

Resultaten 2^e kwartaal en 1^e halfjaar 2012

Persbericht

6 augustus 2012



Inhoud

Algemeen

▪ Highlights van het tweede kwartaal	3
▪ Toelichting CEO	3
▪ Overzicht bedrijfsactiviteiten in het tweede kwartaal	4
▪ Overzicht halfjaarlijkse bedrijfsactiviteiten	5
▪ Belang in TNT Express N.V.	5
▪ Pensioenen	6
▪ Geconsolideerd eigen vermogen	6
▪ Interim-dividend 2012	6
▪ Samenvatting vooruitzichten 2012	7

Overzicht per segment

▪ Kerncijfers per segment	8
▪ Mail in Nederland	8
▪ Parcels	9
▪ International	9
▪ PostNL Other	10

Reporting responsibilities and risks

▪ Related party transactions	11
▪ Auditor's involvement	11
▪ Board of Management compliance statement	11
▪ Risks	11

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	13
▪ Consolidated statement of financial position	14
▪ Consolidated income statement	15
▪ Consolidated statement of comprehensive income	15
▪ Consolidated statement of cash flows	16
▪ Consolidated statement of changes in equity	17
▪ Notes to the consolidated interim financial statements	18

Other

▪ Working days	24
▪ Press releases since the first quarter 2012 results	24
▪ Financial calendar	24
▪ Contact information	25
▪ Additional information	25
▪ Warning about forward-looking statements	25

Kwaliteitsissues en vertraging in reorganisatie van brievenpost drukken resultaten in het tweede kwartaal

Highlights van het tweede kwartaal

- Onderliggende omzet gedaald met 0,2% tot €1.022 miljoen
- Onderliggend cash bedrijfsresultaat van €10 miljoen
- Nettoschuldpositie gestegen met €129 miljoen versus eind 2011 tot €1.131 miljoen
- Prestaties van Mail in Nederland beïnvloed door extra kosten en vertraging in de reorganisatie van de brievenpost
- Goede resultaten Parcels en International
- Interim-dividend 2012: €0,181 per aandeel, volledig uit te keren in aandelen

Kerncijfers 2e kwartaal & halfjaar

in € miljoenen, tenzij anders aangegeven	2e kw. 2012	2e kw. 2011	% verandering	halfjaar 2012	halfjaar 2011	% verandering
Omzet	1.040	1.024	1,6%	2.107	2.136	-1,4%
Bedrijfsresultaat	79	93	-15,1%	200	218	-8,3%
Operationele marge	7,6%	9,1%		9,5%	10,2%	
Onderliggende omzet	1.022	1.024	-0,2%	2.083	2.136	-2,5%
Onderliggend bedrijfsresultaat	97	89	9,0%	220	209	5,3%
Onderliggende operationele marge	9,5%	8,7%		10,6%	9,8%	
Onderliggend cash bedrijfsresultaat	10	25	-60,0%	59	100	-41,0%
Onderliggende cash operationele marge	1,0%	2,4%		2,8%	4,7%	
Waardevermindering deelnemingen		(397)		570	(397)	
Winst uit gecontinueerde activiteiten	43	(340)		684	(271)	
Winst uit niet-voortgezette bedrijfsactiviteiten		2.105			2.159	
Winst over de periode	43	1.765		684	1.888	
Winst over de periode (exclusief TNT Express)	46	54		116	123	
Nettokasstroom uit operationele activiteiten	(72)	(15)		(55)	69	

Toelichting CEO

Herna Verhagen, CEO van PostNL, licht toe: “In het tweede kwartaal zette de zwakker dan verwachte start van het jaar door. Parcels liet een goede groei van volume en omzet in alle bedrijfsonderdelen zien, evenals een sterk operationeel resultaat. Trans-o-flex leverde een positieve bijdrage aan de omzet en de resultaten. Ook International heeft positief bijgedragen aan het totale onderliggende cash bedrijfsresultaat. De kwaliteitsissues die in maart bij Mail in Nederland opspeelden, resulteerden in extra kosten en een vertraging in de reorganisatie van de brievenpost, wat een negatief effect had op het resultaat over het tweede kwartaal.

In april werd het besluit genomen om de reorganisatie tijdelijk stil te leggen omdat de problemen groter waren dan was voorzien waardoor kwaliteitsissues ontstonden. In mijn eerste volledige kwartaal als CEO van PostNL was mijn eerste prioriteit het verbeteren van de kwaliteit om onze klanten te behouden. We creëerden maatregelen en oplossingen voor een gecontroleerde uitrol van de reorganisatie van de brievenpost. Op dit moment testen we deze oplossingen, die we in dialoog met de ondernemingsraad ontwikkeld hebben. Na een zorgvuldige evaluatie van de resultaten zullen we uiterlijk in het vierde kwartaal een besluit nemen over het verdere verloop van de reorganisatie. We blijven er vertrouwen in houden dat we onze besparingsdoelstellingen voor de langere termijn zullen verwezenlijken.

Op basis van onze resultaten over de eerste twee kwartalen van het jaar herbevestigen we onze vooruitzichten voor het onderliggende cash bedrijfsresultaat over 2012, hoewel we verwachten dat het resultaat over het hele jaar in de onderste helft van de bandbreedte zal liggen. De verwachting is gevoelig voor verdere ontwikkelingen van de uitrol van Masterplannen en de verkoop van onroerend goed.

We kondigen een interim-dividend van €75 miljoen aan, volledig uit te keren in aandelen.”

NB: Onderliggende cijfers zijn tegen constante wisselkoersen en exclusief de eenmalige posten vermeld op pagina 4.



Overzicht bedrijfsactiviteiten in het tweede kwartaal

Brug 2e kwartaal 2012 in € miljoenen	Gerapporteerd 2e kw. 2012	Eenmalige posten	Wissel koersen	Onderliggend 2e kw. 2012	Onderliggend 2e kw. 2011	Eenmalige posten	Gerapporteerd 2e kw. 2011
Mail in NL	555			555	577		577
Parcels	178			178	146		146
International	389		(18)	371	352		352
PostNL Other	63			63	64		64
Intercompany	(145)			(145)	(115)		(115)
Omzet	1.040	0	(18)	1.022	1.024	0	1.024
Mail in NL	6	13		19	40		40
Parcels	35			35	21		21
International	5			5	(2)	7	(9)
PostNL Other	33	5		38	30	(11)	41
Bedrijfsresultaat	79	18	0	97	89	(4)	93
Wijzigingen in de voorzieningen				(37)	(21)		
Wijzigingen in de pensioenschulden				(50)	(43)		
Onderliggend cash bedrijfsresultaat				10	25		
Als percentage van de onderliggende omzet				1,0%	2,4%		

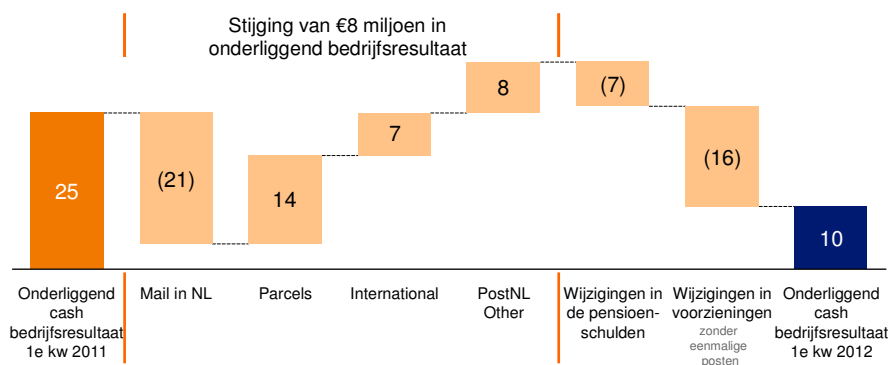
De gerapporteerde omzet is jaar-op-jaar gestegen met 1,6% tot €1.040 miljoen en het gerapporteerde bedrijfsresultaat is afgenomen tot €79 miljoen.

Het effect van wisselkoersen van €18 miljoen werd veroorzaakt door de toename van de waarde van de GBP tegenover de EUR met een positief effect op de gerapporteerde omzet. De onderliggende omzet in Q2 2012 bedroeg €1.022 miljoen, een daling van 0,2% ten opzichte van het voorgaande jaar. De afnemende omzet van Mail in Nederland, PostNL Other en hogere eliminaties werd bijna volledig gecompenseerd door de groei in Parcels en International.

Het onderliggend bedrijfsresultaat steeg met 9,0% tot €97 miljoen, wat overeenkomt met een onderliggende operationele marge van 9,5% (2e kwartaal 2011: 8,7%). Deze stijging is toe te schrijven aan een daling in de postvolumes en de prijs/mix-veranderingen bij Mail in Nederland (€13 miljoen), extra kosten vanwege efficiëntie- en kwaliteitsmaatregelen (€10 miljoen), hogere autonome kosten (€10 miljoen) en gestegen implementatiekosten van de Masterplannen (€6 miljoen), die meer dan gecompenseerd werden door lagere pensioenlasten (€15 miljoen), Masterplan-besparingen (€6 miljoen), hogere bijdragen van Parcels en International (€21 miljoen) en overige posten (€5 miljoen).

De eenmalige posten van €18 miljoen in het tweede kwartaal van 2012 bestaan uit €9 miljoen (waarvan €7 miljoen in Mail in Nederland en €2 miljoen in PostNL Other) voor herstructureringskosten, €6 miljoen aan rebrandingkosten in Mail in Nederland en €3 miljoen voor resultaten met betrekking tot TNT Express in PostNL Other. In het tweede kwartaal van 2011 bedroegen de totale eenmalige posten €(4) miljoen, bestaande uit €7 miljoen voor de inkrimping van International en €(11) miljoen in PostNL Other voor de boekwinst op de verkoop van De Belgische Distributiedienst (€38 miljoen winst), afsplitsingskosten (€23 miljoen) en rebrandingkosten (€4 miljoen).

Onderstaande grafiek verklaart de nettodaling van het onderliggend cash bedrijfsresultaat. De verandering in de pensioenverplichtingen weerspiegelt het verschil tussen de lagere pensioenlasten (€15 miljoen) en de lagere kasuitstroom voor de pensioenen (€8 miljoen). De verandering in voorzieningen weerspiegelt voornamelijk de hogere onttrekkingen aan voorzieningen voor hogere (vrijwillige) mobiliteit en herstructurering van postkantoren en Netwerk VSP.



De nettokasstroom uit operationele activiteiten bedroeg €(72) miljoen, €57 miljoen lager dan vorig jaar. De hogere kasuitstroom wordt voornamelijk verklaard door een hoger gebruik van kasmiddelen voor werkkapitaal van €45 miljoen (hoofdzakelijk in International).

Ultimo het tweede kwartaal bedroeg de nettoschuld €1.131 miljoen, tegen €1.002 miljoen aan het einde van 2011.

Overzicht bedrijfsactiviteiten in het eerste halfjaar

Brug Halfjaar 2012 in € miljoenen	Gerapporteerd halfjaar 2012	Eenmalige posten	Wissel koersen	Onderliggend halfjaar 2012	Onderliggend halfjaar 2011	Eenmalige posten	Gerapporteerd halfjaar 2011
Mail in NL	1.134			1.134	1.189		1.189
Parcels	339			339	299		299
International	786		(24)	762	723		723
PostNL Other	125			125	158		158
Intercompany	(277)			(277)	(233)		(233)
Omzet	2.107	0	(24)	2.083	2.136	0	2.136
Mail in NL	58	13		71	116		116
Parcels	57			57	47		47
International	9	1		10	(4)	7	(11)
PostNL Other	76	6		82	50	(16)	66
Bedrijfsresultaat	200	20	0	220	209	(9)	218
Wijzigingen in de voorzieningen				(59)	(38)		
Wijzigingen in de pensioenschulden				(102)	(71)		
Onderliggend cash bedrijfsresultaat				59	100		
Als percentage van de onderliggende omzet				2,8%	4,7%		

De gerapporteerde omzet is jaar-op-jaar met 1,4% gedaald tot €2.107 miljoen en het gerapporteerde bedrijfsresultaat nam af tot €200 miljoen. De onderliggende omzet daalde met 2,5% ten opzichte van het voorgaande jaar. De dalende inkomsten in Mail in Nederland, PostNL Other en de hogere eliminaties werden niet volledig gecompenseerd door groei in Parcels en International.

Het onderliggend bedrijfsresultaat daalde met 41,0% tot €59 miljoen, wat overeenkomt met een onderliggende cash operationele marge van 2,8% (halfjaar 2011: 4,7%). Deze daling werd veroorzaakt door een lagere performance van Mail in Nederland en hogere kasuitstroom voor voorzieningen, die slechts gedeeltelijk werden goedge maakt door de betere resultaten van Parcels en International.

Belang in TNT Express N.V.

Op 19 maart 2012 hebben United Parcel Service (UPS) en TNT Express bekendgemaakt overeenstemming te hebben bereikt over een aanbevolen openbaar bod van €9,50 per gewoon aandeel door UPS voor TNT Express. PostNL is een 'irrevocable undertaking' (onherroepelijke toezegging) aangegaan met UPS om alle door de onderneming aangehouden aandelen TNT Express aan te bieden tegen het bod van UPS, onder voorbehoud van de gebruikelijke verplichtingen en voorwaarden. Op 13 juli 2012 deelden UPS en TNT Express mee dat de transactie naar verwachting in het vierde kwartaal van 2012 zal worden afgerond. Als het bod op 19 september 2012 niet onvoorwaardelijk is verklaard, mag PostNL maximaal 54.320.242 aandelen TNT Express verkopen en/of overdragen. Op dit moment wordt het overwegen van een dergelijke verkoop en/of overdracht niet opportuun geacht.

Zoals op 22 maart 2012 is bekendgemaakt, zullen de verwachte opbrengsten uit de verkoop van het belang in TNT Express als volgt worden aangewend:

1. Reductie van de schuld conform het financieel beleid
2. Terugkeer naar dividenden in contanten conform het dividendbeleid
3. Investeren in een verdere uitbreiding van de portefeuille
4. Risicovermindering in de pensioenregelingen en/of uitkering van overtollige kasmiddelen aan de aandeelhouders conform het dividendbeleid.

De boekwaarde van het aangehouden belang bedroeg aan het eind van het tweede kwartaal €1.498 miljoen, €4 miljoen lager dan aan het eind van Q1.

Pensioenen

Aan het eind van het tweede kwartaal bedroeg de dekkinggraad van het belangrijkste pensioenfonds van PostNL 96,6%, inclusief de van PostNL gevraagde bijstorting. De dekkinggraden zoals gerapporteerd door de pensioenfondsen van PostNL lagen aan het eind van het tweede kwartaal onder het vereiste minimumniveau van circa 104%. Ultimo het tweede kwartaal bedroeg het aan PostNL toe te schrijven tekort van de pensioenfondsen circa €454 miljoen, resulterend in voorwaardelijke facturen voor verdere bijstorting in de pensioenfondsen van circa €50 miljoen, te betalen in het vierde kwartaal van 2012 indien het vereiste minimumniveau van circa 104% niet wordt gehaald. PostNL betwist de noodzaak van bijstorting; de gerelateerde facturen van €85 miljoen zijn niet betaald. Aangezien de besturen van de pensioenfondsen een andere opvatting hebben, is een geschillencommissie benoemd. In het derde kwartaal van 2012 wordt nieuws van de commissie verwacht. Omdat de dekkinggraad van het belangrijkste pensioenfonds aan het eind van het tweede kwartaal 96,6% bedroeg, is PostNL van mening dat een bijstorting van €14 miljoen noodzakelijk is als de dekkinggraad aan het eind van het derde kwartaal onder het vereiste minimumniveau ligt.

De pensioenlasten bedroegen in het tweede kwartaal van 2012 €15 miljoen (tweede kwartaal 2011: €30 miljoen). De totale bijdragen in contanten bedroegen €65 miljoen (tweede kwartaal 2011: €73 miljoen).

De pensioenregelingen en de eigen bijdrage voor cao-medewerkers zijn onderdeel van de lopende cao-onderhandelingen. De partijen verwachten voor het einde van het jaar overeenstemming te bereiken.

Geconsolideerd eigen vermogen

Het totale aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij toekomende vermogen is gestegen tot €1.079 miljoen per 30 juni 2012, van €1.033 miljoen per 31 maart 2012. Deze toename is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de nettowinst in het tweede kwartaal.

Het effect van de herziene IAS19 (die op 1 januari 2013 van kracht zal worden) op de financiële positie en de resultatenrekening in 2013 zal significant zijn. Per 30 juni 2012 bedroegen de netto pensioenactiva €1.099 miljoen. Dit omvat netto actuariële verliezen van €1.810 miljoen. Wanneer deze netto actuariële verliezen onmiddellijk waren verantwoord, zou dit een negatief netto-effect van €1.360 miljoen hebben gehad op het eigen vermogen van PostNL. Deze bedragen zijn gebaseerd op de huidige parameters, die sterk afhankelijk zijn van de ontwikkeling van de rentestanden.

Interim-dividend 2012

PostNL streeft ernaar een dividend per aandeel uit te keren dat overwegend gelijke tred houdt met de ontwikkeling van de operationele prestaties. PostNL streeft naar een uitkeringspercentage van circa 75% van het onderliggende cash bedrijfsresultaat met een minimum van €150 miljoen per jaar plus het doorgeven van ontvangen dividend van TNT Express. PostNL verwacht jaarlijks interim- en slotdividenden uit te keren in contanten of in aandelen, met een vastgesteld interim-dividend van €75 miljoen. PostNL zal dividend in contanten uitbetalen als en wanneer het geconsolideerde eigen vermogen positief is en de onderneming de zekerheid van een credit rating van BBB+/Baa1 heeft. Op dit moment is de credit rating van PostNL BBB, waardoor een van de voorwaarden voor de uitkering van dividend in contanten niet is vervuld.

In overeenstemming met het beleid heeft de Raad van Bestuur van PostNL besloten, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, om over 2012 een interim-dividend van €0,181 per gewoon aandeel met een nominale waarde van €0,08 per aandeel vast te stellen. TNT Express heeft geen interim-dividend vastgesteld. Het interim-dividend wordt geheel uitgekeerd in aandelen en zal vrij van dividendbelasting worden uitgekeerd. Het interim-dividend zal in beginsel ten laste gaan van de agioreserve conform de Nederlandse regels inzake de inhouding van dividendbelasting. Het onbeklemd eigen vermogen van de onderneming bedroeg op 30 juni 2012 €455 miljoen.

De omwisselingskoers zal worden gebaseerd op de volumegewogen gemiddelde koers van alle aan de beurs van Amsterdam (NYSE Euronext Amsterdam) verhandelde aandelen gedurende de drie handelsdagen van 7 augustus 2012 tot en met 9 augustus 2012, zonder dat daarbij een opslag wordt beoogd. Er zal geen handel plaatsvinden in rechten op dividenden in aandelen. De ex-dividenddatum is 7 augustus 2012, de registratiedatum is 9 augustus 2012 en het dividend wordt op 13 augustus 2012 betaalbaar gesteld.

Samenvatting vooruitzichten 2012

Op basis van onze resultaten over het tweede kwartaal verwachten we dat de omzet in lijn zal zijn met die van 2011, aangezien Mail in Nederland naar verwachting een mid single digit daling zal laten zien, in plaats van de eerder aangekondigde low single digit daling, en Parcels als gevolg van de overname van Trans-o-flex naar verwachting meer dan high single digit omzetstijging zal boeken.

We herbevestigen onze vooruitzichten voor het onderliggende cash bedrijfsresultaat van €110 miljoen – 160 miljoen, hoewel we verwachten dat het resultaat in de onderste helft van de bandbreedte zal komen te liggen vanwege de vertraging die is opgetreden in de reorganisatie van de brievenpost, die gevolgen heeft voor de Masterplan-besparingen en de implementatiekosten. Ook verwachten we als gevolg van deze vertraging en de in algemene zin zwakke vastgoedmarkt in Nederland lagere opbrengsten uit de verkoop van vastgoed. De verwachting is gevoelig voor verdere ontwikkelingen van de uitrol van Masterplannen en de verkoop van onroerend goed.

in € miljoenen, tenzij aangegeven	Onderliggende omzet			Onderliggend cash bedrijfsresultaat / marge	
	2011	2012	2012 revised	2011	2012
Mail in NL	2.429	- low single digit	- mid single digit	6,3%	1 tot 3%
Parcels	608	+ high single digit*	+ low double digit	15,1%	13 tot 15%
International	1.467	+ high single digit	+ high single digit	0,3%	1 tot 2%
Totaal	4.297	+ low single digit	stable	220	110 tot 160
				5,1%	2 tot 4%

*Vanwege verschuiving aangetekende post van Mail in Nederland naar Parcels

Overzicht per segment

Kerncijfers per segment

in € miljoenen, tenzij aangegeven	Onderliggende omzet			Onderliggend bedrijfsresultaat			Onderliggend cash bedrijfsresultaat		
	2e kw. 2012	2e kw. 2011	% verandering	2e kw. 2012	2e kw. 2011	% verandering	2e kw. 2012	2e kw. 2011	% verandering
Mail in NL	555	577	-3,8%	19	40	-52,5%	(24)	12	
Parcels	178	146	21,9%	35	21	66,7%	35	21	66,7%
International	371	352	5,4%	5	(2)		5	(2)	
PostNL Other	63	64	-1,6%	38	30	26,7%	(6)	(6)	
Intercompany	(145)	(115)	-26,1%						
PostNL	1.022	1.024	-0,2%	97	89	9,0%	10	25	-60,0%

Noot: onderliggende cijfers zijn tegen constante wisselkoers en exclusief eenmalige posten

in € miljoenen, tenzij aangegeven	Onderliggende omzet			Onderliggend bedrijfsresultaat			Onderliggend cash bedrijfsresultaat		
	halfjaar 2012	halfjaar 2011	% verandering	halfjaar 2012	halfjaar 2011	% verandering	halfjaar 2012	halfjaar 2011	% verandering
Mail in NL	1.134	1.189	-4,6%	71	116	-38,8%	(3)	66	
Parcels	339	299	13,4%	57	47	21,3%	58	48	20,8%
International	762	723	5,4%	10	(4)		10	(3)	
PostNL Other	125	158	-20,9%	82	50	64,0%	(6)	(11)	
Intercompany	(277)	(233)	-18,9%						
PostNL	2.083	2.136	-2,5%	220	209	5,3%	59	100	-41,0%

Noot: onderliggende cijfers zijn tegen constante wisselkoers en exclusief eenmalige posten

Mail in Nederland

De volumes geadresseerde post van **Mail in Nederland** zijn met 8,3% gedaald, overeenkomstig de afgegeven verwachtingen. De hoofdoorzaak hiervan is nog steeds substitutie. De onderliggende omzet daalde met 3,8%. Het positieve prijseffect op geadresseerde post werd deels tenietgedaan door een negatief mixeffect, omdat de afname in de losse zendingen groter was dan die van de partijenpost.

Het onderliggende bedrijfsresultaat van Mail in Nederland daalde met €21 miljoen tot €19 miljoen. Deze daling is in hoofdzaak (€13 miljoen) toe te schrijven aan de lagere volumes geadresseerde post, die deels werden gecompenseerd door een positief prijs- en mixeffect. De extra kosten voor efficiëntie- en kwaliteitsmaatregelen bedroegen €10 miljoen. De stijging van autonome kosten had een negatief effect van €10 miljoen en de implementatiekosten van de Masterplannen waren €6 miljoen hoger dan vorig jaar. De Masterplan-besparingen van €6 miljoen, de lagere pensioenlasten (€8 miljoen) en overige posten (€4 miljoen) maakten dit deels goed.

Het onderliggende cash bedrijfsresultaat daalde met €36 miljoen tot €(24) miljoen als gevolg van een lager bedrijfsresultaat (€21 miljoen) en een hogere kasuitstroom voor voorzieningen (€15 miljoen).

De complexe implementatie van de reorganisatie van de brievenpost bleek een sterk negatief effect op de kwaliteit van de postbezorging te hebben. Naar aanleiding hiervan zijn extra kosten gemaakt om de kwaliteit van de bezorging en de productiviteit te verbeteren. Ook de Masterplan-besparingen waren in het tweede kwartaal lager dan verwacht.

In april werd het besluit genomen om de reorganisatie tijdelijk stil te leggen omdat de problemen groter waren dan voorzien waardoor kwaliteitsproblemen ontstonden. In het tweede kwartaal heeft PostNL de problemen die voortvloeiden uit de complexe uitrol van de reorganisatie van de brievenpost geanalyseerd. PostNL heeft de noodzakelijke acties ondernomen, waardoor de kwaliteit en de communicatie met onze klanten over de reorganisatie verbeterde. In dialoog met de ondernemingsraad hebben we plannen ontwikkeld voor een gecontroleerde en geleidelijke uitvoering van de reorganisatie. Op dit moment testen we deze oplossingen, die het niveau van de dienstverlening van bestaande centrale voorbereidingslocaties zullen verbeteren, en plannen we de migratie van twee lokale kantoren in het vierde kwartaal. Na een zorgvuldige evaluatie van de resultaten zullen we uiterlijk in het vierde kwartaal een besluit nemen over het verdere verloop van de reorganisatie.

Belangrijke ontwikkelingen in de regelgeving ten aanzien van Mail in Nederland:

1. **Verplichting tot levering op maandagen/universeledienstverplichting** De regering werkt aan nieuwe wetgeving om wijzigingen in de universele dienstverlening aan te brengen, zoals het schrappen van de verplichte bezorging op maandagen.
2. **Nettokostencompensatie** PostNL heeft bij de toezichthouder (OPTA) een aanvraag ingediend voor compensatie van de nettokosten van de universeledienstverplichting over 2011. PostNL raamt deze kosten op €107 tot €125 miljoen. De OPTA zal de aanvraag van PostNL beoordelen. Na de vaststelling van de nettokosten moeten de kosten worden uitgesplitst tussen de postbedrijven in Nederland.
3. **Aanzienlijke marktmacht:** De regering werkt aan nieuwe wetgeving, die instrumenten voor de toezichthouder omvat om de mededinging te bevorderen en consumenten in de postsector te beschermen. PostNL heeft kennis genomen van de voorstellen van de regering en zijn argumenten tegen de noodzaak van verdere regelgeving formeel ingediend. PostNL verwacht dat de regering haar voorstel later dit jaar zal indienen bij het parlement.

Parcels

De volumes van **Parcels** namen wederom toe (+6% op vergelijkbare basis). De omzet groeide sterk (+21,9%), voornamelijk als gevolg van de overname van Trans-o-flex en de verschuiving van aangetekende post van Mail in Nederland naar Pakketten, al deed een klein negatief prijs/mix-effect dit deels weer teniet. Het onderliggende (cash) bedrijfsresultaat verbeterde met €14 miljoen. Van deze verbetering kan €11 miljoen worden verklaard uit een verliescompensatie (€13 miljoen) die voortkomt uit de Trans-o-flex-overname en een tegengesteld effect van een operationeel resultaat van €(2) miljoen. In het tweede halfjaar voorzien we een operationeel verlies en herstructureringskosten voor de Nederlandse en Belgische activiteiten. Het resterende deel is te danken aan de aanhoudende omzetgroei en de sterke operationele prestaties.

Als gevolg van het extra volume en het toegenomen gebruik van de nieuwe logistieke infrastructuur (NLI) bleven de operationele prestaties sterk, waarbij de totale kosten per pakket opnieuw daalden.

Nieuwe initiatieven als Extra@Home en Mikropakket lieten een goede performance zien.

De invoering van de nieuwe logistieke infrastructuur ligt goed op koers. In dit kwartaal werden de locaties in Den Bosch en Hengelo in gebruik genomen. Al negen van de oude distributiecentra zijn gesloten. Momenteel gaat circa 20% van de volumes via de nieuwe infrastructuur. In het tweede kwartaal bedroegen de investeringen voor NLI €15 miljoen.

International

Onderliggende omzet	2e kw. 2012	2e kw. 2011	halfjaar 2012	halfjaar 2011
in € miljoenen				
Verenigd Koninkrijk	162	146	328	294
Duitsland	123	121	254	253
Italië	49	48	101	100
Spring en Overig	37	37	79	76
International	371	352	762	723

De onderliggende omzet van **International** steeg met 5,4% tot €371 miljoen. Exclusief het effect van de verkoop van activiteiten bedroeg de stijging 6,8%. Het onderliggende cash bedrijfsresultaat verbeterde tot €5 miljoen van €(2) miljoen in het tweede kwartaal van 2011, voornamelijk als gevolg van het effect van de herstructurering in Duitsland.

De omzet in het **Verenigd Koninkrijk** steeg met 11% tot €162 miljoen. Deze stijging was het gevolg van een volumegroei met 5%, in combinatie met de prijsverhogingen door Royal Mail.

De volumes van nationale klanten namen toe, wat gedeeltelijk werd tenietgedaan door lagere regionale volumes.

De end-to-end pilot in Londen verloopt volgens plan. De pilot ging in april van start met tweehonderd bezorgers en de huidige volumes liggen iets boven 200.000 stukken per week. In juli werd, ook weer in Londen, een extra distributiefaciliteit geopend.

In **Duitsland** bedroeg de omzet €123 miljoen (een toename met 3% op vergelijkbare basis). Alle onderliggende activiteiten droegen bij tot de groei. De kostenbesparingen liggen op koers, wat resulteerde in een verbetering van het onderliggende resultaat.

In **Italië** bedroeg de omzet €49 miljoen (een toename met 8% op vergelijkbare basis). De volumes en de omzet van Formula Certa vertoonden wederom een sterke groei, die is toe te schrijven aan de verdere expansie van het netwerk, uptrading en nieuw verworven klanten. De dekking van Formula Certa is nu 66% van de huishoudens.

PostNL Other

PostNL Other omvat de activiteiten van hoofdkantooronderdelen, inclusief het verschil tussen de vastgelegde werkgeversbijdragen aan de toegezegd-pensioenplannen conform IFRS en de feitelijke bijdragen in contanten die van de andere segmenten zijn ontvangen. Deze laatste vertegenwoordigen €32 miljoen van het bedrijfsresultaat (tweede kwartaal 2011: €25 miljoen).

Het onderliggende bedrijfsresultaat nam toe tot €38 miljoen (tweede kwartaal 2011: €30 miljoen), voornamelijk als gevolg van het pensioeneffect in het bedrijfsresultaat. Het onderliggende cash bedrijfsresultaat bedroeg €(6) miljoen, evenveel als vorig jaar.

Reporting responsibilities and risks

Related party transactions

Major related party transactions are disclosed in note 12 to the consolidated interim financial statements.

Auditor's involvement

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

Board of Management compliance statement

In conjunction with the EU Transparency Directive as incorporated in the Dutch Financial Markets Supervision Act (Wet op het Financieel Toezicht) the Board of Management confirms to the best of its knowledge that:

- The consolidated interim financial statements for the six months ended 30 June 2012 give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of PostNL N.V. and its consolidated companies, and
- The interim report of the Board of Management gives a fair review of the information required pursuant to section 5:25d(8)/(9) of the Dutch Financial Markets Supervision Act (Wet op het Financieel Toezicht).

Herna Verhagen – Chief Executive Officer

The Hague, 6 August 2012

Jan Bos – Chief Financial Officer

Gérard Aben – HR

Risks

Understanding strategic, operational, compliance and financial risks is a vital element of PostNL's management decision-making processes. PostNL's risk management and control programme is not a means to an end but a process to support management. No matter how good a risk management and control system may be, it cannot be assumed to be exhaustive nor can it provide certainty that it will prevent negative developments in PostNL's business and business environment from occurring or its mitigating actions to be fully effective. It is important to note that new risks could be identified that are not known currently. However, any of the known specific key risks could have a material adverse effect on PostNL's financial position, results of operations, liquidity and the actual outcome of matters referred to in the forward-looking statements contained in this half year report.

The Board of Management has reviewed PostNL's risk profile and confirms that the key risks originally disclosed in Chapter 11 of the 2011 PostNL N.V. Annual Report (pages 40 – 42) have been updated but remain and will continue to require focused and decisive management attention in the second half of 2012. Specific attention will be given to pensions, regulation and the consequences of the delay in the implementation of the Master plans. Further details on this can be found in the related chapters of this half year report.

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' and have not been audited or reviewed by an external auditor.

PostNL N.V. ('PostNL' or the 'Company') is a public limited liability company with its registered seat and head office in 's-Gravenhage, the Netherlands.

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.

Following the demerger in 2011, PostNL holds a share of 29.8% in TNT Express N.V. ('TNT Express'). Both PostNL N.V. and TNT Express N.V. are listed on NYSE Euronext in Amsterdam.

Basis of preparation

The information is reported on a year-to-date basis ending 30 June 2012. Where material to an understanding of the period starting 1 January 2012 and ending 30 June 2012, 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 2011 Annual Report of PostNL N.V. as published on 27 February 2012.

The significant accounting policies applied in these consolidated interim financial statements are consistent with those applied in PostNL's consolidated 2011 annual report for the year ended 31 December 2011.

Last year, the IASB issued the revised IAS 19 'Employee Benefits'. The revised IAS 19 was endorsed by the European Union on 5 June 2012 and will be effective as from 1 January 2013. The impact of the revised IAS 19 on the 2013 financial position and income statement will be significant.

The main change in the revised IAS 19 is the requirement to recognise all actuarial gains and losses immediately. As at 30 June 2012, the net pension asset amounted to €1,099 million. This includes net actuarial losses for an amount of around €1,810 million. If these net actuarial losses as per Q2 2012 had been recognised immediately, this would have impacted equity of PostNL negatively by a net amount of around €1,360 million, based on the current parameters which are heavily dependent on interest rate movements.

The impact of IAS 19 revised on the income statement, resulting from the replacement of the expected return on plan assets by the lower discount rate and the cancellation of the amortisation of the unrecognised losses, would have affected the 2012 income statement by an estimated full year increase in pension expenses of around €35 million (based on the parameters at 1 January 2012).

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

On 19 March 2012, United Parcel Service (UPS) and TNT Express announced their agreement on a recommended public offer of €9.50 per ordinary share to be made by UPS for TNT Express. PostNL signed an irrevocable undertaking with UPS to tender all TNT Express shares held by it under the offer of UPS subject to customary undertakings and conditions.

Over Q1 2012, PostNL's share in net earnings and direct equity movements of TNT Express was included in the consolidated income statement using the equity method taking into account additional depreciation and amortisation ('purchase price adjustments'). The total impact of the purchase price adjustments amounted to €4 million. The share price of TNT Express increased from €5.77 as per 30 December 2011 to €9.26 as per 30 March 2012 resulting in a reversal of the impairment charge of €570 million.

As a result of the UPS offer and PostNL's irrevocable undertaking, at the end of Q1 2012 the stake in TNT Express was transferred from investments in associates to assets held for sale. IFRS 5 'Assets held for sale' requires assets to be valued at the lower of their fair value less cost to sell and their carrying value. In Q2 2012 the share price of TNT Express decreased to €9.24 as per 29 June 2012 resulting in an adjustment of €4 million decreasing the value of the stake in TNT Express to its market value of €1,498 million as per 30 June 2012.

On 13 July 2012, UPS and TNT Express announced that the acquisition of TNT Express by UPS is expected to be completed in Q4 2012. On 20 July 2012, the European Commission announced that the review of the proposed acquisition of TNT Express by UPS has moved to a Phase II review, as there are certain areas that require more time to analyse.

Segment information

PostNL operates its businesses through the reportable segments Mail in the Netherlands, Parcels, International and PostNL Other.

The following table presents the segment information relating to the income statement and total assets of the reportable segments for the first six months of 2012 and 2011.

HY 2012 ended at 30 June 2012						
in € millions	Mail in NL	Parcels	International	PostNL Other	Inter company	Total
Net sales	1,065	270	766			2,101
Inter-company sales	68	67	19	123	(277)	
Other operating revenues	1	2	1	2		6
Total operating revenues	1,134	339	786	125	(277)	2,107
Other income	11	13	1	1		26
Depreciation/impairment property, plant and equipment	(20)	(3)	(4)	(10)		(37)
Amortisation/impairment intangibles	(7)	(2)	(2)	(1)		(12)
Adjustment assets held for sale				(4)		(4)
Total operating income	58	57	9	76		200
Total assets per 30 June 2012	678	180	477	3,362		4,697
HY 2011 ended at 2 July 2011						
in € millions	Mail in NL	Parcels	International	PostNL Other	Inter company	Total
Net sales	1,119	259	702	46		2,126
Inter-company sales	68	37	20	111	(233)	3
Other operating revenues	2	3	1	1		7
Total operating revenues	1,189	299	723	158	(233)	2,136
Other income	11		(2)	37		46
Depreciation/impairment property, plant and equipment	(24)	(3)	(3)	(7)		(37)
Amortisation/impairment intangibles	(7)	(2)	(2)	(1)		(12)
Total operating income	116	47	(11)	66		218
Total assets per 31 December 2011	735	129	436	2,818		4,118

As at 30 June 2012 the total assets within PostNL Other included the stake in TNT Express for an amount of €1,498 million (31 December 2011: €936 million) and pension assets and cash. Total operating income of 'PostNL Other' does not include the results from investments in associates or the results from discontinued operations as these are presented below operating income.

Consolidated statement of financial position

in € millions	note	30 June 2012	31 December 2011
Assets			
Non-current assets			
Intangible assets			
Goodwill		121	121
Other intangible assets		57	55
Total	(1)	178	176
Property, plant and equipment			
Land and buildings		239	238
Plant and equipment		117	112
Other		36	32
Construction in progress		113	69
Total	(2)	505	451
Financial fixed assets			
Investments in associates	(3)	5	940
Other loans receivable		1	2
Deferred tax assets		25	20
Other financial fixed assets		1	1
Total		32	963
Pension assets	(4)	1,309	1,217
Total non-current assets		2,024	2,807
Current assets			
Inventory		9	9
Trade accounts receivable		424	417
Accounts receivable		37	41
Income tax receivable		4	3
Prepayments and accrued income		171	121
Cash and cash equivalents	(6)	483	668
Total current assets		1,128	1,259
Assets classified as held for sale	(3)	1,545	52
Total assets		4,697	4,118
Liabilities and equity			
Equity			
Equity attributable to the equity holders of the parent		1,079	400
Non-controlling interests		13	14
Total	(5)	1,092	414
Non-current liabilities			
Deferred tax liabilities		382	341
Provisions for pension liabilities	(4)	210	219
Other provisions	(7)	205	201
Long term debt	(6)	1,608	1,607
Total		2,405	2,368
Current liabilities			
Trade accounts payable		235	219
Other provisions	(7)	80	132
Other current liabilities		222	291
Income tax payable		57	94
Accrued current liabilities		606	600
Total		1,200	1,336
Total liabilities and equity		4,697	4,118

Consolidated income statement

in € millions	note	Q2 2012	Q2 2011	HY 2012	HY 2011
Net sales		1,037	1,021	2,101	2,129
Other operating revenues		3	3	6	7
Total revenues		1,040	1,024	2,107	2,136
Other income		17	37	26	46
Cost of materials		(44)	(48)	(90)	(97)
Work contracted out and other external expenses		(523)	(460)	(1,023)	(949)
Salaries, pensions and social security contributions		(331)	(362)	(665)	(735)
Depreciation, amortisation and impairments		(29)	(25)	(53)	(49)
Other operating expenses		(51)	(73)	(102)	(134)
Total operating expenses		(978)	(968)	(1,933)	(1,964)
Operating income		79	93	200	218
Interest and similar income		3	4	4	10
Interest and similar expenses		(29)	(30)	(56)	(63)
Net financial expenses		(26)	(26)	(52)	(53)
Results from investments in associates	(3)		3	1	3
Impairment of investments in associates	(3)		(397)	570	(397)
Profit/(loss) before income taxes		53	(327)	719	(229)
Income taxes	(8)	(10)	(13)	(35)	(42)
Profit/(loss) from continuing operations		43	(340)	684	(271)
Profit from discontinued operations			2,105		2,159
Profit for the period		43	1,765	684	1,888
Attributable to:					
Non-controlling interests			(1)		(1)
Equity holders of the parent		43	1,766	684	1,889
Earnings per ordinary share (in € cents) ¹		8.2	466.5	171.6	499.1
Earnings from continuing operations per ordinary share (in € cents) ¹		8.2	(90.2)	171.6	(71.9)
Earnings from discontinued operations per ordinary share (in € cents) ¹			556.7		571.0

¹ For 2012 based on an average of 398,647,194 of outstanding ordinary shares (2011: 378,468,906).

Consolidated statement of comprehensive income

in € millions	Q2 2012	Q2 2011	HY 2012	HY 2011
Profit for the period	43	1,765	684	1,888
Gains/(losses) on cashflow hedges, net of tax	4	(9)	1	13
Currency translation adjustment, net of tax	1	(1)	1	(1)
Impact share changes other comprehensive income associates			(5)	
Continued operations	5	(10)	(3)	12
Gains/(losses) on cashflow hedges, net of tax		19		22
Currency translation adjustment, net of tax		105		49
Discontinued operations		124		71
Total other comprehensive income for the period	5	114	(3)	83
Total comprehensive income for the period	48	1,879	681	1,971
Attributable to:				
Non-controlling interests		(1)		(1)
Equity holders of the parent	48	1,880	681	1,972

The profit for the period related to TNT Express is reported as a result from

- discontinued operations during the first five months of 2011 (refer to 'Profit from discontinued operations')
- investments in associates from June 2011 until Q1 2012 (refer to 'Results from / Impairment of investments in associates')
- assets classified as held for sale from Q2 2012 (with a dividend received of €1 million in 'Other income' and an adjustment held for sale of €4 million in 'Depreciation, amortisation and impairments').

In HY 2012, profit for the period excluding the results from TNT Express is €116 million (Q2 2012: €46 million). In HY 2011, profit for the period excluding the results from TNT Express was €123 million (Q2 2011: €54 million).

Consolidated statement of cash flows

in € millions and over the period	note	Q2 2012	Q2 2011	HY 2012	HY 2011
Cash flows from continuing operations					
Profit/(loss) before income taxes		53	(327)	719	(229)
Adjustments for:					
Depreciation, amortisation and impairments		29	25	53	49
Share based payments			7		9
(Profit)/loss on assets held for sale		(2)	(3)	(11)	(11)
(Profit)/loss on sale of Group companies/joint ventures		(1)	(32)	(1)	(32)
Badwill on acquisition of Group companies		(13)		(13)	
Interest and similar income		(3)	(4)	(4)	(10)
Interest and similar expenses		29	30	56	63
Impairments and results of investments in associates			394	(571)	394
Total investment income		10	385	(544)	404
Pension liabilities		(50)	(43)	(102)	(76)
Other provisions		(28)	(21)	(50)	(38)
Total changes in provisions		(78)	(64)	(152)	(114)
Inventory		1	(1)		(2)
Trade accounts receivable		(15)	(7)	6	31
Other accounts receivable		10	(2)	6	1
Other current assets		(6)		(47)	(57)
Trade accounts payable		22	41	7	58
Other current liabilities excluding short term financing and taxes		(78)	(51)	(47)	(52)
Total changes in working capital		(66)	(20)	(75)	(21)
Cash generated from operations		(52)	6	1	98
Interest paid		(16)	(16)	(19)	(18)
Income taxes received/(paid)	(8)	(4)	(5)	(37)	(11)
Net cash from operating activities	(9)	(72)	(15)	(55)	69
Interest received		1	2	8	2
Dividends received		1		1	
Acquisition of subsidiaries and joint ventures (net of cash)		13		13	
Disposal of subsidiaries and joint ventures			115		115
Capital expenditure on intangible assets		(8)	(5)	(14)	(9)
Capital expenditure on property, plant and equipment		(52)	(11)	(93)	(27)
Proceeds from sale of property, plant and equipment		5	21	21	52
Changes in non-controlling interests		(1)		(1)	
Net cash from/(used in) investing activities	(9)	(41)	122	(65)	133
Cash settlement share based transactions		(2)	(4)	(2)	(6)
Proceeds from long term borrowings			1		1
Proceeds from short term borrowings			14	11	16
Repayments of short term borrowings		(15)	(3)	(74)	(3)
Repayments of finance leases		(1)		(1)	(1)
Dividends paid			(7)		(44)
Financing related to discontinued business			571		498
Net cash from/(used in) financing activities		(18)	572	(66)	461
Change in cash from continuing operations		(131)	679	(186)	663
Cash flows from discontinued operations					
Net cash from operating activities			(29)		(53)
Net cash used in investing activities			(37)		(86)
Net cash used in financing activities			(517)		(446)
Change in cash from discontinued operations			(583)		(585)
Total changes in cash		(131)	96	(186)	78

Consolidated statement of changes in equity							Attributable to equity holders of the parent	Non-controlling interests	Total equity
in € millions	Issued share capital	Additional paid in capital	Translation reserve	Hedge reserve	Other reserves	Retained earnings			
Balance at 31 December 2010	180	869	(41)	(43)	1,167	292	2,424	19	2,443
Total comprehensive income			48	35		1,889	1,972	(1)	1,971
Appropriation of net income					248	(248)			
Demerger		(867)			(2,929)		(3,796)		(3,796)
Second interim dividend 2010	2	(2)				(44)	(44)		(44)
Share based compensation					13		13		13
Other					(3)		(3)	(1)	(4)
Total direct changes in equity	2	(869)	0	0	(2,671)	(292)	(3,830)	(1)	(3,831)
Balance at 2 July 2011	182	0	7	(8)	(1,504)	1,889	566	17	583
 Balance at 31 December 2011	 31	 151	 8	 (12)	 (1,478)	 1,700	 400	 14	 414
Total comprehensive income			1	1	(5)	684	681		681
Appropriation of net income					1,091	(1,091)	0		0
Final dividend previous year	2	(2)					0		0
Other					(2)		(2)	(1)	(3)
Total direct changes in equity	2	(2)	0	0	1,089	(1,091)	(2)	(1)	(3)
Balance at 30 June 2012	33	149	9	(11)	(394)	1,293	1,079	13	1,092

Notes to the consolidated interim financial statements

1. Intangible assets

in € millions	2012	2011
Balance at 1 January	176	166
Additions	14	9
Disposals		(2)
Exchange rate differences		(1)
Amortisation	(12)	(12)
Balance at end of period	178	160

At Q2 2012, the intangible assets of €178 million consist of goodwill for an amount of €121 million and other intangible assets for an amount of €57 million. Goodwill arises from acquisitions in the past in the segments Mail in the Netherlands (€67 million), International (€51 million) and Parcels (€3 million).

The additions to the intangible assets of €14 million (2011: €9 million) concern additions to software including prepayments for software.

2. Property, plant and equipment

in € millions	2012	2011
Balance at 1 January	451	499
Capital expenditures	93	27
Acquisitions	3	
Disposals	(5)	(19)
Exchange rate differences		(1)
Depreciation and impairments	(37)	(37)
Transfers to assets held for sale		(23)
Balance at end of period	505	446

Capital expenditures of €93 million mainly concern investments of €26 million relating to the New Logistics Infrastructure and of €43 million relating to Master plan related projects.

The disposals in HY 2011 mainly related to the sale of head office investments to TNT Express.

3. Investments in associates/assets classified as held for sale

The initial value of PostNL's investment in TNT Express as per 1 June 2011 amounted to €1,583 million based on a share price of €9.77. During 2011, impairment charges were recorded of €636 million to reduce the value of the stake to the market value of €936 million based on a share price of €5.77 as per 31 December 2011.

The following table presents the changes of the carrying value of the TNT Express stake during HY 2012.

in € millions	HY 2012
Balance at 1 January	936
Share in net result	5
Purchase price adjustments *	(4)
Share in direct equity movements	(5)
Reversal impairments	570
Adjustment held for sale	(4)
Balance at 30 June 2012	1,498

* 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 2012 are based on the Q1 2012 report of TNT Express, as published on 2 May 2012. The purchase price adjustments include the net amortisation charge of the identified intangibles for the first quarter of 2012.

On 19 March 2012, United Parcel Service (UPS) and TNT Express announced their agreement on a recommended public offer of €9.50 per ordinary share to be made by UPS for TNT Express. PostNL signed an

irrevocable undertaking with UPS to tender all TNT Express shares held by it under the offer of UPS subject to customary undertakings and conditions.

As a result of the UPS offer, the share price of TNT Express increased to €9.26 as per 30 March 2012 resulting in a reversal of the impairment charge of €570 million. Following the UPS offer, the stake in TNT Express was transferred from investments in associates to assets held for sale.

In Q2 2012 the share price of TNT Express decreased to €9.24 as per 29 June 2012 resulting in an adjustment of €4 million (reported in the line 'Depreciation, amortisation and impairments') decreasing the value of the stake in TNT Express to its market value of €1,498 million as per 30 June 2012. The fair (market) value has been determined by multiplying the closing share price at 29 June 2012 of €9.24 by the total number of issued ordinary shares held by PostNL of 162,130,035.

The following table presents summarised financial information of TNT Express, as reported by TNT Express in its Q2 2012 report, published on 30 July 2012.

Condensed information TNT Express N.V.

Balances at end of period/Results and cashflows over the period	30 June 2012	31 December 2011
Non-current assets	2,814	2,846
Current assets	1,854	1,855
Equity	2,892	2,812
Non-current liabilities	380	396
Current liabilities	1,396	1,493
	HY 2012	HY 2011
Net sales	3,575	3,549
Operating income	114	(33)
Profit/(loss) attributable to the shareholders	56	(102)
Net cash from operating activities	37	25
Net cash used in investing activities	(23)	(88)
Net cash used in financing activities	(6)	(488)
Changes in cash and cash equivalents	8	(551)

All other investments in associates amounted to €5 million (2011: €4 million). These associates relate mainly to minority shareholdings in Germany within the segment International.

The other assets classified as held for sale of €47 million (2011: €52 million) concern buildings held for sale in the Netherlands.

4. 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 €92 million and the pension liabilities decreased by €9 million, resulting in a net movement of €101 million. This movement is the net result of the recorded defined benefit pension expenses of €29 million (HY 2011: €55 million) and contributions paid by PostNL to the pension funds and early retirement payments for a total amount of €131 million (HY 2011: €132 million).

Included in the defined benefit pension expense of €55 million for HY 2011 is a contribution received from TNT Express of €5 million.

During the first six months of 2012, the coverage ratio of PostNL's main pension fund decreased to 96.6% (including the disputed top up invoices, refer to note 13) from 99.8% as per 31 December 2011.

5. Equity

Total consolidated equity attributable to equity holders of the parent increased to €1,079 million on 30 June 2012 from €400 million as at 31 December 2011. The increase of €679 million benefited from the impairment reversal of the stake in TNT Express for an amount of €570 million.

Corporate equity

Total corporate shareholders' equity increased to €2,037 million on 30 June 2012 from €1,918 million as at 31 December 2011. The increase of €119 million was mainly due to the corporate profit for the period of

€118 million. The distributable corporate equity amounted to €455 million on 30 June 2012. We refer to the 2011 annual report of PostNL N.V. as published on 27 February 2012 for detailed information on the main differences between consolidated and corporate equity resulting from the changed accounting framework in the corporate financial statements of PostNL N.V.

	30 Jun 2012	31 Dec 2011	2 Jul 2011
in millions			
Number of issued and outstanding shares	414.1	392.3	380.0
of which held by the company		0.1	0.1
Year-to-date average number of shares	398.6	383.4	378.5
Year-to-date average number of diluted shares			
Year-to-date average number of shares on a fully diluted basis	398.6	383.4	378.5

6. Net debt

	30 Jun 2012	31 Dec 2011
in € millions		
Short term debt	6	63
Long term debt	1,608	1,607
Total interest bearing debt	1,614	1,670
Cash and other interest bearing assets	(483)	(668)
Net debt	1,131	1,002

The net debt position as at 30 June 2012 increased by €129 million compared to 31 December 2011 mainly due to the net cash generated from operations of €(55) million and the net cash used in investing activities of €(65) million.

Reconciliation cash flows				
	Q2 2012	Q2 2011	HY 2012	HY 2011
in € millions				
Cash at the beginning of the period	613	48	668	65
Exchange rate differences	1		1	(1)
Change in cash from continuing operations	(131)	679	(186)	663
Cash at the end of the period	483	727	483	727

7. Provisions

The provisions consist of long term and short term provisions for restructuring, claims and indemnities and other employee benefits. In HY 2012, the balance of the long term and short term provisions decreased by €48 million, from €333 million to €285 million.

	2012	2011
in € millions		
Balance at 1 January	333	389
Additions	13	2
Withdrawals	(60)	(39)
Interest	3	4
Releases	(3)	(1)
Other	(1)	
Balance at end of period	285	355

The additions of €13 million in 2012 related mainly to the Master plan III restructuring programme for €5 million and a restructuring programme in Data & Document Management for €4 million. The additions to the Master Plan III provision resulted from the periodical reassessment of the projected cash outflows, which are largely driven by the expected cash outflows associated with the voluntary and redundancy measures.

The withdrawals of €60 million in 2012 related mainly to settlement payments following the execution of Master plan initiatives including the joint venture 'Postkantoren' (€51 million in total) and the restructuring of the addressed activities of Netwerk VSP (€2 million).

8. Taxes

Effective Tax Rate	HY 2012	HY 2011
Dutch statutory tax rate	25.0%	25.0%
Other statutory tax rates	0.6%	1.1%
Weighted average statutory tax rate	25.6%	26.1%
Non and partly deductible costs	0.5%	1.6%
Exempt income	-0.1%	-5.4%
Other	-2.8%	3.0%
Effective tax rate - before impact of retained stake TNT Express	23.2%	25.3%
Impact of retained stake TNT Express	-18.3%	-43.5%
Effective tax rate	4.9%	-18.2%

The tax expense in PostNL's statement of income in HY 2012 amounted to €35 million (HY 2011: €42 million), or 4.9% (HY 2011: -18.2%) of the profit before tax of €719 million (HY 2011: €(229) million).

The profit before tax in HY 2012, excluding the impact of the retained stake in TNT Express of €568 million (predominantly covering the reversal of the impairment of last year), would have been €151 million with a corresponding effective tax rate in HY 2012 of 23.2% (HY 2011: 25.3%). Results of the stake in TNT Express are non taxable and impacted the effective tax rate in HY 2012 by -18.3%.

The effective tax rate before the impact of the stake in TNT Express in HY 2012, compared to HY 2011, is 2.1% lower. This reduction was mainly caused by the positive balance of lower non deductible costs, a higher tax exempt income in HY 2011 (book gain relating to the sale of Belgische Distributiedienst) and certain one-off items on the line 'Other' (-2.8%, compared to 3.0% in HY 2011). The line 'Other' mainly includes a non taxable component relating to the acquisition of the Dutch and Belgian Trans-o-flex activities, certain prior year adjustments and lower irrecoverable losses for which no deferred tax assets could be recognised.

The income tax paid in HY 2012 amounted to €37 million compared to €11 million in HY 2011. In order to obtain a payment discount, preliminary tax payments of €33 million were made for the Dutch entities relating to the full year 2012.

9. Cash flow statement

The net cash from operating activities decreased by €124 million to €(55) million from €69 million last year, mainly due to a decrease in cash generated from operations from €98 million in HY 2011 to €1 million in HY 2012 and an increase in taxes paid from €11 million in HY 2011 to €37 million in HY 2012. The decrease in cash generated from operations of €97 million was mainly due to higher cash out from working capital (€54 million), higher cash out from provisions (€21 million) and lower profits.

The net cash used in investing activities increased by €198 million mainly due to lower disposals of subsidiaries of €115 million, higher capital expenditures on PP&E of €66 million and lower proceeds from sale of PP&E of €31 million, partly offset by cash in on acquisition of subsidiaries of €13 million related to the acquisition of Trans-o-flex. The disposals of subsidiaries in 2011 related to the unaddressed international activities in Belgium and Italy. Higher capital expenditures are mainly due to Master plan related projects and the New Logistics Infrastructure. The higher proceeds from the sale of PP&E in HY 2011 related to the sale of head office investments and real estate in Belgium to TNT Express (€33 million).

The net cash used in financing activities decreased from €461 million in HY 2011 to €(66) million in HY 2012 mainly related to the received settlement of TNT Express of €498 million in 2011.

10. Labour force

Headcount	30 Jun 2012	31 Dec 2011
Mail in NL	52,837	55,622
Parcels	3,472	2,907
International	5,921	5,777
PostNL Other	1,233	1,202
Total	63,463	65,508

The number of employees working in PostNL at 30 June 2012 was 63,463, which is a decrease of 2,045 compared to 31 December 2011. This decrease is mainly the result of extra temporary employees that were hired in December 2011 within Mail in the Netherlands to handle Christmas mail and outflow relating to Master plan initiatives, partly offset by an increase in Parcels as a result of the acquisition of Trans-o-flex.

Average FTE's	HY 2012	HY 2011
Mail in NL	24,025	25,348
Parcels	2,815	2,571
International	5,107	6,657
PostNL Other	1,245	1,399
Total	33,192	35,975

The average number of full time equivalents working in PostNL during the first six months of 2012 was 33,192, a decrease of 2,783 compared to the same period last year following reductions within operations in the Netherlands and Germany and as a result of the disposals of international activities in 2011, partly offset by an increase in Parcels as a result of the acquisition of Trans-o-flex.

11. Business combinations

In 2012 PostNL acquired 100% of the shares in the Dutch and Belgian activities of Trans-o-flex. Both entities operate in the business-to-business market for parcels and pallets with strong presence in the Pharmaceutical and Consumer Electronics verticals.

The goodwill arising from these acquisitions amounts to €13 million which represents the excess of the fair value of the net identifiable assets and liabilities of the acquired businesses over the total purchase consideration. The gain has been recognised in Other income. In the second half of the year we envisage operational losses and restructuring costs of the Dutch and Belgian activities. PostNL will adjust the provisional amounts which have been recognised as part of the Trans-o-flex acquisition if required by new facts and circumstances noted during the measurement period.

Acquirees' results

The total acquirees' net income attributable to shareholders accounted within PostNL, since acquisition date, amounts to €(2) million.

Pro forma results

The following represents the pro forma results of PostNL for HY 2012 as if these acquisitions had taken place on 1 January 2012. These pro forma results do not necessarily reflect the results that would have arisen had these acquisitions actually taken place on 1 January 2012. The pro forma results are not necessarily indicative of the future performance of PostNL.

in € millions, except per share data	Pro forma results	As reported
	HY 2012	HY 2012
Total revenues	2,126	2,107
Profit for the period from continuing operations	681	684
Profit attributable to the equity holders of the parents	681	684
Earnings per ordinary share (in € cents)	170.8	171.6
Earnings per diluted ordinary share (in € cents)	170.8	171.6

12. Related parties

At 30 June 2012, the year to date purchases of PostNL from joint ventures amounted to €12 million (2011: €24 million). During 2012 no sales were made by PostNL companies to its joint ventures.

The net amounts due to the joint venture entities amounted to €27 million (2011: €44 million). As at 30 June 2012, no material amounts were payable by PostNL to associated companies. In HY 2012, the value of the transactions with TNT Express was not material and related to business activities.

As at 30 June 2012, no events have occurred that triggered disclosure of a significant contingent asset or liability under IAS 34 following the relationship agreement and separation agreement with TNT Express.

13. Contingent liability

The coverage ratios of both pension funds of PostNL at the end of Q2 2012 were below the minimum requirement of around 104%. These coverage ratios include the top up payments receivable from PostNL of €85 million. PostNL disputes the necessity of the top up payments; the related invoices of €85 million have not been paid.

At the end of Q2 2012, the deficit of the pension funds allocated to PostNL was €454 million (€539 million excluding the disputed invoices), resulting in conditional invoices for further top up payments from the pension funds of around €50 million, payable in Q4 2012 if the minimum required level of around 104% is not reached on 30 September 2012.

14. Subsequent events

On 3 July 2012, PostNL announced that in the interest of the quality of mail delivery, PostNL will implement the reorganisation of letter mail in a more phased manner. Together with the Works Council, the company has developed an approach for a controlled implementation, which will be tested via a number of pilot studies.

On 4 July 2012, PostNL announced that an application has been submitted with the Dutch Independent Post and Telecommunication Authority (OPTA) for compensation of the net costs of the Universal Service Obligation (USO) for 2011. PostNL assesses these net costs at €107 to €125 million. PostNL does not foresee adjusting the expected results on the basis of this application.

Other

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
2012	65	61	65	64	255

Press releases since the first quarter 2012 results

Date	Subject
21 May 2012	PostNL Parcels opens new depot in Den Bosch
24 May 2012	PostNL to offer more consumer information
9 June 2012	PostNL Parcels offers 1,200 jobs for people distant from the labour market
3 July 2012	PostNL phases reorganisation in the interest of quality
4 July 2012	PostNL submits application for net cost compensation

Financial calendar

Date	Event
7 August 2012	Ex-dividend date
9 August 2012	Record date
13 August 2012	Payment date
5 November 2012	Publication of Q3 2012 results
25 February 2013	Publication of Q4 & FY 2012 results
7 May 2013	Publication of Q1 2013 results
5 August 2013	Publication of Q2 & HY 2013 results
4 November 2013	Publication of Q3 2013 results

Contact information

Published by	PostNL N.V. Prinses Beatrixlaan 23 2595 AK The Hague The Netherlands T: +31 88 86 86 161
Investor Relations	Cees Visser Director Investor Relations & 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	Werner van Bastelaar Manager Media Relations and Public Relations T: +31 88 86 88260 M: +31 631 02 26 97 E: werner.van.bastelaar@postnl.nl 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 may 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 possible 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 possible 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.