

Den Haag, 7 december 2016

Geachte aandeelhouder,

Wij gaan ervan uit dat u het bericht van vandaag van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van PostNL (de **Raden**) heeft gezien, waarin zij het finale voorstel van bpost unaniem verwerpen. Wij hechten eraan ons tot u persoonlijk te richten om de redenen toe te lichten achter ons besluit, dat wij hebben genomen na zorgvuldig beraad.

### **Achtergrond**

Als beursgenoteerd bedrijf met een diverse groep van aandeelhouders voeren wij in Nederland de UPD uit in een geliberaliseerde en zeer gereguleerde omgeving. Wij zijn één van de grootste private werkgevers in Nederland, met meer dan 49.000 werknemers, met pensioen voor zijn (ex-)medewerkers in een groot niet aan de overheid gerelateerd pensioenfonds. Onze medewerkers zijn iedere dag in elke straat van Nederland aanwezig, ten dienste van meer dan 7,5 miljoen huishoudens. Daarom moeten wij met veel stakeholders rekening houden bij het beoordelen van het voorstel van bpost. Niet alleen omdat onze fiduciaire verplichtingen dat van ons vragen, maar ook omdat wij elke dag vertrouwen op en afhankelijk zijn van de steun van al onze stakeholders.

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 uitlatingen 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.

### **Overwegingen**

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 erkennen dat bpost's finale voorstel een aanzienlijke premie inhoudt voor onze aandeelhouders, mits de transactie kan worden voltooid. De Raden zijn er echter 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.

Met betrekking tot het gebrek aan politieke steun, hebben de Raden 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 (omzet €876m in 2015) 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.

bpost heeft – zowel tijdens de gesprekken eerder dit jaar, als in zijn finale voorstel – gesteld dat het niet bereid is het risico van wijzigingen in het regelgevend kader te accepteren als deze een materieel negatief effect op ons bedrijf zouden hebben. Zelfs als bpost dit risico zou accepteren, dan nog kunnen de Raden de nadelige gevolgen van dergelijke wijzigingen op ons bedrijf en onze stakeholders niet accepteren.

### **De positie van de Raden met betrekking tot bpost's finale voorstel**

Wij willen herhalen dat de Raden niet principieel tegen een overname van het bedrijf zijn. De Raden zijn zich terdege bewust van hun fiduciaire verplichtingen en van het belang van zijn stakeholders. Dit blijkt ook uit onze bereidheid eerder dit jaar om met bpost in gesprek te gaan.

Echter, vanwege de redenen 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.

### **Standalone strategie**

Wij hebben vertrouwen in onze standalone strategie die het bedrijf succesvol aan het implementeren en uitvoeren is. Gebaseerd op zijn uitspraken in de Tweede Kamer zijn de Raden tot de conclusie gekomen dat de Minister van Economische Zaken een wezenlijk andere visie zal hebben met betrekking tot de eerder genoemde aanpassingen in het regelgevend kader indien PostNL geen transactie met bpost zal nastreven. Zoals wij hebben aangegeven op onze capital markets day op 3 november 2015 en zoals verder onderstreept door onze Q3 '16 resultaten, hebben wij de laatste jaren goede voortgang geboekt met de transformatie van PostNL naar een efficiënt, flexibel, klantgericht en financieel gezond bedrijf dat duurzame waarde creëert voor zijn aandeelhouders. Deze transformatie toont aan dat PostNL de effecten van de dalende postvolumes

effectief weet te managen. PostNL gaat verder met deze transformatie en innoveert het bedrijf om optimaal te profiteren van de sterke groei in e-commerce.

Wij zijn ons ervan bewust dat wij in deze transformatie onze stakeholders, en specifiek onze langetermijnaandeelhouders, hebben gevraagd om vertrouwen in ons vermogen om onze beloftes in te lossen en om geduld op te brengen zodat ze kunnen profiteren van deze transformatie. Zeker ook gezien het feit dat PostNL de laatste jaren geen dividend heeft uitgekeerd.

Wij willen benadrukken dat wij waardecreatie voor onze aandeelhouders als onze belangrijkste prioriteit beschouwen 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 waarde-propositie voor onze aandeelhouders verbeteren. In voorbereiding hierop zullen wij u benaderen, omdat wij met onze langetermijnaandeelhouders in gesprek willen treden zodat u uw zienswijze met ons kunt delen.

Hoogachtend,  
namens de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van PostNL N.V.

H.W.P.M.A. Verhagen  
CEO

J.P.P. Bos  
CFO

M.A.M. Boersma  
Voorzitter van de Raad van Commissarissen

J. Wallage  
Vice Voorzitter van de Raad van Commissarissen