

Omszet	KW1-2016	KW2-2016	KW3-2016	KW4-2016	KW1-2017	KW2-2017	KW3-2017	KW4-2017	KW1-2018	KW2-2018	KW3-2018	KW4-2018	Outlook
Mail	472	453	412	540	450	434	395	504	424	410	373	464	412
					-4,7%	-4,2%	-4,1%	-6,7%	-5,8%	-5,5%	-5,5%	-8,0%	
Parcels	234	235	227	271	249	266	274	321	306	313	318	369	312
					6,4%	13,2%	20,7%	18,5%	22,9%	17,5%	16,0%	15,0%	
Internationals	266	247	239	265	285	247	246	273	270	242	246	278	259
					7,1%	0,0%	2,9%	3,0%	-5,3%	-2,0%	0,0%	2,0%	
Other	44	45	43	46	18	19	18	21	19	19	18	21	19
					-59,1%	-57,8%	-58,1%	-54,3%	5,6%	0,0%	0,0%	0,0%	
Intercompany	(152)	(156)	(151)	(167)	(132)	(130)	(124)	(139)	(144)	(127)	(121)	(136)	(134)
					-13,2%	-16,7%	-17,9%	-16,8%	9,1%	-2,5%	-2,5%	-2,5%	
	864	824	770	955	869	836	809	980	875	857	834	997	868
UCOI	KW1-2016	KW2-2016	KW3-2016	KW4-2016	KW1-2017	KW2-2017	KW3-2017	KW4-2017	KW1-2018	KW2-2018	KW3-2018	KW4-2018	
Mail	38	29	5	88	28	17	7	73	17	7	3	59	
					-26%	-41%	40%	-17%	-39%	-57%	-57%	-19%	
Parcels	28	27	22	29	28	32	27	33	23	31	32	36	
					0%	19%	23%	14%	-18%	-2%	20%	10%	
Internationals	3	-	4	7	5	1	-	-	(4)	0	-	4	
					67%	0%	-100%	-100%	-180%	-52%	0%	0%	
Other	(8)	(9)	(4)	(14)	(11)	(4)	(3)	(8)	(7)	(4)	(3)	(8)	
					38%	-56%	-25%	-43%	-36%	0%	-10%	0%	
Intercompany	61	47	27	110	50	46	31	98	29	35	33	91	
UCOI	61	47	27	110	50	46	31	98	29	35	33	91	
Periode winst	39	21	(9)	84	41	29	19	59	14	21	18	55	
Profit/UCOI	64%	45%	-33%	76%	82%	63%	61%	60%	48%	60%	55%	60%	
UCOI/Omszet	KW1-2016	KW2-2016	KW3-2016	KW4-2016	KW1-2017	KW2-2017	KW3-2017	KW4-2017	KW1-2018	KW2-2018	KW3-2018	KW4-2018	
Mail	8,1%	6,4%	1,2%	16,3%	6,2%	3,9%	1,8%	14,5%	4,0%	1,8%	0,8%	12,7%	
Parcels	12,0%	11,5%	9,7%	10,7%	11,2%	12,0%	9,9%	10,3%	7,5%	10,0%	10,2%	9,8%	
Internationals	1,1%	0,0%	0,7%	2,6%	1,8%	0,4%	0,0%	0,0%	-1,5%	0,2%	0,0%	1,5%	
Other	-18,2%	-20,0%	-9,3%	-30,4%	-61,1%	-21,1%	-16,7%	-38,1%	-36,8%	-21,0%	-15,0%	-38,0%	
Intercompany	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Gemiddeld	7,1%	5,7%	3,5%	11,5%	5,8%	5,5%	3,8%	10,0%	3,3%	4,1%	3,9%	9,2%	
LTM Omzet													Outlook
Mail				1.877	1.855	1.836	1.819	1.783	1.757	1.733	1.711	1.671	1.685
					-1,2%	-1,0%	-0,9%	-2,0%	-1,5%	-1,4%	-1,3%	-2,4%	
Parcels				967	982	1.013	1.060	1.110	1.167	1.214	1.257	1.306	1.300
					1,6%	3,2%	4,8%	4,7%	5,3%	4,0%	3,6%	3,8%	
Internationals				1.017	1.036	1.036	1.043	1.051	1.036	1.031	1.031	1.037	1.090
					1,9%	0,0%	0,7%	0,8%	-1,4%	-0,5%	0,0%	0,5%	
Other				178	152	126	101	76	77	77	77	77	77
					-14,6%	-17,1%	-19,8%	-24,8%	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%	
Intercompany				(626)	(606)	(580)	(553)	(525)	(537)	(534)	(531)	(527)	(543)
					-3,2%	-4,3%	-4,7%	-5,1%	2,3%	-0,6%	-0,6%	-0,7%	3,60%
LTM UCOI	KW1-2016	KW2-2016	KW3-2016	KW4-2016	KW1-2017	KW2-2017	KW3-2017	KW4-2017	KW1-2018	KW2-2018	KW3-2018	KW4-2018	
Mail				160	150	138	140	125	114	104	100	86	
Parcels				106	106	111	116	120	115	114	120	123	
Internationals				14	16	17	13	6	(3)	(4)	(4)	1	
Other				(35)	(38)	(33)	(32)	(26)	(22)	(22)	(22)	(22)	
Intercompany				-	-	-	-	-	-	-	-	-	
				245	234	233	237	225	204	193	195	188	
UCOI/Omszet	KW1-2016	KW2-2016	KW3-2016	KW4-2016	KW1-2017	KW2-2017	KW3-2017	KW4-2017	KW1-2018	KW2-2018	KW3-2018	KW4-2018	
Mail				8,5%	8,1%	7,5%	7,7%	7,0%	6,5%	6,0%	5,9%	5,2%	
Parcels				11,0%	10,8%	11,0%	10,9%	10,8%	9,9%	9,4%	9,5%	9,4%	
Internationals				1,4%	1,5%	1,6%	1,2%	0,6%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	0,1%	
Other				-19,7%	-25,0%	-26,2%	-31,7%	-34,2%	-28,6%	-28,6%	-28,2%	-28,1%	
Intercompany				0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
LTM Profit				135	137	145	173	148	121	113	112	108	
#aandelen x mio				451	451	451	451	451	451	451	451	451	
per aandeel				0,299	0,304	0,322	0,384	0,328	0,268	0,251	0,248	0,239	
x waardering x 13				3,9	3,9	4,2	5,0	4,3	3,5	3,3	3,2	3,1	
Profit/UCOI				55,1%	58,5%	62,2%	73,0%	65,8%	59,3%	58,6%	57,5%	57,3%	
Aandelen	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	
Beurskoers	3,63	3,63	4,04	4,09	4,41	4,09	3,64	4,08	3,04	3,50	3,50	3,50	
Beurskapitalisatie	1.637	1.637	1.822	1.845	1.989	1.845	1.642	1.840	1.371	1.579	1.579	1.579	
Netto schuld	(586)	(71)	(35)	(86)	(68)	30	62	(27)	(5)	40	-	(50)	
= ondernemingswaarde	1.051	1.566	1.787	1.759	1.921	1.875	1.704	1.813	1.366	1.619	1.579	1.529	
Ebitda	245	234	233	237	225	204	193	195	188	200	210	230	
EV/Ebitda	4,29	6,69	7,67	7,42	8,54	9,19	8,82	9,31	7,26	8,09	7,52	6,65	
x multiplier	8,5	8,5	8,5	8,5	8,5	8,5	8,5	8,5	8,5	8,5	8,5	8,5	
EV zou moeten zijn	2.083	1.989	1.981	2.015	1.913	1.734	1.642	1.656	1.599	1.700	1.785	1.955	
af: schuld	(586)	(71)	(35)	(86)	(68)	30	62	(27)	(5)	40	-	(50)	
= beurswaarde	1.497	1.918	1.946	1.929	1.845	1.764	1.704	1.629	1.594	1.740	1.785	1.905	
Beurskoers	3,32	4,25	4,31	4,28	4,09	3,91	3,78	3,61	3,53	3,86	3,96	4,22	