

### Indicatieve Waardering PostNL na verkoop 14,6% TNT-belang

|                    |   |        |                |
|--------------------|---|--------|----------------|
| Aantal aandelen    |   | 440,59 |                |
| Beurskoers         | € | 3,48   | (dd 26-2-2016) |
| Beurskapitalisatie | € | 1.534  |                |

|                                     |   |      |   |
|-------------------------------------|---|------|---|
| Net Debt                            | € | 553  |   |
| Cashopbrengst 14,6% TNT stake       | € | 643  | - |
| Net Debt na verkoop 14,6% TNT stake | € | (90) |   |

|                      |   |     |   |
|----------------------|---|-----|---|
| EBIT 2015            | € | 340 |   |
| Afschrijvingen       | € | 93  | + |
| Geschatte EBITDA2015 | € | 433 |   |

|                          |   |     |   |
|--------------------------|---|-----|---|
| Geschatte EBIT 2016      | € | 240 |   |
| Geschatte Afschrijvingen | € | 93  | + |
| Geschatte EBITDA2016     | € | 333 |   |

Alle bedragen in mln / Bron: FD.nl/annual report 2015 PostNL/ Q4'15 Quarterly results

### Indicatieve EV/EBITDA multiples na verkoop 14,6% TNT-belang

|                                     |   |       |   |
|-------------------------------------|---|-------|---|
| Beurskapitalisatie                  | € | 1.534 |   |
| Net Debt na verkoop 14,6% TNT stake | € | (90)  | + |
| Ondernemingswaarde (EV)             | € | 1.444 |   |

|                      |   |            |          |
|----------------------|---|------------|----------|
| Geschatte EBITDA2015 | € | 433        |          |
| <b>EV/EBITDA2015</b> |   | <b>3,3</b> | <b>X</b> |

|                      |   |            |          |
|----------------------|---|------------|----------|
| Geschatte EBITDA2016 | € | 333        |          |
| <b>EV/EBITDA2016</b> |   | <b>4,3</b> | <b>X</b> |