

1. SAMENVATTING

De volgende informatie dient uitsluitend gelezen te worden als inleiding op dit Prospectus. Elke beslissing om in de Gewone Aandelen te beleggen dient te zijn gebaseerd op een bestudering van dit Prospectus, alsmede de informatie die daarin door verwijzing is opgenomen, als geheel en niet slechts deze samenvatting.

Deze samenvatting verschaft geen volledig overzicht en bevat niet alle informatie die u in verband met een beslissing met betrekking tot de Gewone Aandelen in overweging dient te nemen. De Vennootschap draagt civielrechtelijke aansprakelijkheid voor deze samenvatting en voor een vertaling van deze samenvatting, echter uitsluitend indien de samenvatting, gelezen in samenhang met de overige onderdelen van dit Prospectus, misleidend, onjuist of inconsequent is. Wanneer een vordering met betrekking tot de in dit Prospectus vervatte informatie wordt ingesteld bij een rechtbank in een Lidstaat, kan conform de nationale wetgeving van de betrokken Lidstaat van de eiser/belegger worden verlangd dat deze de kosten draagt van de vertaling van dit Prospectus of een document dat door verwijzing is opgenomen in dit Prospectus alvorens het geding aanvangt. Bepaalde in deze samenvatting gebruikte begrippen met een hoofdletter zijn gedefinieerd in hoofdstuk 18 “Definities”.

1.1 Het Express-bedrijf

De Vennootschap is actief in de wereldwijde transportsector en stelt het leveren van transportoplossingen aan haar klanten centraal. De Vennootschap biedt binnenlandse, regionale en intercontinentale leveringsdiensten aan, met name aan B2B-klanten. Hoewel het grootste gedeelte van de omzet van de Vennootschap in Europa wordt gerealiseerd, neemt het deel van de omzet dat buiten Europa wordt behaald toe.

Wereldwijd worden door de Vennootschap documenten, pakketten en vracht opgehaald, vervoerd en bezorgd. Haar diensten worden op maat aangepast aan de wensen van haar klanten en zijn gericht op bezorging op de afgesproken dag en een gegarandeerd tijdstip. De Vennootschap combineert fysieke infrastructuur, zoals magazijnen, vliegtuigen en voertuigen met elektronische infrastructuur zoals facturering- en track & trace-systemen.

De Vennootschap biedt haar klanten een breed scala aan diensten aan. De diensten van de Vennootschap zijn voornamelijk ingedeeld op snelheid, te overbruggen afstanden, en het gewicht en de afmetingen van zendingen. De klanten van de Vennootschap zijn zowel grote ondernemingen en multinationals als het midden- en kleinbedrijf. De sectoren die met name door de Vennootschap worden bediend zijn geavanceerde elektronica, de automobielsector, industrie, gezondheidszorg en lifestyle (mode).

De Vennootschap maakt gebruik van onderling verbonden netwerken, zowel door de lucht als over de weg:

- het netwerk door de lucht bestaat uit een hub in Luik (België), en een vloot van 50 vliegtuigen; en
- het netwerk over de weg beslaat o.m. netwerken in Europa, Zuid-Amerika, Azië en het Midden-Oosten.

1.2 Risicofactoren

Hieronder volgt een samenvatting van wat naar de mening van de Vennootschap de wezenlijke risico's zijn met betrekking tot een belegging in de Vennootschap en de Gewone Aandelen. Zie het hoofdstuk 2 “Risicofactoren” voor een nadere uiteenzetting. Potentiële beleggers dienen deze risicofactoren zorgvuldig te bestuderen in samenhang met alle overige informatie die, al dan niet bij verwijzing, in dit Prospectus is opgenomen.

- Het express-bedrijf is cyclisch van aard en zeer gevoelig voor schommelingen van handelsstromen die van invloed kunnen zijn op de omzet en de winstgevendheid van de Vennootschap bij een economische neergang.
- Veranderingen in voorkeuren van klanten of vervoerspatronen kunnen een verschuiving teweegbrengen bij klanten van premium-diensten naar economy-diensten, of het verlies van klanten tot gevolg hebben. Dit kan van invloed zijn op de omzet en winstgevendheid van de Vennootschap.
- De overname en integratie van overgenomen ondernemingen kan aanzienlijke uitdagingen met zich brengen (waaronder kosten) en kan van invloed zijn op de omzet, winstgevendheid en financiële positie van de Vennootschap.
- De Vennootschap ontleent een aanzienlijk deel van haar omzet aan haar internationale activiteiten en heeft te maken met de risico's die gepaard gaan met zakendoen in opkomende markten. Een neergang in deze markten kan van invloed zijn op de omzet, financiële positie en winstgevendheid van de Vennootschap.
- Door veranderingen in marktomstandigheden en/of relaties met samenwerkingspartners kan de Vennootschap gedwongen worden haar strategieën te herzien, hetgeen van invloed kan zijn op haar omzet, financiële positie en winstgevendheid.
- Maatregelen die zijn genomen om kosten te verminderen, waaronder het ontslag van werknemers, kunnen worden uitgesteld en/of hebben wellicht niet het beoogde resultaat en kunnen van invloed zijn op de omzet en winstgevendheid van de Vennootschap.
- Het verlies van belangrijke leveranciers en onderaannemers kan aanzienlijke invloed uitoefenen op de activiteiten van de Vennootschap en daarmee haar omzet en winstgevendheid aantasten.
- Indien onderaannemers hun verplichtingen met betrekking tot sociale zekerheid en overige belastingverplichtingen niet nakomen, kan dit aanzienlijke invloed uitoefenen op de winstgevendheid van de Vennootschap.
- De Vennootschap kan beslissen bepaalde bedrijfsactiviteiten te staken of bepaalde markten te verlaten hetgeen kan leiden tot extra kosten in verband met het beëindigen van activiteiten, waardevermindering van goodwill of overige contractuele verplichtingen die van invloed kunnen zijn op de financiële positie, omzet en winstgevendheid van de Vennootschap.
- Toenemende concurrentie in de CEP-markt kan leiden tot neerwaartse druk op prijzen en kan de omzet en winstgevendheid van de Vennootschap aantasten.
- Een terroristische aanval en aangescherpte vereisten op het gebied van terrorismebestrijding kunnen de Vennootschap verplichten tot aanzienlijke extra beveiligingskosten, hetgeen van invloed kan zijn op haar winstgevendheid.
- Door verhoogde druk van toezichthouders op de beveiliging bestaat de mogelijkheid dat de Vennootschap geen gebruik kan maken van commerciële luchtvaartmaatschappijen als onderdeel van haar behoefte aan vrachtvervoer, hetgeen van invloed kan zijn op haar omzet en winstgevendheid.
- De activiteiten en werknemers van de Vennootschap hebben te maken met risico's met betrekking tot natuurrampen en extreme weersomstandigheden die zowel op de omzet als de winstgevendheid van invloed kunnen zijn.

- De activiteiten van de Vennootschap zijn onderworpen aan risico's met betrekking tot de regelgeving op het gebied van klimaatverandering die op haar omzet en winstgevendheid van invloed kunnen zijn.
- Prijsverhogingen van brandstof en energie kunnen van invloed zijn op de winstgevendheid van de Vennootschap.
- De Vennootschap is afhankelijk van een aantal infrastructuurfaciliteiten waarvoor zij beperkte of geen vergelijkbare backup-faciliteiten heeft. Indien zich storingen zouden voordoen in de operationele processen bij een of meerdere van deze faciliteiten kan dit van invloed zijn op de omzet en winstgevendheid van de Vennootschap.
- Een storing in de IT-voorzieningen van de Vennootschap zou van invloed kunnen zijn op de omzet en winstgevendheid van de Vennootschap.
- Ongelukken als gevolg van het transport van gevaarlijke stoffen en vertrouwelijke zendingen of een grootschalig incident waarbij een sorteercentrum, magazijn of de luchtvloot of het wagenpark betrokken is kunnen van invloed zijn op de reputatie, omzet en winstgevendheid van de Vennootschap.
- Het kan zijn dat de Vennootschap de behoefte aan toekomstige infrastructuur niet juist inschat, hetgeen kan leiden tot een overschot of tekort aan capaciteit, hetgeen van invloed kan zijn op de omzet en winstgevendheid van de Vennootschap.
- De reputatie van de Vennootschap en haar winstgevendheid kunnen beïnvloed worden als gevolg van verkeersongelukken met dodelijke afloop.
- De Vennootschap heeft te maken met risico's op het gebied van gezondheidsepidemieën en andere uitbraken van besmettelijke ziektes, waaronder pandemische griep, die op haar omzet en winstgevendheid van invloed kunnen zijn.
- Onderzoeken in het kader van kartelwet- en regelgeving kunnen uitmonden in boetes die de reputatie, omzet en winstgevendheid van de Vennootschap kunnen beïnvloeden.
- De Vennootschap is in vele rechtsgebieden actief waarin zij te maken heeft met complexe verplichtingen uit hoofde van wet- en regelgeving; met name in opkomende markten zijn de wetssystemen in verschillende stadia van ontwikkeling. Dit leidt tot risico's die, indien zij zich daadwerkelijk voordoen, van invloed kunnen zijn op de omzet, financiële positie en winstgevendheid van de Vennootschap.
- De Vennootschap is actief in het vervoer van goederen die onderworpen zijn aan specifieke beperkingen en regelgeving. Overtreding hiervan kan van invloed zijn op de omzet en winstgevendheid.
- Ongunstige beslissingen van mededingingsautoriteiten met betrekking tot samenwerkingsverbanden, overnames of desinvesteringen kunnen de groei, de strategische ontwikkeling en het vermogen van de Vennootschap om te concurreren op de markt voor de diensten van de Vennootschap beperken, hetgeen op haar omzet en winstgevendheid van invloed kan zijn.
- Het verkrijgen van effectieve vluchttijden kan resulteren in aanzienlijke veranderingen in de activiteiten van de Vennootschap en kan de flexibiliteit van de bedrijfsvoering van de Vennootschap beperken. Dit kan van invloed zijn op haar omzet en winstgevendheid.

- Het juridisch concept van beperkte aansprakelijkheid voor verlies van of schade aan door de Vennootschap vervoerde goederen wordt steeds vaker aangevochten. Dit kan leiden tot hogere blootstelling aan vorderingen, wat van invloed kan zijn op de omzet en winstgevendheid van de Vennootschap.
- Onderaannemers kunnen als werknemers van de Vennootschap worden aangemerkt, wat gevolgen kan hebben voor het huidige bedrijfsmodel, waardoor de winstgevendheid van de Vennootschap wordt beïnvloed.
- Wangedrag van werknemers, onderaannemers en leveranciers kan resulteren in financiële schade, het verlies van klanten en het opleggen van boetes of andere sancties door landelijke en lokale overheden en andere regelgevende instanties, hetgeen van invloed kan zijn op de reputatie en de winstgevendheid van de Vennootschap.
- Mutaties in het bestand van aandeelhouders van de Vennootschap of in de vestigingsplaats van TNT Airways SA kunnen van invloed zijn op het vermogen van de Vennootschap om landingsrechten in bepaalde landen en het gebruik van luchthavens te verkrijgen en te behouden, hetgeen vervolgens van invloed kan zijn op de omzet en de winstgevendheid van de Vennootschap.
- Er bestaat geen zekerheid dat de Vennootschap de beoogde BBB+ kredietwaardering zal verkrijgen en weten te behouden. Een lagere waardering kan leiden tot hogere financieringskosten en schade toebrengen aan haar vermogen om activiteiten en overnames te financieren, hetgeen negatieve invloed zou kunnen uitoefenen op de omzet en winstgevendheid.
- Schommelingen in wisselkoersen en rentestand kunnen van invloed zijn op de omzet en winstgevendheid van de Vennootschap.
- Veranderingen in markten, de levensduur van activa en de ondernemingsplannen van de Vennootschap kunnen leiden tot bijzondere waardeverminderingen van de boekwaarde van activa, waardoor de financiële positie en winstgevendheid van de Vennootschap zou worden beïnvloed.
- De door de Vennootschap verschuldigde vennootschapsbelasting zou aanzienlijk kunnen toenemen indien de belastingwet- en regelgeving in landen waarin zij actief is verandert of nadelig wordt uitgelegd of op inconsequente wijze ten uitvoer wordt gelegd.
- Indien de winstgevendheid zou afnemen, is de Vennootschap mogelijk niet in staat haar actieve belastinglatenties ten volle te benutten.
- De verzekeringspolis van de Vennootschap bevat een retentie en dekt mogelijk niet alle schade die van invloed kan zijn op de winstgevendheid.
- Beleggers die Amerikaanse certificaten van aandelen (ADR's) aanhouden kunnen worden geraakt door veranderingen in de waarde van de euro die de waarde van een (indirecte) belegging in de Vennootschap en eventueel ontvangen dividenden kunnen verminderen.
- Na de Splitsing blijven er voor de Vennootschap bepaalde passiva achter die van invloed kunnen zijn op de financiële positie en winstgevendheid van de Vennootschap.
- Na de Notering blijft 29,9% van de Gewone Aandelen in het bezit van TNT N.V. die een evenredige, maar nog steeds aanzienlijke, invloed kan uitoefenen. Dit kan van invloed zijn op het handelsvolume en de beurskoers van de Gewone Aandelen.

- Voorafgaand aan de Notering zijn de Gewone Aandelen niet in het openbaar verhandeld, de koers van de Gewone Aandelen kan fluctueren en beleggers zullen mogelijk de Gewone Aandelen niet kunnen verkopen tegen of boven de prijs per de datum waarop deze werden verkregen.
- De Vennootschap kan in de toekomst trachten kapitaal aan te trekken door aandelen uit te geven, waardoor het aandelenbelang van Aandeelhouders kan verwateren.
- De statuten bevatten bepalingen die voor de Aandeelhouders gunstige overnamepogingen kunnen voorkomen, afremmen of ontmoedigen en ongewenste invloed door, en druk van Aandeelhouders tot het wijzigen van, de strategie van de Vennootschap kunnen tegengaan.
- De beurskoers van de Gewone Aandelen kan worden beïnvloed door (de mogelijkheid van) de toekomstige verkoop van een aanzienlijk aantal Gewone Aandelen.
- Aandeelhouders buiten Nederland kunnen bij toekomstige plaatsingen mogelijk geen voorkeursrecht uitoefenen.
- Indien sectoranalisten en effectenanalisten geen onderzoeken of rapporten publiceren over de onderneming van de Vennootschap, of indien zij hun aanbevelingen met betrekking tot Gewone Aandelen negatief bijstellen, kan dit van invloed zijn op de beurskoers en het handelsvolume van Gewone Aandelen.
- De rechten en plichten van een Aandeelhouder zullen worden beheerst door Nederlands recht en wijken in sommige opzichten af van de rechten en plichten van aandeelhouders naar het recht in andere rechtsgebieden, en de rechten van aandeelhouders naar Nederlands recht zijn mogelijk niet zo duidelijk vastgesteld als rechten van aandeelhouders naar het recht van andere rechtsgebieden.
- Het vermogen van de Vennootschap om aan Aandeelhouders dividend uit te keren kan worden beperkt.
- Amerikaanse beleggers kunnen problemen ondervinden bij het uitoefenen van hun rechten jegens de Vennootschap en haar bestuurders en functionarissen.

1.3 Samenvatting van de voorwaarden van de Notering

| | |
|--|--|
| Vennootschap | TNT Express N.V. |
| Uitstaande aandelen | <p>Per de datum van dit Prospectus bestaat het geplaatste en uitstaande aandelenkapitaal van de Vennootschap uit 45.000 Gewone Aandelen.</p> <p>Na de Splitsing zal het geplaatste en uitstaande aandelenkapitaal van de Vennootschap bestaan uit 542.033.181 Gewone Aandelen.</p> |
| Eerste Handelsdatum | <p>De handel in de Gewone Aandelen op Euronext Amsterdam zal naar verwachting op 26 mei 2011 aanvangen op basis van “as-if-and-when-issued”.</p> <p>De Vennootschap en Euronext wijzen elke verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid af met betrekking tot enig persoon als gevolg van de ongedaanmaking van transacties met Gewone Aandelen op Euronext Amsterdam die op basis van as-if-and-when-issued worden verricht vanaf de Eerste Handelsdatum tot de Afwikkelingsdatum.</p> |
| Notering en verhandeling | Er is een aanvraag ingediend voor een notering van de Gewone Aandelen op Euronext Amsterdam onder het symbool “TNTE”. De ISIN-code is NL0009739424. De notering van en handel in de Gewone Aandelen op Euronext Amsterdam zal aanvangen op de Eerste Handelsdatum. |
| Registratiedatum | De registratiedatum voor het vaststellen van de houders van de uitstaande aandelen in TNT N.V. die Gewone Aandelen zullen krijgen toegewezen is 30 mei 2011 na beursluiting op Euronext Amsterdam en 26 mei 2011 voor de houders van de ADR's van aandelen in TNT N.V.. |
| Juridische splitsing | De splitsingsakte zal op 30 mei 2011 tussen 17.30 uur en 21.00 uur Nederlandse tijd worden verleden. De juridische splitsing wordt op 31 mei 2011 na 00.00 uur Nederlandse tijd met onmiddellijke ingang van kracht. |
| Toewijzing, levering en afwikkeling | <p>De toewijzing, levering en afwikkeling van de Gewone Aandelen vindt op of rond 31 mei 2011 plaats via de girale faciliteiten van Euroclear Nederland, zulks in overeenstemming met haar reguliere afwikkelingsprocedures zoals die van toepassing zijn op aandelen. De common code is 060748292.</p> <p>De initiële afwikkeling van transacties op de Eerste Handelsdatum vindt naar verwachting plaats op 31 mei 2011. Dit is tevens de eerste dag van onherroepelijke handel in de Gewone Aandelen.</p> |
| Juridische fusie | De akte van fusie zal op 31 mei 2011 worden verleden. De juridische fusie wordt op 1 Juni 2011 na 00.00 uur Nederlandse tijd met onmiddellijke ingang van kracht. |

Stemrecht en rangorde Aandeelhouders hebben bij Algemene Vergaderingen recht op één stem per Aandeel. De rechten van de houders van Gewone Aandelen zullen in rangorde aan elkaar en aan de Preferente Aandelen gelijkgesteld zijn met betrekking tot stemrechten.

Dividend en uitkering De Gewone Aandelen zullen in rangorde aan elkaar gelijkgesteld zijn en zullen in aanmerking komen voor elk dividend dat de Vennootschap mogelijk op de Gewone Aandelen declareert. Indien Preferente Aandelen uitstaan, dient de Vennootschap eerst dividend over deze Preferente Aandelen uit te keren.

Listing Agent ING BANK N.V.

1.4 Samenvatting financiële informatie

In de onderstaande tabel worden de gegevens van de Gecombineerde Jaarrekening weergegeven.

| Jaar eindigend op en positie per 31 december | 2010 | 2009 | 2008 |
|--|------|------|------|
|--|------|------|------|

(in miljoenen €, tenzij anders aangegeven)

GECOMBINEERDE WINST-EN VERLIESREKENING

| | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Totaal bedrijfsopbrengsten | 7.053 | 6.208 | 6.926 |
| Overig inkomen | 12 | 0 | 9 |
| Salarissen en sociale lasten | (2.190) | (2.007) | (2.106) |
| Afschrijvingen en waardeverminderingen | (209) | (237) | (270) |
| Overige lasten | (4.486) | (3.903) | (4.273) |

| | | | |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Totaal bedrijfslasten | (6.885) | (6.147) | (6.649) |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|

| | | | |
|--------------------------|------------|-----------|------------|
| Bedrijfsresultaat | 180 | 61 | 286 |
|--------------------------|------------|-----------|------------|

| | | | |
|--|------------|-----------|------------|
| Resultaat voor vennootschapsbelasting | 126 | 35 | 206 |
|--|------------|-----------|------------|

| | | | |
|----------------------------------|-----------|------------|------------|
| Resultaat voor de periode | 69 | (8) | 140 |
|----------------------------------|-----------|------------|------------|

| | | | |
|---|----|------|-----|
| Toerekenbare winst voor de aandeelhouders van de moedermaatschappij | 66 | (11) | 140 |
|---|----|------|-----|

GECOMBINEERDE BALANS

| | | | |
|--------------|-------|-------|-------|
| Vaste activa | 3.281 | 3.219 | 3.082 |
|--------------|-------|-------|-------|

| | | | |
|------------------|-------|-------|-------|
| Vlottende activa | 2.246 | 2.142 | 3.405 |
|------------------|-------|-------|-------|

| | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop | 4 | 10 | 15 |
| Totaal activa | 5.531 | 5.371 | 6.502 |
| In natura ingebracht aandelenkapitaal rechtspersonen | 2.994 | 2.751 | 4.368 |
| Minderheidsbelangen | 8 | 3 | 1 |
| Totaal | 3.002 | 2.754 | 4.369 |
| Langlopende verplichtingen | 468 | 575 | 531 |
| Kortlopende verplichtingen | 2.061 | 2.042 | 1.602 |
| Totaal verplichtingen en netto investering | 5.531 | 5.371 | 6.502 |

GECOMBINEERD KASSTROOMOVERZICHT

| | | | |
|--|-------------|------------|------------|
| Nettokasstroom uit operationele activiteiten | 241 | 316 | 525 |
| Nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten | (150) | (185) | (199) |
| Nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten | (121) | 261 | (105) |
| Totaal mutaties kasstroom | (30) | 392 | 221 |