

## 1. SOMMARIO

*Le seguenti informazioni vanno lette soltanto come introduzione al presente Prospetto. L'eventuale decisione di investire nelle Azioni ordinarie deve maturare sempre da un'attenta lettura sia del Prospetto sia delle informazioni alle quali si fa riferimento e che formano parte integrante del Prospetto: non basta, quindi, la lettura del presente sommario.*

*Questo sommario non fornisce una visione d'insieme completa e non contiene tutte le informazioni da prendere in considerazione ai fini di una decisione sulle Azioni ordinarie. La Società è civilmente responsabile per quanto attiene al presente sommario e alle traduzioni del sommario, ma soltanto se il contenuto del sommario fosse fuorviante o inesatto oppure non collimasse con le altre parti del Prospetto. L'investitore che esperisse davanti a un tribunale di uno Stato membro azione legale in relazione con le informazioni contenute nel Prospetto può essere obbligato dalla Legge dello Stato membro a sostenere, prima dell'introduzione del procedimento, le spese necessarie per la traduzione del Prospetto o di qualsiasi altro documento che formi parte integrante del Prospetto. Di alcuni termini che compaiono nel presente sommario con iniziale maiuscola si dà la definizione nel capitolo 18 "Definizioni".*

### 1.1 Il settore del recapito espresso

La Società opera in ambito mondiale nel settore dei trasporti e suo oggetto principale è offrire ai clienti soluzioni nel campo dei trasporti. La Società presta servizi di recapito in ambito nazionale, regionale e intercontinentale, soprattutto da azienda a azienda. La maggior parte dei ricavi della Società proviene dai Paesi europei, ma la quota dei ricavi da Paesi extraeuropei è in aumento.

La Società prende in consegna, trasporta e recapita documenti, colli e merce in tutto il mondo. I suoi servizi sono adattati alle esigenze dei clienti, con attenzione prevalente alla sicurezza dei tempi e alla precisione delle date di consegna. La Società utilizza sia infrastrutture fisiche, tra le quali magazzini, velivoli e veicoli, sia infrastrutture elettroniche, tra le quali sistemi di fatturazione e di rintracciamento.

La Società offre ai suoi clienti un'ampia gamma di servizi. I servizi della Società sono classificati principalmente secondo velocità, distanza da coprire e peso e dimensioni dei carichi. Clienti della Società sono sia grandi imprese e multinazionali sia imprese medio-piccole. I settori più importanti per i quali opera la Società sono l'elettronica high-tech e i settori automobilistico, industriale, sanitario e stile di vita (moda).

La Società impiega reti interconnesse di trasporto aereo e su strada:

- la rete di trasporto aereo conta un nodo aeronautico a Liegi (Belgio) e una flotta di 50 aerei; e
- il trasporto su strada si articola in reti in Europa, America meridionale, Asia e Medio Oriente.

### 1.2 Fattori di rischio

Riassumiamo qui di seguito quelli che la Società ritiene siano i rischi tipici di un investimento nella Società e nelle Azioni ordinarie. Per una trattazione più dettagliata, vedasi il capitolo 2 "Fattori di rischio". I potenziali investitori devono esaminare attentamente questi fattori di rischio, oltre alle altre informazioni alle quali fa riferimento il Prospetto, e che ne costituiscono parte integrante.

- Il settore del recapito espresso ha un andamento ciclico, molto sensibile alle oscillazioni dei flussi commerciali; una flessione economica potrebbe influire sui ricavi e sulla redditività della Società.
- Cambiamenti nelle preferenze o nei metodi di spedizione potrebbero indurre alcuni clienti a passare da servizi di qualità superiore a servizi economici, o a rinunciare ai nostri servizi; il che può influire sui ricavi e sulla redditività della Società.

- Dall'acquisizione di aziende e dal loro incorporamento potrebbe sorgere per la Società la necessità di affrontare problemi (anche quanto a costi) che influirebbero sui suoi ricavi, sulla sua redditività e sul suo stato patrimoniale.
- Una quota notevole dei ricavi della Società proviene dalle sue attività internazionali; questo fattore la espone ai rischi tipici delle attività commerciali in mercati emergenti. Una flessione in questi mercati può influire sui ricavi, sullo stato patrimoniale e sulla redditività della Società.
- Cambiamenti nelle condizioni del mercato e/o nei rapporti con soggetti associati in joint venture potrebbero costringere la Società a rivedere le proprie strategie; il che potrebbe influire sui ricavi, sullo stato patrimoniale e sulla redditività della Società.
- Misure intese a ridurre i costi, come per esempio il licenziamento di personale, potrebbero subire ritardi e/o non conseguire gli scopi desiderati; il che potrebbe influire sui ricavi e sulla redditività della Società.
- La perdita di fornitori e subappaltatori essenziali potrebbe pregiudicare notevolmente le attività della Società, influenzando sui suoi ricavi e sulla sua redditività.
- Subappaltatori che mancassero di adempiere le loro obbligazioni in materia di sicurezza sociale e altri obblighi fiscali potrebbero pregiudicare notevolmente la redditività della Società.
- La Società può decidere in futuro di cessare di operare in determinati settori o mercati, con conseguenti costi aggiuntivi per la chiusura di attività, il deterioramento di avviamento o l'adempimento di altre obbligazioni contrattuali; il che può influire sullo stato patrimoniale, sui ricavi e sulla redditività della Società.
- Una più accesa concorrenza nel mercato della posta celere, del recapito espresso e dei colli può costringere a un ribasso dei prezzi, influenzando sui ricavi e sulla redditività della Società.
- Un'offensiva terroristica e una maggiore severità dei requisiti antiterrorismo potrebbero imporre alla Società un aumento notevole di costi per la sicurezza; il che può influire sulla sua redditività.
- Può accadere che la Società, in conseguenza di un aumento degli oneri di regolamentazione in materia di sicurezza, non sia in grado di usare linee aeree commerciali ai fini del suo fabbisogno di trasporti di linea, e ciò potrebbe influire sui suoi ricavi e sulla sua redditività.
- Le attività e i dipendenti della Società sono esposti ai rischi connessi con calamità naturali e condizioni atmosferiche estreme; il che può influire sia sui ricavi sia sulla redditività.
- Le attività della Società sono soggette a rischi in relazione con la normativa in materia di cambio climatico; il che può influire sui suoi ricavi e sulla sua redditività.
- L'aumento dei prezzi del combustibile e dell'energia può influire sulla redditività della Società.
- La Società è condizionata da servizi infrastrutturali che, in difetto, non può sostituire con servizi sufficienti o equivalenti. Il fermo delle attività di uno o più di tali servizi potrebbe influire sui ricavi e sulla redditività della Società.
- Un malfunzionamento dell'IT della Società potrebbe influire sui ricavi e sulla redditività della Società.

- Incidenti causati dal trasporto di materiali pericolosi e spedizioni confidenziali o gravi incidenti che interessino i centri di smistamento, le strutture di magazzinaggio e la flotta aerea o di automezzi potrebbero influire sulla reputazione, sui ricavi e sulla redditività della Società.
- Può accadere che non si avverino le previsioni della Società sui fabbisogni infrastrutturali futuri, con conseguente eccesso o carenza di capacità; il che può influire sui ricavi e sulla redditività della Società.
- La reputazione della Società, come pure la sua redditività, potrebbero rimanere pregiudicate dall'esito mortale di incidenti stradali.
- La Società è esposta a rischi di epidemie a altre sopravvenienze di malattie contagiose, tra le quali influenze pandemiche; il che può influire sui suoi ricavi e sulla sua redditività.
- Indagini nell'ambito della normativa antitrust possono avere come esito la condanna a pene pecuniarie che potrebbero influire sulla reputazione, sui ricavi e sulla redditività della Società.
- La Società opera nell'ambito di diversi sistemi giuridici che la assoggettano a requisiti giuridici e normativi complessi; i diversi sistemi giuridici, specialmente nei mercati emergenti, si trovano in stadi di sviluppo diversi tra loro. Da ciò derivano rischi che, se si attuassero, potrebbero influire sui ricavi, sullo stato patrimoniale e sulla redditività della Società.
- La Società esercita il trasporto di beni che sono soggetti a restrizioni e normative specifiche; le violazioni potrebbero influire su ricavi e redditività.
- Decisioni sfavorevoli delle autorità garanti della concorrenza riguardo a joint venture, acquisizioni o disinvestimenti potrebbero limitare la crescita della Società, la sua avanzata strategica e la sua capacità di competere nel mercato dei servizi offerti dalla Società; il che potrebbe influire sui suoi ricavi e sulla sua redditività.
- Per procurarsi fasce orarie di volo effettive la Società può essere costretta a modificare sensibilmente le sue attività e limitare la sua flessibilità operativa; il che potrebbe influire sui suoi ricavi e sulla sua redditività.
- Il concetto giuridico di limitazione di responsabilità per perdita o danneggiamento di beni dei quali è vettore la Società è sempre più contestato, e il rischio di essere costituiti responsabili aumenta con il tempo; il che influisce sui ricavi e sulla redditività della Società.
- Esiste la possibilità che subappaltatori siano qualificati come dipendenti della Società, modificandosi così il suo modello aziendale attuale; il che potrebbe influire sulla redditività della Società.
- La condotta scorretta di dipendenti, subappaltatori e fornitori può causare perdite finanziarie e di clientela, e avere come conseguenza l'applicazione di multe e altre sanzioni da parte di autorità nazionali e locali e di altri enti di controllo, con pregiudizio della reputazione e della redditività della Società.
- Cambiamenti di sede degli azionisti della Società o della sede legale di TNT Airways SA potrebbero influire sulla capacità della Società di garantire e mantenere diritti di atterraggio in determinati Paesi e l'uso di determinati aeroporti; ciò potrebbe a sua volta influire sui ricavi e sulla redditività della Società.
- Non è sicuro che la Società otterrà e saprà mantenere la classificazione creditizia alla quale punta BBB+, e una classificazione inferiore può causare un aumento dei costi di finanziamento e

menomare la sua capacità di finanziare attività e acquisizioni; il che potrebbe influire negativamente sui suoi ricavi e sulla sua redditività.

- Le oscillazioni dei tassi di cambio e di interesse potrebbero influire sui ricavi e sulla redditività della Società.
- Cambiamenti che interessino i mercati, la vita economica delle attività patrimoniali e i business plan della Società potrebbero causare deterioramenti del valore contabile di attività patrimoniali; il che potrebbe influire sullo stato patrimoniale e sulla redditività della Società.
- L'imposta sul reddito dovuta dalla Società può subire notevoli aumenti qualora la normativa fiscale in Paesi nei quali opera la Società sia modificata, interpretata in senso sfavorevole, o applicata in modo incoerente.
- Se si riducesse la redditività, ne potrebbe conseguire l'incapacità della Società di sfruttare pienamente il suo fondo imposta differita.
- La polizza di assicurazione della Società è con sconto condizionato, e pertanto esiste la possibilità che sinistri rimangano scoperti; il che potrebbe influire sulla redditività.
- Gli investitori titolari di American depository receipt (ADR) potrebbero risentire di oscillazioni del valore dell'euro, con conseguente riduzione del valore di investimenti diretti o indiretti nella Società e dei dividendi percepiti.
- Dopo lo Scorporo la Società manterrà alcune passività; il che potrebbe influire sullo stato patrimoniale e sulla redditività della Società.
- Dopo la quotazione TNT N.V. manterrà il 29,9% delle Azioni ordinarie, e potrà così esercitare un'influenza relativa, ma pur sempre importante. Ciò potrebbe influire sul volume degli scambi e sul prezzo di mercato delle Azioni ordinarie.
- Non essendo avvenuta compravendita pubblica delle Azioni ordinarie prima della Quotazione, è possibile che il prezzo delle Azioni ordinarie subisca ampie e rapide fluttuazioni, ed è possibile che gli investitori non siano in grado di vendere le Azioni ordinarie a prezzo uguale o superiore a quello della data in cui sono state acquistate.
- È possibile che in futuro la Società persegua un aumento di capitale mediante un'offerta di acquisto di azioni ordinarie, diminuendo così il valore della partecipazione degli Azionisti.
- Lo Statuto contiene disposizioni che possono impedire, rallentare o scoraggiare tentativi di acquisizione e consentono di resistere a influenze sgradite sulla strategia della Società, nonché a pressioni mirate a una modifica di tale strategia da parte degli Azionisti che potrebbero essere vantaggiose per gli Azionisti.
- È possibile che le vendite a termine - o la possibilità di vendite a termine - di una quantità notevole di Azioni ordinarie influiscano sul prezzo di mercato delle Azioni ordinarie.
- È possibile che Azionisti con sede fuori dai Paesi Bassi non siano in grado di esercitare il diritto di prelazione in caso di offerte di acquisto future.
- Se analisti finanziari o esperti del settore omettono di pubblicare ricerche o relazioni sull'andamento della Società, oppure cambiano in senso sfavorevole le loro raccomandazioni riguardo alle Azioni ordinarie, ne potrebbero risentire il prezzo di mercato e il volume degli scambi di Azioni ordinarie.

- I diritti e le obbligazioni dell'azionista saranno regolati dalla Legge olandese, e presenteranno differenze rispetto ai diritti e alle obbligazioni di azionisti soggetti ad altri sistemi giuridici; è possibile, inoltre, che i diritti dell'azionista alla luce della Legge olandese non siano definiti con la stessa chiarezza dei diritti dell'azionista in altri sistemi giuridici.
- La Società può subire limitazioni nella sua capacità di pagare dividendi ad Azionisti.
- È possibile che investitori statunitensi abbiano difficoltà a far valere i loro diritti nei confronti della Società e dei suoi amministratori e funzionari.

### **1.3 Sommario delle condizioni di quotazione**

<b>Società</b>	TNT Express N.V.
<b>Azioni circolanti</b>	<p>Alla data del Prospetto il capitale azionario emesso dalla Società e in circolazione consiste di 45.000 Azioni ordinarie.</p> <p>Dopo lo Scorporo il capitale azionario emesso dalla Società e in circolazione consisterà di 542.033.181 Azioni ordinarie.</p>
<b>Primo giorno di negoziazione</b>	<p>L'inizio della negoziazione delle Azioni ordinarie sotto condizione di "purché assegnate" sull'Euronext Amsterdam è previsto per il 26 maggio 2011.</p> <p>La Società e l'Euronext rifiutano nei confronti di qualsiasi soggetto qualsiasi responsabilità od obbligazione che derivi dall'annullamento di un'operazione in Azioni ordinarie sull'Euronext Amsterdam compiuta sotto condizione di "purché assegnata" con decorrenza dal Primo giorno di negoziazione fino alla Data di liquidazione.</p>
<b>Quotazione e negoziazione</b>	È stata presentata domanda di ammissione a quotazione delle Azioni ordinarie sull'Euronext Amsterdam con il simbolo "TNTE". Il codice ISIN è NL0009739424. La quotazione e la negoziazione delle Azioni ordinarie sull'Euronext Amsterdam avranno inizio il Primo giorno di negoziazione.
<b>Data d'iscrizione</b>	La data d'iscrizione nella quale si stabilirà chi saranno gli azionisti titolari delle azioni in TNT N.V. circolanti ai quali saranno assegnate Azioni ordinarie è il 30 maggio 2011, dopo la chiusura delle contrattazioni sull'Euronext Amsterdam, e per i titolari di ADR di azioni in TNT N.V. tale data sarà il 26 maggio 2011.
<b>Scorporo giuridico</b>	L'atto di Scorporo sarà sottoscritto il 30 maggio 2011 tra le ore 17:30 e 21:00 (fuso orario dell'Europa centrale). Lo Scorporo giuridico avrà effetto dalle ore 00:00 (fuso orario dell'Europa centrale) del 31 maggio 2011.
<b>Assegnazione, consegna e liquidazione</b>	L'assegnazione, la consegna e la liquidazione delle Azioni ordinarie avverranno il 31 maggio 2011 o intorno a tale data tramite i servizi di registrazione contabile di Euroclear Nederland, in conformità alle procedure di liquidazione ordinarie di detto istituto in materia di titoli di proprietà. Il common code è

060748292.

La liquidazione iniziale della compravendita del Primo giorno di negoziazione è previsto che avvenga il 31 maggio 2011. Questo è anche il primo giorno di compravendita irrevocabile delle Azioni ordinarie.

**Fusione giuridica**

L'atto di fusione sarà sottoscritto il 31 maggio 2011. La fusione giuridica avrà effetto con decorrenza dalle ore 00:00 (fuso orario dell'Europa centrale) del 1° giugno 2011.

**Diritti di voto e graduatoria**

Gli azionisti hanno il diritto di esprimere nelle Assemblee generali un voto per ciascuna Azione. Per quanto attiene al diritto di voto i titolari di Azioni ordinarie eserciteranno gli stessi diritti di voto degli altri, anche dei titolari di Azioni preferenziali.

**Dividendi e distribuzioni**

Le Azioni ordinarie saranno equiparate alle altre e conferiranno il diritto di percepire i dividendi destinati dalla Società alle Azioni ordinarie. Se sono in circolazione Azioni preferenziali, in caso di distribuzione dei dividendi la Società deve dare la precedenza a tali Azioni preferenziali.

**Agente di quotazione**

ING Bank N.V.

**1.4 Compendio di dati finanziari**

La seguente tabella contiene dati ricavati dal Bilancio consolidato.

<b>Chiusura dell'esercizio e situazione al 31 dicembre</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
--	-------------	-------------	-------------

*(in milioni di euro, salvo diversa indicazione)*

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

<b>Totale ricavi</b>	<b>7,053</b>	<b>6,208</b>	<b>6,926</b>
<b>Altre entrate</b>	12	0	9
Salari e contributi sociali	(2,190)	(2,007)	(2,106)
Deprezzamenti, ammortamento e deterioramenti	(209)	(237)	(270)
Altre spese	(4,486)	(3,903)	(4,273)
<b>Totale costi di esercizio</b>	<b>(6,885)</b>	<b>(6,147)</b>	<b>(6,649)</b>
<b>Utile di esercizio</b>	<b>180</b>	<b>61</b>	<b>286</b>
<b>Profitto prima delle imposte sul reddito</b>	<b>126</b>	<b>35</b>	<b>206</b>
<b>Profitto/ (perdita) sul periodo</b>	<b>69</b>	<b>(8)</b>	<b>140</b>
Profitto attribuibile agli azionisti ordinari della società madre	66	(11)	140

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

Attività non correnti	3,281	3,219	3,082
Attività correnti	2,246	2,142	3,405
Attività classificate come in vendita	4	10	15
<b>Totale Attività</b>	<b>5,531</b>	<b>5,371</b>	<b>6,502</b>
Conferimenti di società del gruppo in natura	2,994	2,751	4,368
Partecipazioni non di controllo	8	3	1
<b>Totale</b>	<b>3,002</b>	<b>2,754</b>	<b>4,369</b>
Passività non correnti	468	575	531
Passività correnti	2,061	2,042	1,602
<b>Totale Passività e investimento netto</b>	<b>5,531</b>	<b>5,371</b>	<b>6,502</b>

**RENDICONTO CONSOLIDATO DEI FLUSSI DI CASSA**

Contante netto da attività operative	241	316	525
Contante netto usato in attività di investimento	(150)	(185)	(199)
Contante netto usato in attività di finanziamento	(121)	261	(105)
<b>Totale movimenti di contante</b>	<b>(30)</b>	<b>392</b>	<b>221</b>