

# Resultaten 1<sup>e</sup> kwartaal 2011

## TNT NV

Persbericht

2 mei 2011



sure *we can*

## INHOUDSOPGAVE

<b>TOELICHTING BIJ DEZE PUBLICATIE</b>	<b>2</b>
• Highlights 1 <sup>e</sup> kwartaal	3
• Kerncijfers	3
• Toelichting CEO	3
<b>MAIL</b>	
• Overzicht van de bedrijfsactiviteiten - Mail	4
• Resultaten per segment - Mail	4
• Pensioenen	6
• Overige financiële indicatoren	6
• Bedrijfsactiviteiten Mail in 2011	7
<b>EXPRESS (NIET-VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN)</b>	
• Overzicht van de bedrijfsactiviteiten - Express	7
• Resultaten per segment - Express	8
• Bedrijfsactiviteiten Express in 2011	10
<b>CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS</b>	
• <i>Consolidated statement of financial position</i>	13
• <i>Consolidated income statement</i>	14
• <i>Consolidated statement of comprehensive income</i>	14
• <i>Consolidated statement of cash flows</i>	15
• <i>Consolidated statement of changes in equity</i>	16
• <i>Notes to the consolidated interim financial statements</i>	17
<b>OTHER</b>	
• <i>Demerger agenda</i>	25
• <i>Press releases since fourth quarter results 2010</i>	25
• <i>Reconciliation to previous reporting structure</i>	25
• <i>Working days</i>	26
• <i>Financial calendar</i>	27
• <i>Contact information</i>	27
• <i>Warning about forward-looking statements</i>	28

### TOELICHTING BIJ DEZE PUBLICATIE

Op 2 december 2010 heeft TNT het besluit bekendgemaakt, onder voorbehoud van goedkeuring door de aandeelhouders, de Mail- en Express-activiteiten te splitsen. Als gevolg van dit besluit dient TNT NV krachtens de boekhoudregels haar resultaten en verslagen te publiceren conform een rapportagestructuur die anticipeert op de afsplitsing van Express.

De belangrijkste veranderingen zijn:

- De cijfers van Express worden gerapporteerd onder niet-voortgezette bedrijfsactiviteiten
- Verschillen in scope van Express en Mail
- Tijdelijke aanpassingen in verband met de beëindiging van bepaalde profit-pooling-regelingen
- Tijdelijke verschillen in de lasten van pensioenregelingen met gegarandeerde aanspraken en feitelijk gestorte pensioenpremies

Op pagina 25 vindt u een aansluitingstabel van de resultaten over het 1<sup>e</sup> kwartaal 2010 volgens de "oude rapportagestructuur" en de vergelijkingscijfers volgens de "nieuwe rapportagestructuur".

## HIGHLIGHTS 1<sup>e</sup> KWARTAAL MAIL

- Onderliggende omzet gestegen met 3,8% tot € 1.107 miljoen
- Onderliggend bedrijfsresultaat van € 120 miljoen; onderliggend cash bedrijfsresultaat van € 76 miljoen
- Goed resultaat nettokasroom uit operationele bedrijfsactiviteiten
- Volumes geadresseerde post gedaald met 8,6%; omzet Mail in Nederland gedaald met 6,3%
- Parcels op koers; verbetering International
- Duidelijkheid over nieuwe tariefregulering voor de Universele Dienstverlening

## EXPRESS-ACTIVITEITEN (NIET-VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN)

- Onderliggende omzet gestegen met 4,4% tot € 1.759 miljoen
- Onderliggend bedrijfsresultaat van € 49 miljoen
- Resultaten over het kwartaal in lijn met de Business Update en Stand van Zaken Splitsing van 8 april 2011. Directe maatregelen getroffen ten aanzien van Brazilië, non-cash afwaardering van € 120 miljoen
- Nieuwe besparingsdoelstelling van € 40 - 50 miljoen per jaar

### Kerncijfers 1<sup>e</sup> kwartaal TNT NV

in € miljoenen, tenzij anders aangegeven	Als gerapporteerd			Onderliggend		
	1 <sup>e</sup> kw.2011	1 <sup>e</sup> kw.2010	% Verandering	1 <sup>e</sup> kw.2011	1 <sup>e</sup> kw.2010	% Verandering
Omzet	1.112	1.066	4,3%	1.107	1.066	3,8%
EBITDA	149	219	-32,0%	144	207	-30,4%
Bedrijfsresultaat	125	192	-34,9%	120	180	-33,3%
Operationele marge	11,2%	18,0%		10,8%	16,9%	
Onderliggend cash bedrijfsresultaat				76	115	-33,9%
Onderliggende cash marge				6,9%	10,8%	
Winst uit gecontinueerde activiteiten	69	122	-43,4%			
Winst uit niet-voortgezette bedrijfsactiviteiten*	54	22	145,5%			
Winst over de periode	123	144	-14,6%			
Nettokasroom uit operationele activit.	84	50	68,0%			

### Kerncijfers 1<sup>e</sup> kwartaal Express

in € miljoenen, tenzij anders aangegeven	Als gerapporteerd			Onderliggend		
	1 <sup>e</sup> kw.2011	1 <sup>e</sup> kw.2010	% Verandering	1 <sup>e</sup> kw.2011	1 <sup>e</sup> kw.2010	% Verandering
Omzet	1.796	1.685	6,6%	1.759	1.685	4,4%
EBITDA	96	110	-12,7%	104	122	-14,8%
Bedrijfsresultaat	(79)	59		49	71	-31,0%
Operationele marge	-4,4%	3,5%		2,8%	4,2%	
Winst over de periode*	(106)	22				
Nettokasroom uit operationele activit.	(24)	(19)	-26,3%			

Bij de bekendmaking van de splitsing op 2 december 2010 en de voltooiing van de interne herstructurering eind december 2010 zijn conform IFRS 5 de activa en passiva met betrekking tot de voormalige Express-activiteiten per 31 december 2010 verantwoord als aangehouden voor afsplitsing. Als gevolg hiervan zijn in de rekeningen van TNT N.V. geen afschrijvingen en waardeverminderingen geboekt ten aanzien van de vaste activa van Express. De nettowinst uit niet-voortgezette activiteiten van Express van € 54 miljoen is dan ook € 160 miljoen hoger dan de winst die zou zijn gerapporteerd voor Express als zelfstandige onderneming.

NB.: Onderliggende cijfers zijn tegen constante wisselkoersen en exclusief de posten vermeld op pagina's 4 en 8.

## TOELICHTING VAN CEO PETER BAKKER

“De noodzakelijke stappen voor de splitsing van de Mail- en Express-activiteiten zijn nu afgerond, inclusief alle vereiste kennisgevingen en publicaties. Tijdens de AVA/BAVA van 25 mei zal de splitsing ter goedkeuring aan onze aandeelhouders worden voorgelegd.

In onze Business Update van 8 april hebben we al de belangrijkste elementen van onze resultaten over het eerste kwartaal gepresenteerd.

De Mailactiviteiten hebben in het 1<sup>e</sup> kwartaal gepresteerd conform verwachtingen, met een aanhoudende focus op cash en kosten. Op 7 april is belangrijke duidelijkheid ontstaan met de goedkeuring door de Tweede Kamer van de nieuwe tariefregulering voor de Universele Dienstverlening in Nederland. Het management van Mail werkt verder in overleg met de Ondernemingsraad aan de implementatie van de Masterplan-herstructurering.

De Europese activiteiten van Express hebben veerkracht getoond, en de ASPAC-regio heeft in de laatste weken van het kwartaal een verdere verbetering van de volumes gerealiseerd. Het management is gecommitted om de ernstige integratieproblemen in Brazilië op te lossen, met de doelstelling uiterlijk in de tweede helft van 2012 de winstgevendheid te herstellen. Daarnaast heeft het management van Express vandaag nieuwe besparingsdoelstellingen van € 40 - 50 miljoen per jaar bekendgemaakt.

In de aanloop naar de algemene vergadering van aandeelhouders op 25 mei zullen de Raden van Bestuur van Express en Mail de financiële markt gedetailleerd informeren over de investeringsmogelijkheden die de twee bedrijven bieden. Dit zal plaatsvinden tijdens de kapitaalmarkttag van Express op 3 mei en die van Mail op 9 mei, alsmede de daaropvolgende roadshows.”

## OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN - MAIL

Kerncijfers 1 <sup>e</sup> kwartaal TNT NV in € miljoenen, tenzij anders aangegeven	Als gerapporteerd			Onderliggend		
	1 <sup>e</sup> kw.2011	1 <sup>e</sup> kw.2010	Verandering %	1 <sup>e</sup> kw.2011	1 <sup>e</sup> kw.2010	Verandering %
Omzet	1.112	1.066	4,3%	1.107	1.066	3,8%
EBITDA	149	219	-32,0%	144	207	-30,4%
Bedrijfsresultaat	125	192	-34,9%	120	180	-33,3%
Operationele marge	11,2%	18,0%		10,8%	16,9%	
Onderliggend cash bedrijfsresultaat				76	115	-33,9%
Onderliggende cash marge				6,9%	10,8%	
Winst uit gecontinueerde activiteiten	69	122	-43,4%			
Winst uit niet-voortgezette bedrijfsactiviteiten*	54	22	145,5%			
Winst over de periode	123	144	-14,6%			
Nettokasstroom uit operationele activit.	84	50	68,0%			

\* Onderliggende cijfers zijn tegen constante wisselkoersen en exclusief de hieronder beschreven posten.

De **gerapporteerde omzet** is jaar-op-jaar gestegen met 4,3% tot € 1.112 miljoen, en het gerapporteerde bedrijfsresultaat is gedaald tot € 125 miljoen. De winst uit niet-voortgezette bedrijfsactiviteiten (Express) bedroeg € 54 miljoen\* (1<sup>e</sup> kw. 2010: € 22 miljoen). De gerapporteerde winst over de periode bedroeg € 123 miljoen (1<sup>e</sup> kw. 2010: € 144 miljoen).

De **onderliggende omzet** steeg met 3,8% ten opzichte van het voorgaande jaar, maar dit is inclusief de effecten van de andere presentatie van de omzet van International (Postcon) (€ 77 miljoen). Na correctie voor dit effect daalde de omzet met 2,7%.

Het **onderliggend bedrijfsresultaat** daalde met 33,3% tot € 120 miljoen, hetgeen overeenkomt met een onderliggende operationele marge van 10,8% (1<sup>e</sup> kwartaal 2010: 16,9%). Deze daling is toe te schrijven aan de afname van de volumes geadresseerde post en prijs- en mix-veranderingen bij Mail in Nederland (€ 32 miljoen), hogere pensioenlasten in de winst- en verliesrekening (€ 27 miljoen), implementatiekosten van de Masterplannen (€ 3 miljoen) en overige posten (€ 6 miljoen), die deels zijn goedge maakt door de Masterplan-besparingen (€ 13 miljoen) en de betere bijdrage van Parcels en International aan het bedrijfsresultaat (€ 5 miljoen).

De **onderliggende cash bedrijfsresultaat** bedroeg € 76 miljoen, een daling van 33,9% ten opzichte van het voorgaande jaar, als gevolg van de combinatie van het lagere bedrijfsresultaat (€ 60 miljoen) en een hogere kasuitstroom voor herstructureringen (€ 4 miljoen) enerzijds, en lagere veranderingen in pensioenverplichtingen (€ 25 miljoen) anderzijds. De fasering van de kasuitstroom voor herstructureringen en van de pensioenbijdrage in contanten, in combinatie met de voor onze business inherente seizoensinvloeden, doet een ongelijkmatige ontwikkeling vermoeden van het cash bedrijfsresultaat in 2011.

De **netto kasstroom uit operationele activiteiten** bedroeg € 84 miljoen, € 34 miljoen meer dan in het voorgaande jaar, mede dankzij een aanhoudend strikt management van het werkkapitaal. Per einde eerste kwartaal bedroeg de nettoschuld € 909 miljoen (inclusief de bijdrage van niet-voortgezette activiteiten), tegen € 993 miljoen ultimo 2010.

Brug 1 <sup>e</sup> kwartaal TNT NV in € miljoenen	Als gerapporteerd	Pen-sioenen	Wissel koersen	Onder liggend	Onder liggend	Pen-sioenen	Profit pooling	Als gerapporteerd
	1 <sup>e</sup> kw. 2011			1 <sup>e</sup> kw.2011	1 <sup>e</sup> kw.2010			1 <sup>e</sup> kw. 2011
Mail in NL	612			612	653			653
Parcels	153			153	142			142
International	371		(5)	366	294			294
Mail other	94			94	86			86
Intercompany	(118)			(118)	(109)			(109)
<b>Omzet</b>	<b>1.112</b>	<b>0</b>	<b>(5)</b>	<b>1.107</b>	<b>1.066</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.066</b>
Mail in NL	76			76	122			122
Parcels	26			26	25			25
International	(2)			(2)	(6)			(6)
Mail other	25	(5)		20	39	(5)	(7)	51
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>125</b>	<b>(5)</b>	<b>0</b>	<b>120</b>	<b>180</b>	<b>(5)</b>	<b>(7)</b>	<b>192</b>

\* Bij de bekendmaking van de splitsing op 2 december 2010 en de voltooiing van de interne herstructurering eind december 2010 zijn conform IFRS 5 de activa en passiva met betrekking tot de voormalige Express-activiteiten per 31 december 2010 verantwoord als aangehouden voor afsplitsing. Als gevolg hiervan zijn in de rekeningen van TNT N.V. geen afschrijvingen en waardeverminderingen geboekt ten aanzien van de vaste activa van Express. De nettowinst uit niet-voortgezette activiteiten van Express van € 54 miljoen is dan ook € 160 miljoen hoger dan de winst die zou zijn gerapporteerd voor Express als zelfstandige onderneming.



## RESULTATEN PER SEGMENT - MAIL

TNT NV 1 <sup>e</sup> kw.	Onderliggende omzet *			Onderliggend bedrijfsresultaat *			Onderliggend cash bedrijfsresultaat *		
	1 <sup>e</sup> kw. 2011	1 <sup>e</sup> kw. 2010	% Verandering	1 <sup>e</sup> kw. 2011	1 <sup>e</sup> kw. 2010	% Verandering	1 <sup>e</sup> kw. 2011	1 <sup>e</sup> kw. 2010	% Verandering
	Mail in NL	612	653	-6,3%	76	122	-37,7%	56	98
Parcels	153	142	7,7%	26	25	4,0%	27	25	8,0%
International	366	294	24,5%	(2)	(6)	66,7%	(2)	(6)	66,7%
Mail other	94	86	9,3%	20	39		(5)	(2)	
Intercompany	(118)	(109)	-8,3%						
<b>Totaal</b>	<b>1.107</b>	<b>1.066</b>	<b>3,8%</b>	<b>120</b>	<b>180</b>	<b>-33,3%</b>	<b>76</b>	<b>115</b>	<b>-33,9%</b>

(in € miljoenen, tenzij anders aangegeven) \* De onderliggende cijfers zijn tegen constante wisselkoers en zonder de brugposten van de vorige pagina.

Aansluiting posten 1<sup>e</sup> kwartaal 2011 zoals in onderliggend bedrijfsresultaat

Veranderingen in Mail overige ten aanzien van de pensioenbijdragen van Express € (5) miljoen

## Brug onderliggend cash bedrijfsresultaat

over de periode (in € miljoenen, tenzij anders aangegeven)	1 <sup>e</sup> kw. 2011	1 <sup>e</sup> kw. 2010
Onderliggend bedrijfsresultaat	120	180
Herstructurings cash outflow	(16)	(12)
Wijziging van de pensioenverplichtingen	(28)	(53)
<b>Onderliggend cash bedrijfsresultaat</b>	<b>76</b>	<b>115</b>
Als percentage van de onderliggende omzet	6,9%	10,8%

\* De onderliggende cijfers zijn tegen constante wisselkoers en exclusief de brugposten van de voorgaande pagina.

- De volumes geadresseerde post van **Mail in Nederland** zijn met 8,6% gedaald, in lijn met de trend van vorig jaar. De belangrijkste reden hiervan is nog steeds substitutie. De onderliggende omzet daalde met 6,3%.
- Het onderliggende bedrijfsresultaat van Mail in Nederland daalde met € 46 miljoen c.q. 37,7% tot € 76 miljoen. Deze daling is in hoofdzaak (€ 32 miljoen) toe te schrijven aan de lagere volumes geadresseerde post en prijs- en mixveranderingen. De Loon- en prijsinflatie had een negatief effect van € 10 miljoen. De kosten van de implementatie van toekomstige Masterplan-besparingsmaatregelen waren € 3 miljoen hoger dan in het voorgaande jaar. Pensioenlasten en overige kosten waren € 14 miljoen hoger. Mail heeft in het eerste kwartaal € 13 miljoen Masterplan-besparingen gerealiseerd.
- Het verschil van € 20 miljoen tussen het onderliggende bedrijfsresultaat en het onderliggend cash bedrijfsresultaat is toe te schrijven aan de kasuitstroom voor herstructureringen (€ 16 miljoen) en de veranderingen in de pensioenverplichtingen (€ 4 miljoen).
- De kwaliteit van de postbezorging (brievenbussen) is sterk verbeterd naar 96,7%.
- Belangrijke ontwikkelingen in de regelgeving ten aanzien van Mail in Nederland:
  - Het "redelijke" rendement van 10% ROS op de Universele Dienstverlening is door de Tweede Kamer goedgekeurd. Dit betekent dat het regelgevingskader voor de toekomstige tarieven nu duidelijk is.
  - De leden van de vakorganisaties hebben ingestemd met het akkoord over het herstructureringsprogramma Masterplan III, inclusief het aantal gedwongen ontslagen en de voorwaarden waaronder deze plaats kunnen vinden. Vervolgens heeft de Ondernemingsraad zich tot de Ondernemingskamer gewend inzake de reorganisatieplannen. Het Management is actief in overleg met de Ondernemingsraad over dit onderwerp.
  - Er is een CAO voor postbezorgers goedgekeurd, waarin een migratiepad is afgesproken op basis waarvan in september 2013 80% van de postwerkers over een arbeidscontract zullen beschikken.
- **Parcels** realiseerde een verbetering van de volumes en de omzet, en een licht verbeterd bedrijfsresultaat. De operationele marge bedroeg 17,0% (1<sup>e</sup> kw. 2010: 17,6%). Het verschil van € 1 miljoen tussen het onderliggende bedrijfsresultaat en het onderliggende cash bedrijfsresultaat is toe te schrijven aan veranderingen in de pensioenverplichtingen.

- **International** profiteerde van betere prestaties in alle landen. In Duitsland is Regioservice verlieslatend gebleven maar in mindere mate dan in het voorgaande jaar. In Italië is het regelgevingsregime verbeterd met de afschaffing van de gereserveerde domeinen voor Poste Italiane, waarmee TNT de mogelijkheid krijgt te concurreren op belangrijke gebieden zoals direct mail en aangetekende post.
- **Mail overig** vertegenwoordigt de activiteiten op het gebied van ongeadresseerde post buiten Nederland, welke geclassificeerd zijn als voor verkoop aangehouden, en hoofdkantooronderdelen. Onder deze post vallen ook de verschillen tussen de werkgeversbijdrage aan de pensioenregelingen met gegarandeerde aanspraken conform IFRS en de feitelijke bijdrage in contanten die van de andere segmenten van Mail zijn ontvangen. Dit laatste vertegenwoordigt € 25 miljoen aan bedrijfsresultaat (1<sup>e</sup> kw. 2010: € 46 miljoen).

#### Operationele prestatie-indicatoren

Volumes geadresseerde post in Nederland -8,6%

#### Overige financiële indicatoren

Gerealiseerde Masterplan-besparingen € 13 miljoen

### PENSIOENEN

Per einde eerste kwartaal bedroeg de dekkingsgraad van het belangrijkste pensioenfonds van TNT 113%. In het eerste kwartaal 2011 vertegenwoordigden op basis van IFRS de verplichtingen voor de pensioenregelingen met gegarandeerde aanspraken in de winst- en verliesrekening een last van € 26 miljoen (2010: bate van € 1 miljoen). Dit is inclusief een positieve bijdrage van € 5 miljoen van de Express-activiteiten (in beide jaren) als gevolg van het verschil tussen de pensioenlasten conform IFRS en de kasuitstroom voor regelingen met gegarandeerde aanspraken. De totale bijdrage in contanten voor de pensioenverplichtingen met gegarandeerde aanspraken bedroegen € 59 miljoen (2010: € 57 miljoen).

### OVERIGE FINANCIËLE INDICATOREN 1<sup>e</sup> KW.

**Netto financiële lasten: € 27 miljoen** • Financiële lasten in lijn met het voorgaande jaar  
(1<sup>e</sup> kw. 2010: € 27 miljoen)

**Effectieve belastingdruk: 29.6%** • Stijging als gevolg van hogere niet-afrekbare verliezen in dit kwartaal, tegen een eenmalige bate (met betrekking tot eerdere jaren) in het 1<sup>e</sup> kwartaal 2010.  
(1<sup>e</sup> kw. 2010: 26.1%)

**Netto kasstroom uit operationele activiteiten: € 84 miljoen** • De lagere kasstroom uit operationele activiteiten werd meer dan goedgemaakt door een aantal factoren, waaronder een verbeterd management van het werkkapitaal, veranderingen in pensioenverplichtingen en lagere betaalde belastingen.  
(1<sup>e</sup> kw. 2010: € 50 miljoen)

**Nettoschuld (2 april 2011): € 909 miljoen** • Effect van dividenden in contanten meer dan goedgemaakt door hogere netto kasstroom uit operationele bedrijfsactiviteiten en lagere investeringsuitgaven.  
(31 december 2010: € 993 miljoen)

**Cash Capex: € 20 miljoen** • Ligt voor op lage kasuitstroom voorgaand jaar; implementatie van nieuwe logistieke infrastructuur bij Pakketten op koers.  
(1<sup>e</sup> kw. 2010: € 10 miljoen)

## BEDRIJFSACTIVITEITEN MAIL IN 2011

Bij de postactiviteiten wordt een daling van de volumes geadresseerde post verwacht van 8-10% als gevolg van de aanhoudende substitutie en concurrentie in dit tweede volle jaar na de liberalisering. De beoogde Masterplan-besparingen voor dit jaar bedragen € 50-60 miljoen. Het onderliggende cash bedrijfsresultaat van Mail (gedefinieerd als het onderliggende bedrijfsresultaat minus de kasuitstroom voor pensioenverplichtingen en herstructureringen) zal naar verwachting € 130-170 miljoen bedragen. Na de splitsing voorzien de dividendrichtlijnen van Mail voor de komende jaren in een uitkeringspercentage van 75% van het onderliggende nettokasresultaat, met een minimum van € 150 miljoen per jaar. Daarnaast ontvangen de aandeelhouders het dividend dat Mail ontvangt van de Express-activiteiten.

Aanvullende financiële indicatoren voor 2011 in verband met het onderliggende cash bedrijfsresultaat:

- Pensioenen: de brutobijdrage in contanten voor de pensioenverplichtingen met gegarandeerde aanspraken zal circa € 265 miljoen bedragen (2010: € 240 miljoen) – het effect op de winst- en verliesrekening zal op het moment van de splitsing worden bijgesteld
- Kasuitstroom in verband met herstructureringen: circa € 80-90 miljoen (2010: € 58 miljoen)

Andere aanvullende financiële indicatoren voor 2011:

- Effectieve belastingdruk: circa 25%
- Cash Capex: circa € 200 miljoen
- Implementatiekosten Masterplannen: circa € 70 miljoen (2010: € 35 miljoen)
- Netto financiële lasten: circa € 120 miljoen
- Rebranding- en additionele centrale kosten: circa € 30 miljoen

Bovengenoemde cijfers zijn exclusief rechtstreeks aan de splitsing gerelateerde extra eenmalige lasten die op dit moment worden geschat op ongeveer € 35 miljoen. Deze kosten zullen gezamenlijk door Mail en Express worden gedragen.

## OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN – EXPRESS (NIET-VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN)

### Kerncijfers 1<sup>e</sup> kwartaal Express

in € miljoenen, tenzij anders aangegeven	Als gerapporteerd			Onderliggend		
	1 <sup>e</sup> kw.2011	1 <sup>e</sup> kw.2010	Verandering %	1 <sup>e</sup> kw.2011	1 <sup>e</sup> kw.2010	Verandering %
Omzet	1.796	1.685	6,6%	1.759	1.685	4,4%
EBITDA	96	110	-12,7%	104	122	-14,8%
Bedrijfsresultaat	(79)	59		49	71	-31,0%
Operationele marge	-4,4%	3,5%		2,8%	4,2%	
Winst over de periode*	(106)	22				
Nettokasstroom uit operationele activit.	(24)	(19)	-26,3%			

\* Onderliggende cijfers zijn tegen constante wisselkoeren en exclusief de hieronder beschreven posten.

De **gerapporteerde** omzet is jaar-op-jaar met 6,6% gestegen tot € 1.796 miljoen, en het gerapporteerde bedrijfsresultaat is gedaald tot € (79) miljoen (inclusief een non-cash afwaardering van € 120 miljoen). De gerapporteerde winst over de periode bedroeg € (106) miljoen (1<sup>e</sup> kw. 2010: € 22 miljoen).

De **onderliggende omzet** in het 1<sup>e</sup> kwartaal 2011 jaar-op-jaar gestegen met 4,4% tot € 1.759 miljoen. Het gemiddelde dagelijkse aantal zendingen kernproducten steeg met +1,5%, de kilo's kernproducten met +6,5%. De volumes groeiden het sterkst bij International Economy, terwijl International Express de zwakste groei realiseerde. De omzetyield kernproducten (gemiddelde omzet per zending en kg, exclusief brandstof en wisselkoereffecten) daalde met 1,8%. Deze ontwikkeling is in hoofdzaak toe te schrijven aan veranderingen in de business-mix en enige druk op de binnenlandse prijzen.

Het **onderliggende bedrijfsresultaat** is met 31,0% gedaald tot € 49 miljoen. De teruggang van de resultaten in dit kwartaal is toe te schrijven aan de negatieve yield, de onderbenutting van de capaciteit van het netwerk voor luchtvervoer, de vertraging in de doorbelasting van de brandstofvoeslag en de verliezen in Brazilië. In Brazilië is een nieuw managementteam benoemd met de doelstelling om uiterlijk in de tweede helft van 2012 de winstgevendheid te herstellen.

De netto kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg € (24) miljoen, € 5 miljoen lager dan vorig jaar. Per einde eerste kwartaal bedroeg de nettoschuld van Express € 175 miljoen, tegen € 77 miljoen ultimo 2010.

### Brug 1<sup>e</sup> kwartaal Express

in € miljoenen	Als gerapporteerd 1 <sup>e</sup> kw. 2011	Waardeverminderingen	Splitsingskosten	Pensioenen	Wisselkoersen	Onderliggend 1 <sup>e</sup> kw.2011	Onderliggend 1 <sup>e</sup> kw.2010	Pensioenen	Profitpooling	Als gerapporteerd 1 <sup>e</sup> kw. 2011
Europe & MEA	1.153				(9)	1.144	1.100			1.100
Asia Pacific	419				(21)	398	362			362
Americas	112				(7)	105	114			114
Other Networks	113					113	110			110
Eliminaties	(1)					(1)	(1)			(1)
<b>Omzet</b>	<b>1.796</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(37)</b>	<b>1.759</b>	<b>1.685</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.685</b>
Europe & MEA	103			3	(1)	105	101	3		98
Asia Pacific	(18)				1	(17)	(3)			(3)
Americas	(152)	120			1	(31)	(12)			(12)
Other Networks	4					4	6			6
Niet-toewijsbaar	(16)		4	2	(2)	(12)	(21)	2	7	(30)
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>(79)</b>	<b>120</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>(1)</b>	<b>49</b>	<b>71</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>59</b>

## RESULTATEN PER SEGMENT - EXPRESS

Omzet en bedrijfsresultaat  
analyse 1<sup>e</sup> kw.

	Onderliggende omzet *			Onderliggend bedrijfsresultaat *		
	1 <sup>e</sup> kw. 2011	1 <sup>e</sup> kw. 2010	% Verandering	1 <sup>e</sup> kw. 2011	1 <sup>e</sup> kw. 2010	% Verandering
Europe & MEA	1.144	1.100	4,0%	105	101	4,0%
Asia Pacific	398	362	9,9%	(17)	(3)	
Americas	105	114	-7,9%	(31)	(12)	
Other networks	113	110	2,7%	4	6	-33,3%
Niet-toewijsbaar	(1)	(1)		(12)	(21)	
<b>Express</b>	<b>1.759</b>	<b>1.685</b>	<b>4,4%</b>	<b>49</b>	<b>71</b>	<b>-31,0%</b>

(in € miljoenen, tenzij anders aangegeven)

\* De onderliggende cijfers zijn tegen constante wisselkoers en zonder de brugposten van de vorige pagina.

Aansluiting posten 1<sup>e</sup> kwartaal 2011 zoals in onderliggend bedrijfsresultaat

Waardeverminderingen (non cash)	€ 120 miljoen
Kosten splitsing	€ 4 miljoen
Veranderingen in non-allocated inzake pensioenbijdrage aan Mail	€ 5 miljoen
Wisselkoerseffecten	€ (1) miljoen

- **Volumes:** Het gemiddelde dagelijkse aantal zendingen kernproducten steeg met 1,5% en het vervoerde gewicht met 6,5%, waarbij de International Economy en binnenlandse producten sneller groeiden dan Express.
- De **omzetyield** kernproducten (gemiddelde verandering in omzet per zending en omzet per kg, exclusief brandstof) daalde met 1,8% (-2,3% in het 4<sup>e</sup> kw. 2010 en -1,8% in het 3<sup>e</sup> kw. 2010). De omzetyield kernproducten inclusief brandstof was -0,4%.
- Het programma ter verbetering van de omzetyield resulteerde in een hogere yield bij International, met name bij International Economy. De binnenlandse yield stond onder enige druk.
- **Europe & MEA** toonde veerkracht (operationele marge van 9,1%). De stijging van de olieprijzen heeft echter geleid tot lagere volumes bij International Express, en daarmee een onderbenutting van het netwerk voor luchtvervoer alsmede een achterblijvende doorbelasting van de hogere brandstofkosten. Deze elementen zijn gecompenseerd door kostenbeheersing. Tariefmaatregelen en verkoopinitiatieven zijn geïmplementeerd om de product- en klantenmix te verbeteren.
- **Azië-Pacific** vertoonde in januari en februari volumes die lager waren dan verwacht op de route China-Europa. De benuttingsgraad herstelde zich vanaf week 10 echter tot het verwachte niveau. Ook de overstromingen en stakingen in Australië hadden in het eerste kwartaal een negatief effect op de resultaten van dit segment. In China presteerden de binnenlandse stromen in lijn met de verwachtingen. Daarnaast absorbeerde de regio Azië-Pacific herstructureringskosten met betrekking tot het regionale hoofdkantoor.
- In **Noord- en Zuid-Amerika** leed Brazilië onder onverwachte en recente volumeverliezen en stonden de prestaties onder druk. In verband hiermee is een non-cash afwaardering van € 120 miljoen opgenomen in de resultaten over het 1<sup>e</sup> kwartaal. Sinds maart is er een nieuw en ervaren managementteam dat voortvarend maatregelen neemt voor het herstel van volledige controle, de stabilisering van de klantenbasis en de verbetering van de kwaliteit van de dienstverlening. Het bedrijf heeft de doelstelling per uiterlijk de tweede helft van 2012 de winstgevendheid te herstellen.
- De daling van de **niet-toewijsbare** kosten is hoofdzakelijk het resultaat van lagere uitgaven op groepsniveau.
- Het management zal de indirecte en niet-kernactiviteiten herstructureren om een besparing van € 40-50 miljoen per jaar te realiseren. De herstructurering zal plaatsvinden zowel op het hoofdkantoor als op regionaal en landelijk niveau. De hiermee verband houdende kosten en afwaarderingen zullen naar verwachting € 45 tot 65 miljoen bedragen.
- Hoewel de winst in het eerste kwartaal lager was, bleef de kasstroom uit operationele activiteiten stabiel, met een lichte daling van € 5 miljoen. De netto kasuitstroom voor investeringsactiviteiten steeg met € 23 miljoen.

## Operationele prestatie-indicatoren

Aantal zendingen kernproducten per dag	+1,5%
Vervoerd gewicht kernproducten per dag	+6,5%

## Overige financiële indicatoren

Omzetyield kernproducten excl. brandstof	-1,8%
Omzetyield kernproducten incl. brandstof	-0,4%
Beide cijfers excl. wisselkoerseffecten	

NB.: Kernproducten zijn exclusief Special Services, Hoau, LIT Cargo, Mercúrio en Araçatuba



## BEDRIJFSACTIVITEITEN EXPRESS IN 2011

Op basis van de prestaties in het 1<sup>e</sup> kwartaal heeft Express de plannen voor 2011 geherformuleerd en herzien:

- Bescheiden stijging van de omzet in Europa en MEA, met een onderliggende operationele marge in lijn met het voorgaande jaar (9% of iets hoger).
- Gedeeltelijk herstel in de regio Azië-Pacific op basis van de nu verbeterende intercontinentale volumes.
- Aanpak van de aanhoudend negatieve prestaties in Noord- en Zuid-Amerika via een breed scala van correctiemaatregelen.
- Prestaties van Overige netwerken in lijn met het voorgaande jaar.
- Ondersteuning van de kasstroom door strak management van cash capex en werkkapitaal.

## CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

### GENERAL INFORMATION

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

TNT N.V. ('TNT' or the 'Company'), a public limited liability company with its registered seat in Amsterdam, the Netherlands, and its head office in Amsterdam, the Netherlands, provides businesses and consumers worldwide with an extensive range of services for their express delivery and mail needs. TNT's services involve the collection, storage, sorting, transport and distribution of a wide range of items for the Company's customers within specific timeframes, and related data and document management services.

### BASIS OF PREPARATION

The information is reported on a year-to-date basis ending 2 April 2011. Where material to an understanding of the period starting 1 January 2011 and ending 2 April 2011, further information is disclosed. The interim financial statements were discussed in and approved by the Board of Management. The interim financial statements should be read in conjunction with TNT's consolidated 2010 annual report as published on 21 February 2011.

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

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

### DISCONTINUED OPERATIONS EXPRESS

On 2 December 2010 TNT announced the demerger of the Express business after it received positive advice from the works council and obtained approval from the Board of Management and Supervisory Board. The demerger will be proposed to the shareholders of TNT during the Annual Meeting of Shareholders on 25 May 2011. The demerger will be effective pending shareholder approval.

Upon the announcement of the demerger on 2 December 2010 and the finalisation of the internal restructuring late December 2010, the assets and liabilities related to the former Express business have been presented as held for demerger in accordance with IFRS 5 as from 31 December 2010 onwards. As a consequence, no depreciation, amortisation and impairments on fixed assets of Express have been recorded in the TNT N.V. accounts. Therefore, the net result from discontinued operations of Express of € 54 million is € 160 million higher than the result of Express as it would be reported on a stand-alone basis.

## SEGMENT INFORMATION

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

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

in € millions	Mail in NL	Parcels	International	Mail Other	Intercompany	Total
<b>Q1 2011 ended at 02 April 2011</b>						
Net sales	575	133	360	38		1,106
Inter-company sales	36	19	10	55	(118)	2
Other operating revenues	1	1	1	1		4
<b>Total operating revenues</b>	<b>612</b>	<b>153</b>	<b>371</b>	<b>94</b>	<b>(118)</b>	<b>1,112</b>
Other income	8	0	1	0		9
Depreciation/impairment property, plant and equipment	(12)	(1)	(2)	(3)		(18)
Amortisation/impairment intangibles	(3)	(1)	(1)	(1)		(6)
<b>Total operating income</b>	<b>76</b>	<b>26</b>	<b>(2)</b>	<b>25</b>		<b>125</b>
<b>Total assets</b>	<b>853</b>	<b>60</b>	<b>426</b>	<b>6,824</b>		<b>8,163</b>
<b>Q1 2010 ended at 03 April 2010</b>						
Net sales	615	121	289	31		1,056
Inter-company sales	34	20	4	54	(109)	3
Other operating revenues	4	1	1	1		7
<b>Total operating revenues</b>	<b>653</b>	<b>142</b>	<b>294</b>	<b>86</b>	<b>(109)</b>	<b>1,066</b>
Other income	1		1	(1)		1
Depreciation/impairment property, plant and equipment	(13)	(1)	(2)	(4)		(20)
Amortisation/impairment intangibles	(4)	(1)	(1)	(1)		(7)
<b>Total operating income</b>	<b>122</b>	<b>25</b>	<b>(6)</b>	<b>51</b>		<b>192</b>
<b>Total assets per 31 December 2010</b>	<b>897</b>	<b>57</b>	<b>384</b>	<b>6,799</b>		<b>8,137</b>

## Consolidated statement of financial position TNT NV

	note	02 Apr 2011	31 Dec 2010
<b>Assets</b>			
<b>Non-current assets</b>			
<b>Intangible assets</b>			
Goodwill		119	120
Other intangible assets		45	46
<b>Total</b>	(1)	<b>164</b>	<b>166</b>
<b>Property, plant and equipment</b>			
Land and buildings		270	294
Plant and equipment		117	119
Other		32	33
Construction in progress		41	53
<b>Total</b>	(2)	<b>460</b>	<b>499</b>
<b>Financial fixed assets</b>			
Investments in associates		5	4
Other loans receivable		3	3
Deferred tax assets		14	21
Other financial fixed assets		2	3
<b>Total</b>		<b>24</b>	<b>31</b>
<b>Pension assets</b>	(3)	<b>1,184</b>	<b>1,153</b>
<b>Total non-current assets</b>		<b>1,832</b>	<b>1,849</b>
<b>Current assets</b>			
Inventory		9	8
Trade accounts receivable		376	412
Accounts receivable		35	38
Income tax receivable		2	3
Prepayments and accrued income		161	108
Cash and cash equivalents	(6)	48	65
<b>Total current assets</b>		<b>631</b>	<b>634</b>
Assets classified as held for sale		137	123
Assets classified for demerger	(4)	5,563	5,531
<b>Total assets</b>		<b>8,163</b>	<b>8,137</b>
<b>Liabilities and equity</b>			
<b>Equity</b>			
Equity attributable to the equity holders of the parent		2,477	2,424
Non-controlling interests		19	19
<b>Total</b>	(5)	<b>2,496</b>	<b>2,443</b>
<b>Non-current liabilities</b>			
Deferred tax liabilities		331	327
Provisions for pension liabilities		229	231
Other provisions		245	255
Long term debt	(6)	1,571	1,582
<b>Total</b>		<b>2,376</b>	<b>2,395</b>
<b>Current liabilities</b>			
Trade accounts payable		179	154
Other provisions		128	134
Other current liabilities		233	257
Income tax payable		149	135
Accrued current liabilities		627	582
<b>Total</b>		<b>1,316</b>	<b>1,262</b>
Liabilities related to assets classified as held for sale		27	26
Liabilities related to assets classified for demerger	(4)	1,948	2,011
<b>Total liabilities and equity</b>		<b>8,163</b>	<b>8,137</b>
(in € millions)			

**Consolidated income statement TNT NV**

in € millions	note	Q1 2011	Q1 2010
Net sales		1,108	1,059
Other operating revenues		4	7
<b>Total revenues</b>		<b>1,112</b>	<b>1,066</b>
<b>Other income</b>		<b>9</b>	<b>1</b>
Cost of materials		(49)	(39)
Work contracted out and other external expenses		(489)	(393)
Salaries and social security contributions		(373)	(350)
Depreciation, amortisation and impairments		(24)	(27)
Other operating expenses		(61)	(66)
<b>Total operating expenses</b>		<b>(996)</b>	<b>(875)</b>
<b>Operating income</b>		<b>125</b>	<b>192</b>
Interest and similar income		5	3
Interest and similar expenses		(32)	(30)
Net financial (expense)/income		(27)	(27)
<b>Profit before income taxes</b>		<b>98</b>	<b>165</b>
Income taxes		(29)	(43)
<b>Profit for the period from continuing operations</b>		<b>69</b>	<b>122</b>
Profit/(loss) from discontinued operations	(4)	54	22
<b>Profit for the period</b>		<b>123</b>	<b>144</b>
Attributable to:			
Non-controlling interests		-	1
<b>Equity holders of the parent</b>		<b>123</b>	<b>143</b>
Earnings per ordinary share (in € cents) <sup>1</sup>		32.6	38.6
Earnings per diluted ordinary share (in € cents) <sup>2</sup>		32.6	38.4
Earnings from continuing operations per ordinary share (in € cents) <sup>1</sup>		18.3	33.2
Earnings from continuing operations per diluted ordinary share (in € cents) <sup>2</sup>		18.3	33.0
Earnings from discontinued operations per ordinary share (in € cents) <sup>1</sup>		14.3	5.4
Earnings from discontinued operations per diluted ordinary share (in € cents) <sup>2</sup>		14.3	5.4

(in € millions)

<sup>1</sup> For 2011 based on an average of 377,077,419 of outstanding ordinary shares (2010: 370,522,226).

<sup>2</sup> For 2011 based on an average of 377,362,290 of diluted outstanding ordinary shares (2010: 372,707,558).

**Consolidated statement of comprehensive income TNT NV**

	Q1 2011	Q1 2010
<b>Profit for the period</b>	<b>123</b>	<b>144</b>
<b>Continued operations</b>		
Gains/(losses) on cashflow hedges, net of tax	22	(4)
	<b>22</b>	<b>(4)</b>
<b>Discontinued operations</b>		
Gains/(losses) on cashflow hedges, net of tax	3	(3)
Currency translation adjustment net of tax	(56)	52
	<b>(53)</b>	<b>49</b>
<b>Total other comprehensive income for the period</b>	<b>(31)</b>	<b>45</b>
<b>Total comprehensive income for the period</b>	<b>92</b>	<b>189</b>
Attributable to:		
Non-controlling interests	0	1
<b>Equity holders of the parent</b>	<b>92</b>	<b>188</b>

(in € millions)

**Consolidated statement of cash flows TNT NV**

over the period

Q1 2011 Q1 2010

**Cash flows from continuing operations**

<b>Profit before income taxes</b>	98	165
Adjustments for:		
Depreciation, amortisation and impairments	24	27
Share based payments	2	1
Investment income:		
(Profit)/loss of assets held for sale	(8)	(2)
Interest and similar income	(5)	(3)
Interest and similar expenses	33	30
Changes in provisions:		
Pension liabilities	(33)	(57)
Other provisions	(17)	(10)
Changes in working capital:		
Inventory	(1)	
Trade accounts receivable	38	(35)
Other accounts receivable	3	(12)
Other current assets	(57)	(25)
Trade accounts payable	17	11
Other current liabilities excluding short term financing and taxes	(2)	(7)
<b>Cash generated from operations</b>	<b>92</b>	<b>83</b>
Interest paid	(2)	(3)
Income taxes received/(paid)	(6)	(30)
<b>Net cash from operating activities</b>	<b>84</b>	<b>50</b>
Interest received		1
Acquisition of subsidiaries and joint ventures (net of cash)		(3)
Capital expenditure on intangible assets	(4)	(4)
Capital expenditure on property, plant and equipment	(16)	(6)
Proceeds from sale of property, plant and equipment	31	3
Other changes in (financial) fixed assets		(1)
<b>Net cash used in investing activities</b>	<b>11</b>	<b>(10)</b>
Cash proceeds from the exercise of shares/options	(2)	
Repayments of long term borrowings		(10)
Proceeds from short term borrowings	2	2
Repayments of finance leases	(1)	(1)
Dividends paid	(37)	
Financing related to discontinued business	(73)	(29)
<b>Net cash used in financing activities</b>	<b>(111)</b>	<b>(38)</b>
<b>Change in cash from continuing operations</b>	<b>(16)</b>	<b>2</b>
<b>Cash flows from discontinued operations</b>		
Net cash from operating activities	(24)	(19)
Net cash used in investing activities	(49)	(26)
Net cash used in financing activities	71	18
<b>Change in cash from discontinued operations</b>	<b>(2)</b>	<b>(27)</b>
<b>Total changes in cash</b>	<b>(18)</b>	<b>(25)</b>

in € millions



Consolidated statement of changes in equity TNT NV

	Issued share capital	Additional paid in capital	Trans- lation reserve	Hedging reserve	Other reserves	Retained earnings	Attributable to equity holders of the parent	Non- controlling interests	Total equity
Balance at 31 December 2009	178	871	(146)	(43)	953	247	2,060	20	2,080
Total comprehensive income			52	(7)		143	188	1	189
Transfers to classified as held for demerger								(5)	(5)
Share based compensation					5		5		5
Other					2		2	2	4
Total direct changes in equity			0	0	7		7	(3)	4
Balance at 03 April 2010	178	871	(94)	(50)	960	390	2,255	18	2,273
Balance at 31 December 2010	180	869	(41)	(43)	1,167	292	2,424	19	2,443
Total comprehensive income			(56)	25		123	92		92
Second interim dividend 2010	2	(2)				(44)	(44)		(44)
Share based compensation					7		7		7
Other					(2)		(2)		(2)
Total direct changes in equity	2	(2)			5	(44)	(39)		(39)
Balance at 02 April 2011	182	867	(97)	(18)	1,172	371	2,477	19	2,496

(in € millions)

## NOTES TO THE CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

## 1. INTANGIBLE ASSETS

The movements in the intangible assets are as follows:

in € millions	2011	2010
Balance at 1 January	166	209
Additions	4	6
Amortisation	(6)	(6)
Balance at end of period	164	209

The comparative figures relate to the three month period ended 3 April 2010.

At Q1 2011, the intangibles of € 164 million consist of goodwill for an amount of € 119 million and other intangibles for an amount of € 45 million.

The additions to the intangible assets of € 4 million concern additions to software including prepayments for software. The Q1 2010 additions consist of € 2 million additions to goodwill arisen following the TopPak acquisition in 2010 and € 4 million capital expenditures in software

## 2. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

The movements in property, plant and equipment are as follows:

in € millions	2011	2010
Balance at 1 January	499	534
Capital expenditures	16	6
Capital expenditures in financial leases		1
Acquisitions		2
Disposals	(19)	(1)
Exchange rate differences	(1)	
Depreciation and impairments	(18)	(21)
Transfers to assets held for sale	(17)	(3)
Balance at end of period	460	518

The comparative figures relate to the three month period ended 3 April 2010.

Capital expenditures of € 16 million mainly concern investments within Mail in NL of € 8 million and Parcels of € 4 million. The investments mainly relate to sorting centres, vehicle replacements and sorting machinery. The disposals of € 19 million mainly relate to the sale of head office investments for Express towards this discontinued business. In 2011, buildings for an amount of € 17 million were transferred to assets held for sale.

## 3. PENSIONS

On the balance sheet, the pension assets and pension liabilities of the various defined benefit pension schemes have been presented separately. The pension assets increased by € 31 million and the pension liabilities decreased by € 2 million, resulting in a net € 33 million movement. This movement is the net result of the recorded defined benefit pension expenses of € 26 million in Q1 2011 (Q1 2010: pension income of € 1 million) and contributions paid by TNT to the pension funds and early retirement payments for a total amount of € 59 million (Q1 2010: € 57 million). Included in the Q1 pension expense of € 26 million is a contribution received from Express of € 5 million. During the first three months of 2011, the coverage ratio of TNT's main pension fund increased to around 113% from around 107% as per 31 December 2010.

#### 4. ASSETS/LIABILITIES CLASSIFIED AS HELD FOR DEMERGER

The major classes of assets and liabilities comprising the operations classified as held for demerger:

Financial position discontinued Express	02 Apr 2011	31 Dec 2010
<i>in € millions</i>		
Intangible assets	1,882	1,892
Property, plant and equipment	1,117	1,089
Pension assets	6	6
Other financial fixed assets	270	294
Current assets	1,486	1,443
Cash and cash equivalents	802	807
<b>Total assets</b>	<b>5,563</b>	<b>5,531</b>
Non-controlling interests	7	8
Provisions for pension liabilities	47	49
Other provisions	73	77
Other non-current liabilities	317	342
Net liabilities to TNT NV <sup>1</sup>	618	526
Current liabilities	1,504	1,535
<b>Total liabilities <sup>1</sup></b>	<b>2,566</b>	<b>2,537</b>
<b>Equity of entities contributed in kind</b>	<b>2,997</b>	<b>2,994</b>

<sup>1</sup> Including a respective € 618 and € 526 million net payable to TNT, which is eliminated in the consolidated statement of financial position.

The net total of assets of € 5,563 million and liabilities of € 2,566 million of the discontinued Express business amounts to € 2,997 million, which represents the equity of entities contributed in kind to the Express business. Included in this amount are net liabilities towards the continuing TNT Group of € 618 million. This represents the net payable from legal entities of the Express business to TNT N.V. and legal entities of its continued business and is expected to be settled before the actual demerger. The net payable arises mainly from financing activities as the trading activities between Express and TNT are limited. This net payable is not reflected in the consolidated financial position of TNT N.V at 2 April 2011.

In accordance with IFRS 5 the recoverable value of the Express business of € 2,997 million has been assessed and management concluded that the fair value less cost to sell exceeds the recoverable value.

The intangibles of € 1,882 million consist of goodwill for an amount of € 1,686 million and other intangibles for an amount of € 196 million. In accordance with IFRS 5 no depreciation, amortisation or impairments have been recorded for the discontinued Express business. On a stand-alone basis, Express reports intangible assets of € 1,749 million and property, plant and equipment of € 1,075 million as at 2 April 2011.

Included in the current assets are: inventory € 15 million, (trade) accounts receivable € 1,242 million, income tax receivable € 24 million, prepayments and accrued income € 202 million and assets classified as held for sale € 3 million.

Included in the current liabilities are: trade accounts payable € 340 million, other provisions € 94 million, other current liabilities € 354 million, income tax payable € 32 million and accrued current liabilities € 684 million.

Income statement discontinued Express	Q1	Q1
in € millions	2011	2010
Net sales	1,773	1,664
Revenues from TNT NV	1	1
Other revenues	22	20
Total revenues	1,796	1,685
Other income	3	1
Cost of materials	(116)	(91)
Work contracted out and other external expenses	(941)	(857)
Salaries and social security contributions	(566)	(540)
Depreciation, amortisation and impairments	(80)	(51)
Other operating expenses	(80)	(88)
Total operating expenses	(1,703)	(1,627)
<b>Operating income</b>	<b>96</b>	<b>59</b>
Net financial (expense)/income	(8)	(9)
<b>Profit before tax</b>	<b>88</b>	<b>50</b>
Income tax	(34)	(28)
<b>Profit/(loss) for the period</b>	<b>54</b>	<b>22</b>

The profit for the period of the discontinued Express business at per Q1 2011 amounts to € 54 million. Express reports a loss for the period of € 106 million on a stand alone basis. Included in this loss is an impairment charge of € 120 million and depreciation and amortisation charges of € 55 million. As at 31 December 2010, the discontinued express business has been classified as held for sale/demerger in accordance with IFRS 5. As a consequence, the recorded depreciation, amortisation and impairments of Express on a stand alone basis have been reversed in the TNT N.V. accounts. The net impact of the total gross depreciation, amortisation and impairments of € 175 million is € 160 million as the impairments are non-tax deductible.

The combined statements of financial position, income and cash flows for TNT Express on a stand-alone basis can be found on pages 22 to 24.

## 5. EQUITY

Total equity attributable to equity holders of the parent increased to € 2,477 million on 2 April 2011 from € 2,424 million as per 31 December 2010. This increase of € 53 million is mainly due to comprehensive income attributable to equity holders of € 92 million of which € 123 million relates to profit for the period and -€ 31 million relating to foreign currency translation and hedge results. Furthermore, equity was impacted by the second interim dividend paid of € 44 million dividend and € 7 million relating to share based compensation.

(in millions)	02 Apr 2011	31 Dec 2010	03 Apr 2010
Number of issued and outstanding shares	380.0	376.3	371.0
of which held by the company to cover share plans	0.1	0.2	0.5
Year-to-date average number of shares	377.1	373.5	370.5
Year-to-date average number of diluted shares	0.3	1.5	2.2
Year-to-date average number of shares on a fully diluted basis	377.4	375.0	372.7

## 6. NET DEBT

The net debt is specified in the table below:

	02 Apr 2011	31 Dec 2010
Short term debt	4	2
Net receivables from TNT Express	(618)	(526)
Long term debt	1,571	1,582
Total interest bearing debt	957	1,058
Cash and other interest bearing assets	(48)	(65)
<b>Net debt</b>	<b>909</b>	<b>993</b>

The net debt position as at 2 April 2011 decreased by € 84 million compared to December 2010 mainly due to an increase in the net receivables from TNT Express.

## 7. PROVISIONS

The other provisions consist of long term provisions and short term provisions for restructuring, claims and indemnities and other employee benefits. In Q1 2011, the balance of the long term and short term provisions decreased by € 16 million, from € 389 million to € 373 million.

in € millions	2011	2010
Balance at 1 January	389	215
Additions	1	3
Withdrawals	(18)	(14)
Interest	2	1
Other/releases	(1)	
<b>Balance at end of period</b>	<b>373</b>	<b>205</b>

The comparative figures relate to the three month period ended 3 April 2010.

The withdrawals of € 18 million in Q1 2011 relate mainly to settlement payments following the execution of Master plan initiatives (€ 10 million), settlement payments following the restructuring programme in Data & Document Management (€ 2 million) and settlement payments within the joint venture 'Postkantoren' (€ 4 million).

## 8. TAXES

	Q1 2011	Q1 2010
<b>Effective tax rate</b>		
Dutch statutory tax rate	25.0%	25.5%
Other statutory tax rates	1.0%	0.4%
Weighted average statutory tax rate	26.0%	25.9%
Non and partly deductible costs	0.9%	0.3%
Other	2.7%	-0.1%
<b>Effective tax rate</b>	<b>29.6%</b>	<b>26.1%</b>

The effective tax rate in Q1 2011 amounted to 29.6%, which is 3.5% higher than the comparable effective tax rate of 26.1% in Q1 2010. The increase is mainly due to higher irrecoverable losses in Q1 2011 following the termination of the profit pooling arrangement with Express in Germany as of 30 November 2010. Furthermore, the effective tax rate was positively impacted in Q1 2010 by certain prior year adjustments.

## 9. LABOUR FORCE

	02 Apr 2011	31 Dec 2010
<b>Employees</b>		
Mail in NL	52,352	56,409
Parcels	3,002	3,068
International	15,719	15,803
Mail Other	2,107	1,875
<b>Total</b>	<b>73,180</b>	<b>77,155</b>

The number of employees working in Mail at 2 April 2011 was 73,180, a decrease of 3,975 compared to 31 December 2010. This decrease is mainly the result of extra temporary employees that were hired within Mail in NL to handle Christmas mail.

	Q1 2011	Q1 2010
<b>Average FTE's</b>		
Mail in NL	25,933	26,764
Parcels	2,579	2,723
International	6,876	7,322
Mail Other	1,972	1,709
<b>Total</b>	<b>37,360</b>	<b>38,518</b>

The average number of full time equivalents working in Mail during the first three months of 2011 was 37,360, a decrease of 1,158 compared to the same period last year following staff reductions within operations in the Netherlands and Germany.

## 10. RELATED PARTIES

In Q1 2011, purchases of TNT from joint ventures amounted to € 12 million (2010: € 17 million). During 2011 no sales were made by TNT companies to its joint ventures.

The net amounts due to the joint venture entities amounted to € 26 million (2010: receivable of € 5 million). As at 2 April 2010, no material amounts were payable by TNT to associated companies.

## 11. SUBSEQUENT EVENTS

On 7 April 2011 TNT Post announced that it will continue as an independent mail company from 31 May 2011 under the new name PostNL, after receiving official approval from the General Meeting of Shareholders on 25 May 2011.

On 8 April 2011, the sale of De Belgische Distributiedienst and RSM Italy was completed. This resulted in proceeds of € 116 million and a related book gain of € 39 million. This transaction result will be included in Q2 2011.

On 11 April 2011, TNT published the prospectus for the separate listing of TNT's Express business on NYSE Euronext Amsterdam.

Combined statement of financial position TNT Express	02 Apr 2011	31 Dec 2010
<b>Assets</b>		
<b>Non-current assets</b>		
<b>Intangible assets</b>		
Goodwill	1,580	1,703
Other intangible assets	169	189
<b>Total</b>	<b>1,749</b>	<b>1,892</b>
<b>Property, plant and equipment</b>		
Land and buildings	459	453
Plant and equipment	245	245
Aircraft	251	259
Other	106	108
Construction in progress	14	24
<b>Total</b>	<b>1,075</b>	<b>1,089</b>
<b>Financial fixed assets</b>		
Investments in associates	42	42
Other loans receivable	3	3
Deferred tax assets	222	230
Other financial fixed assets	18	19
<b>Total</b>	<b>285</b>	<b>294</b>
Pension assets	6	6
<b>Total non-current assets</b>	<b>3,115</b>	<b>3,281</b>
<b>Current assets</b>		
Inventory	15	15
Trade accounts receivable	1,091	1,075
Accounts receivable	151	166
Income tax receivable	24	26
Prepayments and accrued income	202	157
Cash and cash equivalents	802	807
<b>Total current assets</b>	<b>2,285</b>	<b>2,246</b>
Assets classified as held for sale	3	4
<b>Total assets</b>	<b>5,403</b>	<b>5,531</b>
<b>Liabilities and net investment</b>		
<b>Net investment</b>		
Equity of entities contributed in kind	2,837	2,994
Non-controlling interests	7	8
<b>Total</b>	<b>2,844</b>	<b>3,002</b>
<b>Non-current liabilities</b>		
Deferred tax liabilities	30	35
Provisions for pension liabilities	47	49
Other provisions	73	77
Long term debt	281	301
Accrued liabilities	6	6
<b>Total</b>	<b>437</b>	<b>468</b>
<b>Current liabilities</b>		
Trade accounts payable	340	414
Other provisions	94	91
Other current liabilities	972	845
Income tax payable	32	31
Accrued current liabilities	684	680
<b>Total</b>	<b>2,122</b>	<b>2,061</b>
<b>Total liabilities and net investment</b>	<b>5,403</b>	<b>5,531</b>
<i>(in € millions)</i>		

**Combined income statement TNT Express**

in € millions	Q1 2011	Q1 2010
Net sales	1,774	1,665
Other operating revenues	22	20
<b>Total revenues</b>	<b>1,796</b>	<b>1,685</b>
<b>Other income</b>	<b>3</b>	<b>1</b>
Cost of materials	(116)	(91)
Work contracted out and other external expenses	(941)	(857)
Salaries and social security contributions	(566)	(540)
Depreciation, amortisation and impairments	(175)	(51)
Other operating expenses	(80)	(88)
<b>Total operating expenses</b>	<b>(1,878)</b>	<b>(1,627)</b>
<b>Operating income</b>	<b>(79)</b>	<b>59</b>
Interest and similar income	10	5
Interest and similar expenses	(18)	(14)
Net financial (expense)/income	(8)	(9)
<b>Profit before income taxes</b>	<b>(87)</b>	<b>50</b>
Income taxes	(19)	(28)
<b>Profit/(loss) for the period</b>	<b>(106)</b>	<b>22</b>
Attributable to:		
Non-controlling interests	-	-
<b>Equity holders of the parent</b>	<b>(106)</b>	<b>22</b>
(in € millions)		

**Combined statement of cash flows TNT Express**

over the period	Q1 2011	Q1 2010
<b>Profit before income taxes</b>	<b>(87)</b>	<b>50</b>
Adjustments for:		
Depreciation, amortisation and impairments	175	51
Share based payments	3	3
Investment income:		
Interest and similar income	(10)	(5)
Foreign exchange (gains) and losses	1	2
Interest and similar expenses	18	12
Changes in provisions:		
Pension liabilities	(1)	(2)
Other provisions	1	(7)
Changes in working capital:		
Inventory	(1)	
Trade accounts receivable	(35)	(31)
Other accounts receivable	13	29
Other current assets	(42)	(69)
Trade accounts payable	(68)	(30)
Other current liabilities excluding short term financing and taxes	36	(6)
<b>Cash generated from operations</b>	<b>3</b>	<b>(3)</b>
Interest paid	(9)	(9)
Income taxes received/(paid)	(18)	(7)
<b>Net cash from operating activities</b>	<b>(24)</b>	<b>(19)</b>
Interest received	4	3
Acquisition of subsidiaries and joint ventures (net of cash)		1
Investments in associates		(2)
Capital expenditure on intangible assets	(11)	(8)
Capital expenditure on property, plant and equipment	(43)	(21)
Proceeds from sale of property, plant and equipment	1	3
Other changes in (financial) fixed assets		(2)
<b>Net cash used in investing activities</b>	<b>(49)</b>	<b>(26)</b>
Proceeds from long term borrowings	1	
Repayments of long term borrowings	(2)	(2)
Proceeds from short term borrowings	35	21
Repayments of short term borrowings	(34)	(27)
Repayments of finance leases	(2)	(3)
Financing related to TNT NV	73	29
<b>Net cash used in financing activities</b>	<b>71</b>	<b>18</b>
<b>Total changes in cash</b>	<b>(2)</b>	<b>(27)</b>

in € millions



## OTHER

### DEMERGER AGENDA

The internal legal and organisational separation was completed on 1 January 2011. All preparations for the 25 May 2011 AGM/EGM, at which the separation proposal will be tabled, have been completed. The demerger and merger proposals will be explained and discussed during the AGM and will be subject to shareholder approval, which will be sought during the subsequent EGM.

- The agendas for the 2011 Annual General Meeting of Shareholders (AGM) and Extraordinary General Meeting of Shareholders (EGM) have been made public on 11 April 2011.
- The prospectus for the separate listing of TNT's Express business has been made public on 11 April 2011.
- Filing of the demerger accounts has been done on 11 April 2011
- Capital Markets days: 3 May 2011 (Express) and 9 May 2011 (Mail)
- AGM/EGM 25 May 2011

Once shareholder approval has been obtained, the demerger is expected to become effective by the end of May. The Express shares are expected to be traded on NYSE Euronext Amsterdam as per 26 May 2011. Express will operate as TNT Express N.V.

### PRESS RELEASES SINCE FOURTH QUARTER RESULTS 2010

Date	Subject
9 March 2011	• Announcement conversion rate second interim dividend 2010
17 March 2011	• Five-year € 570 million Multicurrency Revolving Credit Facilities completed for both TNT Express and TNT Mail
7 April 2011	• TNT Post changes its brand name to PostNL
8 April 2011	• Business and demerger update
11 April 2011	• Agendas for 2011 AGM / EGM and Express prospectus made public; demerger documentation to be filed; credit rating Express
14 April 2011	• Quarterly historic results (2009-10) for Express and Mail businesses

### RECONCILIATION TO PREVIOUS REPORTING STRUCTURE

Reconciliation TNT	Q1 2011	Q1 2010				Q1 2010
	Results new structure	Results new structure	Scope	Profit	pooling	Results previous structure
in € millions						
Express	1,796	1,685	65			1,620
Mail	1,112	1,066	(1)			1,067
Other networks			(65)			65
Non-allocated/ intercompany			5			(5)
<b>Revenues</b>	<b>2,908</b>	<b>2,751</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,747</b>
Express	(79)	59	(6)	(7)	(5)	77
Mail	125	192	2	7	5	178
Other networks			(2)			2
Non-allocated			6			(6)
<b>Operating income</b>	<b>46</b>	<b>251</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>251</b>

WORKING DAYS

Working days	Q1	Q2	Q3	Q4	Total
<b>Mail</b>					
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
<b>Express</b>					
2007	64	60	64	64	252
2008	61	63	64	66	254
2009	61	60	65	68	254
2010	65	62	65	65	257
2011	65	62	65	65	257

## FINANCIAL CALENDAR

### Tuesday 3 May 2011

Capital Markets day Express

### Monday 9 May 2011

Capital Markets day Mail

### Thursday 25 May 2011

Annual General Meeting of Shareholders

### Monday 1 August 2011

Publication of Q2 2011 Results Express

### Monday 8 August 2011

Publication of Q2 2011 Results Mail

### Monday 31 October 2011

Publication of Q3 2011 Results Express

### Monday 7 November 2011

Publication of Q3 2011 Results Mail

Additional information available at

<http://group.tnt.com>

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

## CONTACT INFORMATION

### INVESTOR RELATIONS

#### Andrew Beh

Group Director Investor Relations

Phone +31 (0)88 393 9500

Mobile +31 (0)6 2370 3493

Email [andrew.beh@tnt.com](mailto:andrew.beh@tnt.com)

#### Inge Steenvoorden

Manager Investor Relations

Phone +31 (0)88 393 9500

Mobile +31 (0)6 1051 9670

Email [inge.steenvoorden@tnt.com](mailto:inge.steenvoorden@tnt.com)

### GROUP MEDIA RELATIONS

#### Ernst Moeksis

Director Media Relations

Phone +31 (0)88 393 9323

Mobile +31 (0)6 5118 9384

Email [ernst.moeksis@tnt.com](mailto:ernst.moeksis@tnt.com)

### PUBLISHED BY TNT N.V.

Taurusavenue 111

2132 LS Hoofddorp

P.O. Box 13000

1100 KG Amsterdam

Phone +31 (0)88 393 9000

Fax +31 (0)88 393 3000

Email [investorrelations@tnt.com](mailto:investorrelations@tnt.com)



### WARNING ABOUT FORWARD-LOOKING STATEMENTS

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

