrijfsresultaten zullen naar verwachting verbeteren, waarmee de onderliggende winst op vergelijkbare basis uitkomt tussen de € 145 miljoen en € 165 miljoen in 2020. Rekening houdend met hogere pensioenkosten en het effect van de nieuwe Wet Arbeid in Balans (WAB) gaan we voor 2020 uit van een genormaliseerde EBIT tussen de € 110 miljoen en € 130 miljoen. De nettokasstroom komt naar verwachting uit op € (315)-(285) miljoen, inclusief een laatste storting in het pensioenfonds voor overgangsregelingen van circa € 300 miljoen in 2020. We verwachten de dividenduitkering, tijdelijk opgeschort in verband met het effect van de Sandd-transactie, binnen 12 tot 24 maanden na afronding van de transactie te hervatten."

PostNL resultaten Q4/FY 2019

Kerncijfers

in € miljoenen, tenzij anders aangegeven	4e kw. 2018	4e kw. 2019	2018	2019
Omzet	794	843	2.772	2.844
Bedrijfsresultaat	93	37	185	119
Genormaliseerd EBIT	96	40	206	135
Onderliggend bedrijfsresultaat	99	66	209	162
Wijzigingen in pensioenverplichtingen	2	1	11	8
Wijzigingen in voorzieningen	(1)	12	(32)	6
Onderliggend cash bedrijfsresultaat	100	79	188	176
Onderliggende cash operationele marge	12,6%	9,4%	6,8%	6,2%
Winst / (verlies) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	76	19	127	72
Nettokasstroom uit operationele en investeringsactiviteiten	57	25	(19)	104

Toelichting: de onderliggende cijfers zijn exclusief eenmalige posten in het vierde kwartaal van 2019 (€ 26 miljoen voor herstructureringen waarvan € 24 miljoen in verband met Sandd, € 5 miljoen aan projectkosten, € 25 miljoen voor de versnelde afschrijving van Sandd-activa, €(28) miljoen voor andere eenmalige resultaten en een consolidatie-effect van € 1 miljoen voor niet-voortgezette activiteiten. In het vierde kwartaal van 2018 was dat € 3 miljoen voor herstructurering, € 4 miljoen voor projectkosten en een consolidatie-effect van € (1) miljoen voor niet-voortgezette activiteiten.

Resultaat bedrijfsonderdelen vierde kwartaal en heel 2019

in € miljoenen	Omzet		Genormaliseerd EBIT		Onderliggend bedrijfsresultaat		Onderliggend cash bedrijfsresultaat	
	4e kw. 2018	4e kw. 2019	4e kw. 2018	4e kw. 2019	4e kw. 2018	4e kw. 2019	4e kw. 2018	4e kw. 2019
Pakketten	439	471	36	41	36	41	36	42
Mail in Nederland	483	492	75	15	79	40	71	48
PostNL Other	20	22	(15)	(16)	(16)	(15)	(7)	(11)
Intercompany	(148)	(142)						
PostNL	794	843	96	40	99	66	100	79

in € miljoenen	Omzet		Genormaliseerd EBIT		Onderliggend bedrijfsresultaat		Onderliggend cash bedrijfsresultaat	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Pakketten	1.555	1.672	121	120	121	122	117	121
Mail in Nederland	1.678	1.606	130	52	133	77	93	76
PostNL Other	74	81	(45)	(37)	(45)	(37)	(22)	(21)
Intercompany	(535)	(515)						
PostNL	2.772	2.844	206	135	209	162	188	176

Toelichting: de cijfers zijn exclusief eenmalige posten.

Pakketten: resultaat verbeterd

Het streven van PostNL bij Pakketten is om de volumegroei, winstgevendheid en cashflow verder te verbeteren. Mooi voor het begin van het drukste seizoen ging het nieuwe sorteercentrum van PostNL in Tilburg open. Het totale aantal sorteercentra in Nederland komt daarmee uit op 25.

De volumegroei lag 10% hoger dan in het vierde kwartaal van 2018. De omzet steeg naar € 471 miljoen (Q4 2018: € 439 miljoen), waarbij de volumeontwikkeling de belangrijkste aanjager was de omzetstijging. De omzet bij Logistiek blijft groeien. En ondanks de hevige blijvende concurrentie steeg ook bij Spring de omzet, onder invloed van een verbeterde productportefeuille.

De bedrijfsresultaten bij Pakketten Benelux zijn het vierde kwartaal met € 1 miljoen verbeterd. Dit was het gevolg van de volumegroei van € 11 miljoen en werd deels tenietgedaan door een negatief prijs/mix-effect van € 7 miljoen. Dit kwam vooral door een verschuiving richting producten met een lagere marge bij internationale pakketten. De toename van de autonome kosten kwam uit op € 5 miljoen en houdt hoofdzakelijk verband met de cao's en indexeringen. De post overige kosten daalde met € 2 miljoen. De verdere operationele efficiëntie werd zichtbaar door de verbeterde bezorgduplicatie en hitrate. De overige resultaten waren € 5 miljoen hoger door betere resultaten bij Logistiek en Spring. Het onderliggende cash bedrijfsresultaat bedroeg € 42 miljoen (Q4 2018: € 36 miljoen).

PostNL resultaten Q4/FY 2019

Mail in Nederland: goede bedrijfsresultaten

De omzet is het vierde kwartaal met 1% gestegen tot € 492 miljoen (Q4 2018: € 483 miljoen). Dit was mede te danken aan de sterke verkoop van de decemberzegel en de overname van Sandd, die 134 miljoen poststukken in het vierde kwartaal toevoegde. Het volume geadresseerde post bij Mail in Nederland (exclusief Sandd) daalde het vierde kwartaal met 9,6% (10,3% gecorrigeerd voor één werkdag). Substitutie was de voornaamste oorzaak voor de daling. De kwaliteit van de bezorging kwam uit op 94%. De laatste maanden van het jaar bleken lastiger: door capaciteitsproblemen daalde de kwaliteit van de bezorging tot onder het streefdoel voor het hele jaar (95%). Die problemen hielden verband met de voorbereidingen voor de integratie van Sandd. Tijdens de piekperiode rond kerst was die kwaliteit vergelijkbaar met voorgaande jaren.

Het onderliggende cash bedrijfsresultaat daalde tot € 48 miljoen (Q4 2018: € 71 miljoen). Tegenover de kostenbesparingen (€ 10 miljoen) en lagere betalingen voor pensioenen en voorzieningen (€ 4 miljoen) stonden het negatieve volume/prijs/mix-effect (€ 19 miljoen), de hogere autonome kosten (€ 6 miljoen) en overige bedrijfseffecten (€ 12 miljoen, hoofdzakelijk in verband met de overname van Sandd en ongeadresseerde postactiviteiten).

Kostenbesparingen: € 15 miljoen aan kosten bespaard in Q4 2019

In 2019 hebben we in totaal € 48 miljoen bespaard, waarvan € 15 miljoen in Q4. De totale kostenbesparingen kwamen overeen met onze verwachting van € 45-65 miljoen. De kostenbesparingen worden met diverse initiatieven gerealiseerd, onder andere aanpassingen van het sorteer- en bezorgproces, de optimalisatie van het retailnetwerk, de stroomlijning van staffuncties en centralisatie van locaties.

Integratie Sandd verloopt volgens plan, strategische en financiële factoren voor waardecreatie bevestigd

De samenvoeging van de postnetwerken van PostNL en Sandd was op 1 februari 2020 een feit. De uitkomst: een betrouwbare, bereikbare en betaalbare postbezorging in heel Nederland, vijf dagen per week. Daarmee is ons totale postvolume meer dan 30% gegroeid en is er een bredere basis voor schaalvoordelen. Dat zorgt voor meer continuïteit van de postvoorziening voor de Nederlandse samenleving.

Dankzij de consolidatie kan de impact van de dalende postvolumes op een sociale manier worden opgevangen. PostNL verwelkomt meer dan 4.300 nieuwe medewerkers van Sandd. Alle 11.000 postbezorgers hebben een aanbod gekregen om bij PostNL te komen werken. Zo'n 60% heeft aangegeven een persoonlijk aanbod te willen ontvangen en inmiddels zijn er ruim 4.000 daarvan bij PostNL in dienst getreden. Daarnaast zijn meer dan 300 Sandd-medewerkers die werkzaam zijn in een andere functie bij PostNL aan de slag gegaan. PostNL zet verder de samenwerking met sociale werkplaatsen voort en beschermt daarmee de 500 arbeidsplaatsen van medewerkers met een afstand tot de arbeidsmarkt.

De klanten van Sandd zijn de afgelopen maanden ondersteund bij het geleidelijke proces van opname van hun volume in het netwerk van PostNL. Sinds 1 februari 2020 worden alle PostNL- en Sandd-poststukken vanuit één geïntegreerd netwerk gesorteerd en bezorgd.

We bevestigen de belangrijkste financiële elementen van de transactie zoals die op 25 februari 2019 is aangekondigd: run-rate synergiën van € 50-60 miljoen van de naar verwachting in 2022 te realiseren genormaliseerde EBIT.

PostNL Other

De omzet bij PostNL Other bedroeg dit kwartaal € 22 miljoen (Q4 2018: € 20 miljoen). Het onderliggende cash bedrijfsresultaat was € (11) miljoen (Q4 2018: € (7) miljoen). De kostenbesparingen werden meer dan tenietgedaan door een toename van de andere kosten.

Pensioenen

De pensioenkosten bedroegen € 29 miljoen (Q4 2018: € 31 miljoen). De reguliere pensioenbijdrage in contanten was in totaal € 28 miljoen (Q4 2018: € 29 miljoen). De netto actuariële winst op pensioenen bedroeg het vierde kwartaal € 5 miljoen. De dekkingsgraad (12-maands gemiddelde) van het belangrijkste pensioenfonds kwam eind 2019 uit op 110,6%, ruim boven het minimaal vereiste financieringsniveau van 104,0%. De actuele dekkingsgraad bedroeg op 31 december 2019 113,4%. De voorziening pensioenverplichtingen (voor overgangsregelingen) bedroeg eind 2019 € 283 miljoen. De verwachte kasuitstroom voor de laatste betaling in verband met deze pensioenregeling bedraagt € 300 miljoen, op basis van de in het derde kwartaal van 2019 vastgestelde parameters. De rente bevond zich op dat moment op het laagste punt in jaren en dat had een negatief effect op de hoogte van het bedrag. PostNL heeft een gesprek met het pensioenfonds gestart om te onderzoeken of, gezien de ontwikkeling van de rente, die laatste betaling kan worden verminderd en/of gefaseerd, zonder de bestaande pensioenrechten van werknemers negatief te beïnvloeden. De bovengrens staat vast op € 300 miljoen. De gesprekken worden naar verwachting in het eerste kwartaal afgerond.

PostNL resultaten Q4/FY 2019

Niet-voortgezette bedrijfsactiviteiten

PostNL heeft aangekondigd overeenstemming te hebben bereikt met Mutares over de verkoop van 80% van de activiteiten van Nexive. Nadere informatie hierover is terug te vinden in het aparte persbericht dat hier vandaag over is gepubliceerd. De verkoop van de activiteiten van Postcon aan Quantum Capital Partners is in het vierde kwartaal van 2020 afgerond.

Het resultaat uit niet-voortgezette activiteiten was € (23) miljoen (Q4 2018: € (26) miljoen). Dat bedrag bevat onder andere een beter bedrijfsresultaat en een aanpassing van de reële waarde.

Ontwikkeling financiële en vermogenspositie

Het totaal eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders verbeterde naar € (21) miljoen per 31 december 2019, in vergelijking met € (26) miljoen eind Q3 2019. De belangrijkste factoren voor de verbetering waren de nettowinst van € 4 miljoen en de netto actuariële winst op de pensioenen van € 5 miljoen. De nettokasstroom uit operationele en investeringsactiviteiten (exclusief de overname van Sandd) is, ondanks de daling van het onderliggende cash bedrijfsresultaat, verbeterd naar € 89 miljoen (Q4 2018: € 57 miljoen). Dankzij een gedisciplineerde aanpak van de inning van vorderingen is het werkkapitaal sterk verbeterd. Eind 2019 bedroeg de gecorrigeerde nettoschuldpositie € 736 miljoen. Deze was € 698 miljoen aan het einde van Q3 2019. De leverage ratio (gecorrigeerde nettoschuld/EBITDA) bedroeg aan het einde van het jaar 2,6x.

Milieu, maatschappij en corporate governance

PostNL neemt proactief verantwoordelijkheid voor de milieu-impact van de bedrijfsactiviteiten en heeft ambitieuze doelen geformuleerd voor de vermindering van zijn ecologische voetafdruk. PostNL is een verantwoorde werkgever en wil zijn mensen bij het bedrijf betrekken. PostNL wil de favoriete bezorger zijn en de klant diensten en oplossingen bieden waarmee ze de eigen activiteiten kunnen versterken.

Belangrijkste resultaten in 2019:

- 19% van de pakketten en brieven uitstootvrij bezorgd in de laatste kilometers
- Medewerkersbetrokkenheid en -loyaliteit stabiel
- Klanttevredenheid (enthousiaste klanten) 27%

Dividend

Vanwege de financiering van de transactie met Sandd en de daarmee samenhangende integratiekosten verwacht PostNL tijdelijk boven het streefdoel voor de leverage ratio uit te komen. In overeenstemming met het huidige dividendbeleid keert PostNL geen dividend uit zolang de leverage ratio hoger is dan circa 2x. Eind 2019 was die ratio 2,6x.

PostNL stelt over 2019 een dividend voor van € 0,08 per gewoon aandeel (2018: € 0,24). Dat is gelijk aan het interimdividend 2019 dat in augustus 2019 is uitgekeerd. Dit voorstel wordt voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, die op 14 april 2020 wordt gehouden. Er zal geen slotdividend worden uitgekeerd.

Op 21 februari 2020 heeft de Raad van Bestuur met instemming van de Raad van Commissarissen een aangepast dividendbeleid goedgekeurd dat is afgestemd op de KPI's voor genormaliseerde EBIT en de nettokasstroom. De belangrijkste elementen van dat beleid zijn:

- Er wordt dividend uitgekeerd op voorwaarde dat PostNL binnen het vastgestelde financiële kader op wijze kader is gefinancierd.
- Het streven is een dividend uit te keren dat zich in belangrijke mate in lijn met de bedrijfsresultaten ontwikkelt.
- Pay-out ratio van circa 70-90% van het genormaliseerde totaalresultaat.
- Contanten of aandelen naar keuze van de aandeelhouder.
- Interim-dividend van ~1/3 van het dividend in het voorgaande jaar.

PostNL verwacht de dividenduitkering (die tijdelijk is opgeschort in verband met het effect van de Sandd-transactie) binnen 12 tot 24 maanden na afronding van de transactie te hervatten.

PostNL resultaten Q4/FY 2019

2020

in € miljoenen	2019	2020 like-for-like		outlook 2020
Genormaliseerd EBIT	135	145 - 165	impact nieuwe arbeidsregulering en pensioen ~(35)	110 - 130
Vrije kasstroom*	107	(15) - 15	laatste betaling overgangsregeling ~(300)	(315) - (285)

* voor acquisities

- Verwachte volumegroei Pakketten 7%-9%
- Verwachte volumedaling Mail in Nederland 8%-10%

Werkdagen per kwartaal

	Q1	Q2	Q3	Q4	Total
2019	63	62	65	65	255
2020	62	60	65	68	255

Financiële kalender 2020

14 april	Jaarlijkse Aandeelhoudersvergadering
4 mei	Publicatie Q1 2020 resultaten
3 augustus	Publicatie Q2 en halfjaar 2020 resultaten
2 november	Publicatie Q3 2020 resultaten

Contactinformatie

Gepubliceerd door	PostNL N.V. Prinses Beatrixlaan 23 2595 AK Den Haag T: +31 88 86 86 161	
Investor Relations	Jochem van de Laarschot Directeur Communicatie & Investor Relations M: +31 613 86 53 58 E: jochem.van.de.laarschot@postnl.nl	Inge Laudy Manager Investor Relations M: +31 610 51 96 70 E: inge.laudy@postnl.nl
Media Relations	Tahira Limon Woordvoerder M: +31 610 22 82 81 E: tahira.limon@postnl.nl	

Audio webcast en conference call over de resultaten van Q4 2019

Op 24 februari 2020 om 11.00 uur is er een conference call voor analisten en beleggers. Deze kan worden gevolgd via audio webcast op www.postnl.nl.

Meer informatie

Deze vertaling bevat slechts een deel van het volledige, Engelse persbericht dat, met aanvullende informatie, beschikbaar is op www.postnl.nl. Bij verschillen tussen de Nederlandse en de Engelse versie is de Engelse versie leidend. Dit persbericht bevat voorkennis in de betekenis van artikel 7 (1) van de EU Market Abuse Regulation.

Toekomstgerichte uitspraken

Enkele uitspraken in dit persbericht zijn 'toekomstgerichte uitspraken'. Door hun aard omvatten toekomstgerichte uitspraken risico's en onzekerheden, omdat zij zien op gebeurtenissen en afhankelijk zijn van omstandigheden die zich in de toekomst zouden kunnen voordoen. Deze toekomstgerichte uitspraken omvatten bekende en onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren die buiten onze macht liggen en onmogelijk voorspeld kunnen worden,

PostNL resultaten Q4/FY 2019

waardoor daadwerkelijke resultaten aanmerkelijk kunnen verschillen van een toekomstig resultaat dat wordt genoemd of geïmpliceerd. Deze toekomstgerichte uitspraken zijn gebaseerd op huidige verwachtingen, inschattingen, voorspellingen, analyses en projecties over de markten waarin wij actief zijn en verwachtingen en veronderstellingen van het management over mogelijke gebeurtenissen in de toekomst. U wordt gewaarschuwd zich niet onevenredig te verlaten op deze toekomstgerichte uitspraken, die alleen per de datum van dit persbericht worden gedaan en geen voorspellingen of garanties van mogelijke toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden zijn. Tenzij anderszins vereist door geldend effectenrecht, hebben wij geen enkele verplichting voor de openbaarmaking van eventuele revisies van deze toekomstgerichte uitspraken om gebeurtenissen en omstandigheden van na de datum van dit persbericht te publiceren, noch van zich voorgedane onvoorziene gebeurtenissen.

Gebruik van informatie die niet volgens GAAP-normen is

In het presenteren en bespreken van de bedrijfsresultaten van PostNL Groep, maakt management gebruik van een aantal financiële parameters die niet volgens de GAAP-normen zijn. Deze parameters die niet volgens de GAAP-normen zijn, moeten niet geïsoleerd worden beschouwd als alternatieven voor de gelijkwaardige IFRS-normen en moeten in samenhang met de best te vergelijken IFRS-normen worden gebruikt. De financiële parameters die niet volgens GAAP-normen zijn, hebben geen gestandaardiseerde betekenis volgens de IFRS-normen, en zijn daarom mogelijk niet vergelijkbaar met soortgelijke parameters gepresenteerd door andere uitgevende instellingen. De belangrijkste financiële prestatie-indicator die niet volgens de GAAP-normen is, is het onderliggend cash bedrijfsresultaat. Het onderliggende cash bedrijfsresultaat richt zich op de onderliggende cash resultaatsontwikkeling, die de basis vormt voor het dividendbeleid. In de analyse van de ontwikkeling van het onderliggende cashbedrijfsresultaat zijn aanpassingen gemaakt voor eenmalige en uitzonderlijke items, evenals aanpassingen voor de niet-cashkosten voor pensioenen en voorzieningen. Voor pensioenen zijn de pensioenuitgaven voor de defined benefit pensioenregeling die zijn gebaseerd op de IFRS-normen, vervangen door de daadwerkelijke cash contributies voor deze pensioenregeling die niet volgens de IFRS-normen is. Voor de andere voorzieningen geldt dat de nettolasten gebaseerd op de IFRS-normen, zijn vervangen door de gerelateerde cash uitstromen. Vanaf 2020 is genormaliseerde EBIT de belangrijkste financiële prestatie-indicator die niet volgens de GAAP normen is. Genormaliseerd EBIT wordt afgeleid van operationeel resultaat dat is gebaseerd op de IFRS-normen, aangepast voor de impact van projectkosten en incidentele posten. Afgezien van aanpassingen voor kosten gerelateerd aan reorganisaties, zijn alle huidige aangepaste eenmalige en uitzonderlijke items binnen het onderliggend cash bedrijfsresultaat tevens normalisaties voor genormaliseerd EBIT.

Please refer to our Annual Report 2019 for more information on our financial statements, including disclosure notes and explanation of restatement.

Consolidated income statement

in € million	Q4 2018	Q4 2019	FY 2018	FY 2019
Revenue from contracts with customers	790	839	2,758	2,829
Other operating revenue	4	4	14	15
Total operating revenue	794	843	2,772	2,844
Other income	9	8	21	12
Cost of materials	(18)	(19)	(63)	(67)
Work contracted out and other external expenses	(369)	(398)	(1,308)	(1,330)
Salaries, pensions and social security contributions	(262)	(309)	(1,003)	(1,059)
Depreciation, amortisation and impairments	(22)	(73)	(83)	(180)
Other operating expenses	(39)	(15)	(151)	(101)
Total operating expenses	(710)	(814)	(2,608)	(2,737)
Operating income	93	37	185	119
Interest and similar income	1	1	3	3
Interest and similar expenses	(4)	(6)	(27)	(19)
Net financial expenses	(3)	(5)	(24)	(16)
Results from investments in JVs/associates	0	0	0	0
Profit/(loss) before income taxes	90	32	161	103
Income taxes	(14)	(13)	(34)	(31)
Profit/(loss) from continuing operations	76	19	127	72
Profit/(loss) from discontinued operations	(26)	(23)	(94)	(68)
Profit for the period	50	(4)	33	4
Attributable to:				
Non-controlling interests				
Equity holders of the parent	50	(4)	33	4
Earnings per ordinary share (in €cents) ¹	10.8	(0.9)	7.1	0.8
Earnings per diluted ordinary share (in €cents) ²	10.8	(0.9)	7.1	0.8
Earnings from continuing operations per ordinary share (in €cents) ¹	16.4	3.8	27.5	14.9
Earnings from continuing operations per diluted ordinary share (in €cents) ²	16.3	3.8	27.4	14.9
Earnings from discontinued operations per ordinary share (in €cents) ¹	(5.6)	(4.7)	(20.4)	(14.1)
Earnings from discontinued operations per diluted ordinary share (in €cents) ²	(5.5)	(4.7)	(20.3)	(14.1)

¹ Based on an average of 482,577,917 outstanding ordinary shares (2018: 462,015,866).

² Based on an average of 483,484,286 outstanding diluted ordinary shares (2018: 463,179,101).

Consolidated statement of comprehensive income

in € million	Q4 2018	Q4 2019	FY 2018	FY 2019
Profit for the period	50	(4)	33	4
Other comprehensive income that will not be reclassified to the income statement				
Impact pensions, net of tax	13	5	30	(5)
Impact tax rate change related to OCI pensions	(3)	3	(3)	3
Change in value of financial assets at fair value through OCI	11		11	3
Other comprehensive income that may be reclassified to the income statement				
Currency translation adjustment, net of tax	0	0	0	0
Gains/(losses) on cashflow hedges, net of tax	0	1	1	(2)
Total other comprehensive income for the period	21	9	39	(1)
Total comprehensive income for the period	71	5	72	3
Attributable to:				
Non-controlling interests				
Equity holders of the parent	71	5	72	3
Total comprehensive income attributable to the equity holders of the parent arising from:				
Continuing operations	97	28	166	71
Discontinued operations	(26)	(23)	(94)	(68)

Consolidated statement of cash flows

in € million	Q4 2018	Q4 2019	FY 2018	FY 2019
Profit/(loss) before income taxes	90	32	161	103
Adjustments for:				
Depreciation, amortisation and impairments	22	73	83	180
Share-based payments	1	0	3	1
(Profit)/loss on disposal of assets	(9)	(3)	(19)	(7)
(Profit)/loss on sale of Group companies		(5)		(5)
Interest and similar income	(1)	(1)	(3)	(3)
Interest and similar expenses	4	6	27	19
Results from investments in JVs/associates	0	0	0	0
Investment income	(6)	(3)	5	4
Pension liabilities	(31)	(32)	(22)	(25)
Other provisions	4	38	(14)	30
Changes in provisions	(27)	6	(36)	5
Inventory	1			
Trade accounts receivable	(81)	4	(40)	55
Other accounts receivable	4	(13)	15	(19)
Other current assets excluding taxes	8	(19)	2	(18)
Trade accounts payable	(10)	23	(24)	20
Other current liabilities excluding short-term financing and taxes	61	4	(75)	(73)
Changes in working capital	(17)	(1)	(122)	(35)
Cash generated from operations	63	107	94	258
Interest paid	(5)	(9)	(26)	(14)
Income taxes received/(paid)	(5)	9	(39)	(34)
Net cash (used in)/from operating activities	53	107	29	210
Interest received	1		3	3
Acquisition of subsidiaries (net of cash)		(64)		(65)
Disposal of subsidiaries		3		3
Investments in JVs/associates			(2)	(1)
Disposal of JVs/associates		1		1
Capital expenditure on intangible assets	(20)	(11)	(40)	(32)
Capital expenditure on property, plant and equipment		(17)	(55)	(34)
Proceeds from sale of property, plant and equipment	22	6	46	14
Changes in other loans receivable	1		1	0
Other changes in (financial) fixed assets			(1)	5
Net cash (used in)/from investing activities	4	(82)	(48)	(106)
Dividends paid			(63)	(71)
Proceeds from long-term borrowings	3	(1)	3	296
Proceeds from short-term borrowings	(1)			
Repayments of short-term borrowings		(63)	(223)	(64)
Repayments of lease liabilities	(1)	(21)	(2)	(62)
Net cash (used in)/from financing activities	1	(85)	(285)	99
Total change in cash from continuing operations	58	(60)	(304)	203
Cash at the beginning of the period	222	525	645	269
Cash transfers to discontinued operations	(11)	15	(72)	8
Total change in cash from continuing operations	58	(60)	(304)	203
Cash at the end of the period	269	480	269	480
Total change in cash from discontinued operations	(1)	12	(52)	(4)

Consolidated statement of financial position

in € million

31 December 2018

31 December 2019

ASSETS		
Non-current assets		
Intangible fixed assets		
Goodwill	97	224
Other intangible assets	115	140
Total	212	364
Property, plant and equipment		
Land and buildings	322	272
Plant and equipment	155	119
Other	12	13
Construction in progress	5	10
Total	494	414
Right-of-use assets		
		259
Financial fixed assets		
Investments in joint ventures/associates	3	3
Other loans receivable	6	6
Deferred tax assets	66	65
Financial assets at fair value through OCI	17	15
Total	92	89
Total non-current assets	798	1,126
Current assets		
Inventory	5	4
Trade accounts receivable	313	271
Accounts receivable	12	51
Income tax receivable	2	1
Prepayments and accrued income	99	114
Cash and cash equivalents	269	480
Total current assets	700	921
Assets classified as held for sale	200	91
Total assets	1,698	2,138
LIABILITIES AND EQUITY		
Equity		
Equity attributable to the equity holders of the parent	46	(21)
Non-controlling interests	3	3
Total	49	(18)
Non-current liabilities		
Deferred tax liabilities	31	0
Provisions for pension liabilities	296	283
Other provisions	19	26
Long-term debt	398	695
Long-term lease liabilities	22	201
Accrued liabilities	4	
Total	770	1,205
Current liabilities		
Trade accounts payable	146	197
Other provisions	21	53
Short-term debt	1	1
Short-term lease liabilities	3	63
Other current liabilities	126	110
Income tax payable	3	9
Contract liabilities	80	67
Accrued current liabilities	378	351
Total	758	851
Liabilities related to assets classified as held for sale	121	100
Total equity and liabilities	1,698	2,138