

## PRESS RELEASE

7 December 2016 – The Hague – **PostNL rejects revised final proposal from bpost**

- *Boards unanimously reject bpost's final proposal*
- *Boards believe that combination will not be successful*
- *Boards consider it likely that acquisition by bpost will trigger regulatory changes*
- *Consequently, acquisition by bpost could have significant negative impact on PostNL's resilience, its employees, its position as USO provider, its stakeholder support and its continuity, which is not acceptable to the Boards*

As indicated in our press release dated 30 November 2016, the Board of Management and Supervisory Board of PostNL (the **Boards**), with the support of their financial and legal advisors, have carefully considered bpost's revised and final proposal in accordance with their fiduciary responsibilities. In doing so, the Boards have taken into consideration the interests of all PostNL's stakeholders.

The Boards have unanimously decided to reject bpost's revised and final proposal.

PostNL has consistently compared bpost's proposals to the standalone scenario within a framework that includes key factors such as price, resilience, governance (including the influence of the Belgian state), employees and pensions, implications for the USO, stakeholder support, deal certainty and the Board's belief whether the combination will in the end be successful.

The Boards are not convinced that a combination of the businesses of bpost and PostNL will be successful, nor are they convinced a transaction with bpost can ultimately be realised.

The Boards are of the opinion that Belgian state influence in conjunction with a complicated governance structure at various corporate levels will make the combination inefficient and not agile to respond to its challenges. The Boards further lack conviction that the necessary transformation, including the necessary innovation, can be achieved at the required pace. Lastly, a transaction with bpost lacks broader stakeholder and notably political support, which support is crucial to the success of the combination.

PostNL's stakeholders have contributed significantly to the success of PostNL over the last years. PostNL's employees, works council and labour unions cooperated with PostNL in successfully implementing its restructuring plans. PostNL's pension fund and employees agreed to substantially de-risk its pension liabilities. Political support, both from the Minister of Economic Affairs, as well as from Dutch parliament, resulted in price increases that have made the USO profitable and sustainable again. And last but not least, PostNL's long term shareholders have trusted on PostNL's ability to deliver on its transformation process and have proven to be patient over the years as PostNL was not in a position to pay dividends.

In the coming period, there are several important government decisions due in relation to the Dutch postal market which are crucial to PostNL's profitability going forward. This makes the general political stance towards PostNL a critical factor for the Boards to consider.

The Boards have repeatedly discussed with bpost the importance of strong stakeholder support during the unsuccessful exploration of a possible combination earlier this year. Again, in response to bpost's recent approach, the Boards have reiterated these concerns to bpost in the recent letters and also addressed this in PostNL's press releases of 11 and 18 November 2016.

In response to bpost's approach, several of PostNL's stakeholders have been explicit in their concerns, including in relation to the public statements of representatives of bpost and the Belgian state. These stakeholders include members of Dutch parliament, as well as members of the Dutch government - including the Prime Minister and the Minister of Economic Affairs-, as well as PostNL's large postal

customers and employee representatives. One of the principal concerns expressed by political constituents is about the 40% stake and the influence that the Belgian State would retain in a combination, essentially bringing the Dutch postal market back to the times prior to its liberalisation.

The Boards have carefully considered the outcome of the parliamentary debates held on 15 and 17 November, and 5 December 2016. In response to questions raised and motions adopted by Dutch parliament, the Dutch Minister of Economic Affairs has made it clear that the Dutch government has serious concerns about the liberalised Dutch postal market, if a company that is subject to the significant shareholding and direct influence of a foreign state would acquire PostNL. These concerns received support from a large majority of Dutch parliament. Further to these debates, the Boards consider it likely that the Minister of Economic Affairs will seek to implement changes in the Dutch regulatory framework to safeguard the liberalised postal market, upon an acquisition by bpost. The Boards consider it likely that in that case, the Minister will tender the USO or will adjust the maximum return on the USO. These measures are within the Minister's regulatory power to decide.

If these regulatory changes would be implemented, this would result in a significant deterioration of PostNL's profitability, would jeopardise its status as USO provider, would result in the loss of a large number of jobs, would weaken PostNL's competitive position, would result in the loss of important customers, would jeopardise PostNL's current transition and growth in e-commerce and parcels and would leave PostNL with very little to no room to invest in growth.

For reasons set out above, the Boards believe that a combination will not be successful. In addition, an acquisition by bpost could trigger the above mentioned regulatory changes and consequently could have a significant negative impact on PostNL's resilience, its employees, its position as USO provider, its stakeholder support and its continuity. Initiating discussions with bpost will in itself lead to substantial negative consequences for PostNL and its stakeholders, including its shareholders, which cannot be mitigated and are irreversible in nature. This would bring PostNL and all its stakeholders in a position that the Boards cannot accept. The Boards have therefore unanimously rejected bpost's final proposal.

#### **PostNL standalone**

The Boards are confident about PostNL's standalone strategy which the company is implementing and executing successfully. The Boards consider shareholder remuneration their top priority and reiterate the expectation and commitment to resume dividend payments in 2017. In addition, PostNL intends announcing measures to improve the value proposition for its shareholders at a capital markets day around the presentation of our Q4 '16 results.

Today, the Boards have sent a letter to PostNL's shareholders clarifying the reasons for their decision in more detail. This letter can be found at [www.postnl.nl](http://www.postnl.nl)

*This is a public announcement by PostNL N.V. pursuant to section 17 paragraph 1 of the European Market Abuse Regulation (596/2014). This public announcement does not constitute an offer, or any solicitation of any offer, to buy or subscribe for any securities in PostNL N.V.*

## PERSBERICHT

7 december 2016 – Den Haag – **PostNL wijst aangepast finaal voorstel bpost af**

- *Raden wijzen unaniem bpost's finale voorstel af*
- *Raden zijn van mening dat een combinatie niet succesvol zal zijn*
- *Raden achten het aannemelijk dat overname door bpost wijzigingen in het regelgevingskader teweeg zullen brengen*
- *Als gevolg daarvan zou overname door bpost significante negatieve effecten kunnen hebben op PostNL's financiële weerbaarheid, zijn werknemers, zijn positie als verlener van de UPD, zijn steun van stakeholders en de continuïteit van zijn onderneming, wat niet acceptabel is voor de Raden*

Zoals aangegeven in ons persbericht van 30 november 2016, hebben de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van PostNL (de **Raden**), met de steun van hun financiële en juridische adviseurs, zorgvuldig het gewijzigde en finale voorstel van bpost overwogen in overeenstemming met hun fiduciaire verplichtingen. Hierbij hebben zij de belangen van alle stakeholders in aanmerking genomen.

De Raden hebben unaniem besloten bpost's gewijzigde en finale voorstel af te wijzen.

PostNL heeft de voorstellen van bpost telkens vergeleken met het standalone scenario, gemeten langs een aantal zwaarwegende elementen zoals prijs, financiële weerbaarheid, governance (inclusief de invloed van de Belgische overheid), werknemers en pensioenen, implicaties voor de UPD, de steun van stakeholders, zekerheid van de transactie en onze verwachting of de combinatie uiteindelijk succesvol zal zijn.

De Raden zijn er niet van overtuigd dat een combinatie van bpost en PostNL succesvol zal zijn, noch zijn zij ervan overtuigd dat een transactie uiteindelijk gerealiseerd kan worden.

De Raden zijn van mening dat de invloed van de Belgische overheid in samenhang met een gecompliceerd governance model op verschillende bestuursniveaus de combinatie inefficiënt maakt en dus slecht in staat om effectief te reageren op uitdagingen. De Raden hebben er verder geen vertrouwen in dat de noodzakelijke transformatie, inclusief de noodzakelijke innovatie, snel genoeg bereikt kan worden. Ten slotte mist een transactie met bpost brede steun van stakeholders, met name in de politiek, terwijl deze steun cruciaal is voor het welslagen van de combinatie.

Onze stakeholders hebben belangrijke bijdragen geleverd aan het succes van PostNL in de afgelopen jaren. Onze werknemers, onze ondernemingsraad en de vakbonden hebben meegewerkt aan de succesvolle implementatie van onze reorganisaties. Ons pensioenfonds en onze werknemers zijn akkoord gegaan met het significant reduceren van het risico met betrekking tot onze pensioenverplichtingen. Politieke steun, zowel van de Minister van Economische Zaken als van de Tweede Kamer, hebben geresulteerd in tariefsverhogingen die de UPD weer winstgevend en duurzaam hebben gemaakt. Niet in de laatste plaats hebben onze langetermijnaandeelhouders vertrouwd op ons vermogen om de transformatie te verwezenlijken en hebben zij in de laatste jaren geduld getoond terwijl wij niet in staat zijn geweest dividend uit te keren.

In de komende periode moet met betrekking tot de postmarkt door de overheid een aantal belangrijke besluiten worden genomen, die cruciaal zijn voor onze winstgevendheid in de toekomst. Dit zorgt er voor dat de houding van de politiek jegens PostNL een kritische factor is voor de Raden om bij de besluitvorming rekening mee te houden.

Gedurende de mislukte verkenning van een mogelijke combinatie eerder dit jaar hebben wij meerdere malen het belang van brede steun van stakeholders benadrukt. Ook in reactie op bpost's recente toenadering hebben wij deze zorgen richting bpost herhaald in onze recente brieven en wij hebben deze ook geadresseerd in onze persberichten van 11 en 18 november 2016.

In reactie op de toenadering door bpost hebben verschillende van onze stakeholders hun zorgen duidelijk gemaakt, onder andere met betrekking tot de openbare uitspraken van vertegenwoordigers

van bpost en de Belgische overheid. Deze stakeholders zijn onder andere leden van de Tweede Kamer, leden van de Nederlandse regering, waaronder de Minister President en de Minister van Economische Zaken, en ook onze grote klanten en vertegenwoordigers van onze werknemers. Eén van de voornaamste zorgen die verschillende Nederlandse politici hebben geuit heeft betrekking op het 40% aandeel en de daaraan verbonden invloed die de Belgische overheid zou behouden in de combinatie, waarmee de Nederlandse postmarkt in feite terugkeert naar de situatie in de periode vóór de liberalisering.

De Raden hebben zorgvuldig de uitkomst van de Tweede Kamer debatten van 15 en 17 november en 5 december 2016 beoordeeld. In reactie op de gestelde vragen en aangenomen moties van de Tweede Kamer, heeft de Minister van Economische Zaken duidelijk gemaakt dat er bij de Nederlandse overheid serieuze zorgen bestaan over de Nederlandse geliberaliseerde postmarkt, indien PostNL zou worden overgenomen door een bedrijf waarin een buitenlandse overheid een groot aandelenbelang en directe invloed heeft. Deze zorgen worden ondersteund door een grote meerderheid van de Tweede Kamer. Gezien het verloop van de debatten, achten de Raden het aannemelijk dat indien PostNL zou worden overgenomen door bpost, de Minister van Economische Zaken wijzigingen in het Nederlandse regelgevend kader zal doorvoeren om de geliberaliseerde postmarkt veilig te stellen. De Raden achten het aannemelijk dat de Minister in dat geval de UPD zal aanbesteden of het maximum rendement op de UPD zal aanpassen. Deze maatregelen vallen binnen de regelgevende bevoegdheden van de Minister.

Als deze maatregelen zouden worden uitgevoerd, zal de winstgevendheid van PostNL significant verslechteren, zal zijn status als UPD-verlener in gevaar komen, zal een groot aantal banen verloren gaan, zal de concurrentiepositie van PostNL verzwakken, zal in het verlies van belangrijke grote klanten resulteren, zal de huidige transitie van PostNL en de groei in e-commerce en pakketten in gevaar brengen, en zal weinig tot geen ruimte voor PostNL overlaten om te investeren in groei.

Vanwege de redenen die hiervoor zijn genoemd, zijn de Raden van mening dat een combinatie niet succesvol zal zijn. Bovendien zou een overname door bpost de bovengenoemde wijzigingen in het regelgevend kader teweeg kunnen brengen, die vervolgens een significante nadelige invloed zouden kunnen hebben op PostNL's financiële weerbaarheid, zijn werknemers, zijn positie als verlener van de UPD, de steun van zijn stakeholders en de continuïteit van de onderneming. Alleen al het starten van gesprekken met bpost zal leiden tot significante negatieve gevolgen voor PostNL en zijn stakeholders, waaronder zijn aandeelhouders, die niet meer gemitigeerd kunnen worden en onomkeerbaar zijn. Dit zou PostNL en al zijn stakeholders in een positie brengen die de Raden niet kunnen accepteren. De Raden hebben op grond hiervan bpost's finale voorstel unaniem afgewezen.

### **PostNL standalone**

Wij hebben vertrouwen in onze standalone strategie die het bedrijf succesvol aan het implementeren en uitvoeren is. De Raden beschouwen waardecreatie voor onze aandeelhouders als onze belangrijkste prioriteit en herhalen onze verwachting en ons commitment om in 2017 uitkering van dividend te hervatten. Bovendien zijn wij voornemens op een capital markets day - die gepland zal worden rondom de presentatie van onze Q4'16 resultaten - maatregelen aan te kondigen die de waardepropositie voor onze aandeelhouders verbeteren.

De Raden hebben vandaag een brief gestuurd aan de aandeelhouders van PostNL waarin zij de redenen voor hun besluit nader toelichten. Deze brief kan worden gevonden op [www.postnl.nl](http://www.postnl.nl)

*Dit is een aankondiging van PostNL N.V. op grond van artikel 17 lid 1 van de Europese Verordening marktmisbruik (596/2014). Deze aankondiging vormt geen aanbod, noch uitnodiging tot het doen van een aanbod, om effecten van PostNL N.V. te kopen of daarop in te schrijven.*