

# Delårsrapport

# Q1 2014

---

## JANUAR-MARTS 2014

- Nettoomsætningen udgjorde SEK 9.999 mio. (9.832 mio.).
  - Driftsresultatet udgjorde SEK 106 mio. (330 mio.).
  - Periodens resultat udgjorde SEK 100 mio. (182 mio.).
  - Pengestrømmen fra driftsaktiviteter udgjorde SEK -469 mio. (425 mio.).
-

# Indholdsfortegnelse

01 Kommentar fra den administrerende direktør	S 3
02 Vigtige hændelser	S 4
03 Koncernen	S 7
04 Forretningsvirksomhederne	S 10
05 Koncernens finansielle rapporter	S 12
06 Moderselskabet	S 21
07 Kvartalsdata	S 22
08 Kalender/kontakt	S 23

PostNord er den førende leverandør af kommunikations- og logistikløsninger til, fra og inden for Norden. Vi sikrer desuden postservice til private og virksomheder i Sverige og Danmark. Med vores ekspertise og et veludviklet distributionsnet skaber vi forudsætningerne for fremtidens kommunikation, e-handel, distribution og logistik i Norden.

PostNord blev etableret efter sammenlægningen af Post Danmark A/S og Posten AB i 2009. Moderselskabet PostNord AB er et svensk aktieselskab (publikt bolag) med hjemsted i Solna. PostNord ejes 40% af den danske stat og 60% af den svenske stat. Der er en ligelig stemmefordeling mellem de to ejere.

Den operative virksomhed er inddelt i tre områder: Mail (forretningsområderne Breve Danmark og Meddelande Sverige), Logistik og Strålfors. PostNord havde i 2013 en nettoomsætning på ca. SEK 40 mia. og 39.000 medarbejdere.

## FINANSIEL OVERSIGT OG NØGLETAL

SEK mio., hvis ikke andet er anført	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	Δ	Jan-dec 2013
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>				
Nettoomsætning	9.999	9.832	2%	39.533
Andre driftsindtægter	60	45	33%	233
<b>Driftsindtægter</b>	<b>10.059</b>	<b>9.877</b>	<b>2%</b>	<b>39.766</b>
Driftsomkostninger	-9.542	-9.146 <sup>1)</sup>	-4%	-37.466 <sup>1)</sup>
Andele af resultater i associerede virksomheder og joint ventures	7	4	75%	10
<b>Resultat før afskrivninger og nedskrivninger, EBITDA</b>	<b>524</b>	<b>735</b> <sup>1)</sup>	<b>-29%</b>	<b>2.310</b> <sup>1)</sup>
Afskrivninger og nedskrivninger	-418	-405	-3%	-1.648
<b>Driftsresultat, EBIT</b>	<b>106</b>	<b>330</b> <sup>1)</sup>	<b>-68%</b>	<b>662</b> <sup>1)</sup>
Finansielle poster, netto	-21	-57	63%	-208
<b>Resultat før skat</b>	<b>85</b>	<b>273</b> <sup>1)</sup>	<b>-69%</b>	<b>454</b> <sup>1)</sup>
Skat	15	-91	>100%	-148 <sup>1)</sup>
<b>Periodens resultat</b>	<b>100</b>	<b>182</b> <sup>1)</sup>	<b>-45%</b>	<b>306</b> <sup>1)</sup>
<b>PENGESTRØMME</b>				
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	-469	425 <sup>1)</sup>		1.657 <sup>1)</sup>
<b>FINANSIEL STILLING</b>				
Likvide midler	993	2.571	-61%	1.981
Egenkapital	9.284	7.401	25%	9.034 <sup>1)</sup>
Nettogæld <sup>2)</sup>	2.128	3.186 <sup>1)</sup>	33%	1.621 <sup>1)</sup>
<b>NØGLETAL</b>				
EBIT-margin/overskudsgrad, %	1,1	3,3 <sup>1)</sup>		1,7 <sup>1)</sup>
EBITDA-margin, %	5,2	7,4 <sup>1)</sup>		5,8 <sup>1)</sup>
Egenkapitalens forrentning, % <sup>3)</sup>	2,7	2,6 <sup>1)</sup>		3,7 <sup>1)</sup>
Forrentning af operativ kapital, % <sup>2) 3)</sup>	4,0	4,9 <sup>1)</sup>		6,0 <sup>1)</sup>
Resultat pr. aktie, SEK	0,05	0,09 <sup>1)</sup>		0,15 <sup>1)</sup>
Nettogæld/EBITDA, g. <sup>2) 3)</sup>	1,0	1,3 <sup>1)</sup>		0,7 <sup>1)</sup>
Finansielt beredskab	2.993	4.571		3.981
Nettogældsætningsgrad, % <sup>2)</sup>	23	43 <sup>1)</sup>		15 <sup>1)</sup>
Gennemsnitligt antal ansatte	37.731	38.521		39.305

1) Er korrigeret på baggrund af ændret rapportering fra et datterselskab.

2) Ny definition, se Note 7.

3) Rullende 12 måneder.

# 01 Kommentar fra den administrerende direktør

## NY ORGANISATION SKABER ET SAMLET POSTNORD, SOM ER MERE SYNLIGT OG EFFEKTIVT

PostNord rapporterede et faldende driftsresultat sammenlignet med 1. kvartal 2013, hvilket skal ses i sammenhæng med omstillingsomkostninger til personaleafvikling i forbindelse med ny organisation, fortsat faldende brevmængder og øget pres på priserne, især i logistikvirksomheden. PostNord fortsætter med at gennemføre nødvendige effektiviserings- og besparelsetiltag for hermed at skabe en tilfredsstillende lønsomhed i koncernen.

Nettoomsætningen for koncernen udgjorde SEK 9.999 mio., hvilket er en stigning på 2% sammenlignet med samme periode året før. Denne stigning skyldes primært erhvervelser i logistikvirksomheden. Brevmarkedet fortsatte sit fald på grund af digitaliseringen. Mængderne i Breve Danmark faldt betydeligt, i størrelsesordenen 13%, mens koncernens samlede brevmængder faldt med 6% i sammenligning med 1. kvartal 2013. Med henvisning til det kraftige fald i de danske brevmængder i 1. kvartal er det sandsynligt, at mængdefaldet på årsbasis vil overgå vores tidligere bedømmelse. Koncernens driftsresultat faldt i kvartalet og udgjorde herefter SEK 106 mio. (330 mio.). Nedgangen skyldes primært omstillingsomkostninger, men desuden et lavere, underliggende driftsresultat på forretningsområderne, hvilket for en stor dels vedkommende skal ses i sammenhæng med de kraftigt faldende brevmængder og fortsat pres på pris i logistikvirksomheden.

Lønsomheden i virksomheden som helhed er fortsat utilfredsstillende. Vi har kraftigt fokus på at gennemføre vores strategi for hermed at forbedre indtjeningsniveauet og skabe øget finansiell værdi. To vigtige forudsætninger for, at PostNord kan nå målet om at være den førende aktør inden for kommunikation og logistik i Norden, er, at vi reducerer vores omkostningsbase og etablerer en integreret produktionsmodel i hvert enkelt land.

Vi har i 1. kvartal accelereret omstillingstempoet, og med virkning fra 31. marts indførtes den nye organisation, som blev offentliggjort i begyndelsen af februar. Det er en organisation med landeenheder, som har ansvar for produktion og salg i de enkelte lande. Samtidig overføres ejerskabet til produkter og serviceydelser til to nye forretningsområder, Mail & Communication og Logistics, som får ansvar for at udvikle og samle attraktive tilbud omfattende koncernens samlede virksomhed. Vi har også etableret en separat strategisk koncernenhed, som har ansvar for udvikling af tjenesteydelser på det kraftigt voksende e-handelsmarked. Den nye organisationsstruktur skaber forudsætningerne for en integreret produktionsmodel i hvert enkelt land. Sammen med vores nye varemærkestruktur, som har fokus på et fælles varemærke for hele koncernen, sender vi et mere tydeligt og markant signal til kunderne om PostNord som en nordisk aktør, der tilbyder et geografisk konkurrencedygtigt samlet sortiment.

De ændringer, som er gennemført i kvartalet, har skabt mulighed for at reducere personalestyrken i de administrative funktioner med i alt 600 medarbejdere. Det vurderes, at besparelseeffekten af personalereduktionerne vil opstå gradvis og være fuldt ud gennemført i 3. kvartal 2014. Parallelt

med de gennemførte forandringstiltag fortsætter det løbende arbejde med at tilpasse produktionsomkostningerne til de faldende brevmængder med fuld styrke.

I april blev der på den ordinære generalforsamling truffet beslutning om nye, langsigtede økonomiske mål. Det er ambitiøse, men opnåelige mål, som understreger betydningen af, at vi fortsat øger vores effektivitet og lønsomhed i alle dele af virksomheden. Det er vigtigt, at de regelsæt, som styrer det postale område, tilpasses den ændrede efterspørgsel hos kunderne. På den baggrund stiller vi os positive over for den nye postlov i Danmark, som blev vedtaget i februar, og som skaber mulighed for, at vores danske brevvirksomhed kan yderligere tilpasses forbrugernes behov. Der er også behov for, at de svenske regler på området tilpasses til de ændrede markedsforudsætninger, så der på sigt kan opretholdes en god postservice på trods af de faldende brevmængder.

Den fortsat svage lønsomhed på samtlige forretningsområder bekræfter nødvendigheden af de tiltag, som vi har vedtaget i 1. kvartal. Med den nye organisationsstruktur på plads fortsætter vi med at gennemføre strategien i højt tempo. De igangsatte tiltag vil medføre yderligere omkostningsreduktioner, og derfor fastholdes udsigterne for 2014 med forbedret lønsomhed og pengestrøm.

*Håkan Ericsson*  
*Administrerende direktør og koncernchef*

## 02 Vigtige hændelser

### VIGTIGE HÆNDELSER

#### Kabelbrand hos IT-leverandør

I begyndelsen af januar opstod der en kabelbrand hos PostNords IT-leverandør Evry. Det påvirkede adgangen til webbaserede tjenester, sms-notifikationer og udlevering af visse forsendelser i Sverige. Efter en uges tid blev IT-driften normaliseret igen. PostNord har i forløbet prioriteret at minimere påvirkningen over for kunderne. Kabelbranden indvirkede kun marginalt på indtægterne i 1. kvartal.

#### Strategiudvikling

I begyndelsen af februar lancerede PostNord en opdatering af strategien fra 2011. Strategien er blevet opdateret med nye nøgleprioriteringer og forudsætninger i koncernen med det overordnede mål at sikre lønsomheden i Mail.

Overordnede nøgleprioriteringer:

1. PostNord skal indtage positionen som Nordens førende e-handelsaktør
2. PostNord skal fortsætte sin etablering som den førende logistikaktør i Norden
3. PostNord skal definere nye kerneprodukter inden for servicelogistik
4. PostNord skal udvikle et kommunikationssortiment, som omfatter hele koncernen
5. PostNord skal positionere sig som en koncern, der driver bæredygtig virksomhed

Overordnede forudsætninger:

6. PostNord skal sikre en stabil IT-drift
7. PostNord skal reducere den nuværende omkostningsbase
8. PostNord skal implementere en integreret produktionsmodel
9. PostNord skal sikre en målorienteret leveringskultur

### Ændringer i bestyrelse og koncernledelse

Med virkning fra 1. februar 2014 indgår følgende medlemmer i PostNords koncernledelse, Group Executive Team:

- Håkan Ericsson, administrerende direktør og koncernchef
- K.B. Pedersen, viceadministrerende direktør
- Andreas Falkenmark, chef for forretningsområdet PostNord Mail & Communication
- Peter Kjær Jensen, chef for forretningsområdet PostNord Logistics (tiltrådte 1. april)
- Per Samuelson, chef for PostNord Strålfors
- Annemarie Gardshol, chef for E-commerce & Corporate Clients og Koncernstrategi
- Anders Holm, chef for PostNord Sverige
- Henning Christensen, chef for PostNord Danmark
- Robin Olsen, chef for PostNord Norge og Finland
- Henrik Rättzén, CFO
- Per Mossberg, kommunikationsdirektør
- Joss Delissen, CIO
- Finn Hansen, HR-direktør
- Johanna Allert, chef for Teknik og Infrastruktur

Den svenske stats repræsentant i bestyrelsen Jonas Iversen fratrådte som bestyrelsesmedlem i PostNord med virkning fra 14. februar 2014. For perioden frem til den ordinære generalforsamling var Patrik Jönsson selvsupplerende bestyrelsesmedlem.

### Ny organisation

Den 3. februar 2014 offentliggjorde PostNord en ny organisation, som blev iværksat den 31. marts 2014. Formålet er bl.a. at skabe øget synlighed i forhold til kunderne, opnå øget fokus på e-handel og skabe større potentiale for koordineringsgevinster i virksomheden. PostNord er med virkning fra 31. marts 2014 organiseret i en matrixorganisation med landeenheder (Sverige, Danmark, Norge og Finland). Der er desuden nedsat en ny koncernstrategisk enhed for e-handel med ansvar for markeds- og tjenesteudvikling i hvert enkelt land. Den finansielle rapportering vil med virkning fra 2. kvartal 2014 tage udgangspunkt i forretningsområderne Mail & Communication, Logistics og Strålfors.

### Nye varemærker

PostNord vil fra 2014 integrere koncernens kommercielle varemærkesymboler med PostNords logo, hvilket har til formål at skabe øget synlighed og ensartethed i koncernens markedskommunikation. Implementeringen af de nye varemærker vil foregå løbende over en periode på 3 år.

### Produktionen i Hallsberg i gang

I begyndelsen af februar gennemførtes den sidste af tre overførsler af mængder fra anlæggene i Västerås og Karlsted til den nye terminal i Hallsberg. Etableringen af terminalen i Hallsberg er vigtig, fordi det skal skabe en effektiv produktionsstruktur med et stærkt center i Mellemsverige, hvor det er muligt at håndtere store mængder. Placeringen tæt på den svenske hovedjernbane giver også mulighed for øgede togtransporter.

### Ny dansk postlov

Den 18. februar 2014 vedtog Folketinget en ændring af den danske postlov. Formålet er at opretholde en god postservice på kommercielle vilkår på baggrund af de markante fald af brev-mængderne. Efter indførelsen af den nye danske postlov blev koncessionsvilkårene for Post Danmark A/S ændret med virkning fra 1. marts 2014. Det har primært følgende konsekvenser:

- B-post kan uddeles inden for fire dage i stedet for som tidligere tre dage.
- Krav til posthuse: Der skal eksistere mindst 200 posthuse, som tilbyder samtlige tjenester. De 200 posthuse suppleres af godt 700 posthuse, som vil tilbyde udvalgte tjenester, og 500 pakkebokse.

- Mulighed for at indstille dele af omdelingen af A-post om mandagen med virkning fra 1. juli 2014. Post Danmark har endnu ikke truffet beslutning om eventuelle ændringer i mandagsomdelingen.

#### Ny vægtfordeling og nye priser i Sverige

Den 24. februar blev det meddelt, at vægtfordelingen for A-breve i Sverige ændres. Med virkning fra 1. april 2014 kræves kun et frimærke for breve op til 50 g (tidligere lå grænsen ved 20 g). Et gennemsnitsbrev vejer i dag 40 g. Samtidig blev portoen opjusteret til SEK 7 mod tidligere SEK 6.

#### Opkrævning af svensk moms på posttjenester

I marts indgav Nordea en skrivelse til den svenske justitskansler med krav til den svenske stat, som opkræver moms på posttjenester. Opkrævning af moms på posttjenester har fundet sted med henvisning til gældende svensk lovgivning. Europa-Kommissionen meddelte den 20. november 2013, at der var truffet beslutning om at anlægge sag mod den svenske stat ved EF-domstolen med henvisning til, at Sverige ikke har implementeret momsdirektivets bestemmelser om momsfrihed på posttjenester. Justitskansleren afviste i april 2014 Nordeas krav med henvisning til bl.a. EF-domstolens eventuelle prøvning af spørgsmålet. Efter rapportperioden har yderligere en kunde informeret Posten AB om tidligere fremsatte krav af tilsvarende art, indgivet til og senere afvist af den svenske justitskansler.

#### PostNord udsteder obligationer for SEK 550 mio.

Den 25. marts gennemførte PostNord AB en obligationsemission på SEK 550 mio. med 1. april som afviklingsdato. Obligationslånet har en løbetid på 5 år og en variabel rente på 3 måneders STIBOR + 85 rentepunkter. Emissionen blev gennemført inden for rammerne af det eksisterende Medium Term Note-program, og obligationerne er noteret på NASDAQ OMX Stockholm.

### EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

#### PostNords ordinære generalforsamling 2014

PostNords ordinære generalforsamling blev afholdt den 23. april 2014 på koncernens hovedkontor i Solna ved Stockholm. Generalforsamlingen godkendte koncernens og moderselskabets resultatopgørelse og balance, traf beslutning om fordeling af overskud i overensstemmelse med bestyrelsens indstilling (udlodning af udbytte på SEK 128,8 mio. (103 mio.) til aktionærerne) og meddelte decharge til bestyrelsen og den administrerende direktør for det nu afsluttede regnskabsår. Bestyrelsen traf desuden beslutning om retningslinjer for vederlag til ledelsesmedlemmer og honorarer til bestyrelsesmedlemmer og revisorer.

Som formand for bestyrelsen genvalgtes Jens Moberg. Generalforsamlingen genvalgte bestyrelsesmedlemmerne Mats Abrahamsson, Gunnel Duveblad, Christian Ellegaard, Sisse Fjelsted Rasmussen, Torben Janholt og Anitra Steen. Magnus Skåniger blev valgt som nyt bestyrelsesmedlem. Som revisor for perioden frem til afslutningen af næste ordinære generalforsamling genvalgtes revisionselskabet KPMG AB med autoriseret revisor Helene Willberg som ledende revisor.

Generalforsamlingen traf desuden beslutning om nye økonomiske mål for PostNord:

- Kapitalstruktur mål: Nettogældsætningsgrad i intervallet 10-50%
- Lønsomhedsmål: Den operative kapitalis forrentning: 10,5%
- Udbyttepolitik: Udbytte i intervallet 40-60% af årets resultat, idet 50% udgør normen

De økonomiske mål er langsigtede og tages op til vurdering over en periode på 3-5 år. Ændringer af markedsforudsætningerne eller selskabets virksomhed kan give anledning til en revidering af målene.

# 03 Koncernen

## KONCERNENS RESULTAT

SEK mio.	2014	2013	Ændring	Heraf			Ekskl. erhvervelser, afhændelser og valuta
				Erhvervelser/ afhændelser	Valuta		
<b>Jan-mar</b>							
Nettoomsætning	9.999	9.832	167	2%	3%	0%	-1%
Driftsomkostninger	-9.960	-9.551 <sup>1)</sup>	-409	-4%	-3%	0%	-1%
Driftsresultat, EBIT	106	330 <sup>1)</sup>	-224	-68%	-3%	-1%	-64%

1) Er korrigeret på baggrund af ændret rapportering fra et datterselskab.

### Januar-marts

PostNords nettoomsætning steg med 2% i 1. kvartal 2014. Væksten skete på forretningsområdet Logistik, hvor nettoomsætningen steg med 7%, primært som følge af erhvervelser, men også organisk vækst. Markedsvæksten inden for e-handel genererer fortsat øget efterspørgsel efter varedistribution i form af breve og pakker. Koncernens pakkemængder steg med 8%, idet de e-handelsrelaterede B2C-pakkemængder steg med 15%. Brevmængderne faldt betydeligt i kvartalet, i Danmark med 13% og i Sverige med 4%. Samlet set faldt brevmængderne med 6%.

De indregnede omkostninger for koncernen steg med 4% i kvartalet, især på baggrund af erhvervelser og omstrukturingsomkostninger. Ekskl. disse poster faldt omkostningerne med 1%, primært som følge af personaleeffektiviseringer. Omstrukturingsomkostningerne steg til SEK 267 mio. (123 mio., idet SEK 212 mio. (69 mio.) vedrører hensættelser.

Koncernens driftsresultat udgjorde SEK 106 mio. (330 mio.) og overskudsgraden 1,1 (3,3)%.

Kvartalets skatteomkostning var positiv, SEK 15 mio., sammenlignet med SEK -91 mio. i 1. kvartal 2013. Aktuell skat udgjorde SEK -4 mio. (-23 mio.) og udskudt skat SEK 19 mio. (-68 mio.). Udskudt skatteomkostning blev primært påvirket af udskudte skatteforpligtelser i forbindelse med tab efter fusionen af tre logistikvirksomheder i Danmark.

Periodens resultat udgjorde SEK 100 mio. (182 mio.).

### FINANSIEL STILLING

Koncernens egenkapital steg til SEK 9.284 mio., sammenlignet med SEK 9.034 pr. 31. december 2013. Denne stigning vedrører primært omregningseffekter af pensionsforpligtelser på SEK 98 mio., positive valutaomregningseffekter på SEK 52 mio. og desuden periodens resultat på SEK 100 mio.

Koncernens nettogæld udgjorde pr. 31. marts 2014 SEK 2.128 mio., sammenlignet med SEK 1.621 mio. pr. 31. december 2013. Stigningen skyldes primært faldende likvide midler på grund af negativ pengestrøm fra ændringer i driftskapitalen. Definitionen på nettogæld er ændret med virkning fra 2014 i forbindelse med beslutningen om nye økonomiske mål, truffet på den ordinære generalforsamling 2014. Se desuden Note 7 Definitioner.

Nettogældsætningsgraden (nettogæld/egenkapital) steg til 23%, sammenlignet med 15% pr. 31. december 2013. Nettogældsætningsgraden ligger inden for intervallet (10-50%), som det er



defineret i de nye økonomiske mål. Nettogæld/EBITDA-forholdet, rullende over 12 måneder, lå på 1,0.

Det finansielle beredskab udgjorde SEK 2.993 mio., sammenlignet med SEK 3.981 pr. 31. december 2013. Det finansielle beredskab bestod af likvide midler på SEK 993 mio. og en uudnyttet bekræftet kredit på SEK 2.000 mio. PostNord havde pr. 31. december 2014 udestående rentebærende forpligtelser med forfald inden for 12 måneder på SEK 231 mio. Den 25. marts gennemførte PostNord AB en 5-årig obligationsemission på SEK 550 mio. med 1. april som afviklingsdato.

Programmet for kapitaleffektivisering forløber efter planen. De første effekter forventes i 2014.

## NETTOGÆLD

SEK mio.	31 mar 2014	31 mar 2013	31 dec 2013
Finansielle tilgodehavender	1.225	1227	1199
Kortfristede rentebærende tilgodehavender	242	0	163
Likvide midler	993	2.571	1.981
Rentebærende gæld	4.555	4.193	4.589
Hensættelser til pensioner <sup>1)</sup>	33	2.791	375
<b>Nettogæld</b>	<b>2.128</b>	<b>3.186</b>	<b>1.621</b>

1) Inkl. aktiver tilknyttet pensionsordninger.

## PENGESTRØMME

### Januar-marts

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter udgjorde SEK -469 mio. (425 mio.). Faldet skyldes primært en mindre pengestrøm fra ændringer i driftskapitalen, hvilket især skal ses i lyset af lavere leverandørgæld, øgede kundetilgodehavender og stigende periodeafgrænsningsposter.

Pengestrømmen fra investeringsaktiviteter udgjorde SEK -463 mio. (-757 mio.). Forbedringen skyldes lavere omkostninger til erhvervelse af materielle aktiver. Investeringerne omfattede primært køretøjer i produktionen, transport- og sorteringsudstyr samt anlæg i forbindelse med etableringen af de nye terminaler i Sverige.

Pengestrømmen fra finansieringsaktiviteter udgjorde SEK -55 mio. (-137 mio.). Koncernen har i perioden optaget nye lån for SEK 200 mio. (0), samtidig med at der er nedbragt lån inden for rammerne af koncernens certifikatprogram.

Likvide midler udgjorde ultimo perioden SEK 993 mio., sammenlignet med SEK 1.981 mio. pr. 31. december 2013.

## FREMTIDSUDSIGTER

E-handlen i Norden forventes at fortsætte den kraftige vækst i 2014 med positive effekter for varedistributions- og pakkemængderne i Mail og Logistik.

PostNord forventer fortsat kraftige mængdefald for breve i Danmark og Sverige som følge af konkurrencen fra digitale alternativer. Det er PostNords vurdering, at koncernens brevmængder vil falde med 4-5 % i Sverige. I Danmark er brevmængderne i 1. kvartal 2014 faldet kraftigere end PostNords tidligere vurdering på 9-11%. Den fortsatte mængdeudvikling er usikker, og udviklingen følges nøje. Det er dog en foreløbig vurdering, at mængdefaldet i 2014 kan nå op på 12-14%.

PostNords koncernstrategi medfører bl.a. en ompositionering af koncernens aktiviteter i forhold til de markedsmæssige forandringer, en sikring af lønsomheden i Mail og udvikling af koncernens position på logistikmarkedet i Norden. Det betyder også, at der vil være fokus på omkostningsreduktioner, effektiv kapitalanvendelse og fortsat finansiel stabilitet.

PostNords samlede investeringer vurderes i perioden 2014-2016 at udgøre 3-5% af koncernens indtægter.

Den fortsatte forretningsudvikling forventes at generere øget lønsomhed og skabe forbedret kassestrøm i de kommende år.

Det er også PostNords ambition fortsat at være et "investment grade company".

## RISICI OG USIKKERHEDSFAKTORER

For en beskrivelse af risici og usikkerhedsfaktorer samt risikostyring henvises til årsrapporten 2013, side 95-98. Der er ikke indtruffet andre væsentlige ændringer siden årsrapportens offentliggørelse.

# 04 Forretningsvirksomhederne

## JANUAR-MARTS

Jan-mar, SEK mio.	2014	2013	Ændring		Heraf		Ekskl. erhvervelser, afhændelser og valuta
					Erhvervelser/ afhændelser	Valuta	
<b>Mail</b>							
Nettoomsætning <sup>1)</sup>	6.070	6.148	-78	-1%	0%	2%	-3%
heraf Breve Danmark	2.341	2.371	-30	-1%	1%	4%	-6%
heraf Meddelande Sverige	3.805	3.852	-47	-1%		0%	-1%
Driftsresultat, EBIT	83	259	-176	-68%	-1%	0%	-67%
heraf Breve Danmark	-16	-9	-7	-78%	-18%	-4%	-56%
heraf Meddelande Sverige	99	268	-169	-63%		0%	-63%
Overskudsgrad, % <sup>2)</sup>	1,3	4,1	-3	-68%			
<b>Logistik</b>							
Nettoomsætning	3.395	3.161	234	7%	8%	-2%	2%
Driftsresultat, EBIT	-9	66	-75	>-100%	-12%	-5%	-96%
Overskudsgrad, % <sup>2)</sup>	neg	1,9					
<b>Strålfors</b>							
Nettoomsætning	681	682	-1	0%	1%	0%	-2%
Driftsresultat, EBIT	-11	15 <sup>3)</sup>	-26	>-100%	3%	-6%	>-100%
Overskudsgrad, % <sup>2)</sup>	neg	2,2					
<b>Øvrigt og Elimineringer</b>							
Nettoomsætning <sup>1)</sup>	-147	-159	12	8%			
Driftsresultat, EBIT	42	-10	52	>100%			

1) I Mail er interne transaktioner mellem forretningsområderne elimineret.

2) Beregning af overskudsgrader inkluderer andre driftsindtægter – se tabellen Kvartalsdata.

3) Er korrigeret på baggrund af ændret rapportering fra et datterselskab.

### Mail

Nettoomsætningen i Mail faldt med 1% i kvartalet. Brevmængderne faldt samlet set med 6%. Driftsomkostningerne steg med 2%, bl.a. som følge af stigende omstrukturingsomkostninger til indførelsen af en ny organisation. Driftsresultatet udgjorde SEK 83 mio. (259 mio.), og overskudsgraden lå på 1,3 (4,1)%.

#### Breve Danmark

Nettoomsætningen for forretningsområdet Breve Danmark faldt med 1%. Ekskl. erhvervelser og valutakurseffekter faldt nettoomsætningen med 6%, primært som følge af et fortsat fald i brevmængderne på 13%, hvilket skyldes digitaliseringen på det danske marked. Pakkemængderne var uændrede. Indtægterne faldt især på grund af øget konkurrence og stigende pres på priserne, først og fremmest på markedet for direct mail og pakkemarkedet.

Omkostningerne faldt med 1%. Ekskl. erhvervelser og valutakurseffekter faldt omkostningerne med 5% med henvisning til effektiviseringer i produktion og administration, først og fremmest i form af personalereduktioner. Omstrukturingsomkostningerne udgjorde SEK 28 mio. (61 mio.).

Driftsresultatet udgjorde SEK -16 mio. (-9 mio.), og overskudsgraden var negativ.

### *Meddelande Sverige*

Nettoomsætningen for forretningsområdet Meddelande Sverige faldt med 1%. Brevmængderne faldt med 4% som følge af fortsat konkurrence fra digitale alternativer. De faldende mængder blev i nogen udstrækning dæmpet af en fortsat positiv udvikling af e-handelsrelaterede tjenester, også internationalt. Væksten i e-handlen har skabt stigende mængder varebreve, og antallet af omdelte forsendelser fra postbutikkerne steg med 12%. Indtægterne fra forsendelser af reklamer og aviser/blade faldt som følge af øget konkurrence og et generelt faldende antal bladabonnenter.

Omkostningerne steg med 3%. Omstrukturingsomkostningerne udgjorde SEK 147 mio. (59 mio.). Stigningen er især knyttet til hensættelse til personaleafvikling i forbindelse med den nye organisation.

Driftsresultatet faldt til SEK 99 mio. (268 mio.) og overskudsgraden til 2,5 (6,6)%.

### Logistik

Nettoomsætningen for forretningsområdet Logistik steg med 7%, og det skyldes primært de gennemførte virksomhedserhvervelser i 2013. Forretningsområdets nettoomsætning steg med 2%, ekskl. erhvervelser og valutakurseffekter. Omsætningen udviklede sig positivt i Sverige med en vækst på 4%. Udviklingen på det norske marked var svagere, hvilket skyldes et kraftigt pres på priserne fra konkurrenterne og et generelt dæmpet marked. Virksomhederne i Tyskland og Finland har vækst, mens udviklingen i Danmark er negativ. Den organiske omsætningsstigning opleves især inden for pakkeforsendelser til private, hvilket forklares af de stigende e-handelsmængder.

Omkostningerne steg med 5%, hvilket især skyldes gennemførte erhvervelser. Ekskl. erhvervelser og valutakurseffekter faldt omkostningerne med 1%. Perioden var påvirket negativt af omstrukturingsomkostninger til personaleafvikling på SEK 49 mio. (-1 mio.).

Driftsresultatet udgjorde SEK -9 mio. (66 mio.), og overskudsgraden var negativ (1,9)%.

### Strålfors

Nettoomsætningen i Strålfors var uforandret sammenlignet med den tilsvarende periode året før. Ekskl. erhvervelser og valutakurseffekter faldt nettoomsætningen med 2%. En faldende omsætning på områder, som er præget af konkurrence fra alternative digitale løsninger, kompenseres i nogen grad af en øget omsætning på først og fremmest nye, standardiserede printløsninger.

Forretningsområdets omkostninger steg med 4%. Ekskl. erhvervelser og valutakurseffekter steg omkostningerne med 2%, hvilket især skal ses i lyset af omstrukturingsomkostninger i forbindelse med den nye organisation. Omstrukturingsomkostningerne udgjorde SEK 17 mio. (0).

Driftsresultatet faldt til SEK -11 mio. (15 mio.), og overskudsgraden var negativ (2,2)%.

Sammenligningstallene er justeret med SEK 3 mio., netto, på grund af resultatet fra 1. kvartal 2013, hvor en indregning fra et datterselskab blev korrigeret. Egenkapitalen er pr. 31 december 2013 faldet med i alt SEK 29 mio.

### Øvrigt og Elimineringer

Det forbedrede resultat i Øvrigt og Elimineringer vedrører især pensionseffekter, og det skal hovedsageligt ses i sammenhæng med generelt ændrede vurderinger af de såkaldte sikringsgrundlag ved beregning af pensionsforpligtelser.

# 05 Koncernens finansielle rapporter i sammendrag

## RESULTATOPGØRELSE

SEK mio.	Note	Jan-mar	Jan-mar	Δ	Jan-dec
		2014	2013		2013
Nettoomsætning	1	9.999	9.832	2%	39.533
Andre driftsindtægter		60	45	33%	233
<b>Driftsindtægter</b>	2	<b>10.059</b>	<b>9.877</b>	2%	<b>39.766</b>
Personaleomkostninger		-4.671	-4.676 <sup>1)</sup>	0%	-18.626 <sup>1)</sup>
Transportomkostninger		-2.291	-2.104	-9%	-8.953
Andre omkostninger	3	-2.580	-2.366 <sup>1)</sup>	-9%	-9.887 <sup>1)</sup>
Afskrivninger og nedskrivninger		-418	-405	-3%	-1.648
<b>Driftsomkostninger</b>		<b>-9.960</b>	<b>-9.551</b> <sup>1)</sup>	-4%	<b>-39.114</b> <sup>1)</sup>
Andele af resultater i associerede virksomheder og joint ventures		7	4	75%	10
<b>DRIFTSRESULTAT</b>		<b>106</b>	<b>330</b> <sup>1)</sup>	-68%	<b>662</b> <sup>1)</sup>
Finansielle indtægter		12	17	-29%	50
Finansielle omkostninger		-33	-74	55%	-258
<b>Finansielle poster, netto</b>		<b>-21</b>	<b>-57</b>	63%	<b>-208</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>85</b>	<b>273</b> <sup>1)</sup>	-69%	<b>454</b> <sup>1)</sup>
Skat		15	-91	>100%	-148 <sup>1)</sup>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>100</b>	<b>182</b> <sup>1)</sup>	-45%	<b>306</b> <sup>1)</sup>
<b>Periodens resultat, som kan henføres til</b>					
Moderselskabets aktionærer		99	182	-46%	303
Minoritetsinteresser		1	0		3
Resultat pr. aktie, SEK		0,05	0,09	-45%	0,15

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

SEK mio.	Jan-mar	Jan-mar	Jan-dec
	2014	2013	2013
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>100</b>	<b>182</b> <sup>1)</sup>	<b>306</b> <sup>1)</sup>
<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>			
<b>Poster, som ikke kan omklassificeres til periodens resultat</b>			
Omvurdering af pensionsforpligtelser	126	-80	1.821
Ændring i udskudt skat	-28	18	-401
<b>I alt, omvurdering af pensionsforpligtelser</b>	<b>98</b>	<b>-62</b>	<b>1.420</b>
<b>Poster, som er omklassificeret eller kan omklassificeres til periodens resultat</b>			
Omrægningsdifferencer <sup>2)</sup>	52	-238	-107
<b>I ALT, ANDEN TOTALINDKOMST</b>	<b>150</b>	<b>-300</b>	<b>1.313</b>
<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>	<b>250</b>	<b>-118</b> <sup>1)</sup>	<b>1.619</b> <sup>1)</sup>
<b>Periodens totalresultat, som kan henføres til</b>			
Moderselskabets aktionærer	249	-118 <sup>1)</sup>	1.616 <sup>1)</sup>
Minoritetsinteresser	1		3

<sup>1)</sup> Er korrigeret på baggrund af ændret rapportering fra et datterselskab.

<sup>2)</sup> Omrægningsdifferencer vedrører omregning af koncernens egenkapital i udenlandske valutaer.

## BALANCE

SEK mio.	Note	31 mar 2014	31 mar 2013	31 dec 2013
	1			
<b>AKTIVER</b>				
Goodwill		3.317	3.229	3.295
Andre immaterielle aktiver		1.560	1.506	1.605 <sup>1)</sup>
Materielle aktiver		9.410	8.852 <sup>1)</sup>	9.411 <sup>1)</sup>
Andele i associerede virksomheder og joint ventures		82	81	65
Finansielle aktiver		206	220	211
Langfristede tilgodehavender		1.072	1.057	1.015
Udskudte skatteaktiver		542	468	537 <sup>1)</sup>
<b>I alt, langfristede aktiver</b>		<b>16.189</b>	<b>15.413 <sup>1)</sup></b>	<b>16.139 <sup>1)</sup></b>
Varebeholdning		235	193 <sup>1)</sup>	226 <sup>1)</sup>
Tilgodehavende skat		322	342	169
Tilgodehavender fra salg		4.761	4.702 <sup>1)</sup>	4.626 <sup>1)</sup>
Forudbetalte omkostninger og tilgodehavende indtægter		1.536	1.292 <sup>1)</sup>	1.526 <sup>1)</sup>
Andre tilgodehavender		489	329 <sup>1)</sup>	509 <sup>1)</sup>
Kortfristede finansielle aktiver		242		150 <sup>1)</sup>
Likvide midler		993	2.571	1.981 <sup>1)</sup>
Aktiver med salg for øje		377	324	390
<b>I alt, kortfristede aktiver</b>		<b>8.955</b>	<b>9.753 <sup>1)</sup></b>	<b>9.577 <sup>1)</sup></b>
<b>I ALT, AKTIVER</b>		<b>25.144</b>	<b>25.166 <sup>1)</sup></b>	<b>25.716 <sup>1)</sup></b>
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE</b>				
<b>EGENKAPITAL</b>				
Aktiekapital		2.000	2.000	2.000
Indskudt kapital		9.954	9.954	9.954
Reserver		-1.865	-6.127	-1.917
Overført resultat		-810	1.571 <sup>1)</sup>	-1.007 <sup>1)</sup>
<b>I alt, egenkapital, som kan henføres til moderselskabets aktionærer</b>		<b>9.279</b>	<b>7.398 <sup>1)</sup></b>	<b>9.030 <sup>1)</sup></b>
<b>Minoritetsinteresser</b>		<b>5</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<b>I ALT, EGENKAPITAL</b>		<b>9.284</b>	<b>7.401</b>	<b>9.034</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>				
Langfristede rentebærende forpligtelser		4.311	3.810	4.315
Andre langfristede forpligtelser		39	52	82 <sup>1)</sup>
Hensættelser til pensioner		33	2.791 <sup>1)</sup>	375 <sup>1)</sup>
Andre hensættelser	3	1.337	1.571 <sup>1)</sup>	1.386 <sup>1)</sup>
Udskudt skat		1.029	615 <sup>1)</sup>	1.017 <sup>1)</sup>
<b>I alt, langfristede forpligtelser</b>		<b>6.749</b>	<b>8.839 <sup>1)</sup></b>	<b>7.175 <sup>1)</sup></b>
Kortfristede rentebærende forpligtelser		244	383	274
Leverandørgæld		1.972	2.452 <sup>1)</sup>	2.894 <sup>1)</sup>
Skyldig skat		100	65	88
Andre kortfristede forpligtelser		1.854	1.661 <sup>1)</sup>	1.779 <sup>1)</sup>
Skyldige omkostninger og forudbetalte indtægter		4.251	4.044 <sup>1)</sup>	3.917 <sup>1)</sup>
Andre hensættelser	3	690	321	555 <sup>1)</sup>
<b>I alt, kortfristede forpligtelser</b>		<b>9.111</b>	<b>8.926 <sup>1)</sup></b>	<b>9.507 <sup>1)</sup></b>
<b>I ALT, FORPLIGTELSE</b>		<b>15.860</b>	<b>17.765 <sup>1)</sup></b>	<b>16.682 <sup>1)</sup></b>
<b>I ALT, EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE</b>		<b>25.144</b>	<b>25.166 <sup>1)</sup></b>	<b>25.716 <sup>1)</sup></b>

1) Er korrigeret på baggrund af ændret rapportering fra et datterselskab.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

SEK mio.	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	Jan-dec 2013
<b>DRIFTSAKTIVITETER</b>			
Resultat før skat	85	273 <sup>1)</sup>	454 <sup>1)</sup>
Justeringer for poster, som ikke indgår i pengestrømmen:			
Tilbageførsel af nedskrivninger og afskrivninger	418	405	1.648
Resultat, salg af datterselskaber			-1
Kapitalgevinst/-tab på solgte aktiver	6	39	61
Ændring pensionsforpligtelser	38	5	426
Andre hensættelser	208	59	402
Andre ikke-likviditetspåvirkende poster	5	-3	
Udbetalte pensioner	-264	-270	-1.070
Andre hensættelser, likviditetspåvirkning	-123	-111	-428
Betalt skat	-8	-25	45 <sup>1)</sup>
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter før ændringer af driftskapitalen</b>	<b>365</b>	<b>372 <sup>1)</sup></b>	<b>1.537 <sup>1)</sup></b>
Pengestrøm fra ændringer i driftskapital:			
Forøgelse(-)/reduktion(+), varelager	-9	<sup>1)</sup>	-32 <sup>1)</sup>
Forøgelse(-)/reduktion(+), andre driftstilgodehavender	-280	394 <sup>1)</sup>	65 <sup>1)</sup>
Forøgelse(+)/reduktion(-), andre driftsforpligtelser	-557	-314 <sup>1)</sup>	84 <sup>1)</sup>
Andre ændringer i driftskapital	12	-27 <sup>1)</sup>	3 <sup>1)</sup>
<b>Ændring af driftskapital</b>	<b>-834</b>	<b>53 <sup>1)</sup></b>	<b>120 <sup>1)</sup></b>
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter</b>	<b>-469</b>	<b>425 <sup>1)</sup></b>	<b>1.657 <sup>1)</sup></b>
<b>INVESTERINGSAKTIVITETER</b>			
Erhvervelse af materielle aktiver	-330	-503	-1.896
Afhændelse af materielle aktiver	18	16	62
Aktiverede udviklingsomkostninger	-44	-44	-234
Erhvervelse af andre immaterielle aktiver	-3	-14	-111
Erhvervelse af datterselskaber, likviditetspåvirkning, netto		-210	-336
Ændring af finansielle aktiver	-104	-2	-125 <sup>1)</sup>
<b>Pengestrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-463</b>	<b>-757 <sup>1)</sup></b>	<b>-2.640 <sup>1)</sup></b>
<b>FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
Nedbragte lån	-200	-50	-219
Nyoptagne lån	200		400
Ændring, finansiell leasingforpligtelse		-16	-61
Udlodning af udbytte til moderselskabets ejere			-103
Udlodning af udbytte til minoritetsinteressenter			-2
Ændring, pensionsydelse	-21	-21 <sup>1)</sup>	-194
Forøgelse(+)/reduktion(-), andre rentebærende forpligtelser	-34	-50	97
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-55</b>	<b>-137</b>	<b>-82</b>
<b>PERIODENS PENGESTRØM</b>	<b>-987</b>	<b>-469</b>	<b>-1.065 <sup>1)</sup></b>
Likvide midler, primo perioden	1.981	3.046	3.046
Omregningsdifference i likvide midler	-1	-6	0
<b>Likvide midler, ultimo perioden</b>	<b>993</b>	<b>2.571</b>	<b>1.981 <sup>1)</sup></b>

<sup>1)</sup> Er korrigeret på baggrund af ændret rapportering fra et datterselskab.

## EGENKAPITALOPGØRELSE

Egenkapital, som kan henføres til moderselskabets aktionærer							
SEK mio.	Aktie- kapital <sup>1)</sup>	Indskudt kapital	Omregnings- difference i egenkapital	Overført resultat	I alt Minoritets- interesse	I alt, egen- kapital	
Egenkapital, primo, 1 jan 2013	2.000	9.954	-1.810	-2.614	7.530	3 7.533	
Korrigeret egenkapital, primo <sup>2)</sup>				-13	-13	-13	
Ny egenkapital, primo, 1 jan 2013	2.000	9.954	-1.810	-2.627	7.517	3 7.520	
<b>Omvurdering, som ikke kan omklassificeres til periodens resultat</b>							
Omvurdering af pensionsforpligtelser				1.821	1.821	1.821	
Udskudt skat				-401	-401	-401	
<b>Poster, som er omklassificeret eller kan omklassificeres til periodens resultat</b>							
Øvrige omregningsdifferencer <sup>3)</sup>			-107		-107	-107	
<b>I alt, anden totalindkomst</b>			<b>-107</b>	<b>1.420</b>	<b>1.313</b>	<b>1.313</b>	
Periodens resultat				303 <sup>2)</sup>	303	3 306 <sup>2)</sup>	
Udbytte <sup>4)</sup>				-103	-103	-2 -105	
<b>Egenkapital, ultimo, 31 dec 2013</b>	<b>2.000</b>	<b>9.954</b>	<b>-1.917</b>	<b>-1.007</b>	<b>9.030</b>	<b>4 9.034</b>	
<b>Egenkapital, primo, 1 jan 2014</b>	<b>2.000</b>	<b>9.954</b>	<b>-1.917</b>	<b>-1.007</b> <sup>2)</sup>	<b>9.030</b>	<b>4 9.034</b> <sup>2)</sup>	
<b>Omvurdering, som ikke kan omklassificeres til periodens resultat</b>							
Omvurdering af pensionsforpligtelser				126	126	126	
Udskudt skat				-28	-28	-28	
<b>Poster, som er omklassificeret eller kan omklassificeres til periodens resultat</b>							
Øvrige omregningsdifferencer <sup>3)</sup>			52		52	52	
<b>I alt, anden totalindkomst</b>			<b>52</b>	<b>98</b>	<b>150</b>	<b>150</b>	
Periodens resultat				99	99	1 100	
<b>Egenkapital, ultimo, 31 mar 2014</b>	<b>2.000</b>	<b>9.954</b>	<b>-1.865</b>	<b>-810</b>	<b>9.279</b>	<b>5 9.284</b>	

Antal aktier: 2.000.001 heraf A-aktier: 1524.905.971 og B-aktier: 475.094.030.

2) Er korrigeret på baggrund af ændret rapportering fra et datterselskab, i alt SEK -29 mio.

3) Vedrører omregningsdifferencer i koncernens egenkapital.

4) Der er udloddet udbytte fra moderselskabet til ejerne på SEK 103 mio., svarende til SEK 0,05 pr. aktie, og fra Svensk Adressändring AB og Adresspoint AB til minoritetsaktionærer på SEK 2 mio.

## NOTER

### Note 1: Regnskabspraksis

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er udgivet af International Accounting Standards Board (IASB), samt fortolkninger udgivet af International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRS IC), således som de er godkendt af Europa-Kommissionen til anvendelse i EU. Desuden finder den svenske årsregnskabslov (Årsredovisningslagen; ÅRL) samt RFR 1 Supplerende regnskabsaflæggelse for koncerner fra det svenske Råd for finansiell rapportering (Kompletterande redovisning för koncerner från Rådet för finansiell rapportering) anvendelse. Koncernens delårsrapport er udarbejdet i henhold til IAS 34 Præsentation af delårsregnskaber samt supplerende regler i den svenske årsregnskabslov. Der er anvendt samme regnskabspraksis og de samme beregningsmetoder i delårsrapporten som i årsrapporten 2013 med undtagelse af de forhold om ændret regnskabspraksis, som fremgår nedenfor.

Moderselskabet anvender den svenske årsregnskabslov (Årsredovisningslagen) og RFR 2 Regnskabsaflæggelse for juridiske personer (Redovisning för juridiska personer), der som udgangspunkt er samme regnskabspraksis som for koncernen. De afvigelser, som forekommer mellem moderselskabets og koncernens principper, skal ses i lyset af visse begrænsede muligheder for at anvende IFRS i moderselskabet på baggrund af den svenske årsregnskabslov, svensk lov om sikring af pensionsforpligtelser (Tryggandelagen) og i visse tilfælde skatteforhold. Der er anvendt samme regnskabspraksis og de samme beregningsmetoder i delårsrapporten som i årsrapporten 2013.

### Ændret regnskabspraksis

Nedenfor beskrives den regnskabspraksis, som er justeret som følge af ændringer i IFRS, som trådte i kraft den 1. januar 2014. Andre ændringer af IFRS, som er trådt i kraft fra og med 2014, har ikke haft nogen væsentlig effekt.



*IFRS 10 Koncernregnskaber* er en ny standard med nye principper for, hvornår der foreligger bestemmende indflydelse over investeringsobjekter, som derfor skal indregnes i koncernregnskabet. For at bestemmende indflydelse foreligger, indføres der præciserede krav til, at moderselskabet skal være eksponeret for eller har ret til variabelt afkast på sit engagement i investeringsobjektet, og at moderselskabet skal kunne øve indflydelse på en måde, som påvirker omfanget af afkastet af investeringsobjektet. Den ændrede standard vil med udgangspunkt i den nuværende situation ikke få nogen effekt på koncernens konsolidering af datterselskaber.

*IFRS 11 Fællesledede arrangementer* er en ny standard for regnskabsaflæggelse af joint ventures og joint operations. Joint operations indregnes ved pro rata-konsolidering eller tilsvarende, mens joint ventures indregnes efter den indre værdis metode. Pro rata-konsolidering vil ikke længere være tilladt for joint ventures. Standarden får ikke nogen effekt på koncernen.

*IFRS 12 Oplysninger om andele i andre virksomheder* er en ny standard vedrørende oplysning om investeringer i datterselskaber, joint ventures og associerede virksomheder samt investeringer i særskilte enheder, som ikke konsolideres. Standarden betyder, at der især vil tilkomme øgede krav til koncernen om at fremlægge oplysninger om risici.

#### Note 2: Segmentrapportering

Koncernens inddeling i forretningsvirksomheder tager udgangspunkt i den måde, hvorpå koncernen ledes og rapporterer til ledelsen. For interne mellemværender mellem forretningsvirksomhederne gælder en markedsmæssig prissætning. Der er ikke frihed til at købe eksternt, hvis en ydelse er tilgængelig internt. Der foretages i forhold til den operative struktur, men ikke den juridiske struktur, en omkostningsfordeling af koncernfælles funktioner til kostpris med fuld fordeling af omkostninger.

#### Segmenter

*Breve Danmark* har aktiviteter inden for distributionsløsninger på det danske kommunikationsmarked og råder over et landsdækkende distributionsnet. Forretningsområdet tilbyder tjenesteydelser i forbindelse med fysiske og digitale breve, direct mail og aviser/blade, facility management-tjenester samt pakkeydelser.

*Meddelande Sverige* har aktiviteter inden for distributionsløsninger på det svenske kommunikationsmarked og råder over et landsdækkende distributionsnet. Forretningsområdet tilbyder tjenesteydelser i forbindelse med fysiske og digitale breve, direct mail og aviser/blade samt ind- og udlevering af pakker.

*Logistik* har aktiviteter på det nordiske logistikmarked og tilbyder ydelser på områderne pakker, ekspres og budtjeneste, partigods, stykgods, termotransport, Air & Ocean samt tredjepartslogistik. Logistik har et komplet sortiment og distributionsnet og henvender sig til både virksomheder og private på det nordiske marked. I Danmark håndteres pakketjenesterne af forretningsområdet Breve Danmark.

*Strålfors* har aktiviteter inden for informationslogistik. Virksomheden udvikler og tilbyder kommunikationsløsninger, som skaber stærkere og mere personlige kunderelationer for virksomheder med store kundebaser. Strålfors er førende på sit område i Norden og har aktiviteter i Norden samt en række andre europæiske lande.

#### Øvrigt og elimineringer

I *Øvrigt* indgår koncernfælles funktioner, herunder moderselskabet, hensættelse til ændringer af koncernfunktioner i Sverige og Danmark samt koncernjusteringer. Justeringerne vedrører koncernens IFRS-justeringer for pensioner efter IAS 19 Personaleydelser samt finansiel leasing efter IAS 17 Leasingkontrakter. Fra *Øvrigt* foretages en omkostningsmæssig fordeling mellem forretningsvirksomhederne i forbindelse med service og ydelser fra de koncernfælles

funktioner. I Øvrigt indtægtsføres denne omkostningsfordeling under Andre driftsindtægter, internt, og i forretningsområderne omkostningsføres den under Andre omkostninger.

I *Elimineringer* indgår eliminering af interne transaktioner.

Jan-mar, SEK mio.	Mail													
	Breve Danmark		Meddelande Sverige		Logistik		Strålfors		Øvrigt		Eliminering		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Nettoomsætning, eksternt	2.249	2.261	3.774	3.822	3.316	3.095	660	654	0				9.999	9.832
Nettoomsætning, internt	92	110	31	30	79	66	21	28	1	1	-224	-235	0	0
<b>I alt, nettoomsætning</b>	<b>2.341</b>	<b>2.371</b>	<b>3.805</b>	<b>3.852</b>	<b>3.395</b>	<b>3.161</b>	<b>681</b>	<b>682</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-224</b>	<b>-235</b>	<b>9.999</b>	<b>9.832</b>
Andre driftsindtægter, eksternt	2	-1	16	12	15	10	1	2	26	22			60	45
Andre driftsindtægter, internt	12	11	182	188	164	315	0	0	812	762	-1.170	-1.276	0	0
<b>I alt, driftsindtægter</b>	<b>2.355</b>	<b>2.381</b>	<b>4.003</b>	<b>4.052</b>	<b>3.574</b>	<b>3.486</b>	<b>682</b>	<b>684</b>	<b>839</b>	<b>785</b>	<b>-1.394</b>	<b>-1.511</b>	<b>10.059</b>	<b>9.877</b>
Personaleomkostninger	-1.403	-1.404	-1.964	-1.956	-970	-912	-215	-216 <sup>1)</sup>	-129	-188	10		-4.671	-4.676 <sup>1)</sup>
Transportomkostninger	-180	-202	-659	-635	-1.645	-1.592	-28	-14	-2	-2	223	341	-2.291	-2.104
Andre omkostninger	-698	-685	-1.180	-1.100	-864	-820	-402	-387 <sup>1)</sup>	-597	-545	1.161	1.170	-2.580	-2.367 <sup>1)</sup>
Afskrivninger og nedskrivninger	-97	-103	-101	-93	-104	-96	-48	-52	-68	-60			-418	-404
<b>I alt, driftsomkostninger</b>	<b>-2.378</b>	<b>-2.394</b>	<b>-3.904</b>	<b>-3.784</b>	<b>-3.583</b>	<b>-3.420</b>	<b>-693</b>	<b>-669<sup>1)</sup></b>	<b>-796</b>	<b>-795</b>	<b>1.394</b>	<b>1.511</b>	<b>-9.960</b>	<b>-9.551<sup>1)</sup></b>
Andele af resultater i associerede virksomheder og joint ventures	7	4											7	4
<b>DRIFTSRESULTAT</b>	<b>-16</b>	<b>-9</b>	<b>99</b>	<b>268</b>	<b>-9</b>	<b>66</b>	<b>-11</b>	<b>15</b>	<b>43</b>	<b>-10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>106</b>	<b>330<sup>1)</sup></b>
Finansielle poster, netto													-21	-57
<b>Resultat før skat</b>													<b>85</b>	<b>273<sup>1)</sup></b>
Skat													15	-91 <sup>1)</sup>
<b>Periodens resultat</b>													<b>100</b>	<b>182<sup>1)</sup></b>
Operativ kapital	3.028	3.170	2.000	1.331	5.538	5.212	1.476	1.525 <sup>1)</sup>	-636	-801 <sup>2)</sup>	6	102	11.412	10.539 <sup>2)</sup>
Investeringer i materielle og immaterielle aktiver	20	51	202	301	102	131	9	17	44	61			377	561

<sup>1)</sup> Er korrigeret på baggrund af ændret rapportering fra et datterselskab.

<sup>2)</sup> Er korrigeret på baggrund af ændret definition af operativ kapital, samlet for koncernen.

### Note 3: Andre hensættelser

Jan-mar, SEK mio.	2014						2013					
	Primo-balance	Hensættelser	Tilbageførsler	Opløsninger	Omregningseffekt	Ultimo-balance	Primo-balance	Hensættelser	Tilbageførsler	Opløsninger	Omregningseffekt	Ultimo-balance
<b>Omstruktureringstiltag</b>												
Personaleafvikling	751	221	-9	-121	-1	841	713	84	-15	-116	-9	657
Andre afviklinger	37			-3	1	35	37			-2		35
<b>I alt</b>	<b>788</b>	<b>221</b>	<b>-9</b>	<b>-124</b>	<b>0</b>	<b>876</b>	<b>750</b>	<b>84</b>	<b>-15</b>	<b>-118</b>	<b>-9</b>	<b>692</b>
<b>Usikrede pensionsforpligtelser iflg. de såkaldte overgangsbestemmelser</b>												
Forpligtelser	747	13				760	781	12				793
Separat lønskat	181	3				184	189	3				192
<b>I alt</b>	<b>928</b>	<b>16</b>				<b>944</b>	<b>970</b>	<b>15</b>				<b>985</b>
<b>Andet</b>												
Arbejdsskader	42					42	43	1		-2		42
Pensionsregulering i forhold til den danske stat	43		-13	-5		25	40			-1	-2	37
Hensættelse til jubilæumsgratualer	140	2		-4	2	140	141	3		-5	-3	136
<b>I alt</b>	<b>225</b>	<b>2</b>	<b>-13</b>	<b>-9</b>	<b>2</b>	<b>207</b>	<b>224</b>	<b>4</b>		<b>-8</b>	<b>-5</b>	<b>215</b>
<b>I alt, Andre hensættelser</b>	<b>1.941</b>	<b>239</b>	<b>-22</b>	<b>-133</b>	<b>2</b>	<b>2.027</b>	<b>1.944</b>	<b>103</b>	<b>-15</b>	<b>-126</b>	<b>-14</b>	<b>1.892</b>
Heraf kortfristet	555					690	359					321
Heraf langfristet	1.386					1.337	1.585					1.571

Andre hensættelser udgjorde pr. 31. marts 2014 SEK 2.027 mio. (1.892 mio.). Hensættelser vedrørende omstruktureringer i kvartalet påvirkede resultatet af de øvrige omkostninger med SEK 212 mio., netto (heraf nye hensættelser SEK 221 mio. og tilbageførsler SEK 9 mio.). Omkostningsførte beløb udgjorde i kvartalet SEK 133 mio., heraf som personaleomkostning SEK 130 mio.

### Omstruktureringstiltag

Hensættelser og tilbageførsler i forbindelse med omstruktureringstiltag, SEK mio.	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	Jan-dec 2013
Breve Danmark	28	61	56
Meddelande Sverige	83	5	153
Logistik	49	-1	12
Strålfors	17		30
Øvrigt og Elimineringer	35	4	190
<b>I alt</b>	<b>212</b>	<b>69</b>	<b>441</b>

Den 31. marts 2014 indførtes en ny organisation med landeenheder. Dette har ført til personalereduktioner i de administrative funktioner. Sammenholdt med koncernens øvrige besparelestiltag har dette således medført omstruktureringssomkostninger i 1. kvartal 2014 på SEK 212 mio. i form af hensættelser.

### Usikrede pensionsforpligtelser

Resultateffekten af hensættelser til usikrede pensionsforpligtelser i henhold til de såkaldte overgangsbestemmelser indregnes som personaleomkostning.

### Andre

Effekten af pensionsregulering i forhold til den danske stat samt hensættelse til jubilæumsgratualer indregnes som personaleomkostning.

### Note 4: Finansielle instrumenter

For samtlige finansielle aktiver og forpligtelser anses den indregnede værdi for at udgøre en rimelig tilnærmelse til dagsværdien ud over, hvad der vedrører koncernens langfristede rentebærende forpligtelser. Dagsværdien af de langfristede rentebærende forpligtelser udgjorde pr. 31. marts 2014 SEK 4.399 mio. (3.858 mio.), mens den indregnede værdi pr. samme tidspunkt udgjorde SEK 4.311 mio. (3.810 mio.). Samtlige finansielle aktiver og forpligtelser, som indregnes til dagsværdi i balancen, hører til niveau 2. Der henvises desuden til PostNords årsrapport, note 29: Finansiell risikostyring og finansielle instrumenter.

Finansielle aktiver og forpligtelser, som indregnes til dagsværdi i balancen, SEK mio.	31 mar 2014	31 mar 2013	31 dec 2013
	Niveau 2	Niveau 2	Niveau 2
<b>Finansielle aktiver</b>			
Kapitalforsikring	144	148	145
<b>Andre kortfristede tilgodehavender</b>			
Valutaderivater	10	5	12
Terminalafregninger	366	438	334
<b>Likvide midler</b>			
Certifikater	345	929	295
<b>I alt, finansielle aktiver</b>	<b>865</b>	<b>1.520</b>	<b>786</b>
<b>Andre kortfristede forpligtelser</b>			
Valutaderivater	15	20	8
Terminalafregninger	473	364	289
<b>I alt, finansielle forpligtelser</b>	<b>488</b>	<b>384</b>	<b>297</b>

### Nettobelåning

Nettobelåning, SEK mio.	31 mar 2014	31 mar 2013	31 dec 2013
Virksomhedscertifikater	201	349	200
Kassekredit	31		62
<b>I alt, kortfristede forpligtelser</b>	<b>232</b>	<b>349</b>	<b>262</b>
Realkredit	1.189	1101	1.189
MTN	2.937	2540	2.937
<b>I alt, langfristede forpligtelser</b>	<b>4.126</b>	<b>3.641</b>	<b>4.126</b>
<b>I alt, finansielle forpligtelser</b>	<b>4.358</b>	<b>3.990</b>	<b>4.388</b>
Investeringer med løbetid op til 3 måneder	345	929	295
Kasse- og bankbeholdninger, ekskl. kontantbeholdning	550	1547	1.521
<b>Likvide midler, ekskl. kontantbeholdning</b>	<b>895</b>	<b>2.476</b>	<b>1.816</b>
<b>Nettobelåning<sup>1)</sup></b>	<b>3.463</b>	<b>1.514</b>	<b>2.572</b>

<sup>1)</sup> Kreditfaciliteter på SEK 2.000 mio. er ikke indregnet i nettobelåningen. Kreditfaciliteterne kan anvendes til kort- og langfristet belåning.

## Note 5: Investeringsforpligtelser

Pr. 31. marts 2014 havde koncernen indgået aftaler om anskaffelse af materielle aktiver. Disse udgjorde SEK 903 mio. (513 mio.), og vedrørte primært sorteringsudstyr og køretøjer. SEK 506 mio. (382 mio.) vedrørte investeringsforpligtelser i forbindelse med etableringen af Meddelande Sveriges nye terminalstruktur, og SEK 240 mio. vedrørte udskiftning af maskiner på forretningsområdets terminaler. De fleste forpligtelser forventes at blive justeret ultimo 2014/primo 2015.

## Note 6: Erhvervelser og afhændelser

Erhvervelses- og afhændelseeffekter på aktiver og forpligtelser, SEK mio.	2014 <sup>1)</sup>			2013		
	Erhvervelser	Afhændelser	I alt	Erhvervelser	Afhændelser	I alt
Goodwill				167		167
Andre immaterielle aktiver				30		30
Andre langfristede aktiver				193		193
<b>I alt, langfristede aktiver</b>				<b>390</b>		<b>390</b>
Kortfristede aktiver				86		86
<b>I ALT, AKTIVER</b>				<b>476</b>		<b>476</b>
<b>I ALT, FORPLIGTELSE</b>				<b>-175</b>	<b>-1</b>	<b>-176</b>
<b>NETTOAKTIVER</b>				<b>301</b>	<b>-1</b>	<b>300</b>
Kapitalgevinst, afhændet aktivitet/koncernvirksomhed					-1	-1
Andre pengestrømspåvirkende poster				-54		-54
Betalt/modtaget vederlag				-301		-301
Likvide midler (erhvervede/afhændede)				19		19
<b>Nettoeffekt på likvide midler</b>				<b>-336</b>		<b>-336</b>

1) Ingen erhvervelser eller afhændelser er gennemført i 1. kvartal 2014.

## Note 7: Definitioner

<b>Adresseløse forsendelser (ODR)</b>	Reklame, som udsendes uden personlig adresse – eksempelvis på vegne af virksomheder, som ikke råder over eget kunderegister eller ønsker at komme i kontakt med en ny målgruppe. Med adresseløse forsendelser kan kunden vælge mellem at nå bredt ud til alle husstande eller virksomheder i landet eller rette udsendelser mod specifikt udvalgte målgrupper.
<b>A-post</b>	Post, som håndteres i en produktionsstrøm med henblik på omdeling første hverdag efter indlevering.
<b>B-post</b>	Post, som håndteres i en produktionsstrøm med henblik på omdeling senest tre (Danmark: fire) hverdage efter indlevering.
<b>Corporate image</b>	Er baseret på en måling, hvor privatpersoner i Danmark og Sverige besvarer spørgsmål om, hvordan de opfatter henholdsvis Post Danmark og Posten. Resultatet indregnes i et indeks, som omfatter tre centrale dimensioner: Generelt renommé, emotionel attraktivitet og rationel attraktivitet.
<b>C-post</b>	Post i Danmark med særlige indleveringsvilkår, som håndteres i en produktionsstrøm med henblik på uddeling på 2.-4. hverdag efter indlevering.
<b>Den operative kapitalens forrentning</b>	Driftsresultatet, rullende over 12 måneder, i forhold til den gennemsnitlige operative kapital, rullende over 12 måneder.
<b>Direct mail (ADR)</b>	Reklame, som er personligt adresseret til enkeltpersoner. Direct mail fremsendes med personlig hilsen og benyttes, når virksomheder ønsker at etablere relationer til eksisterende kunder eller finde nye kunder.
<b>EBITDA</b>	Driftsresultat, ekskl. afskrivninger og nedskrivninger.
<b>Egenkapitalens forrentning</b>	Periodens resultat, rullende over 12 måneder, i forhold til den gennemsnitlige egenkapital, rullende over 12 måneder.
<b>Finansielt beredskab</b>	Likvide midler og uudnyttet bekræftet kredit.
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	Beregnes ved, at det samlede antal betalte timer divideres med normtiden for en fuldtidsmedarbejder for den akkumulerede periode fra primo året.
<b>Kundeværdiindeks</b>	Er baseret på PostNords måleværktøj til løbende at følge op på kundetilfredshed og kundernes opfattelse af virksomheden.
<b>Lederskabsindeks (LIX)</b>	Indgår i koncernens medarbejderspørgeskema. Resultatet viser medarbejderenes holdning til lederskabet hos den nærmeste overordnede chef.
<b>Medarbejderindeks (MIX)</b>	Indgår i koncernens medarbejderspørgeskema. Resultatet viser medarbejdernes engagement.
<b>Nettogæld (Ny definition gældende fra 2014)</b>	Rentebærende forpligtelser, inkl. hensættelser til pensioner, ekskl. likvide midler, finansielle tilgodehavender og kortfristede rentebærende tilgodehavende (tidligere indgik ikke finansielle tilgodehavende og kortfristede rentebærende tilgodehavender).
<b>Nettogæld/EBITDA-forholdet</b>	Nettogæld i forhold til EBITDA, rullende over 12 måneder.
<b>Nettogældsætningsgrad</b>	Nettogæld i forhold til egenkapital.
<b>Operativ kapital (Ny definition gældende fra 2014)</b>	Ikke-rentebærende aktiver, fratrukket ikke-rentebærende forpligtelser (tidligere indgik i beregningen ikke poster, som var knyttede til skat og pensioner).
<b>Overskudsgrad</b>	Driftsresultat i procent af indtægter fra driften (nettoomsætning og andre driftsindtægter). Ved beregning af driftsoverskud pr. forretningsvirksomhed inkluderes salg til andre driftsområder og moderselskabsfunktioner.
<b>Resultat pr. aktie</b>	Andel af resultat efter skat, som kan henføres til moderselskabets aktionærer, i forhold til det gennemsnitlige antal cirkulerende aktier.
<b>Sygefravær</b>	Sygefravær i forhold til almindelig aftalt arbejdstid.

## 06 Moderselskabet

Moderselskabet PostNord AB har drevet meget begrænset virksomhed i form af koncernintern service og havde pr. 31. marts tre ansatte: den administrerende direktør/koncernchefen, koncernens CFO og koncernens strategichef.

### Resultatopgørelse

SEK mio.	Note	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	Jan-dec 2013
	1			
Andre driftsindtægter		5	5	24
<b>Driftsindtægter</b>		<b>5</b>	<b>5</b>	<b>24</b>
Personaleomkostninger		-8	-8	-24
Andre omkostninger		-2	-3	-12
<b>Driftsomkostninger</b>		<b>-10</b>	<b>-11</b>	<b>-36</b>
<b>DRIFTSRESULTAT</b>		<b>-5</b>	<b>-6</b>	<b>-12</b>
Resultat fra andele i koncernvirksomheder				773
Nedskrivning af aktier i datterselskaber				-800
Renteindtægter og lignende finansielle poster		6	9	40
Renteomkostninger og lignende finansielle poster		-29	-23	-123
<b>Finansielle poster</b>		<b>-23</b>	<b>-14</b>	<b>-110</b>
<b>Resultat efter finansielle poster</b>		<b>-28</b>	<b>-20</b>	<b>-122</b>
Justeringer ved udgangen af året				92
<b>Resultat før skat</b>		<b>-28</b>	<b>-20</b>	<b>-30</b>
Skat				
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-28</b>	<b>-20</b>	<b>-30</b>

### Totalindkomstopgørelse

SEK mio.	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	Jan-dec 2013
Periodens resultat	-28	-20	-30
Periodens øvrige totalindkomst			
<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>	<b>-28</b>	<b>-20</b>	<b>-30</b>

### Balance

SEK mio.	Note	31 mar 2014	31 mar 2013	31 dec 2013
	1			
<b>AKTIVER</b>				
Finansielle aktiver		11.685	12.481	11.684
<b>I alt, langfristede aktiver</b>		<b>11.685</b>	<b>12.481</b>	<b>11.684</b>
Kortfristede tilgodehavender		8.135	6.256	8.143
<b>I alt, kortfristede aktiver</b>		<b>8.135</b>	<b>6.256</b>	<b>8.143</b>
<b>I ALT, AKTIVER</b>		<b>19.820</b>	<b>18.737</b>	<b>19.827</b>
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE</b>				
Egenkapital		15.680	15.821	15.708
Langfristede forpligtelser		3.907	2.539	3.905
Kortfristede forpligtelser		233	377	214
<b>I ALT, EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE</b>		<b>19.820</b>	<b>18.737</b>	<b>19.827</b>
<b>EVENTUALFORPLIGTELSE</b>				
Garantiforpligtelser, PRI		140	103	140
Garantiforpligtelser for ydelser til datterselskaber		331	248	381
<b>I alt</b>		<b>471</b>	<b>351</b>	<b>521</b>

# 07 Kvartalsdata

SEK mio., hvis ikke andet er anført	Apr-jun 2012	Jul-sep 2012	Okt-dec 2012	Jan-mar 2013	Apr-jun 2013	Jul-sep 2013	Okt-dec 2013	Jan-mar 2014
<b>Koncernen</b>								
Nettoomsætning	9.487	8.959	10.481	9.832	9.757	9.306	10.638	9.999
Andre driftsindtægter	60	68	62	45	63	56	69	60
Driftsomkostninger	9.689	8.866	10.387	9.551 <sup>1)</sup>	9.913 <sup>1)</sup>	9.122 <sup>1)</sup>	10.528	9.960
Resultat før afskrivninger og nedskrivninger, EBITDA	276	583	810	735 <sup>1)</sup>	312 <sup>1)</sup>	642 <sup>1)</sup>	621	524
Driftsresultat, EBIT	-142	165	158	330 <sup>1)</sup>	-90 <sup>1)</sup>	242 <sup>1)</sup>	180	106
Resultat før skat	-177	119	122	273 <sup>1)</sup>	-119 <sup>1)</sup>	179 <sup>1)</sup>	121	85
Periodens resultat	-153	123	69	182 <sup>1)</sup>	-86 <sup>1)</sup>	179 <sup>1)</sup>	31 <sup>1)</sup>	100
EBITDA-margin, %	2,9	6,5	7,7	7,4 <sup>1)</sup>	3,2	6,9	5,8	5,2
EBIT-margin/overskudsgrad, %	neg	1,8	1,5	3,3 <sup>1)</sup>	neg	2,6	1,7	1,1
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	472	-324	1.386	425 <sup>1)</sup>	-50 <sup>1)</sup>	-363	1.645 <sup>1)</sup>	-469
Nettogæld	3.843	5.017	4.299	3.186 <sup>1)</sup>	3.694 <sup>1)</sup>	2.718 <sup>1)</sup>	1.621 <sup>1)</sup>	2.207
Egenkapitalens forrentning, % <sup>2)</sup>	n/a	n/a	2,6	2,6 <sup>1)</sup>	3,8 <sup>1)</sup>	4,3 <sup>1)</sup>	3,7	2,7
Solidsgrad, ultimo perioden, %	30	27	27	29	30	36	35	37
Gennemsnitligt antal ansatte	39.085	41.047	39.929	38.521	39.419	40.143	39.137	37.731
<b>Breve Danmark</b>								
Nettoomsætning	2.517	2.213	2.635	2.371	2.284	2.175	2.534	2.341
<i>Breve</i>	1.423	1.221	1.457	1.385	1.297	1.194	1.433	1.339
<i>Reklamer og aviser/blade</i>	392	367	390	326	337	333	347	302
<i>Pakker</i>	513	468	570	501	490	482	548	511
<i>Andet</i>	189	157	218	159	160	166	206	189
Andre driftsindtægter	10	28	7	10	36	18	35	14
Driftsresultat, EBIT	-171	-75	-18	-9	-103	-37	60	-16
Overskudsgrad, %	neg	neg	neg	neg	neg	neg	2,3	neg
Gennemsnitligt antal ansatte	12.530	12.833	12.673	12.358	12.674	12.016	12.198	11.790
Mængder, mio. producerede enheder								
A-post	77	72	83	75	70	63	70	64
B-post og C-post	87	79	94	94	80	73	90	84
Pakker	9	9	11	10	10	9	11	10
<b>Meddelande Sverige</b>								
Nettoomsætning	3.695	3.440	4.094	3.852	3.683	3.448	4.067	3.805
<i>Breve</i>	1.906	1.681	2.126	1.991	1.863	1.671	2.083	1.965
<i>Reklamer og aviser/blade</i>	1.160	1.154	1.296	1.225	1.186	1.141	1.261	1.140
<i>Andet</i>	629	605	672	636	634	636	723	700
Andre driftsindtægter	202	197	202	200	225	189	227	198
Driftsresultat, EBIT	-3	169	377	268	-21	145	191	99
Overskudsgrad, %	neg	4,6	8,8	6,6	neg	4,0	4,4	2,5
Gennemsnitligt antal ansatte	17.364	18.715	17.905	16.763	16.917	17.953	17.035	16.234
Mængder, mio. producerede enheder								
A-post	230	211	242	232	226	213	241	229
B-post	276	260	318	326	266	249	303	307
<b>Logistik</b>								
Nettoomsætning	2.832	2.885	3.300	3.161	3.372	3.300	3.599	3.395
<i>Pakker</i>	1.150	1.107	1.328	1.207	1.204	1.138	1.367	1.248
<i>Solutions (tungere gods og integrerede løsninger)</i>	837	1.003	1.099	1.146	1.295	1.363	1.395	1.336
<i>Andre logistikløsninger (stykgoods m.m.)</i>	845	775	873	808	873	799	837	811
Andre driftsindtægter	290	330	345	325	315	331	312	179
Driftsresultat, EBIT	13	108	93	66	46	76	9	-9
Overskudsgrad, %	0,4	3,4	2,6	1,9	1,2	2,1	0,2	neg
Gennemsnitligt antal ansatte	6.397	6.687	6.695	6.896	7.422	7.765	7.413	7.357
Mængder, mio. producerede enheder								
Pakker	18	17	20	19	19	19	22	20
<b>Strålfors</b>								
Nettoomsætning	655	611	682	682	645	610	675	681
Andre driftsindtægter	7	5	-2	2	5	3	5	1
Driftsresultat, EBIT	9	15	9	15 <sup>1)</sup>	-36 <sup>1)</sup>	13 <sup>1)</sup>	10	-11
Overskudsgrad, %	1,4	2,4	1,3	2,2 <sup>1)</sup>	neg	2,1 <sup>1)</sup>	1,5	neg
Gennemsnitligt antal ansatte	1.520	1.515	1.491	1.468	1.456	1.463	1.492	1.429

1) Tidligere rapporteret kvartalstal er justeret.  
2) Rullende 12 måneder.

# 08 Kalender/kontakt

## FINANSKALENDER

Delårsrapport januar-juni 2014	27. august 2014
Delårsrapport januar-september 2014	29. oktober 2014
Regnskabsmeddelelse 2014	25. februar 2015

---

Solna, den 6. maj 2014  
PostNord AB (publ)

Håkan Ericsson  
*Administrerende direktør og koncernchef*

Revisorerne har ikke foretaget review af denne rapport.

Der er tale om oplysninger, som PostNord AB (publ) er forpligtet til at offentliggøre iflg. svensk lov om værdipapirmarkedet.

Informationen blev indleveret til offentliggørelse den 6. maj 2014 kl. 08.30 (CET).

---

## KONTAKTOPLYSNINGER

**Chief Financial Officer**  
Henrik Rättzén, +46 (0)10 436 43 94

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

**Chef Investor Relations**  
Susanne Andersson, +46 (0)10 436 20 86  
[ir@posten.se](mailto:ir@posten.se)

**Sverige**  
Postadresse: SE-105 00 Stockholm  
Besøgsadresse: Terminalvägen 24, Solna  
Tlf.: +46 (0)10 436 00 00

**Danmark**  
Post- og besøgsadresse:  
Tietgængsgade 37, DK-1566 København V  
Tlf.: +45 33 61 00 00

[www.postnord.com](http://www.postnord.com)

I oversættelsen af denne delårsrapport er der udvist den største omhyggelighed. Den svenske tekst er dog gældende, såfremt misforståelser måtte opstå ved den danske oversættelse.