

Werner Van Bastelaar

Goedemorgen, dames en heren, mijn naam is Werner van Bastelaar. Welkom aan iedereen die luistert via de webcast of de conference call. Bij mij aanwezig is onze CFO, Jan Bos, die een toelichting zal geven op onze resultaten over het derde kwartaal. Na deze presentatie zullen wij uw vragen beantwoorden. Ik geef het woord aan Jan Bos.

Jan Bos

Dank je wel, Werner en welkom aan iedereen. De kernboodschappen voor ons derde kwartaal zijn de volgende. De operationele resultaten zijn beter dan verwacht. Wij hebben last van de turbulentie op de financiële markten met impact op eigen vermogen en financiering. Wij nemen voor zover mogelijk maatregelen om deze effecten te mitigeren. Allereerst wil ik kort met jullie kijken naar de hoofdpunten van onze bedrijfsresultaten. Daarna zal ik meer in detail ingaan op cijfers en de potentiële effecten van de onrust op de financiële markten op ons eigen vermogen en financiering en ik zal de presentatie afsluiten met de outlook over 2011.

Kijken wij naar een summary van het derde kwartaal, dan zie je dat het derde kwartaal een positieve ontwikkeling heeft laten zien van onze operationele activiteiten. De volumes geadresseerde post in Nederland hebben zich gunstiger ontwikkeld dan verwacht met een daling van 6,9% ten opzichte van de guidance van 8 tot 10%. Parcels resultaten waren zoals verwacht en International heeft een sterke verbetering laten zien met een verbetering van de underlying cash operating income van €9 miljoen. Deze underlying cash operating income en dat is het bedrijfsresultaat, gecorrigeerd voor aftrek van uitgaven aan reorganisatie en pensioenen, die underlying cash operating income was in lijn met vorig jaar en daarmee beter dan verwacht. Wij verwachten de bandbreedte afgegeven eerder dit jaar van €130 tot €170 miljoen te overtreffen.

Financiële markten zijn in het afgelopen kwartaal buitengewoon onrustig geweest. Dat zien wij terug in de afwaardering van onze belangen in Express en ook in de dekingsgraad van de pensioenfondsen. Deze ontwikkelingen hebben mogelijk impact op onze financiële situatie. Gezien die parameters, de huidige parameters, verwachten wij in 2012 alleen een dividend in aandelen te kunnen uitkeren. Laten wij nu kijken naar post in Nederland. Zoals gezegd, de daling van 6,9% was lager dan verwacht en ook zijn onze Masterplannen on track. Wij zijn bezig de nieuwe centrale voorbereidingslocaties in te richten en ook onze personele migratie loopt conform planning. Ondanks dit alles blijft onze kwaliteit van dienstverlening op een hoog niveau met een score van 96,5%, dat is de kwaliteit van overkomstduur en die moet je vergelijken met het wettelijk vereiste van 95%.

Ook op het gebied van de tarieven is er voortgang te melden. De tarieven voor de universele dienstverlening waar onder andere de postreserve onder valt, gaan begin volgend jaar omhoog. Wij zijn ook van plan om de tarieven voor de overige diensten te verhogen. De underlying cash operating income van Mail Nederland is uitgekomen op nul en dat is een daling van €22 miljoen en die is met name het gevolg van de volumedalingen en de loon- en prijsinflatie. Kijken wij vervolgens naar pakketten. Bij pakketten zien wij een goede volumegroei van 7,5% en die is ook terug te zien in de onderliggende omzet. Die groei komt onder andere uit een nieuwe dienst die extra@home heet en dat is een dienst waarmee twee mensen van ons, bezorgers afleveringen doen van bijvoorbeeld koelkasten en wasmachines. Daarnaast is onze tweede depot in Elst bijna klaar en die zal naar verwachting in november in gebruik worden genomen en verder zijn wij gestart met de bouw van nieuwe depots in Den Bosch en Hengelo.

Kijken wij naar International dan richten wij onze focus op de geadresseerde core business activiteiten in Groot-Brittannië, Duitsland en Italië. In dat verband hebben wij in het afgelopen kwartaal de laatste stap gezet in het kader van de projecten value realisatie door de verkoop van ons aandeel in Telepost, dat is een kleine postkameractiviteit in Italië. International heeft een sterke volumegroei laten zien en ook de omzet is toegenomen. Als je het corrigeert voor disposals, dan is de omzet met bijna 11% gegroeid en ook de underlying cash operating income is sterk verbeterd. In Groot-Brittannië heeft OFCOM en dat is de Britse regelgever en toezichthouder, een conceptrapport uitgebracht, waarin voordelen worden genoemd, die concurrentie kan hebben voor de efficiency van Royal Mail. Over het geheel is dat rapport goed nieuws voor ons, omdat het eigenlijk concurrentie bevordert en wil bevorderen en daarnaast onze toegang tot het netwerk van Royal Mail continueert. Naar verwachting

zal in 2012 hierover meer duidelijkheid komen. In Duitsland is ook groei gerealiseerd in omzet en volumes, met name door de groei van onze deelneming in Postcom en daarnaast heeft de resizing van onze regionale business bijgedragen aan de verbetering van de onderliggende resultaten. Tot slot Italië, daar zien wij een verdere groei van ons product Formula Certa, zowel door de uitbreiding van ons netwerk, de dekkingsgraad, als ook door nieuwe klanten.

Kijken wij naar de vooruitzichten voor geheel 2011, dan verwachten wij een underlying cash operating income die uitkomt boven de eerder afgegeven bandbreedte van €130 tot €170 miljoen. Daarnaast zal een deel van het betere resultaat misschien gedreven worden door verschuiving van reorganisatiekosten naar 2012. Tot slot is de outlook voor de Masterplanbesparing naar boven bijgesteld in een bandbreedte van €60 tot €70 miljoen.

Laten wij nu kijken naar de financiële cijfers in meer detail en hier ga ik ook een toelichting geven op de potentiële impact van de onrust op de financiële markten. Als je kijkt naar de gerapporteerde omzet, dan is die in lijn met het voorgaande kwartaal gedaald met 2,5%. Als je corrigeert voor verkochte onderdelen en koerseffecten, dan bedraagt de organische groei 2%. Kijken wij naar de belangrijkste prestatie-indicatoren, dat is enerzijds de underlying cash operating income en anderzijds de netto kasstroom uit operationele activiteiten, dan is allereerst de underlying cash operating income ongeveer gelijk gebleven. Dan is het lagere bedrijfsresultaat daarbij deels gecompenseerd door fasering van pensioenuitgaven. De netto kasstroom uit operationele activiteiten is met €117 miljoen gedaald. Twee factoren verklaren die daling, enerzijds een verbetering van het werkkapitaal in het derde kwartaal van 2010, die nog eens in het derde kwartaal van 2005 is herhaald en de tweede reden is een belastingbetaling over voorgaande jaren.

Om te komen van gerapporteerd resultaat naar onderliggend bedrijfsresultaat corrigeren wij voor one-off's. Die is in de volgende slide uitgelegd en dan zie je dat wij in het derde kwartaal eigenlijk weinig one-off's hebben gehad, alleen de kosten van de rebranding en de kosten van resizing van International. Als je kijkt naar de brug voor de ontwikkeling van de underlying cash operating income, dan zie je dat de underlying operating income allereerst gedaald is met €13 miljoen en dat is met name het gevolg van de volumedaling bij Post in Nederland, die deels wordt goedgemaakt door resultaatverbetering bij pakketten en International. Doordat de pensioenuitgaven deels verplaatst zijn naar het vierde kwartaal, is de underlying cash operating income slechts met €2 miljoen gedaald. Daarnaast hebben wij iets meer, €1 miljoen, uitgegeven aan de reorganisatie-uitgaven.

Kijken wij vervolgens naar de resultaatsontwikkeling per segment, dat is de slide met underlying results per segment, dan zie je dat de post in Nederland omzet gedaald is met 3,4%, met name door de volumedaling. The underlying cash operating income van Mail in Nederland is gedaald met €22 miljoen. Hoofdredekenen zijn de volumedaling die deels gecompenseerd is door prijsmixveranderingen, autonome kostenstijgingen en een stijging van de kosten voor implementatie van de Masterplannen. Al deze kostenstijgingen worden slechts ten dele gecompenseerd door de Masterplanbesparing van €18 miljoen structureel. De omzet van pakketten steeg met 7,5% zoals gezegd en de underlying cash operating income met €3 miljoen. De omzet van International steeg met bijna 11% en de resultaatsverbetering die daar is getoond, is €9 miljoen en wij zien in het derde kwartaal zelfs een positief resultaat van €4 miljoen. De resizing van onze activiteiten hebben daar in belangrijke mate aan bijgedragen.

Als je kijkt naar Mail Other, dan zie je daar enerzijds een omzetsdaling die het gevolg is van activiteiten die wij nog in 2010 hadden en dat waren de ongeadresseerde activiteiten in België en Italië. Daarnaast zie je een positieve impact op de underlying cash operating income, met name het gevolg van positieve one-off's in het derde kwartaal van 2011.

Kijken wij naar de gerapporteerde winst- en verliesrekening over dit kwartaal, dan zie je de impact van de afwaardering van ons belang in TNT Express. Dit als gevolg van de gedaalde koers van het aandeel van €7,32 naar €5,22. Daarbij moet u goed beseffen dat de koers van het aandeel, als die zich kan herstellen, wij de afwaardering kunnen terugdraaien maar ook dat als het aandeel van Express verder daalt, met meer dan 10%, wij opnieuw moeten afwaarderen.

Kijken wij naar de cash flow voor het derde kwartaal, die zie je dat de cash flow uit operationele activiteiten ten opzichte van het derde kwartaal 2010 €70 miljoen lager uitkomt. Dat is een daling van 105 naar 35. Die is met name het gevolg van een substantiële verbetering van het werkkapitaal in het

derde kwartaal van 2010, die zich niet elk jaar herhaalt. Onze belangrijkste KPI, de netto cash flow uit operationele en financieringsactiviteiten was €89 miljoen negatief. Het is hoofdzakelijk het gevolg van de daling van de operationele kasstroom en belastingbetalingen.

De volgende slide geeft wat meer inzicht op een aantal cash items, te weten Masterplannen, investeringen en werkkapitaal. Voor wat betreft de Masterplannen stellen wij onze besparingsverwachting bij. Het was €50 tot €60 miljoen en wij stellen dat naar boven bij naar €60 tot €70 miljoen. Deels door de wijze waarop wij de reorganisatie nu in detail uitvoeren, verwachten wij dat wij onze reorganisatie-uitgaven deels verplaatsen naar 2012. Er stond een verwachting van €80 tot €90 miljoen euro en die is bijgesteld naar €70 tot €80 miljoen. Ook de implementatiekosten verwachting is iets naar beneden bijgesteld naar een niveau van 65.

Kijken wij naar de CAPEX, dan blijven wij ook gezien de onzekere tijden, de CAPEX strikt bewaken. Dat zie je terug in een totale CAPEX-verwachting van €140 miljoen. Hierbij zie je ook dat onze verwachting voor het vierde kwartaal nog steeds hoog is. Dat is normaal in ons bedrijf, omdat in het vierde kwartaal de investeringen relatief wat hoog zijn. Toch blijven wij nauwlettend naar het cijfer kijken om te proberen dit nog verder te verlagen. Tot slot het werkkapitaal. Daar zie je dat de ontwikkeling op koers blijft en in lijn blijft met de gegeven guidance voor 2015.

Laten wij nu kijken naar de impact van de financiële markten. Die zijn natuurlijk sinds de publicatie van onze halfjaarcijfers bijzonder onrustig geweest en deze slide geeft jullie een overzicht van de belangrijkste effecten van deze onrust op PostNL. Allereerst zijn de beurzen en ook de aandelenprijzen fors gedaald. Als gevolg hiervan is ook de koers van TNT Express gedaald en hierop hebben wij €337 miljoen moeten afwaarderen. Dit heeft potentieel gevolgen zowel voor ons uitkeerbaar vermogen, als op onze financiering. Ten tweede drukt de lage rentestand de dekkingsgraad van onze pensioenfondsen. Als je kijkt bij het einde van het eerste halfjaar was de lange rente 3,9% en die is einde derde kwartaal 2,7%. Hierdoor is de dekkingsgraad gedaald naar 96%. Dit kan leiden tot herstelplanbetalingen en daarnaast heeft de lage rentestand een opwaarts effect op de normale pensioenpremies. Beide hebben een impact op onze financieringspositie.

Ten derde heeft de ontwikkeling op de financiële markten ook impact op de wijziging in accounting verslaglegging einde 2012 door de implementatie van IAS19. Dit heeft ook potentieel effect op onze uitkeerbaar eigen vermogen. Ik zal op deze onderwerpen later nog verder dieper ingaan, maar laten wij eerst kijken naar de balans. Als je naar onze balans kijkt, dan valt meteen op dat ons eigen vermogen verder gedaald is ten opzichte van het halfjaar. Het wordt voornamelijk verklaard door de afwaardering, die wij hebben moeten nemen op het aandeel in Express. Daarnaast zie je dat de toegenomen netto schuldpositie nu meer dan €1 miljard is ten opzichte van €925 miljoen in het tweede kwartaal. Dit is met name het gevolg van de negatieve cash flow die ik net heb toegelicht.

Kijken wij naar de ontwikkeling van het eigen vermogen, die in de volgende slide inzichtelijk is gemaakt, dan kun je zien dat de waardevermindering van Express een fors effect heeft gehad van €337 miljoen. Aan het eind van het derde kwartaal bedraagt ons uitkeerbaar eigen vermogen iets meer dan €180 miljoen en tot eind 2012 zal dit bedrag stijgen met de netto winst in die periode.

Het effect van de implementatie van de nieuwe accounting regels rondom pensioenen, het zal pas 1 januari 2013 plaatsvinden. Bij de huidige parameters is dat effect €1 miljard. Dit effect wordt definitief bepaald op 1 januari 2013 en wordt natuurlijk bepaald door de hoogte van de rentestanden. De belangrijkste factor in onze projectie ten aanzien van het uitkeerbaar vermogen is de ontwikkeling van de lange termijnrente. Een andere belangrijke factor is de waardeontwikkeling van Express. Zoals jullie kunnen zien is onze huidige projectie bij de huidige parameters een negatief eigen vermogen per 1 januari 2013.

Door die consequenties van de implementatie van de nieuwe verslaglegging op pensioengebied en de effecten die dat heeft op ons eigen vermogen, zijn wij van mening dat het negatieve eigen vermogen geen adequate weerspiegeling is van het bedrijf, temeer daar het onzekerheid schept voor aandeelhouders met betrekking tot de continuïteit van PostNL en bovendien de uitkering van dividend in aandelen in de weg zou staan. Aangezien de onderliggende bedrijfsactiviteiten op dit moment conform onze plannen presteren of zelfs beter en gezien het feit dat de reële waarde van PostNL aanzienlijk hoger is dan het verwachte negatieve eigen vermogen zou suggereren, zijn wij

voornemens voor wat betreft de enkelvoudige jaarrekening 2011 over te stappen op de Europese IFRS-verslagleggingsregels inclusief aanpassing van vergelijkende cijfers.

Wat houdt dat dan in? Dit houdt in een herwaardering van de onderliggende investering van PostNL en die zal resulteren in een positief eigen vermogen in de enkelvoudige jaarrekening. Na overstap op die nieuwe pensioenverslaglegging zal dit eigen vermogen nog steeds naar verwachting positief blijven. Verder kijken wij hoe de toename van het eigen vermogen in de enkelvoudige jaarrekening kan worden uitgekeerd aan de aandeelhouders. Hierbij zullen wij de wettelijke vereisten die in Nederland gelden wat betreft kapitaalbescherming, naleven.

Laten wij nu kijken naar de pensioenen. Zoals gezegd, heeft de huidige onrust op de financiële markten met name de ontwikkeling van de rentevoet, consequenties voor onze pensioenfondsen. De dekkingsgraad van ons grootste pensioenfonds is gedaald tot 96%. Wij hebben natuurlijk geen invloed op het investeringsbeleid van de pensioenfondsen, maar wij kunnen jullie wel enig inzicht geven. De hoofdkenmerken van dat beleggingsbeleid zijn als volgt. Door het gebruik van derivaten en swaptions is een vrijwel volledige beschermingsconstructie gecreëerd tegen een dekkingsgraad onder de 92%. Daarnaast is er een optieconstructie die het mogelijk maakt te profiteren van stijgende aandeelmarkten.

De huidige dekkingsgraad van circa 96% vertaalt zich voor onze pensioenfondsen naar een tekort van bijna €470 miljoen of circa €350 miljoen na belastingen. Dit tekort dient binnen twaalf kwartalen te worden aangezuiverd. Dat betekent dat wij in het eerste kwartaal 2012 onze eerste herstelplanbetaling zullen moeten doen van €40 miljoen bruto en dit alleen als de dekkingsgraad eind 2011 nog steeds onder de 105% ligt. Dit mechanisme zal zich de komende kwartalen herhalen gedurende twaalf kwartalen. Nogmaals, het bedrag van de herstelplanbetaling wordt steeds aan het einde van elk kwartaal vastgesteld.

De lage rente heeft ook impact op de reguliere premies. De premie wordt namelijk berekend op basis van de rentestand aan het einde van het jaar. De premie voor 2011 was gebaseerd op een rentestand eind 2010 en die bedroeg toen 3,5%. Jullie moeten erbij beseffen dat een verandering in de rente van 10 basispunten een impact heeft van €3 tot €4 miljoen op de reguliere premie. De premie wordt eind 2011 vastgesteld.

Als je dat allemaal bij elkaar optelt op basis van de huidige parameters, dan is onze financieringspositie ten opzichte van het tweede kwartaal verslechterd. Nogmaals, als gevolg van de koersdaling van Express en de pensioensituatie. Op basis van die parameters aan het eind van het derde kwartaal 2011 bedraagt het effect meer dan €700 miljoen euro. Ik hecht eraan te benadrukken dat die parameters natuurlijk sterk beïnvloed worden door de onrust op de financiële markten. Wij kunnen natuurlijk niet voorbijgaan aan die mogelijke impact van de turbulentie en zullen dus maatregelen nemen om de kasstroom zoveel mogelijk te beschermen, bijvoorbeeld via een herziening van de CAPEX-planning. Daarnaast heeft die onzekerheid impact op de invulling van ons dividendbeleid. Onder de voorwaarden van een positief geconsolideerd eigen vermogen en de target credit rating van triple b plus zal bij de huidige parameters geen cash dividend worden uitgekeerd in 2012.

Zoals ik al zei aan het begin van mijn presentatie, de kernboodschappen van het derde kwartaal zijn de volgende drie. De operationele resultaten zijn beter dan verwacht, de turbulentie op de financiële markten gaat niet aan ons voorbij en heeft impact op eigen vermogen en financiering en wij nemen waar mogelijk, maatregelen om deze effecten te mitigeren. Kijken wij naar de operationele resultaten en de vooruitzichten voor 2011 zoals wij die hebben gegeven op onze capital markets day, dan kunnen wij die vooruitzichten herbevestigen. Wij zeggen daarbij wel dat onze underlying cash operating income de afgegeven bandbreedte zal overtreffen.

Ten slotte om af te sluiten, wij zullen volgend kwartaal bij de jaarcijfers onze kwartaalcijfers iets eerder publiceren om half acht, zodat pers en analisten iets meer tijd hebben om de cijfers door te nemen. Dank voor uw aandacht en ik geef het woord aan Werner voor de Q&A.

Werner van Bastelaar

Dank je wel, Jan. Zoals gezegd, nu ruimte voor het stellen van vragen. Dat kan gewoon in het Nederlands. If you want you can also ask your questions in English and I kindly ask the operator now to open the line for questions and to explain the procedure.

Operator

Thank you sir. Ladies and gentlemen, to register a question please press star followed by 1 on your telephone keypad. To cancel your question please press the hash or pound key. Once again, press star followed by 1 to register your question and the hash or pound key to cancel. There will be a sort silence while questions are being registered. The first question comes from the line of Bart Meijer, please go ahead.

Bart Meijer

Goedemorgen, dank voor uw tijd. Ik wil graag allereerst ingaan op het dividend. Zoals u al zegt, geen cash dividend in 2012. Ik vroeg mij af wat er nodig is om in 2013 wel weer een normaal dividend te kunnen uitkeren.

Jan Bos

Eigenlijk zeggen wij dat bij de huidige parameters wij geen cash dividend verwachten voor 2012 en die parameters op basis waarvan wij dat beoordelen, is een credit rating van triple b plus en een positief geconsolideerd eigen vermogen.

Bart Meijer

Wat zijn uw verwachtingen wat dat betreft voor het eigen vermogen?

Jan Bos

Dat wordt sterk bepaald, zoals ik al eerder heb uitgelegd, door de ontwikkeling op de financiële markten, zowel de rentestand als de koersontwikkeling van het aandeel in Express.

Bart Meijer

Ik vroeg mij af of u daar misschien ietsje meer op in kunt gaan in de zin van, waar moet de rente ongeveer op uitkomen, hoe moet die zich ontwikkelen, zodat dat eigen vermogen weer positief wordt en wat moet er gebeuren met het aandeel TNT in dat verband?

Jan Bos

Dan zullen wij weer terug moeten naar de oudere waarden van het halfjaar zou ik bijna zeggen.

Bart Meijer

Zoals ze halverwege dit jaar waren?

Jan Bos

Ja.

Bart Meijer

Oké, daarmee zou u weer uitkomen op een positief eigen vermogen?

Jan Bos

Als, zeg maar, beide ontwikkelingen goed zijn, dan is het antwoord ja.

Bart Meijer

Dank u. Het belang in TNT Express, wat kunt u zeggen over de plannen daarmee?

Jan Bos

Ja, de lock up voor het aandeel in Express houdt op te bestaan in december. Wij zijn natuurlijk geen voorsteller, dus wij kijken naar goede marktomstandigheden waarin wij ons aandeel in Express verkopen en lopen daarbij alle strategische opties, die er zijn rondom het aandeel Express, af.

Bart Meijer

De marktomstandigheden op dit moment zijn niet goed, kan ik mij voorstellen.

Jan Bos

Ja, u zegt het.

Bart Meijer

Betekent dat zolang het zo blijft zoals het nu is, dan houdt u eraan vast? Ook als het bijvoorbeeld nu 10% zou stijgen, zijn het dan wel goede marktomstandigheden?

Jan Bos

Speculatie, daar doe ik geen uitspraken over.

Bart Meijer

Ik dank u wel.

Werner van Bastelaar

Okay, the next question please.

Operator

The next question comes from the line of Sarah Webb, please go ahead.

Sarah Webb

Hello. I am just wondering if you can tell me how you think this is going to affect the willingness of investors to invest in the company, shifting from a cash dividend policy to a share dividend policy. Do you think that you can put off a lot of fund managers and other investors?

Jan Bos

Yeah, what we see, we have the impact of the turbulence in the financial markets. Because of that turbulence we are cautious in the implementation of our dividend policy and are also watching the continuity of our company. I think that is in the interest of our shareholders.

Sarah Webb

But do you think it is going to affect how willing people are to hold your shares as a result?

Jan Bos

I think and hope that our shareholders understand the present impact of the situation in the financial market and make their own judgement.

Sarah Webb

Okay, thank you.

Werner van Bastelaar

Okay, the next question please.

Operator

Ladies and gentlemen, once again, press start followed by 1 to register your question.

Werner van Bastelaar

Zijn hiermee alle vragen beantwoord?

Operator

We have a question from the line of Robin van Dalen, please go ahead.

Robin van Dalen

Goedemorgen, bedankt voor uw tijd. Even voor de duidelijkheid. Het eigen vermogen aan het einde van het derde kwartaal was nog positief, toch?

Jan Bos

Correct, ja.

Robin van Dalen

U zegt dat een verandering van Dutch GAAP naar EU IFRS volgens mij zou leiden tot een positief eigen vermogen, maar ik begrijp dat u ondertussen nog aan het uitzoeken bent wat daar de exacte details van zijn.

Jan Bos

Ja, twee dingen. Aan het einde van het derde kwartaal hebben wij een positief eigen vermogen. Door implementatie van de nieuwe accountingregels rondom pensioenen hebben wij bij de huidige parameters een negatief eigen vermogen per 1 januari 2013. De nieuwe verslaglegging in de enkelvoudige jaarrekening wordt in 2011 ingevoerd. Wij zijn nu nog de precieze herwaardering aan het berekenen, het is te vroeg om daar nu uitspraken over te doen, maar naar alle verwachting heeft dat een positief effect op het eigen vermogen en dat blijft ook positief na implementatie van de nieuwe verslaglegging op het gebied van accounting.

Robin van Dalen

Is dat dan inclusief of exclusief de effecten van de pensioen accounting? Inclusief dus.

Jan Bos

Ook na implementatie van IAS19 blijft het eigen vermogen in de enkelvoudige jaarrekening positief.

Robin van Dalen

Oké, dan moet ik denken aan het herwaarderen en opwaarderen van de buitenlandse activiteiten, vastgoed, dat soort zaken.

Jan Bos

En Nederlandse activiteiten, alle deelnemingen in de enkelvoudige jaarrekening van PostNL.

Robin van Dalen

Oké, prima. Ik had goed begrepen, u hebt een verzekering tegen het zakken van de dekkingsgraad van het pensioenfonds. Verzekering is misschien niet helemaal het juiste woord, maar tot onder de 92%. Met andere woorden, maximum risico op bijstorten voor het pensioenfonds is vanaf een niveau van 92%.

Jan Bos

Correct. Die constructie heeft het pensioenfonds, dat hebben niet wij. Dat pensioenfonds is daar nagenoeg tegen beschermd. Het is niet een 100% verzekering, maar naast nog volledig verzekerd.

Robin van Dalen

Nog een laatste vraag. Het belang in TNT Express is natuurlijk behoorlijk gedaald. Ten dele kan dat ongetwijfeld worden toegeschreven aan de uitdagende economie. Toch zijn er ook een aantal specifieke strategische problemen, die denk ik op het aandeel wegen. Ik denk dan aan Brazilië, China, dat zijn strategische keuzes die op korte termijn veel geld kosten. Die leveren namelijk verlies op. Als grootaandeelhouder in TNT Express, die afhankelijk is van het vermogen om dividend uit te keren van TNT Express, hoe kijkt u aan tegen dergelijke investeringen? Hoe presenteert u dat als aandeelhouder richting het management van TNT Express?

Jan Bos

Nou, wij zijn natuurlijk in een dialoog als grootaandeelhouder met het management van TNT Express. Wij hebben het volste vertrouwen in het management van Express dat zij er alles aan doen om de resultaten van Express te verbeteren en wij volgen hun strategie in waarderealisatie voor de aandeelhouder nauwlettend.

Robin van Dalen

Ik kan mij voorstellen, u hebt een acuter probleem dat het voor u heel welkom is dat ook daar op korte termijn een aantal zaken wordt aangepakt, want dat heeft namelijk ook een positief gevolg voor uw financiële positie.

Jan Bos

Volgens mij is de manager van Express daar heel druk mee bezig en zijn wij ook realistisch dat dit niet van vandaag op morgen gebeurt.

Robin van Dalen

En u steunt die strategie ook?

Jan Bos

Ja.

Robin van Dalen

Oké, dank u.

Werner van Bastelaar

Next question please.

Operator

We have a follow up question from the line of Bart Meijer, please go ahead.

Bart Meijer

Ik wilde graag nog even ingaan op de besparingsplannen. De kosten vallen dit jaar lager uit, maar komen volgend jaar terug, als ik het goed begrijp. De besparingen zijn dit jaar wat hoger. Wat betekent die combinatie voor de te verwachten besparingen in 2012?

Jan Bos

Ja, niet veel meer dan dat wij gewoon de totaal tot doel gestelde besparingsdoelstelling van ruim €300 miljoen gewoon continueren. Er zit alleen een stukje fasering van de besparing over de verschillende jaren enerzijds en wat betreft de herstructureringsuitgaven, wordt de fasering met name bepaald door de wijze waarop wij de personele migratie zoals wij dat noemen, implementeren. Dat betekent met name de fasering van het sluiten van onze distributiecentra in Nederland.

Bart Meijer

Die kosten vallen nu in 2012 in plaats van zoals eerder verwacht in 2011.

Jan Bos

Ja, en natuurlijk dat hebben wij altijd gezegd, dat de fasering van de reorganisatie-uitgaven precies heel moeilijk te voorspellen is, omdat het bepaald wordt door de fasering van de sluitingen en de wijze waarop mensen vertrekken. Zoals jullie weten, kunnen mensen via onze mobiliteitscentra het bedrijf verlaten, kunnen ze ook via het nieuwe banenbedrijf het bedrijf verlaten. Er zijn verschillende opties voor de medewerkers, die het betreft. Wij proberen er natuurlijk alles aan te doen die medewerker ook aan een baan te helpen.

Bart Meijer

Kunt u iets zeggen over waar u staat in dat proces, hoeveel procent van het aantal mensen dat uiteindelijk moet vertrekken, is al aan een nieuwe baan geholpen? Wat is er nog te doen?

Jan Bos

Wij zijn nu eigenlijk in het begin. Elk jaar verlaten via mobiliteitscentra nu al mensen het bedrijf, omdat wij die reorganisatie zien aankomen. Dat gaat om 600 tot 700 man per jaar. Daarnaast proberen wij via het banenbedrijf, maar daaraan moet nog echt invulling worden gegeven, mensen aan een baan te helpen. Het banenbedrijf is niet van ons, maar van Randstad en daar kunnen mensen met een zekere mate van inkomensgarantie proberen een vaste baan elders te krijgen. Daarvoor leveren zij ook een deel van hun uitkering in.

Bart Meijer

Ik wil nog even ingaan op wat u zei over beperking van de CAPEX. Kunt u dat concretiseren wat dat betekent, waar gaat u op besparen in het komende jaar? Welke investeringen gaan er niet plaatsvinden?

Jan Bos

Wij hebben drie soorten investeringen, stromen kun je eigenlijk zeggen, nodig voor de Masterplannen. Daar zullen wij niet op besparen, omdat gewoon die nodig zijn voor de executie van de Masterplannen. Hetzelfde geldt voor onze investering in de pakket- en infrastructuur. Daarnaast

hebben wij een hele hoop andere investeringen, ook onder andere vervangingsinvesteringen en wij kijken nu in detail wat daarvan vertraagd kan worden.

Bart Meijer

Het zit hem vooral in de vervangingsinvesteringen?

Jan Bos

Correct.

Bart Meijer

En dan moet ik gewoon denken aan de auto's en dergelijke zaken?

Jan Bos

Bijvoorbeeld.

Bart Meijer

Oké, dank u wel.

Werner van Bastelaar

Okay, next question please.

Operator

The next question comes from the line of Martijn van der Starre, please go ahead.

Martijn van der Starre

Goedemorgen, heren. Mijnheer Bos, ik was zo benieuwd waarop uw overtuiging stoelt dat het veranderen van de wijze van boekhouden beleggers meer zal geruststellen dan de mogelijkheid van negatieve equity over een tijdje.

Jan Bos

Wat je ziet, is dat in de geconsolideerde jaarrekening wij nog steeds een negatief eigen vermogen zullen rapporteren bij de huidige parameters, maar als je kijkt naar de onderliggende business resultaten, dat dit eigenlijk geen goede reflectie is van de waarde van onze business. Die overgang naar het Europese IFRS-stelsel in de enkelvoudige jaarrekening biedt onze stakeholders ook een ander perspectief en dat is gebaseerd op de feitelijke waarde van de onderneming en geeft dus ook in ieder geval een andere view op de waarde van PostNL. Wij denken dat dit in het belang is van alle stakeholders.

Martijn van der Starre

Oké. Als u goed kunt uitleggen waarom er eventueel sprake zou kunnen zijn van negatieve equity, waarom dan toch van de wijze van boekhouden veranderen?

Jan Bos

U stelt zelf ook vragen over een negatief eigen vermogen, om op die vragen deels ook een antwoord te kunnen geven in onze jaarrekening om die andere view te laten zien, stellen wij dat andere stelsel voor.

Martijn van der Starre

Oké, dank u.

Werner van Bastelaar

Okay, next question please.

Operator

The next question comes from the line of David Bremmer, please go ahead.

David Bremmer

Goedemorgen, met David Bremmer van het Algemeen Dagblad. Ik vroeg mij even af over de geadresseerde mail, dat de daling daarvan iets minder is dan u had gedacht in het afgelopen kwartaal?

Jan Bos

Dat is correct. Op jaarbasis hebben wij een guidance afgegeven van 8 tot 10% en in het derde kwartaal zagen wij de volumes dalen met iets minder dan 7%, 6,9 om precies te zijn.

David Bremmer

Heeft dit ook nog gevolgen voor de outlook voor het komende jaar of de komende kwartalen?

Jan Bos

Voor dit jaar handhaven wij de outlook van 8 tot 10%.

David Bremmer

Oké, prima, nee, dat was het. Dank u.

Werner van Bastelaar

Oké, zijn er nog vragen van de aanwezige journalisten? Zo niet, dan wil ik iedereen hartelijk bedanken voor hun aanwezigheid en ik hoop u allemaal weer snel te spreken.

*** Einde transcriptie