

# Delårsrapport

# Q3 2014

---

## JULI-SEPTEMBER 2014

- Nettoomsättningen uppgick till 9 535 (9 306) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 345 (242) MSEK.
- Periodens resultat uppgick till 232 (179) MSEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -271 (-363) MSEK.

## JANUARI-SEPTEMBER 2014

- Nettoomsättningen uppgick till 29 350 (28 895) MSEK.
  - Rörelseresultatet uppgick till 421 (482) MSEK.
  - Periodens resultat uppgick till 256 (275) MSEK.
  - Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -620 (12) MSEK.
- 

PostNord är den ledande leverantören av kommunikations- och logistiklösningar till, från och inom Norden. Vi säkerställer också postservicen till privatpersoner och företag i Sverige och Danmark. Genom vår expertis och ett starkt distributionsnät utvecklar vi förutsättningarna för morgondagens kommunikation, e-handel, distribution och logistik i Norden. Koncernen hade 2013 en omsättning på 40 miljarder SEK och 39 000 medarbetare. Moderbolaget är ett svenskt publikt bolag med koncernkontor i Solna. [www.postnord.com](http://www.postnord.com)

**postnord**

## FINANSIELL ÖVERSIKT OCH NYCKELTAL

MSEK, om ej annat anges	Jul-sep	Jul-sep	Exkl. <sup>1)</sup>		Jan-sep	Jan-sep	Exkl. <sup>1)</sup>		Jan-dec
	2014	2013 <sup>2)</sup>	Δ	Δ	2014	2013 <sup>2)</sup>	Δ	Δ	2013 <sup>2)</sup>
<b>RESULTATPOSTER</b>									
Nettoomsättning	9 535	9 306	2%	0%	29 350	28 895	2%	-1%	39 533
Rörelseresultat (EBIT)	345	242	43%	43%	421	482	-13%	-7%	662
Rörelseresultat (EBITDA)	768	642	20%	18%	1 678	1 689	-1%	-1%	2 310
Resultat före skatt	308	179	72%		331	333	-1%		454
Periodens resultat	232	179	30%		256	275	-7%		306
<b>KASSAFLÖDE</b>									
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-271	-363	25%		-620	12	>100%		1 657
<b>FINANSIELL STÄLLNING</b>									
Finansiell beredskap	2 684	3 286	-18%		2 684	3 286	-18%		3 968
Nettoskuld	4 197	2 720	54%		4 197	2 720	54%		1 621
<b>NYCKELTAL</b>									
Resultat per aktie, SEK	0,12	0,09	30%		0,13	0,14	-7%		0,15
Rörelsemarginal (EBIT)	3,6%	2,6%			1,4%	1,7%			1,7%
Rörelsemarginal (EBITDA)	8,0%	6,9%			5,7%	5,8%			5,8%
Nettoskuld/EBITDA, ggr	1,8	1,1			1,8	1,1			0,7
Nettoskuldsättningsgrad	48%	30%			48%	30%			15%
Avkastning på operativt kapital	5,2%	5,5%			5,2%	5,5%			6,0%
Medelantal anställda	38 995	40 143	-3%		38 279	39 361	-3%		39 305

1) Förändring exkluderat förvärv/avyttringar och valuta.

2) Har omräknats med anledning av korrigerad rapportering från ett dotterföretag.

## VD-KOMMENTAR

### FOKUS PÅ TJÄNSTEERBJUDANDEN OCH KOSTNADSEFFEKTIVITET FORTGÅR

Positiv tillväxt inom e-handeln, men fortsatt kraftiga minskningar av brevvolymer och fortsatt hård konkurrens på logistikmarknaden. Ytterligare besparingsprogram initieras.

Koncernens totala brevvolymer minskade med 4 % jämfört med tredje kvartalet 2013, varav 6 % i Danmark och 3 % i Sverige. Under kvartalet påverkades brevvolymer positivt av utsändningar relaterade till personliga hälsokort i Danmark och allmänna valen i Sverige. Hittills i år är motsvarande siffror en minskning med 4 % för koncernen, varav 10 % i Danmark och 3 % i Sverige.

Koncernens rörelseresultat förbättrades under kvartalet och uppgick till 345 (242) MSEK som resultat av vidtagna åtgärder. Nivån på lönsamheten är dock fortsatt otillfredsställande och som tidigare kommunicerats är ytterligare omstruktureringsåtgärder nödvändiga. Ett förstärkt besparingsprogram om cirka 500 MSEK årlig besparing initieras, vilket kommer att minska antalet anställda med 700-800 personer inom administration och övriga supportfunktioner. Programmet ska genomföras från och med fjärde kvartalet 2014, då omställningskostnader kommer att definieras och avsättas. Utöver detta arbetar vi med att verifiera ytterligare åtgärder, framförallt inom produktionen, för att stärka vår långsiktiga konkurrenskraft.

Vårt arbete med kundanpassade lösningar framskrider väl. Inom vår satsning på utveckling av logistikaffären har vi fortsatt sett framgångar med vårt koncept. Under kvartalet har vi skrivit avtal med till exempel CDON för samordning av deras lager- och distributionsverksamhet, samt med Stadium inom tredjepartslogistik (TPL) och inom tyngre logistikverksamheten har avtal skrivits med Spendrups.

I september togs vår nya terminal i Rosersberg i drift. Det är en av världens modernaste terminaler. Vid byggandet av terminalen har stor hänsyn tagits till att begränsa miljö- och climateffekterna, bland annat förses delar av terminalens energiförsörjning genom en solcellsanläggning. Volymer kommer att flyttas över stegvis under 2014 och 2015.

Vår integrerade produktionsverksamhet kommer att medföra ökad kostnadseffektivitet och ett mer kundanpassat tjänsteutbud, som ökar vår tydlighet och konkurrenskraft.

*Håkan Ericsson*  
*VD och koncernchef*

## VIKTIGA HÄNDELSER JULI-SEPTEMBER

### Extra bolagsstämma 2014

Vid en extra bolagsstämma den 25 augusti 2014 beslutades att fusionera PostNord Logistics AB med Posten Meddelande AB som i samband därmed byter namn till PostNord Sverige AB. Fusionen genomförs för att förenkla koncernens legala struktur och avser genomföras per årsskiftet.

## VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODEN

### Besparingsprogram

PostNord initierar ett förstärkt besparingsprogram med cirka 500 MSEK i årlig besparing, vilket kommer att minska antalet anställda med 700-800 personer, varav merparten i Danmark, inom administration och övriga supportfunktioner. Programmet ska genomföras från och med fjärde kvartalet 2014, då omställningskostnader kommer att definieras och avsättas.

### Analys av förutsättningar för en eventuell avyttring av verksamheten Strålfors

PostNord har beslutat analysera förutsättningarna för en eventuell avyttring av verksamheten i Strålfors. PostNord genomför en omfattande omställning som kräver ledningsfokus och finansiella resurser. En avyttring av Strålfors skulle frigöra kapital och ge PostNord förutsättningar att ytterligare fokusera på beslutad strategisk inriktning. För Strålfors del skulle en förändrad ägarsituation eventuellt medföra bättre möjligheter att fullt ut kunna delta i den dynamiska utvecklingen på den nordeuropeiska kommunikationsmarknaden.

### Förändringar i PostNords ledningsgrupp, Group Executive Team

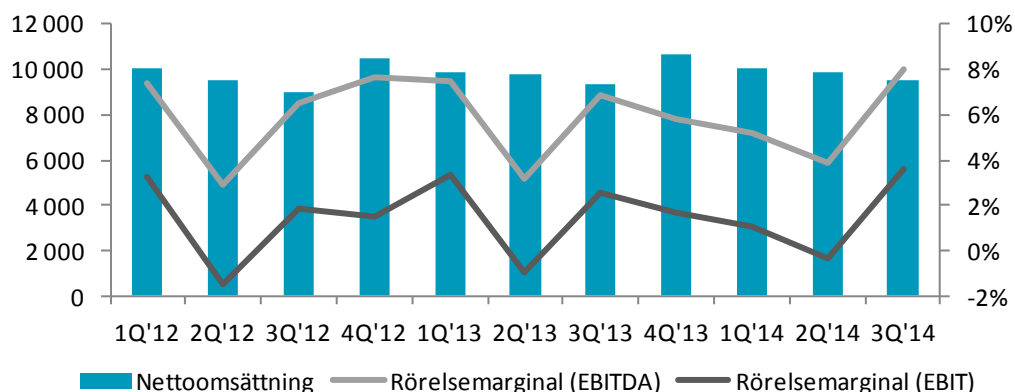
Knud B. Pedersen har beslutat sig för att vid årsskiftet lämna befattningen som vice koncernchef och vice verkställande direktör i PostNord AB med pension. Knud B. Pedersen lämnar samtidigt uppgiften som administrerande direktör för Post Danmark A/S. Efter årsskiftet kommer Knud B. Pedersen att verka som rådgivare till PostNords koncernchef.

Den legala och den operativa strukturen i Danmark kommer att vid årsskiftet läggas samman då chefen för PostNord Danmark, Henning Christensen, även blir administrerande direktör för Post Danmark A/S.

Från och med årsskiftet kommer koncernfunktion Juridik att rapportera till koncernchefen. Tillträdande chefsjuristen Kristina Lilja blir medlem i Group Executive Team.

I och med att en analys av förutsättningar för en eventuell avyttring av verksamheten Strålfors kommer att genomföras utgår från och med idag VD för Strålfors, Per Samuelsson, ur Group Executive Team.

## KONCERNENS RESULTAT



### Juli-september

Exklusive förvärv och valutakurseffekter var PostNords nettoomsättning oförändrad jämfört med föregående år. Marknaderna präglas av fortsatt hård konkurrens inom logistikbranschen samt minskade brevvolymer. Brevvolymerna minskade med totalt 4 % under kvartalet jämfört med föregående år, varav 6 % i Danmark och 3 % i Sverige. Under kvartalet påverkades brevvolymer positivt av utsändningar relaterade till personliga hälsokort i Danmark och allmänna valen i Sverige. E-handeln genererade fortsatt ökad efterfrågan på varudistribution av brev och paket. Koncernens paketvolymerna ökade med 8 %, varav de e-handelsrelaterade B2C-paketvolymerna ökade med 18 %.

Exklusive förvärv, valutakurseffekter och omstruktureringskostnader minskade rörelsekostnaderna med 1 %, främst till följd av personaleffektiviseringar. Omstruktureringskostnaderna uppgick till 82 (75) MSEK, varav 26 (2) MSEK relaterade till gjorda avsättningar netto.

Koncernens rörelseresultat i kvartalet uppgick till 345 (242) MSEK och rörelsemarginalen till 3,6 (2,6) %. Förbättringen beror främst på positiva effekter från kostnadsbesparingar.

Finansnettot var -37 (-63) MSEK och påverkades positivt av minskade räntekostnader relaterade till pensioner.

Kvartalets skattekostnad var -76 (0) MSEK, varav -50 MSEK relaterade till uppskjuten skatt. Periodens resultat uppgick till 232 (179) MSEK.

### Januari-september

PostNords nettoomsättning ökade med 2 % under de första nio månaderna 2014. Exklusive förvärv och valutakurseffekter minskade nettoomsättningen med 1 %. Brevvolymerna minskade totalt med 4 %, varav 10 % i Danmark och 3 % i Sverige. Koncernens paketvolymerna ökade med 7 %, varav de e-handelsrelaterade B2C-paketvolymerna ökade med 15 %.

Exklusive förvärv, valutakurseffekter och omstruktureringskostnader minskade rörelsekostnaderna med 1 %, främst till följd av personaleffektiviseringar. Omstruktureringskostnaderna uppgick till 450 (423) MSEK, varav 282 (234) MSEK relaterade till gjorda avsättningar netto.

Koncernens rörelseresultat under de första nio månaderna uppgick till 421 (482) MSEK och rörelsemarginalen till 1,4 (1,7) %.

Finansnettot var -90 (-149) MSEK under de första nio månaderna och påverkades positivt av lägre räntekostnader relaterade till pensioner, finansiell leasing och valutakurseffekter.

Skattekostnaden var -75 (-58) MSEK, varav -54 MSEK relaterade till uppskjuten skatt. Periodens resultat uppgick till 256 (275) MSEK.

## FINANSIELL STÄLLNING PER DEN 30 SEPTEMBER 2014

Koncernens eget kapital minskade till 8 739 MSEK, jämfört med 8 797 MSEK per den 30 juni 2014. Minskningen härrör sig främst från omvärdering av pensionsåtaganden och förvaltade pensionstillgångar om netto -414 MSEK, men påverkades positivt av periodens resultat om 232 MSEK, förändring av uppskjuten skatt om 91 MSEK samt valutakurseffekter om 36 MSEK.

### Nettoskuld

MSEK	30 sep 2013	31 dec 2013	31 mar 2014	30 jun 2014	30 sep 2014
Finansiella fordringar	1 290	1 199	1 225	1 286	1 341
Kortfristiga räntebärande fordringar	0	163	242	286	0
Likvida medel	1 286	1 981	993	1 074	684
Räntebärande skulder	-4 543	-4 592	-4 555	-5 134	-5 521
Pensioner <sup>1)</sup>	-753	-375	-33	-438	-701
<b>Nettoskuld <sup>2)</sup></b>	<b>-2 720</b>	<b>-1 624</b>	<b>-2 128</b>	<b>-2 926</b>	<b>-4 197</b>

<sup>1)</sup> Inklusive förvaltningstillgångar.

<sup>2)</sup> Definitionen på nettoskulden ändrades från och med 2014, i samband med beslut om nya ekonomiska mål på årsstämman 2014, varpå värden för 2013 omräknats. Se även not för Definitioner.

Koncernens nettoskuld ökade med 1 271 MSEK under det tredje kvartalet. Ökningen beror främst på negativt kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten. Det tredje kvartalet är säsongsmässigt det svagaste kvartalet för kassaflöde, bland annat på grund av utbetalningar av semesterersättningar. Utöver detta har nettoskulden påverkats av omvärdering av pensionsskulden med en lägre diskonteringsränta, vilket delvis har dämpats av positiv avkastning på förvaltade pensionstillgångar.

Under kvartalet upptogs nya kortfristiga företagscertifikatlån om totalt 400 MSEK.

Nettoskulsättningsgraden (nettoskuld/eget kapital) ökade till 48% jämfört med 33 % per den 30 juni 2014. Nettoskulsättningsgraden är inom intervallet (10 - 50 %) definierat i de nya ekonomiska målen. Förhållandet nettoskuld/EBITDA (rullande 12 månader) var 1,8.

Den finansiella beredskapen uppgick till 2 684 MSEK jämfört med 3 074 MSEK per den 30 juni 2014 och bestod av likvida medel om 684 MSEK samt en utnyttjad kredit om 2 000 MSEK med förfall 2017. Kvartalets kassaflöde påverkade likvida medel negativt, främst på grund av minskade övriga rörelseskulder. Per den 30 september 2014 hade PostNord utestående räntebärande skulder med förfall inom 12 månader om 1 181 MSEK jämfört med 793 MSEK per den 30 juni 2014.

## KASSAFLÖDE

### Juli-september

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -271 (-363) MSEK och påverkades negativt av minskade rörelseskulder, bland annat på grund av utbetalningar av semesterersättningar, men även ianspråktaga avsättningar relaterade till omstruktureringar om 197 MSEK. Högre resultat hade positiv påverkan på kassaflödet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -491 (-403) MSEK. Investeringarna av materiella anläggningstillgångar om 385 (368) MSEK avsåg främst fordon inom produktionen, transport- och sorteringsutrustning och anläggningar i anslutning till etableringen av de nya terminalerna i Sverige.

Under kvartalet genomfördes ett tillgångsförvärv i Norge med en kassaflödeseffekt om netto 63 MSEK i kvartalet.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 365 (-114) MSEK. Under perioden har koncernen tagit upp nya lån inom moderbolagets företagscertifikatprogram om netto 400 (0) MSEK.

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 684 MSEK, jämfört med 1 074 MSEK per den 30 juni 2014.

### Januari-september

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -620 (12) MSEK. Minskningen beror framförallt på ett negativt kassaflöde från förändringar i rörelsekapital, vilket främst förklaras av en minskning av leverantörsskulder jämfört med föregående år.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1 421 (-1 770) MSEK. Förändringen förklaras främst av att färre förvärv genomförts under 2014 jämfört med 2013 samt lägre investeringar av materiella anläggningstillgångar. Investeringarna av materiella anläggningstillgångar avsåg främst fordon inom produktionen, transport- och sorteringsutrustning och anläggningar i anslutning till etableringen av de nya terminalerna i Sverige.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 736 (0) MSEK. Under perioden har koncernen tagit upp nya lån om netto 950 (181) MSEK, varav 550 MSEK med löptid överstigande ett år.

## MARKNADERNA

Extern nettoomsättning <sup>1)</sup> MSEK	Jul-sep	Jul-sep	Exkl. <sup>2)</sup>		Jan-sep	Jan-sep	Exkl. <sup>2)</sup>	
	2014	2013	Δ	Δ	2014	2013	Δ	Δ
<b>PostNord Sverige</b>								
Mail & Communication	3 118	3 151	-1%	-1%	9 926	10 113	-2%	-2%
Logistics	2 040	1 963	4%	4%	6 165	5 667	9%	2%
<b>Total</b>	<b>5 158</b>	<b>5 114</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>16 091</b>	<b>15 780</b>	<b>2%</b>	<b>0%</b>
<b>PostNord Danmark</b>								
Mail & Communication	1 617	1 629	-1%	-7%	5 022	5 178	-3%	-8%
Logistics <sup>3)</sup>	700	645	9%	2%	2 084	1 971	6%	0%
<b>Total</b>	<b>2 317</b>	<b>2 274</b>	<b>2%</b>	<b>-4%</b>	<b>7 106</b>	<b>7 149</b>	<b>-1%</b>	<b>-6%</b>
<b>PostNord Norge &amp; Finland</b>								
Logistics	1 101	1 067	3%	1%	3 261	3 335	-2%	-1%
<b>Total</b>	<b>1 101</b>	<b>1 067</b>	<b>3%</b>	<b>1%</b>	<b>3 261</b>	<b>3 335</b>	<b>-2%</b>	<b>-1%</b>
<b>PostNord Strålfors</b>	<b>625</b>	<b>583</b>	<b>7%</b>	<b>3%</b>	<b>1 922</b>	<b>1 854</b>	<b>4%</b>	<b>1%</b>
<b>Övriga länder <sup>3)</sup></b>	<b>334</b>	<b>268</b>			<b>970</b>	<b>777</b>		
<b>Koncerntotal</b>	<b>9 535</b>	<b>9 306</b>			<b>29 350</b>	<b>28 895</b>		

1) Indelning i geografiska områden huvudsakligen baserat på företagens hemvist.

2) Förändring exkluderat förvärv/avyttringar och valuta.

3) Inkluderar Tyskland.

### PostNord Sverige

Nettoomsättningen ökade totalt med 1 % i kvartalet jämfört med föregående år. Förvärv och valuta hade ingen påverkan i kvartalet. Marknaden präglas fortsatt av minskade brevvolymer, ett minskat antal tidningsprenumeranter och mottagare av direktreklam samt hård konkurrens inom logistikbranschen. Mail & Communication i Sverige minskade omsättningen med 1 % till följd av att brevvolymerna minskade med 3 %. Kvartalet påverkades positivt av utsändningar relaterade till allmänna valen i Sverige. Logistics i Sverige ökade omsättningen med 4 % framförallt till följd av ökade volymer och nya kundkontrakt.

PostNord för en fortsatt dialog med de svenska regulatorerna för att bättre anpassa de postspecifika regelverken till de förändrade marknadsförutsättningarna. Detta för att en god postservice långsiktigt skall kunna upprätthållas trots vikande brevvolymer och även för att kunna uppnå våra miljömål.

### PostNord Danmark

Nettoomsättningen ökade totalt med 2 % i kvartalet jämfört med föregående år. Exklusive förvärv och valutakurseffekter minskade nettoomsättningen totalt med 4 %, negativt påverkade av minskade brevvolymer och minskat antal mottagare av direktreklam samt fortsatt hård konkurrens inom logistikbranschen. Mail & Communication i Danmark minskade med 1 %, inklusive positiva valutakurseffekter. Exklusive valutakurseffekter minskade omsättningen med 7 % till följd av att brevvolymerna minskade med 6 %. Volymerna påverkades dock positivt av utsändningar relaterade till personliga hälsokort. Logistics i Danmark ökade med 9 % främst på grund av valutakurseffekter.

PostNord välkomnade de nya postlagarna i början av året och fortsätter dialogen med regulatorerna för anpassning till de förändrade marknadsförutsättningarna.

### PostNord Norge och Finland

Nettoomsättningen ökade med 3 % i kvartalet jämfört med föregående år. Exklusive valutakurseffekter ökade nettoomsättningen med 1 % främst till följd av tillväxt inom paketverksamheten. I Norge avser regeringen att häva reservationen mot EUs tredje postdirektiv. Detta kan komma att medföra framtida möjligheter för PostNord på den norska brevmärknaden.



## VERKSAMHETERNA

MSEK	Jul-sep	Jul-sep	Exkl. <sup>1)</sup>		Jan-sep	Jan-sep	Exkl. <sup>1)</sup>	
	2014	2013	Δ	Δ	2014	2013	Δ	Δ
<b>Mail &amp; Communication</b>								
Nettoomsättning	5 103	5 074	1%	-2%	16 002	16 143	-1%	-3%
Rörelseresultat (EBIT)	294	124	>100%	>100%	346	294	18%	20%
Rörelsemarginal, % <sup>2)</sup>	5,1%	2,2%			1,9%	1,6%		
<b>Logistics</b>								
Nettoomsättning	3 891	3 706	5%	3%	11 653	11 096	5%	1%
Rörelseresultat (EBIT)	44	60	-27%	-35%	-8	137	>100%	>100%
Rörelsemarginal, % <sup>2)</sup>	1,1%	1,5%			-0,1%	1,1%		
<b>PostNord Strålfors <sup>3)</sup></b>								
Nettoomsättning	641	610	5%	1%	1 975	1 937	2%	-1%
Rörelseresultat (EBIT)	3	13	-77%	-47%	-28	-8	>100%	>100%
Rörelsemarginal, % <sup>2)</sup>	0,5%	2,1%			-1,4%	-0,4%		
<b>Övrigt &amp; eliminering</b>								
Nettoomsättning	-100	-82			-280	-281		
Rörelseresultat (EBIT)	4	45			111	59		
Koncernens rörelseresultat	345	242			421	482		
Koncernens finansnetto	-37	-63			-90	-149		
Koncernens resultat före skatt	308	179			331	333		

1) Förändring exkluderat förvärv/avyttringar och valuta.

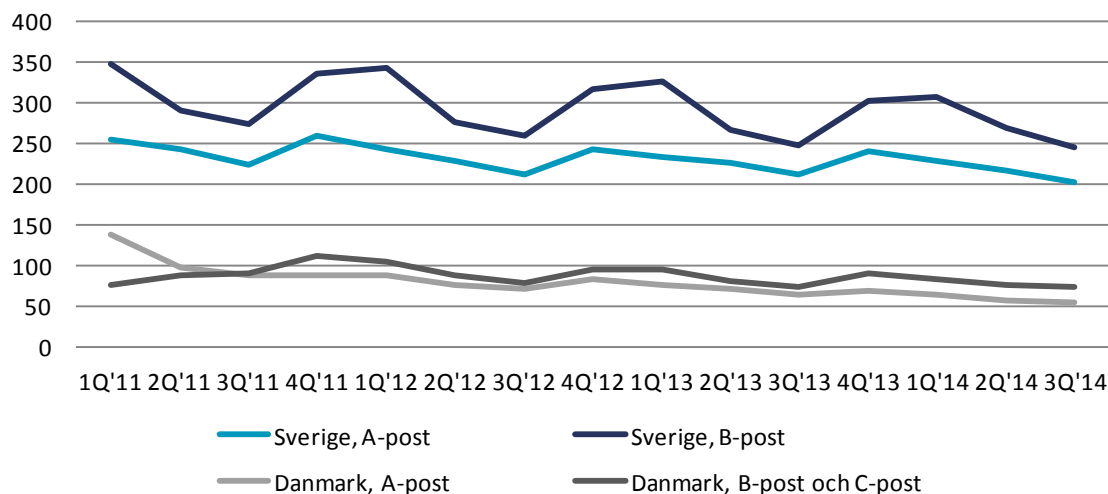
2) Beräkning av marginaler inkluderar övriga rörelseintäkter.

3) PostNord Strålfors har omräknats 2013 med anledning av korrigerad rapportering från ett dotterföretag.

### Mail & Communication

Nettoomsättningen för affärsområde Mail & Communication ökade med 1 % under kvartalet jämfört med föregående år, främst på grund av valutakurseffekter. Exklusive förvärv och valutakurseffekter minskade nettoomsättningen med 2 % till följd av minskade brevvolymer, ett minskat antal tidningsprenumeranter och mottagare av direktreklam samt även fortsatt konkurrens inom direktreklam.

### Volym brev, miljoner



Brevvolymerna under tredje kvartalet minskade totalt med 4 % till följd av konkurrensen från digitaliseringen, varav 6 % i Danmark och 3 % i Sverige. Under kvartalet påverkades brevvolymer positivt av utsändningar relaterade till allmänna valen i Sverige och personliga hälsokort i Danmark. Hittills i år minskade brevvolymer totalt med 4 %, varav 10 % i Danmark och 3 % i Sverige. Volymminskningen dämpades i viss utsträckning av en fortsatt god utveckling för e-handelsrelaterade tjänster.

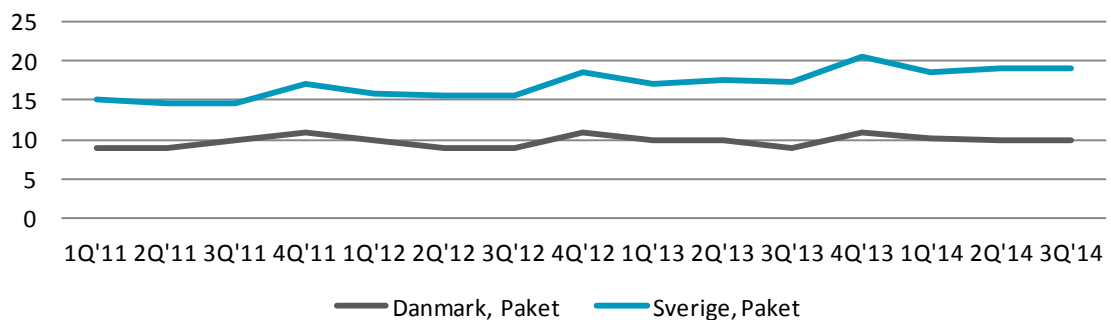
Exklusive förvärv, valutakurseffekter och omstruktureringskostnader minskade kostnaderna med 3 % främst relaterat till personaleffektiviseringar. Omstruktureringskostnaderna var 87 (76) MSEK.

Rörelseresultatet i kvartalet uppgick till 294 (124) MSEK och rörelsemarginalen till 5,1 (2,2) %. Det förbättrade resultatet beror främst på genomförda personaleffektiviseringar.

### Logistics

Nettoomsättningen för affärsområde Logistics ökade med 5 % under kvartalet jämfört med föregående år, vilket förklaras av en högre försäljning, men även valutakurseffekter. Exklusive förvärv och valutakurseffekter ökade nettoomsättningen med 3 % framförallt till följd av ökade försäljningsvolymerna och nya kundkontrakt.

Volym paket, miljoner



Paketvolymerna ökade med 8 %, varav antalet e-handelsrelaterade B2C-försändelser ökade med 18 %.

Exklusive förvärv, valutakurseffekter och omstruktureringskostnader minskade kostnaderna med 1 %. Omstruktureringskostnaderna var 0 (-1) MSEK.

Rörelseresultatet i kvartalet uppgick till 44 (60) MSEK och rörelsemarginalen var 1,1 (1,5) %. Den minskade marginalen beror på den fortsatta hårda konkurrensen på logistikmarknaden.

### PostNord Strålfors

Nettoomsättningen för PostNord Strålfors ökade med 5 % jämfört med föregående år. Exklusive förvärv och valutakurseffekter ökade nettoomsättningen med 1 %. Minskad omsättning inom områden som är utsatta för konkurrens från digitala alternativ har kompenseras med ökad omsättning från framförallt standardiserade printlösningar och nya kundavtal.

Kostnaderna ökade med 6 %. Exklusive förvärv, valutakurseffekter och omstruktureringskostnader ökade kostnaderna med 2 %. Ökningen om 2 % beror på högre kostnader för insatsvaror och -tjänster för printtjänster, vilket delvis kompenseras av lägre förädlingskostnader. Omstruktureringskostnaderna var 0 (0) MSEK.

Rörelseresultatet i kvartalet uppgick till 3 (13) MSEK och rörelsemarginalen var 0,5 (2,1) %.

Jämförelsevärden för resultatet 2013 ändrades med -16 MSEK på grund av en korrigerad rapportering från ett dotterföretag under första kvartalet 2014.

### Övrigt och eliminering

Rörelseresultatet om 4 (45) MSEK förklaras främst av IFRS beräkning av pensionskostnader.

## FRAMTIDSUTSIKTER

PostNord räknar med fortsatt kraftiga volymminskningar för brev i Danmark och i Sverige, till följd av konkurrens från digitala alternativ. PostNord kvarstår vid den senaste bedömningen om att brevvolymer under 2014 kan komma att minska med 12-14 % i Danmark och med 4-5 % i Sverige. E-handeln i Norden beräknas fortsätta växa kraftigt under 2014, med positiva effekter för varudistributions- och paketvolym, dock under stark priskonkurrens.

PostNords koncernstrategi innebär bland annat en ompositionering av koncernens verksamhet i förhållande till marknadernas förändring, säkring av lönsamheten inom området Mail och utveckling av koncernens position på logistikmarknaden i Norden. Den innebär intensifierat fokus på kostnadsminskningar, effektiv kapitalanvändning och på fortsatt finansiell stabilitet. Kontinuerliga struktur- och besparingsåtgärder är fortsatt nödvändiga. Dessa åtgärder förväntas på sikt att generera ökad lönsamhet och förbättrat kassaflöde. Det är PostNords ambition att genom bland annat kostnads- och kapitaleffektiviseringar, fortsatt vara ett "investment grade company".

Under perioden 2014-2016 bedöms PostNords totala investeringar uppgå till 3-5 % av koncernens intäkter.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

PostNord är exponerat för strategiska, operativa och finansiella risker. Under de första nio månaderna 2014 har inga väsentliga förändringar skett. För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer och riskhantering samt väsentliga bedömningar och uppskattningar hänvisas till Årsredovisningen 2013, sidorna 95-98 respektive not 2 sidorna 110-111. Inga väsentliga förändringar eller bedömningar har gjorts sedan Årsredovisningens publicering.

## FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2014	13 februari 2015 (nytt datum)
Års- och hållbarhetsredovisning	23 mars 2015
Årsstämma 2015	23 april 2015
Delårsrapport januari-mars 2015	30 april 2015
Delårsrapport januari-juni 2015	13 augusti 2015
Delårsrapport januari-september 2015	28 oktober 2015

---

Solna den 29 oktober 2014  
PostNord AB (publ), org.nr. 556771-2640

Håkan Ericsson  
*Verkställande direktör och koncernchef*

Informationen är sådan som PostNord AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 29 oktober 2014, kl 08.30 CET.

---

## KONTAKTUPPGIFTER

### CFO

Gunilla Berg, +46 (0)10 436 28 10

### Chef Investor Relations

Susanne Andersson, +46 (0)10 436 20 86  
[ir@postnord.com](mailto:ir@postnord.com)

### Sverige

Postadress: 105 00 Stockholm  
Besöksadress: Terminalvägen 24, Solna  
T +46 (0)10 436 00 00  
[www.postnord.com](http://www.postnord.com)

### Kommunikationsdirektör

Per Mossberg, +46 (0)10 436 39 15

### Danmark

Post- och besöksadress:  
Tietgensgade 37, 1566 Köpenhamn V  
T +45 33 61 00 00

# GRANSKNINGSRAPPORT

PostNord AB  
Org nr 556771-2640

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen (delårsrapporten) för PostNord AB per den 30 september 2014 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 29 oktober 2014

KPMG AB

Helene Willberg  
Auktoriserad revisor

## FINANSIELLA RAPPORTER

### Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	Jul-sep 2014	Jul-sep 2013 <sup>1)</sup>	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013 <sup>1)</sup>	Jan-dec 2013 <sup>1)</sup>
Nettoomsättning	1	9 535	9 306	29 350	28 895	39 533
Övriga rörelseintäkter		59	56	200	164	233
<b>Rörelsens intäkter</b>	2	<b>9 594</b>	<b>9 362</b>	<b>29 550</b>	<b>29 059</b>	<b>39 766</b>
Personalkostnader	3	-4 130	-4 251	-13 537	-13 720	-18 626
Transportkostnader	3	-2 483	-2 253	-7 209	-6 554	-8 953
Övriga kostnader	3,4	-2 215	-2 218	-7 137	-7 105	-9 887
Avskrivningar och nedskrivningar	3	-423	-400	-1 257	-1 207	-1 648
<b>Rörelsens kostnader</b>		<b>-9 251</b>	<b>-9 122</b>	<b>-29 140</b>	<b>-28 586</b>	<b>-39 114</b>
Andelar i intresseföretags resultat		2	2	11	9	10
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>345</b>	<b>242</b>	<b>421</b>	<b>482</b>	<b>662</b>
Finansiella intäkter		3	4	27	40	50
Finansiella kostnader		-40	-67	-117	-189	-258
<b>Finansnetto</b>		<b>-37</b>	<b>-63</b>	<b>-90</b>	<b>-149</b>	<b>-208</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>308</b>	<b>179</b>	<b>331</b>	<b>333</b>	<b>454</b>
Skatt		-76		-75	-58	-148
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>232</b>	<b>179</b>	<b>256</b>	<b>275</b>	<b>306</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>						
Moderbolagets aktieägare		231	179	253	274	303
Innehav utan bestämmande inflytande		1		3	1	3
Resultat per aktie, kr		0,12	0,09	0,13	0,14	0,15

### Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Jul-sep 2014	Jul-sep 2013 <sup>1)</sup>	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013 <sup>1)</sup>	Jan-dec 2013 <sup>1)</sup>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>232</b>	<b>179</b>	<b>256</b>	<b>275</b>	<b>306</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>					
<b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>					
Omvärderingar av pensionsskuld	-414	1 621	-813	1 745	1 821
Förändring av uppskjuten skatt	91	-357	179	-384	-401
<b>Summa</b>	<b>-323</b>	<b>1 264</b>	<b>-634</b>	<b>1 361</b>	<b>1 420</b>
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>					
Kassaflödessäkringar efter skatt	-2		-10		
Omräkningsdifferenser <sup>2)</sup>	36	-114	225	-91	-107
<b>Summa</b>	<b>34</b>	<b>-114</b>	<b>215</b>	<b>-91</b>	<b>-107</b>
<b>SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>-289</b>	<b>1 150</b>	<b>-419</b>	<b>1 270</b>	<b>1 313</b>
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>	<b>-57</b>	<b>1 329</b>	<b>-163</b>	<b>1 545</b>	<b>1 619</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till</b>					
Moderbolagets aktieägare	-58	1 328	-166	1 543	1 616
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1	3	2	3

1) Har omräknats med anledning av korrigerad rapportering från ett dotterföretag.

2) Omräkningsdifferenser avser omräkning av koncernens egna kapital i utländska valutor.

## Koncernens balansräkning

MSEK	Not	30 sep 2013 <sup>1)</sup>	31 dec 2013 <sup>1)</sup>	31 mar 2014	30 jun 2014	30 sep 2014
	1					
<b>TILLGÅNGAR</b>						
Goodwill		3 335	3 295	3 317	3 368	3 393
Övriga immateriella anläggningstillgångar		1 559	1 605	1 560	1 497	1 445
Materiella anläggningstillgångar		9 134	9 411	9 410	9 604	9 933
Andelar i intresseföretag och joint ventures		72	65	82	74	76
Finansiella placeringar		183	211	206	208	221
Långfristiga fordringar		1 133	1 015	1 072	1 131	1 174
Uppskjutna skattefordringar		592	537	542	495	467
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>16 008</b>	<b>16 139</b>	<b>16 189</b>	<b>16 377</b>	<b>16 709</b>
Varulager		222	226	235	235	237
Skattefordringar		633	169	322	469	514
Kundfordringar		4 508	4 626	4 761	4 520	4 626
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 375	1 526	1 536	1 592	1 535
Övriga fordringar		588	509	489	651	553
Kortfristiga placeringar		0	150	242	286	
Likvida medel		1 286	1 981	993	1 074	684
Tillgångar till försäljning		380	390	377	358	484
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>8 992</b>	<b>9 577</b>	<b>8 955</b>	<b>9 185</b>	<b>8 633</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>25 000</b>	<b>25 716</b>	<b>25 144</b>	<b>25 562</b>	<b>25 342</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>						
<b>EGET KAPITAL</b>						
Aktiekapital		2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Övrigt tillskjutet kapital		9 954	9 954	9 954	9 954	9 954
Reserver		-1 901	-1 917	-1 865	-1 736	-1 702
Balanserat resultat		-1 096	-1 007	-810	-1 425	-1 517
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>8 957</b>	<b>9 030</b>	<b>9 279</b>	<b>8 793</b>	<b>8 735</b>
<b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>		<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>8 960</b>	<b>9 034</b>	<b>9 284</b>	<b>8 797</b>	<b>8 739</b>
<b>SKULDER</b>						
Långfristiga räntebärande skulder		4 289	4 315	4 311	4 341	4 340
Övriga långfristiga skulder		48	82	39	38	42
Pensioner		754	375	33	438	701
Övriga avsättningar	4	1 435	1 386	1 337	1 370	1 393
Uppskjutna skatteskulder		1 014	1 017	1 029	917	828
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>7 540</b>	<b>7 175</b>	<b>6 749</b>	<b>7 104</b>	<b>7 304</b>
Kortfristiga räntebärande skulder		253	274	244	793	1 181
Leverantörsskulder		1 989	2 894	1 972	2 041	1 811
Skatteskulder		55	88	100	79	82
Övriga kortfristiga skulder		1 765	1 779	1 854	1 814	2 023
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 013	3 917	4 251	4 299	3 721
Övriga avsättningar	4	425	555	690	635	481
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>8 500</b>	<b>9 507</b>	<b>9 111</b>	<b>9 661</b>	<b>9 299</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>16 040</b>	<b>16 682</b>	<b>15 860</b>	<b>16 765</b>	<b>16 603</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>25 000</b>	<b>25 716</b>	<b>25 144</b>	<b>25 562</b>	<b>25 342</b>

1) Har omräknats med anledning av korrigerad rapportering från ett dotterföretag.

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare							
MSEK	Aktie- kapital <sup>1)</sup>	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Säkrings- reserv	Balanserat resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2013-01-01</b>	<b>2 000</b>	<b>9 954</b>	<b>-1 810</b>		<b>-2 614</b>	<b>3</b>	<b>7 533</b>
<b>Korrigerig <sup>2)</sup></b>					<b>-13</b>		<b>-13</b>
<b>Justerat ingående eget kapital 2013-01-01</b>	<b>2 000</b>	<b>9 954</b>	<b>-1 810</b>		<b>-2 627</b>	<b>3</b>	<b>7 520</b>
<b>Periodens totalresultat</b>							
Periodens resultat <sup>2)</sup>					303	3	306
Periodens övrigt totalresultat			-107		1 420		1 313
<b>Summa periodens totalresultat</b>			<b>-107</b>		<b>1 723</b>	<b>3</b>	<b>1 619</b>
Utdelning					-103	-2	-105
<b>Utgående eget kapital 2013-12-31</b>	<b>2 000</b>	<b>9 954</b>	<b>-1 917</b>		<b>-1 007</b>	<b>4</b>	<b>9 034</b>
<b>Ingående eget kapital 2014-01-01</b>	<b>2 000</b>	<b>9 954</b>	<b>-1 917</b>		<b>-1 007</b>	<b>4</b>	<b>9 034</b>
<b>Periodens totalresultat</b>							
Periodens resultat					253	3	256
Periodens övrigt totalresultat			225	-10	-634		-419
<b>Summa periodens totalresultat</b>			<b>225</b>	<b>-10</b>	<b>-381</b>	<b>3</b>	<b>-163</b>
Utdelning					-129	-3	-132
<b>Utgående eget kapital 2014-09-30</b>	<b>2 000</b>	<b>9 954</b>	<b>-1 692</b>	<b>-10</b>	<b>-1 517</b>	<b>4</b>	<b>8 739</b>

<sup>1)</sup> Antal aktier 2 000 000 001, varav stamaktier 1 524 905 971 och serie B 475 094 030.

<sup>2)</sup> Har omräknats med anledning av korrigerad rapportering från ett dotterbolag, totalt -29 MSEK, varav -13 MSEK påverkat ingående balans och -16 MSEK periodens resultat.



## Koncernens kassaflöde

MSEK	Jul-sep 2014	Jul-sep 2013 <sup>1)</sup>	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013 <sup>1)</sup>	Jan-dec 2013 <sup>1)</sup>
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>					
Resultat före skatt	308	179	331	333	454
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:					
Återläggning avskrivningar och nedskrivningar	423	400	1 257	1 207	1 648
Resultat försäljning av dotterföretag				-1	-1
Realisationsvinst/förlust på sålda anläggningstillgångar	16	2	16	48	61
Förändring pensionsskuld	117	50	295	140	426
Övriga avsättningar	35	5	291	281	402
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-26	-2	-7	-6	
Utbetalda pensioner	-261	-268	-786	-805	-1 070
Övriga avsättningar, likviditetspåverkan	-194	-110	-423	-318	-428
Skatter	83	-156	-15	-401	45
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>501</b>	<b>100</b>	<b>959</b>	<b>478</b>	<b>1 537</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Ökning(-)/minskning(+) varulager	-3	-16	-12	-29	-32
Ökning(-)/minskning(+) övriga rörelsefordringar	-273	227	-541	273	65
Ökning(+)/minskning(-) övriga rörelseskulder	-583	-679	-1 090	-766	84
Övriga förändringar i rörelsekapital	87	5	64	56	3
<b>Förändring i rörelsekapital</b>	<b>-772</b>	<b>-463</b>	<b>-1 579</b>	<b>-466</b>	<b>120</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-271</b>	<b>-363</b>	<b>-620</b>	<b>12</b>	<b>1 657</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-385	-368	-1 122	-1 249	-1 896
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	8	12	28	31	62
Aktiverade utvecklingsarbeten	-29	-34	-94	-147	-234
Förvärv av övriga immateriella anläggningstillgångar	-3	-8	-9	-108	-111
Förvärv av dotterbolag, netto likviditetspåverkan	-69	13	-69	-343	-336
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	-13	-18	-155	46	-125
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-491</b>	<b>-403</b>	<b>-1 421</b>	<b>-1 770</b>	<b>-2 640</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Amorterade lån		-69	-200	-219	-219
Nyupptagna lån	400		1 150	400	400
Förändring av finansiell leasingsskuld	-3	-66	-6	-42	-61
Utbetald utdelning till moderbolagets ägare			-129	-103	-103
Utbetald utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-1	-2	-3	-2	-2
Netto pensionstransaktioner	-21	6	-64	-62	-194
Ökning(+)/minskning(-) av övriga räntebärande skulder	-10	17	-12	28	97
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>365</b>	<b>-114</b>	<b>736</b>	<b>0</b>	<b>-82</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>-397</b>	<b>-880</b>	<b>-1 305</b>	<b>-1 758</b>	<b>-1 065</b>
Likvida medel vid periodens början	1 074	2 170	1 981	3 046	3 046
Omräkningsdifferens i likvida medel	7	-4	8	-2	0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>684</b>	<b>1 286</b>	<b>684</b>	<b>1 286</b>	<b>1 981</b>

1) Har omräknats med anledning av korrigerad rapportering från ett dotterbolag.

## MODERBOLAGET

Moderbolaget PostNord AB har bedrivit en mycket begränsad verksamhet i form av koncernintern service, och hade per den 30 september fyra anställda.

### Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	Jul-sep 2014	Jul-sep 2013	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013	Jan-dec 2013
	1					
Övriga rörelseintäkter		6	6	15	18	24
<b>Rörelsens intäkter</b>		<b>6</b>	<b>6</b>	<b>15</b>	<b>18</b>	<b>24</b>
Personalkostnader		-8	-4	-24	-16	-24
Övriga kostnader		-2	-1	-6	-9	-12
<b>Rörelsens kostnader</b>		<b>-10</b>	<b>-5</b>	<b>-30</b>	<b>-25</b>	<b>-36</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>-4</b>	<b>1</b>	<b>-15</b>	<b>-7</b>	<b>-12</b>
Resultat från andelar i koncernföretag					773	773
Nedskrivning aktier i dotterföretag						-800
Ränteintäkter och liknande finansiella poster		1	11	13	29	40
Räntekostnader och liknande finansiella poster		-38	-21	-129	-65	-123
<b>Finansiella poster</b>		<b>-37</b>	<b>-10</b>	<b>-116</b>	<b>737</b>	<b>-110</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-41</b>	<b>-9</b>	<b>-131</b>	<b>730</b>	<b>-122</b>
Bokslutsdispositioner						92
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-41</b>	<b>-9</b>	<b>-131</b>	<b>730</b>	<b>-30</b>
Skatt						
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-41</b>	<b>-9</b>	<b>-131</b>	<b>730</b>	<b>-30</b>

### Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	Jul-sep 2014	Jul-sep 2013	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013	Jan-dec 2013
Periodens resultat	-41	-9	-131	730	-30
Periodens övriga totalresultat					
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>	<b>-41</b>	<b>-9</b>	<b>-131</b>	<b>730</b>	<b>-30</b>

### Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	30 sep 2013	31 dec 2013	31 mar 2014	30 jun 2014	30 sep 2014
	1					
<b>TILLGÅNGAR</b>						
Finansiella anläggningstillgångar		12 483	11 684	11 685	11 685	11 686
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>12 483</b>	<b>11 684</b>	<b>11 685</b>	<b>11 685</b>	<b>11 686</b>
Kortfristiga fordringar		8 066	8 143	8 135	8 544	8 880
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>8 066</b>	<b>8 143</b>	<b>8 135</b>	<b>8 544</b>	<b>8 880</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>20 549</b>	<b>19 827</b>	<b>19 820</b>	<b>20 229</b>	<b>20 566</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>						
Eget kapital		16 468	15 708	15 680	15 489	15 449
Långfristiga skulder		3 876	3 905	3 907	3 947	3 948
Kortfristiga skulder		205	214	233	793	1 169
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>20 549</b>	<b>19 827</b>	<b>19 820</b>	<b>20 229</b>	<b>20 566</b>

### Moderbolagets eventualförpliktelser

	136	140	140	140	140
Garantiåtaganden, PRI	136	140	140	140	140
Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag	299	381	331	420	460
<b>Summa</b>	<b>435</b>	<b>521</b>	<b>471</b>	<b>560</b>	<b>600</b>

## Not 1 Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRS IC) såsom de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Utöver IFRS har kompletterande regler i den svenska årsredovisningslagen och RFR 1 Kompletterande redovisning för koncerner från Rådet för finansiell rapportering tillämpats. Koncernens delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering och kompletterande regler i årsredovisningslagen. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i delårsrapporten som i årsredovisningen 2013 med undantag för vad som anges nedan under Ändrade redovisningsprinciper. Delårsrapporten tillämpar även ändrade redovisningsprinciper.

Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer, i huvudsak samma redovisningsprinciper som koncernen. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av årsredovisningslagen och tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskäl. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i delårsrapporten som i årsredovisningen 2013. Delårsrapporten tillämpar även ändrade redovisningsprinciper.

### *Ändrade redovisningsprinciper*

Redovisningsprinciper som förändrats och som tillämpas från och med 1 januari 2014 är IFRS 10-12 och även IFRIC 21 'Levies'. Dessa ändringar har inte haft någon väsentlig effekt. För mer information, se årsredovisningen 2013 sid 105.

## Not 2 Segmentsrapportering

Koncernens indelning i affärsverksamheter utgår från hur koncernen styrs och rapporteras till koncernledningen. För interna mellanhavanden mellan affärsverksamheterna gäller marknadsmässig prissättning. Det finns ingen frihet att köpa externt om tjänsten finns tillgänglig internt. I operativ struktur, men ej i legal struktur, görs kostnadsfördelning från koncerngemensamma funktioner till självkostnadspris.

Den 31 mars 2014 infördes en ny matrisorganisation, där affärsverksamheterna integreras inom respektive marknad, varpå marknaderna tar helhetsansvar för total produkt- och tjänsteportfölj samt försäljning inom respektive landsområde. Tillsammans med den utvecklade varumärkesstrukturen ökar tydligheten mot kund av PostNord som en nordisk aktör.

### *Marknader (se avsnitt marknaderna)*

Marknader indelas i följande landsorganisationer: PostNord Sverige, PostNord Danmark (inkl. Tyskland), PostNord Norge & Finland, PostNord Strålfors samt Övriga länder.

### *Verksamhetssegment (se avsnitt verksamheterna)*

*Affärsområde Mail & Communication* erbjuder distributionslösningar på kommunikationsmarknaden med rikstäckande distributionsnät i Sverige och Danmark. Affärsområdet erbjuder fysiska och digitala brev-, direktreklam- och tidningstjänster samt facility management-tjänster.

*Affärsområde Logistics* erbjuder logistik tjänster inom områdena paket, express och bud, partigods, styckegods, termo, Air & Ocean samt tredjepartslogistik. Affärsområde Logistics har ett heltäckande erbjudande och distributionsnät till både företag och privatpersoner på den nordiska marknaden. I tidigare organisation rapporterades paket i Danmark inom affärsområdet Breve Danmark, men i den nya organisationen rapporteras det inom Logistics.

*PostNord Strålfors* är verksam inom området informationslogistik. Företaget utvecklar och erbjuder kommunikationslösningar som skapar starkare och mer personliga kundrelationer för företag med stora kundbaser.

I *Övrigt* ingår koncerngemensamma funktioner inklusive moderbolaget samt koncernjusteringar. Justeringarna avser koncernens IFRS-justeringar avseende pensioner enligt IAS 19 Ersättningar till anställda samt finansiell leasing enligt IAS 17 Leasingavtal. Från Övrigt görs en kostnadsfördelning till affärsverksamheterna för service och tjänster för koncerngemensamma funktioner. I Övrigt intäktsförs kostnadsfördelningen under Övriga rörelseintäkter, internt och i affärsverksamheterna kostnadsförs den under Övriga kostnader.

I *Eliminerat* ingår eliminering av interna transaktioner.

### Not 3 Resultaträkningens omstrukturingskostnader per segment

	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3
MSEK	2013	2013	2013	2013	2014	2014	2014
Mail & Communication	-120	-184	-76	-96	-174	-73	-87
Logistics	1	0	-1	-20	-48	-5	0
PostNord Strålfors	0	-30	0	-6	-17	0	0
Övrigt	-4	-11	2	-172	-28	-23	5
<b>Total</b>	<b>-123</b>	<b>-225</b>	<b>-75</b>	<b>-294</b>	<b>-267</b>	<b>-101</b>	<b>-82</b>

### Not 4 Övriga avsättningar

	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3
MSEK	2013	2013	2013	2013	2014	2014	2014
<b>Ingående balans</b>	<b>1 944</b>	<b>1 892</b>	<b>2 012</b>	<b>1 860</b>	<b>1 941</b>	<b>2 027</b>	<b>2 005</b>
Avsättningar	103	224	46	236	239	137	89
varav omstrukturingsåtgärder	84	182	31	219	221	75	26
varav pensionsrelaterade	15	17	15	4	16	53	62
varav övrigt	4	25	0	13	2	9	1
Återföringar	-15	-19	-29	-124	-22	-29	-20
Ianspråktaget	-126	-108	-115	-118	-133	-142	-201
varav omstrukturingsåtgärder	-118	-102	-108	-88	-124	-138	-197
varav övrigt	-8	-6	-7	-30	-9	-4	-4
Omräkningseffekt	-14	23	-54	87	2	12	1
<b>Utgående balans</b>	<b>1 892</b>	<b>2 012</b>	<b>1 860</b>	<b>1 941</b>	<b>2 027</b>	<b>2 005</b>	<b>1 874</b>
Varav kortfristig	321	423	425	555	690	635	481
Varav långfristig	1 571	1 589	1 435	1 386	1 337	1 370	1 393

	Jan-mar	Jan-jun	Jan-sep	Jan-dec	Jan-mar	Jan-jun	Jan-sep
MSEK	2013	2013	2013	2013	2014	2014	2014
<b>Ingående balans</b>	<b>1 944</b>	<b>1 944</b>	<b>1 944</b>	<b>1 944</b>	<b>1 941</b>	<b>1 941</b>	<b>1 941</b>
Avsättningar	103	327	373	609	239	376	465
varav omstrukturingsåtgärder	84	266	297	516	221	296	322
varav pensionsrelaterade	15	32	47	51	16	69	131
varav övrigt	4	29	29	42	2	11	12
Återföringar	-15	-34	-63	-187	-22	-51	-71
Ianspråktaget	-126	-234	-349	-467	-133	-275	-476
varav omstrukturingsåtgärder	-118	-220	-328	-416	-124	-262	-459
varav övrigt	-8	-14	-21	-51	-9	-13	-17
Omräkningseffekt	-14	9	-45	42	2	14	15
<b>Utgående balans</b>	<b>1 892</b>	<b>2 012</b>	<b>1 860</b>	<b>1 941</b>	<b>2 027</b>	<b>2 005</b>	<b>1 874</b>
Varav kortfristig	321	423	425	555	690	635	481
Varav långfristig	1 571	1 589	1 435	1 386	1 337	1 370	1 393

## Not 5 Förvärv och avyttringar

Förvärvs- och avyttringseffekter på tillgångar och skulder, MSEK	Jan-sep 2014 <sup>1)</sup>			Jan-dec 2013		
	Förvärv	Avyttringar	Summa	Förvärv	Avyttringar	Summa
Goodwill				167		167
Immateriella anläggningstillgångar	8		8	30		30
Materiella anläggningstillgångar	385		385	193		193
Övriga anläggningstillgångar	24		24	0		0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>417</b>		<b>417</b>	<b>390</b>		<b>390</b>
Omsättningstillgångar	25		25	86		86
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>442</b>		<b>442</b>	<b>476</b>		<b>476</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>-343</b>		<b>-343</b>	<b>-175</b>	<b>-1</b>	<b>-176</b>
<b>NETTOTILLGÅNG</b>	<b>99</b>		<b>99</b>	<b>301</b>	<b>-1</b>	<b>300</b>
Reavinst/förlust avyttrad verksamhet					-1	-1
Övriga kassaflödespåverkande poster	11		11	-54		-54
Erlagd/erhållen köpeskillning	-99		-99	-301		-301
Likvida medel (förvärvad/avyttrad)	19		19	19		19
<b>Nettoeffekt på likvida medel</b>	<b>-69</b>		<b>-69</b>	<b>-336</b>		<b>-336</b>

<sup>1)</sup> Under tredje kvartalet 2014 genomfördes ett tillgångsförvärv inom logistikverksamheten om 325 MSEK samt ett par mindre förvärv.

## Not 6 Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde i balansräkningen, MSEK	30 sep 2013 Nivå 2	31 dec 2013 Nivå 2	31 mar 2014 Nivå 2	30 jun 2014 Nivå 2	30 sep 2014 Nivå 2
<b>Finansiella placeringar</b>					
Kapitalförsäkring	145	145	144	148	148
<b>Övriga kortfristiga fordringar</b>					
Valutaderivat	6	12	10	22	8
Terminalavräkningar	624	334	366	497	536
<b>Likvida medel</b>					
Certifikat		295	345		
<b>Summa Finansiella tillgångar</b>	<b>775</b>	<b>786</b>	<b>865</b>	<b>667</b>	<b>692</b>
<b>Övriga kortfristiga skulder</b>					
Valutaderivat	7	8	15	19	2
Ränteswaps	1	4	9	14	17
Terminalavräkningar	567	289	473	596	511
<b>Summa Finansiella skulder</b>	<b>575</b>	<b>301</b>	<b>497</b>	<b>629</b>	<b>530</b>
<b>Nettoupplåning, MSEK</b>	<b>30 sep 2013</b>	<b>31 dec 2013</b>	<b>31 mar 2014</b>	<b>30 jun 2014</b>	<b>30 sep 2014</b>
Företagscertifikat	200	200	201	200	600
Fastighetskredit				17	17
MTN				540	540
Checkkredit	32	62	31	24	14
<b>Summa Kortfristiga skulder</b>	<b>232</b>	<b>262</b>	<b>232</b>	<b>781</b>	<b>1 171</b>
Fastighetskredit	1 153	1 189	1 189	1 206	1 207
MTN	2 937	2 937	2 937	2 948	2 948
<b>Summa Långfristiga skulder <sup>2)</sup></b>	<b>4 090</b>	<b>4 126</b>	<b>4 126</b>	<b>4 154</b>	<b>4 155</b>
<b>Summa Finansiella skulder</b>	<b>4 322</b>	<b>4 388</b>	<b>4 358</b>	<b>4 935</b>	<b>5 326</b>
Placeringar med löptid upp till 3 månader		295	345		
Kassa och bank exklusive kontantkassa	1 139	1 521	550	985	612
<b>Likvida medel exklusive kontantkassa</b>	<b>1 139</b>	<b>1 816</b>	<b>895</b>	<b>985</b>	<b>612</b>
<b>Nettoupplåning <sup>1)</sup></b>	<b>3 183</b>	<b>2 572</b>	<b>3 463</b>	<b>3 950</b>	<b>4 714</b>

1) Outnyttjade kreditfaciliteter om 2 000 MSEK med förfall 2017 är inte inkluderade i nettoupplåningen. Kreditfaciliteterna kan användas för kort- och långfristig upplåning.

2) Exklusive Leasing och kapitalförsäkringen

### Redovisning och värdering till verkligt värde av finansiella instrument

För samtliga finansiella tillgångar och skulder anses det redovisade värdet vara en rimlig approximation av verkligt värde, förutom vad avser koncernens räntebärande skulder. Verkligt värde för de räntebärande skulderna uppgick per den 30 september 2014 till 5 436 (4 365) MSEK, medan det redovisade värdet per samma tidpunkt uppgick till 5 326 (4 322) MSEK.

Samtliga finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde i balansräkningen tillhör nivå 2, se vidare PostNords årsredovisning not 29, Finansiell riskhantering och finansiella instrument.

## Not 7 Investeringsåtaganden

Den 30 september 2014 hade koncernen ingångna avtal om anskaffning av materiella anläggningstillgångar, dessa uppgick till totalt 583 (858) MSEK och avsåg främst sorteringsutrustning och fordon, varav 342 (391) MSEK avsåg investeringsåtaganden relaterade till etableringen av Mail & Communications nya terminalstruktur i Sverige och varav 219 (135) MSEK avsåg maskinutbyte i affärsområdets terminaler. De flesta åtagandena förväntas bli reglerade under slutet av 2014 och början 2015.

## Not 8 Definitioner

<b>ADR</b>	Direktreklam som är personligt adresserad till en individ. ADR skickas med personlig hälsning när företag vill bygga relationer med befintliga kunder samt hitta nya kunder.
<b>A-post</b>	Post som hanteras i en produktionsström för utdelning första vardagen efter inlämning.
<b>Avkastning på eget kapital</b>	Periodens resultat (rullande 12-månader) i relation till genomsnittligt eget kapital (rullande 12-månader).
<b>Avkastning på operativt kapital</b>	Rörelseresultatet rullande 12-månader i relation till genomsnittligt operativt kapital rullande 12-månader.
<b>B-post</b>	Post som hanteras i en produktionsström för utdelning inom tre (Danmark: fyra) vardagar efter inlämning.
<b>Corporate Image</b>	Bygger på en mätning där privatpersoner i Danmark och Sverige svarar på frågor om hur de uppfattar Post Danmark respektive Posten. Resultatet redovisas i ett index som täcker 3 centrala dimensioner. Övergripande omdöme, emotionell attraktivitet och rationell attraktivitet. Från 2014 görs även mätningar för PostNord i Danmark, Norge och Sverige.
<b>C-post</b>	Post i Danmark med särskilda inlämningsvillkor som hanteras i en produktionsström för utdelningen andra till fjärde vardagen efter inlämning.
<b>EBITDA</b>	Rörelseresultat före räntor, skatt samt av- och nedskrivningar.
<b>Finansiell beredskap</b>	Likvida medel och outnyttjad bekräftad kredit.
<b>Kundvärdesindex</b>	Bygger på PostNords mätverktyg för att löpande följa kundnöjdhet och kundernas uppfattning om verksamheten.
<b>Ledarskapsindex (LIX)</b>	En del av koncernens medarbetarenkät. Resultatet visar medarbetarnas syn på den närmaste chefens ledarskap.
<b>Medarbetarskapsindex (MIX)</b>	En del av koncernens medarbetarenkät. Resultatet visar medarbetarnas engagemang.
<b>Medelantal anställda</b>	Beräknas genom att det totala antalet betalda timmar divideras med normtiden för en heltidsarbetande för den ackumulerade perioden från årets början.
<b>Nettoskuld (Ny definition fr om 2014)</b>	Räntebärande skulder, inklusive avsättningar till pensioner, minus likvida medel, finansiella fordringar och kortfristiga räntebärande fordringar (tidigare ingick ej finansiella fordringar och kortfristiga räntebärande fordringar).
<b>Nettoskuld/EBITDA</b>	Nettoskuld i relation till EBITDA (rullande 12-månader).
<b>Nettoskuldsättningsgrad</b>	Nettoskuld i relation till eget kapital (rullande 12 månader).
<b>ODR</b>	Direktreklam som skickas utan personlig adress när företag till exempel saknar ett eget kundregister eller vill nå en ny målgrupp. Med ODR kan kunden välja mellan att nå ut brett till alla hushåll eller företag i landet eller rikta utskick till en specifik utvald målgrupp.
<b>Operativt kapital (Ny definition fr om 2014)</b>	Icke räntebärande tillgångar minus icke räntebärande skulder (tidigare ingick ej poster relaterade till skatt och avsättningar i beräkningen).
<b>Resultat per aktie</b>	Andel av resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier.
<b>Rörelsemarginal</b>	Rörelseresultat i % av rörelsens intäkter (nettoomsättning och övriga rörelseintäkter). Vid beräkning av rörelsemarginalen per affärsverksamhet inkluderas försäljning till andra affärsverksamheter och moderbolagsfunktioner.

## Kvartalsdata

MSEK, om ej annat anges	Kv1 2013 <sup>1)</sup>	Kv2 2013 <sup>1)</sup>	Kv3 2013 <sup>1)</sup>	Kv4 2013 <sup>1)</sup>	Kv1 2014	Kv2 2014	Kv3 2014
<b>Koncernen</b>							
Nettoomsättning	9 832	9 757	9 306	10 638	9 999	9 816	9 535
Övriga rörelseintäkter	45	63	56	69	60	81	59
Rörelsekostnader	-9 551	-9 913	-9 122	-10 528	-9 960	-9 929	-9 251
<i>varav personalkostnader</i>	-4 676	-4 793	-4 251	-4 906	-4 671	-4 736	-4 130
<i>varav transportkostnader</i>	-2 104	-2 197	-2 253	-2 400	-2 291	-2 435	-2 483
<i>varav övriga kostnader</i>	-2 367	-2 521	-2 217	-2 781	-2 580	-2 342	-2 215
<i>varav av- och nedskrivningar</i>	-404	-402	-401	-441	-418	-416	-423
Rörelseresultat (EBITDA)	735	312	642	621	524	386	768
Rörelsemarginal (EBITDA)	7,4%	3,2%	6,9%	5,8%	5,2%	3,9%	8,0%
Rörelseresultat (EBIT)	330	-90	242	180	106	-30	345
Rörelsemarginal (EBIT)	3,3%	-0,9%	2,6%	1,7%	1,1%	-0,3%	3,6%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	425	-50	-363	1 657	-469	120	-271
Nettoskuld	3 186	3 694	2 720	1 624	2 128	2 926	4 197
Avkastning på operativt kapital	4,9%	5,0%	5,5%	6,0%	4,0%	4,3%	10,2%
Medelantal anställda	38 521	39 419	40 143	39 137	37 712	38 130	38 995
Antal anställda vid periodens slut	45 680	48 326	45 552	48 125	44 494	46 336	43 920
<i>varav visstidsanställda</i>	6 966	9 621	7 280	10 311	6 523	9 023	7 116
<b>Mail &amp; Communication</b>							
Nettoomsättning	5 652	5 417	5 074	5 981	5 556	5 343	5 103
<i>varav internt</i>	24	23	25	40	25	25	34
varav Brev	3 376	3 160	2 865	3 516	3 304	3 057	2 823
varav Reklam och Tidningar	1 551	1 523	1 474	1 608	1 442	1 428	1 398
varav Övrigt	725	734	735	857	810	858	882
Övriga rörelseintäkter	573	626	566	663	636	696	686
Rörelsekostnader	-5 949	-6 156	-5 518	-6 369	-6 091	-6 097	-5 498
varav av- och nedskrivningar	-192	-186	-192	-199	-193	-198	-196
Rörelseresultat (EBIT)	280	-110	124	275	109	-57	294
Rörelsemarginal	4,5%	-1,8%	2,2%	4,1%	1,8%	-0,9%	5,1%
Medelantal anställda	28 661	29 049	29 409	29 349	27 897	28 098	28 956
<i>Volym, miljoner producerade enheter:</i>							
Sverige, A-post	232	226	213	241	229	218	202
Sverige, B-post	326	266	249	303	307	268	245
Danmark, A-post	75	70	63	70	64	58	55
Danmark, B-post och C-post	94	80	73	90	84	77	74
<b>Logistics</b>							
Nettoomsättning	3 597	3 793	3 706	4 091	3 849	3 913	3 891
<i>varav internt</i>	47	45	31	46	42	48	52
varav Paket	1 659	1 636	1 558	1 868	1 712	1 702	1 689
varav Solutions (tyngre gods & integrerade lösn.)	1 146	1 295	1 363	1 395	1 336	1 371	1 401
varav Övriga logistik tjänster (stykke gods m.m.)	792	862	785	828	801	840	801
Övriga rörelseintäkter	319	316	336	308	166	169	171
Rörelsekostnader	-3 867	-4 081	-3 981	-4 415	-4 049	-4 100	-4 018
varav av- och nedskrivningar	-100	-104	-103	-118	-108	-106	-111
Rörelseresultat (EBIT)	49	28	61	-15	-35	-17	44
Rörelsemarginal	1,3%	0,7%	1,5%	-0,3%	-0,9%	-0,4%	1,1%
Medelantal anställda	7 048	7 306	7 423	7 503	7 484	7 538	7 787
<i>Volym, miljoner producerade enheter:</i>							
Sverige, Paket	17	17	17	21	19	19	19
Danmark, Paket	10	10	9	11	10	10	10
<b>PostNord Strålfors</b>							
Nettoomsättning	682	645	610	675	681	653	641
<i>varav internt</i>	28	28	27	24	21	16	16
Övriga rörelseintäkter	2	6	2	5	1	1	1
Rörelsekostnader	-669	-686	-600	-670	-693	-674	-639
varav av- och nedskrivningar	-52	-50	-49	-49	-48	-49	-47
Rörelseresultat (EBIT)	15	-35	13	10	-11	-20	3
Rörelsemarginal	2,2%	-5,4%	2,1%	1,5%	-1,6%	-3,1%	0,5%
Medelantal anställda <sup>1)</sup>	1 468	1 444	1 477	1 579	1 498	1 416	1 421
Accumulerad genomsnittskurs, SEK/DKK	1,14	1,14	1,15	1,16	1,19	1,20	1,21
Accumulerad genomsnittskurs, SEK/NOK	1,14	1,14	1,12	1,11	1,06	1,08	1,09
Accumulerad genomsnittskurs, SEK/EUR	8,50	8,53	8,58	8,65	8,86	8,95	9,04
Balansdagskurs, SEK/DKK	1,12	1,17	1,16	1,20	1,20	1,23	1,23
Balansdagskurs, SEK/NOK	1,11	1,11	1,07	1,06	1,08	1,10	1,12
Balansdagskurs, SEK/EUR	8,34	8,76	8,68	8,94	8,95	9,20	9,18

1) Tidigare rapporterat kvartalsvärde är justerat.