



ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE FOR 2011

FOR POST DANMARK KONCERNEN (IKKE REVIDERET)
- EN DEL AF POSTNORD

Den 23. februar 2012

RESUMÉ FOR ÅRET 2011

- Post Danmarks samlede omsætning er faldet fra 10.485 mio. kr. i 2010 til 9.637 mio. kr. i 2011 svarende til 8,1 pct. Faldet kan henføres til et fald i afsætning på samtlige koncernens hovedområder, specielt drevet af de faldende brev- og pakkemængder.
- Det er delvist lykkedes koncernen at tilpasse produktionskapacitet og administration til det faldende aktivitetsniveau, hvilket både er sket via reduktioner i antallet af medarbejdere og gennemførte besparelser på andre omkostninger. De samlede driftsomkostninger er således faldet fra 9.523 mio. kr. i 2010 til 8.880 mio. kr. i 2011, svarende til 6,8 pct.
- Som resultat heraf falder Post Danmarks driftsresultat (EBIT) med 167 mio. kr. fra 388 mio. kr. i 2010 til 221 mio. kr. i 2011, svarende til 43,0 pct.
- Årets samlede resultat for 2011 blev på 143 mio. kr. efter skat mod et resultat på 297 mio. kr. i 2010. Dette svarer til et fald på 51,9 pct.

FORVENTNINGER TIL 2012

Det er forventningen, at 2012 fortsat vil være præget af meget svage konjunkturer, hvilket sammenholdt med den fortsatte reduktion i brev- og pakkemængderne forventes at resultere i et kraftigt fald i omsætningen for 2012.

Omkostningsniveauet forventes ikke at kunne reduceres i samme takt, som følge af de strukturelle udfordringer forbundet med en fortsat tilpasning af produktionskapacitet og omstruktureringsomkostningerne forbundet hermed, hvorfor det samlede driftsresultat for 2012 forventes at blive negativt.

FREMTIDIG REGNSKABSRAPPORTERING FOR POST DANMARK KONCERNEN

Årsrapporten for 2011 foreligger i sin helhed i marts 2012.

Post Danmark A/S
Tietgensgade 37
1566 København V
CVR nr. 26 66 39 03
Telefon 33 61 00 00

www.postdanmark.dk
Kontaktperson: Adm. direktør
K.B. Pedersen

INDHOLDSFORTEGNELSE

- 1 Resumé for regnskabsåret 2011
- 2 Indholdsfortegnelse
- 3 Hovedtal og nøgletal
- 4 Ledelsesberetning
- 6 Regnskabsberetning
- 9 Forventninger 2012
- 10 Ledelsens påtegning
- 11 Resultat- og totalindkomstopgørelse
- 12 Balance
- 14 Egenkapitalopgørelse
- 15 Pengestrømsopgørelse
- 16 Noter til årsregnskabsmeddelelsen

HOVEDTAL OG NØGLETAL

MIO. KR.	2011	2010	2009	2008	2007
RESULTATOPGØRELSE					
Indtægter	9.676	10.528	11.253	12.057	12.082
Driftsomkostninger	(8.880)	(9.523)	(10.494)	(10.617)	(10.636)
Resultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	796	1.005	759	1.440	1.446
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	(575)	(617)	(623)	(623)	(598)
Driftsresultat (EBIT)	221	388	136	817	848
Resultat efter skat af associerede virksomheder og joint ventures	(2)	5	1.560	423	88
Finansielle poster i øvrigt	(21)	(22)	(20)	(58)	(35)
Resultat før skat	198	371	1.676	1.182	901
Skat af årets resultat	(55)	(74)	(36)	(217)	(188)
ÅRETS RESULTAT	143	297	1.640	965	713
BALANCE					
Langfristede aktiver	3.836	4.118	4.461	5.628	5.329
Kortfristede aktiver	3.646	4.499	4.844	2.146	2.477
AKTIVER I ALT	7.482	8.617	9.305	7.774	7.806
EGENKAPITAL	3.786	4.483	4.931	3.238	2.772
Langfristede forpligtelser	1.061	1.114	1.309	1.461	1.789
Kortfristede forpligtelser	2.635	3.020	3.065	3.075	3.245
FORPLIGTELSE I ALT	3.696	4.134	4.374	4.536	5.034
EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE I ALT	7.482	8.617	9.305	7.774	7.806
PENGESTRØMME					
Driftsaktiviteter	571	1.013	903	1.009	978
Investeringsaktiviteter	486	(401)	(254)	(382)	(368)
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	(416)	(380)	(375)	(376)	(454)
Finansieringsaktiviteter	(1.068)	(876)	(458)	(664)	(581)
ÆNDRING I LIKVIDITET	(11)	(264)	191	(37)	29
NØGLETAL					
EBITDA margin, pct.	8	10	7	12	12
EBIT margin/Overskudsgrad, pct.	2	4	1	7	7
Egenkapitalens forrentning, pct.	3	6	40	32	26
Soliditetsgrad	51	52	53	42	36
Udbytte i pct. af resultat før skat	202	224	45	-	60
Udbytte pr. aktie	16,00	33,20	30,00	-	21,50
Regnskabsmæssig indre værdi pr. aktie	151	179	197	130	110
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede *)	14.731	16.206	18.049	19.549	20.592

*) Beregningsmetoden for opgørelsen af heltidsbeskæftigede er ændret fra regnskabsåret 2009. Sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed.

LEDELSESBERETNING

Post Danmark koncernen har i 2011 en fortsat økonomisk tilbagegang, hvorfor årets resultat efter skat blev 143 mio. kr. mod 297 mio. kr. året før.

Den samlede omsætning for Post Danmark er faldet fra 10.485 mio. kr. i 2010 til 9.637 mio. kr. i 2011 eller med i alt 848 mio. kr. Dette kan henføres til et fald i afsætning på samtlige koncernens hovedområder, specielt drevet af de faldende brev- og pakkemængder.

Driftsomkostninger udgør 8.880 mio. kr. og ligger dermed væsentligt under niveauet fra 2010 på 9.523 mio. kr. Det er således delvist lykkedes at tilpasse produktionskapacitet og administration til det faldende aktivitetsniveau, hvilket både er sket via reduktioner i antallet af medarbejdere og gennemførte besparelser på andre omkostninger.

Post Danmarks driftsresultat (EBIT) falder således med 167 mio. kr. til 221 mio. kr. i 2011 mod 388 mio. kr. i 2010.

Der er gennemført betydelige effektiviseringer i koncernen, men omstillingsopgaven har haft et omfang, der har medført et ikke tilfredsstillende resultatniveau. For regnskabsåret 2011 foreslås 400 mio. kr. udbetalt i udbytte til PostNord, hvilket udgøres af årets resultat samt 257 mio. kr. fra overført resultat fra tidligere år.

MARKEDSSITUATIONEN

Over de seneste fem år er omsætningen i Post Danmark koncernen faldet fra et relativt stabilt niveau omkring 12 mia. kr. i 2007 og 2008 til 11,3 mia. kr. i 2009, 10,5 mia. kr. i 2010 og 9,6 mia. kr. i 2011. Den fortsatte negative udvikling i aktivitet har medført store udfordringer med at tilpasse kapaciteten i samme tempo, hvilket illustreres af faldet i koncernens driftsresultat (EBIT), der indtil for få år siden udgjorde knapt 1 mia. kr. årligt, og som i 2011 udgør 221 mio. kr.

Baggrunden for udviklingen er det kraftige fald i afsætning på Post Danmarks hovedområder, der for alvor tog fart under den økonomiske krise og efterfølgende recession. Konsekvensen har været en ændret kundeadfærd og forøget konkurrence både fra digitale kommunikationsformer og andre aktører. Dette har fundamentalt forandret forudsætningerne for at drive postvirksomhed og afledt behovet for væsentlige tilpasninger.

Ved udgangen af 2011 var antallet af sendte breve således faldet med 31 pct. set i forhold til niveauet i 2007, og for året udgør faldet 12 pct. mod 10 pct. i 2010. Udviklingen i

pakkemængderne viser et fald på 17 pct. siden 2007. For året udgør faldet 7 pct. mod 10 pct. i 2010.

Afsætningen på brevområdet er faldet generelt samtidig med, at der er sket en glidning fra A-breve til de billigere B- og C-breve bl.a. som følge af prisændringerne den 1. april 2011. På pakkeområdet er det fortsat specielt erhvervspakkerne, hvor afsætningsnedgangen er mest tydelig.

Set i et internationalt perspektiv forandres post- og logistikmarkederne i disse år væsentligt. Så godt som alle postoperatører i verden oplever kraftige fald i afsætningen på brevområdet. Antallet af brevforsendelser i Danmark er faldet gennem de seneste 10 år – og med en accelererende hastighed de seneste 3 år. I år 2000 toppede brevmængden således med 1,5 mia. forsendelser. I 2011 var brevmængden faldet til 0,8 mia. forsendelser, og brevmængden ventes at falde betydeligt de kommende år. Dermed vil brevmængden være reduceret så væsentligt, at det nødvendiggør strukturelle forandringer i postbefordringen. Pakkeområdet er i højere grad påvirket af den økonomiske aktivitet i samfundet og er samtidig præget af en intensiv konkurrence. Logistikmarkedet ventes at vokse i de kommende år.

Som led i implementeringen af EU's postdirektiv og restliberaliseringen af det danske postmarked vedtog Folketinget i december 2010 den nye postlov med virkning pr. 1. januar 2011. I lighed med tidligere er der fortsat postomdeling seks dage om ugen, ligesom der fortsat er befordringspligt på adresserede breve samt dags, uge- og månedsblade op til 2 kilo og adresserede pakker op til 20 kilo.

Loven åbnede op for anvendelse af differentierede priser, der i højere grad afspejler de medgåede produktionsomkostninger. Som resultat heraf gennemførte Post Danmark den 1. april 2011 prisjusteringer på en række forsendelsesformer, ligesom der blev indført en øget tilgængelighed for bl.a. privatkunder, hvor B-breve nu kan indleveres i alle landets postkasser. Sammenholdt med ændringerne i reglerne om placering af brevkasser for villaer og rækkehuse, der trådte i kraft 1. januar 2012, og de tidligere implementerede ændringer for etageejendomme, der trådte i kraft 1. januar 2010, har Post Danmark nu i større omfang mulighed for at tilrettelægge en post- og logistikservice, der imødekommer afsenderkundernes ønske om øget fleksibilitet i forhold til omdelingsformer og prisalternativer samt tilrettelægge produktionen i overensstemmelse hermed.

STRATEGISKE AKTIVITETER

Post Danmark indgår som en del af Nordens førende kommunikations- og logistikvirksomhed PostNord koncernen.

Aktiviteterne er inddelt i forretningsområderne Breve Danmark og Meddelande Sverige, der varetager de traditionelle postforretninger samt Logistik, der håndterer koncernens logistik-løsninger. Hertil kommer datterselskabet Strålfors, der udbyder løsninger indenfor informationslogistik.

Post Danmark omfatter aktiviteterne i Breve Danmark, hovedparten af de danske logistikaktiviteter og de danske dele af PostNords koncernfunktioner. Der har gennem regnskabsåret været arbejdet intensivt på at tilpasse produktionskapacitet og administration til det faldende indtægtsniveau, hvilket bl.a. har resulteret i en ændring i den hidtidige distributionsstruktur gennem en sammenlægning af distributionscentre. Samtidigt er der sket en væsentlig reduktion i antallet af medarbejdere, der således med udgangen af 2011 udgør 14.731 mod 16.206 året før og 20.592 i 2007.

Udviklingen i afsætningen nødvendiggør imidlertid, at omstillingshastigheden de kommende år øges, hvorfor yderligere personalereduktioner er nødvendige. Baggrunden er i særdeleshed den faldende brevmængde, der er den overvejende årsag til det faldende indtægtsniveau. Denne udvikling betragtes som en omstillingsfase på vej mod en ny "normalsituation" med væsentlig lavere afsætning.

De forretningsmæssige muligheder og udfordringer har indgået i det samlede strategiarbejde for PostNord koncernen i efteråret 2011. Hovedfokus har været at tilpasse omkostningsniveauet i brevforretningerne til en markant lavere volumen samt anvende de eksisterende produktions-processer til at udvikle nye forretningsområder. Herudover skal der ske en fortsat styrkelse af den digitale position, bl.a. via e-Boks, som er et effektivt og sikkert elektronisk alternativ til brevforsendelser, samt udbygning af tilbud om facility services, hvor disse ligger i direkte forlængelse af kerneforretningen.

Logistikforretningen udgør PostNord koncernens vækstområde, og der arbejdes aktivt med at udvikle det nuværende produktudbud specielt med fokus på det

nordiske logistikmarked. Dette har bl.a. resulteret i introduktionen af de første fællesnordiske pakke- og palletjenester for erhvervs kunder – MyPack samt Pallet, der styrker koncernens logistiktilbud og betyder, at erhvervs kunder nu kan sende pakker og paller indenfor Norden, som om det var indenrigsleverancer. Samtidig har lanceringen af Modtagerflex, der sikrer at pakken bliver afleveret på et aftalt sted på adressen, hvis kunden ikke er hjemme, været en stor succes med ca. 150.000 tilmeldte i Danmark det første år.

Sideløbende med strategiarbejdet er der blevet iværksat et særskilt effektiviseringsprogram med fokus på at nedbringe de administrative omkostninger i PostNord koncernen, ligesom der er foretaget en sammenlægning af frimærkeproduktionerne i Danmark og Sverige.

KUNDE- OG MEDARBEJDERTILFREDSHED

For at styrke Post Danmark som foretrukken leverandør og arbejdsplads måler koncernen løbende kundernes og medarbejdernes tilfredshed.

På kundesiden foretages der både målinger af privatkundernes og erhvervs kundernes tilfredshed ved brugen af Post Danmarks forskellige produkter og serviceydelser, ligesom der løbende følges op på rettidigheden af breve i forhold til Post Danmarks koncession.

I 2011 gav privatkunderne Post Danmark en score 71 på en skala fra 0-100 i forhold til tilfredsheden med Post Danmark, hvilket var en fremgang fra 69 i 2010. Hos erhvervs kunderne er scoren steget fra 67 i 2010 til 69 i 2011. Udviklingen viser, at det er lykkedes at håndtere de mange forandringer uden, at det er gået ud over kundernes tilfredshed med Post Danmark. Dette underbygges af, at niveauet for rettidighed af breve ligeledes er steget i perioden, og således i 2011 udgør 94,0 pct. mod 93,3 pct. i 2010. Hermed ligger det væsentligt over servicekravet i koncessionsrammen på 93,0 pct.

I den årlige medarbejdertilfredshedsundersøgelse deltog 89 procent af Post Danmarks medarbejdere, og de gav scoren indeks 59, som er en sammenvejet værdi af bl.a. samarbejde, engagement og trivsel. Målingen er i 2011 foretaget som en FOCUS-måling, der er ens for alle PostNord-ansatte. Derfor er undersøgelsen ikke sammenlignelig med tidligere års "Målinger af Kvalitet i Arbejdslivet"

REGNSKABSBERETNING

RESULTATOPGØRELSE

I koncernregnskabet konsolideres Post Danmark A/S samt datterselskaberne Post Danmark Logistik A/S, Post Danmark Leasing A/S, Transportgruppen A/S, Budstikken Transport A/S og Data Scanning A/S.

Resultatet før skat udgjorde 198 mio. kr. mod 371 mio. kr. i 2010, mens resultatet efter skat udgjorde 143 mio. kr. (2010: 297 mio. kr.).

Det seneste år har været præget af den øgede digitalisering og konkurrence fra andre aktører, hvilket kombineret med den fortsatte økonomiske recession har medført et kraftigt fald i afsætningen. Effekten er størst på brevaftsætningen, der således er faldet med 12 pct., hvorimod antallet af pakker er faldet med 7 pct. Som følge heraf har Post Danmark arbejdet målrettet på at tilpasse produktionskapacitet og administration, hvilket har medført en betragtelig reduktion i omkostningsniveauet, men ikke tilstrækkeligt til at opretholde resultatniveauet.

De samlede indtægter udgjorde 9.676 mio. kr., hvilket er en nedgang på 852 mio. kr. i forhold til 2010. Årets omsætning er faldet til 9.637 mio. kr. fra 10.485 mio. kr. i 2010. Faldet er en følge af den faldende afsætning på samtlige koncernens hovedområder, specielt drevet af de faldende brev- og pakkemængder. Andre driftsindtægter, som primært vedrører fortjeneste ved salg af ejendomme samt huslejeindtægter, udgør 39 mio. kr. mod 43 mio. kr. i 2010.

De eksterne driftsomkostninger er faldet fra 3.321 mio. kr. i 2010 til 3.107 mio. kr. i 2011. Faldet kan dels henføres til det lavere aktivitetsniveau dels gennemførte effektiviseringer og besparelser.

Personaleomkostningerne er faldet med 429 mio. kr. i regnskabsåret og udgjorde 5.773 mio. kr. mod 6.202 mio. kr. i 2010. Faldet er primært forårsaget af en reduktion i antallet af medarbejdere som resultat af målrettede tilpasninger i koncernens produktionskapacitet.

Driftsresultatet (EBIT) er som resultat af ovenstående faldet fra 388 mio. kr. i 2010 til 221 mio. kr. i 2011.

Resultat af associerede virksomheder og joint ventures udgjorde (2) mio. kr. mod 5 mio. kr. i 2010.

I lighed med forventningerne udtrykt i årsrapporten for 2010 har Post Danmark oplevet et kraftigt omsætningsfald i regnskabsåret. Det er dog ikke i det forventede omfang lykkedes at øge omkostningseffektiviteten, hvorfor det samlede driftsresultat er dårligere end forventet.

Resultatniveauet er ikke tilfredsstillende, og der er tilrettelagt en målrettet indsats for at tilpasse produktionskapaciteten til det forventede fremtidige lavere aktivitetsniveau på brevområdet.

BELØB I MIO. KR.	2011	2010
Indtægter i alt	9.676	10.528
Eksterne driftsomkostninger	(3.107)	(3.321)
Personaleomkostninger	(5.773)	(6.202)
EBITDA	796	1.005
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	(575)	(617)
Driftsresultat (EBIT)	221	388
Netto finansielle poster	(23)	(17)
Resultat før skat	198	371
Skat af årets resultat	(55)	(74)
Årets resultat	143	297
Nøgletal		
EBIT margin/Overskudsgrad, pct.	2	4
Antal heltidsbeskæftigede*)	14.731	16.206

*) Beregningsmetoden for opgørelsen af heltidsbeskæftigede er ændret fra regnskabsåret 2009. Sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed.

I det følgende gennemgås resultatopgørelsens hovedposter.

OMSÆTNING

Den samlede omsætning faldt med 848 mio. kr. i forhold til 2010. Faldet skyldes det store afsætningsfald på såvel breve som pakker.

Det er fortsat inden for forretningspost, at afsætningsfaldet slår kraftigst igennem som følge af elektronisk substitution, hvilket i høj grad drives af danske virksomheders og myndigheders digitalisering. Samtidig er salget af A-breve faldet betydeligt gennem året til fordel for de billigere B- og C-breve. En udvikling, der bl.a. er forstærket af virkningen af de introducerede prisændringer pr. 1. april 2011, samt den øgede tilgængelighed for privatkunders anvendelse af B-brevet. Denne ændring skaber mulighed for en mere omkostningseffektiv produktionstilrettelæggelse fremover.

Pakkeomsætningen er faldet i forhold til 2010, særligt fordi antallet af erhvervspakker er faldet væsentligt. Dette kan primært henføres til udvikling i de økonomiske konjunkturer. Antallet af privatpakker er derimod steget, særligt som følge af væksten i e-handelen.

Samlet set er omsætningen på adresseløse forsendelser, magasinpost, blade og lokale ugeaviser faldet i 2011.

Faldet skyldes overvejende øget konkurrence fra andre leverandører.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Andre driftsindtægter, der omfatter eksterne huslejeindtægter, nettogevinst ved salg af aktiver mv., udgjorde 39 mio. kr. i 2011 mod 43 mio. kr. i 2010.

EKSTERNE DRIFTSOMKOSTNINGER

Eksterne driftsomkostninger udgjorde i 2011 3.107 mio. kr. mod 3.321 mio. kr. i 2010. Faldet kan henføres til de gennemførte besparelser samt effekten af den vigende afsætning, hvilket især slår igennem som faldende transportomkostninger samt øvrige eksterne omkostninger.

PERSONALEOMKOSTNINGER

Personaleomkostninger udgjorde 5.773 mio. kr. i 2011 mod 6.202 mio. kr. i 2010, svarende til et fald på 429 mio. kr.

Det samlede antal medarbejdere var omregnet til helårsbasis 14.731, hvilket er 1.475 fuldtidsansatte lavere i forhold til året før eller 9 pct. Faldet i såvel personaleomkostninger som antallet af medarbejdere skyldes den intensive indsats med at tilpasse produktionsomkostningerne til det faldende aktivitetsniveau forårsaget af lavere afsætning.

DRIFTSRESULTAT (EBIT)

Den primære indtjening er faldet fra 388 mio. kr. i 2010 til 221 mio. kr. i 2011 svarende til et fald på 167 mio. kr. Faldet skyldes, at det kun delvist er lykkedes at tilpasse produktionskapacitet og administration til det faldende aktivitetsniveau. Set over de senere år, er den primære indtjening således faldet markant som følge af det betydelige fald i antallet af forsendelser.

FINANSIELLE POSTER

Resultatandele af associerede virksomheder og joint ventures udgjorde (2) mio. kr. i 2011 mod 5 mio. kr. i 2010. Udviklingen kan primært henføres til opstartsomkostningerne forbundet med virksomheden SPOT A/S, hvor Post Danmark har afhændet ejerandelen primo 2012.

Finansielle indtægter og omkostninger udgjorde netto omkostninger på 21 mio. kr. mod 22 mio. kr. i 2010.

SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Skat af resultatet for 2011 udgør 55 mio. kr. svarende til en effektiv skatteprocent på 28. Afvigelsen i forhold til selskabsskatteprocenten på 25 skyldes primært salg af ejendomme.

OVERSKUDSDISPONERING

Årets resultat 143 mio. kr. foreslås udbetalt i udbytte til aktionæren. Herudover foreslås udbetalt et udbytte på 257 mio. kr. fra overført resultat fra tidligere år. Der foreslås således udbetalt udbytte på i alt 400 mio. kr.

BALANCE

BELØB I MIO. KR.	31/12 2010	31/12 2011
Langfristede aktiver	3.836	4.118
Kortfristede aktiver	3.646	4.499
AKTIVER I ALT	7.482	8.617
Egenkapital	3.786	4.483
Langfristede forpligtelser	1.061	1.114
Kortfristede forpligtelser	2.635	3.020
EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE I ALT	7.482	8.617
Nøgletal		
Egenkapitalforrentning, pct. p.a.	3	6
Soliditetsgrad, pct.	51	52

I det følgende gennemgås balancens hovedposter.

LANGFRISTEDE AKTIVER

Immaterielle aktiver er faldet fra 835 mio. kr. ultimo 2010 til 708 mio. kr. pr. 31. december 2011 primært pga. amortiseringer.

Materielle aktiver er faldet fra 3.198 mio. kr. ultimo 2010 til 3.047 mio. kr. pr. 31. december 2011. Der er i 2011 overført ejendomme for i alt 85 mio. kr. til aktiver bestemt for salg. Øvrig nedgang skyldes afskrivninger mv. Af ejendommene overført til aktiver bestemt for salg er ejendomme for netto 30 mio. kr. solgt i løbet af året, hvorefter ejendomme for i alt 117 mio. kr. er klassificeret som aktiver bestemt for salg under kortfristede aktiver i balancen.

De finansielle aktiver udgøres hovedsageligt af kapitalinteresser i associerede virksomheder. Opgjort til indre værdi udgør disse 74 mio. kr. pr. 31. december 2011 mod 79 mio. kr. ultimo 2010.

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender er i 2011 faldet med 888 mio. kr. fra 4.302 mio. kr. ultimo 2010 til 3.414 mio. kr. pr. 31. december 2011. Faldet kan primært henføres til en nedgang i tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder samt tilgodehavender fra salg som følge af den mindre omsætning, der har været i året.

EGENKAPITAL

Egenkapitalen udgjorde 3.786 mio. kr. pr. 31. december 2011 og er formindsket med 697 mio. kr. siden sidste år. Ændringen dækker over udlodningen af 830 mio. kr. i udbytte samt effekten af årets overskud på 143 mio. kr. Soliditeten, beregnet som egenkapitalen i procent af balancesummen er 51 pct. pr. 31. december 2011 mod 52 pct. pr. 31. december 2010.

LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER

De langfristede forpligtelser udgør 1.061 mio. kr. pr. 31. december 2011, hvilket er et fald på 53 mio. kr. i forhold til 31. december 2010. Faldet skyldes en nedgang i andre hensatte forpligtelser på 49 mio. kr., som følge af et fald i hensættelser til fratrædelser i forbindelse med ændringer i organisationen.

KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER

De kortfristede forpligtelser udgør 2.635 mio. kr. pr. 31. december 2011, hvilket er et fald fra 2010 på 385 mio. kr. Faldet skyldes, at der er sket en nedbringelse af obligationsgælden med 265 mio. kr. som følge af afviklingen af et MTN program. Samtidig er der sket en formindskelse af anden gæld med 133 mio. kr., primært forårsaget af en reduktion i feriepengeforpligtelsen.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Likviditetsvirkningen fra den ordinære driftsaktivitet har i 2011 bidraget med 571 mio. kr.

Likviditetsvirkningen fra investeringsaktiviteter udgjorde 486 mio. kr. væsentligst som følge af reduktion af udlån til tilknyttede virksomheder.

Likviditetsvirkningen fra finansieringsaktiviteter udgjorde (1.068) mio. kr., der primært kan henføres udbetalt udbytte samt indfrielse af obligationsgæld.

Likviditetsbehovet fra finansieringsaktiviteter er større end likviditetsvirkningen fra driftsaktiviteterne og investeringsaktiviteterne. De likvide midler er derfor faldet med 11 mio. kr. og udgør 109 mio. kr. pr. 31. december 2011.

EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet for 2011.

FORVENTNINGER 2012

Det er forventningen, at 2012 fortsat vil være præget af meget svage konjunkturer. Sammenholdt med den fortsatte reduktion i brevmængderne forventes dette at resultere i et kraftigt fald i omsætningen for 2012.

Som følge af de strukturelle udfordringer forbundet med en fortsat tilpasning af produktionskapacitet og omstrukturingsomkostningerne forbundet hermed, forventes omkostningsniveauet ikke at kunne reduceres i samme takt, hvorfor det samlede driftsresultat for 2012 forventes at blive negativt.

LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 for Post Danmark.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere oplysningskrav i henhold til årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets

aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

København, den 23. februar 2012

DIREKTIONEN

K. B. Pedersen
ADMINISTRERENDE

Torsten Fels

Finn Hansen

Palle Juliussen

BESTYRELSEN

Lars Idermark
FORMAND

Lars Chemnitz

Palle Juliussen

Mats Lönnqvist

Peter Madsen

K. B. Pedersen

Isa Rogild

RESULTATOPGØRELSE

NOTE	MIO. KR.	2011	2010
	Omsætning	9.637	10.485
	Andre driftsindtægter	39	43
	Indtægter i alt	9.676	10.528
	Eksterne driftsomkostninger	(3.107)	(3.321)
	Personaleomkostninger	(5.773)	(6.202)
	Resultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	796	1.005
	Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	(575)	(617)
	Driftsresultat (EBIT)	221	388
	Resultatandel af associerede virksomheder og joint ventures	(2)	5
	Finansielle indtægter	24	49
	Finansielle omkostninger	(45)	(71)
	Resultat før skat	198	371
8	Skat af årets resultat	(55)	(74)
	ÅRETS RESULTAT	143	297
	Fordeles således:		
	Aktionærerne i Post Danmark A/S	143	299
	Minoritetsinteresser	-	(2)

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

NOTE	MIO. KR.	2011	2010
	Årets resultat	143	297
	Anden totalindkomst:		
	Egenkapitalbevægelser i joint ventures	-	-
	Dagsværdireguleringer af visse finansielle instrumenter	-	-
	Skat af dagsværdireguleringer af visse finansielle instrumenter	-	-
	Anden totalindkomst efter skat	-	-
	TOTALINDKOMST	143	297
	Fordeles således:		
	Aktionærerne i Post Danmark A/S	143	299
	Minoritetsinteresser	-	(2)

BALANCE

NOTE	MIO. KR.	31. DEC. 2011	31. DEC. 2010
	AKTIVER		
	LANGFRISTEDE AKTIVER		
	IMMATERIELLE AKTIVER		
	Goodwill	339	339
	Ibrugtagne udviklingsprojekter	351	470
	Øvrige immaterielle aktiver	1	3
	Igangværende udviklingsprojekter	17	23
4,7	IMMATERIELLE AKTIVER I ALT	708	835
	MATERIELLE AKTIVER		
	Grunde og bygninger	1.758	1.860
	Indretning af lejede lokaler	39	55
	Tekniske anlæg og maskiner	356	416
	Driftsmateriel og inventar	795	806
	Materielle aktiver under opbygning og forudbetalinger	99	61
4,7	MATERIELLE AKTIVER I ALT	3.047	3.198
	FINANSIELLE AKTIVER		
	Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	74	79
	Andre værdipapirer og tilgodehavender	7	6
	FINANSIELLE AKTIVER I ALT	81	85
	LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	3.836	4.118
	KORTFRISTEDE AKTIVER		
5	AKTIVER BESTEMT FOR SALG	117	69
	VAREBEHOLDNINGER	6	8
	TILGODEHAVENDER		
	Tilgodehavender fra salg	974	1.052
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.067	2.897
	Tilgodehavende skat	11	0
	Andre tilgodehavender	119	103
	Periodeafgrænsningsposter	243	250
	TILGODEHAVENDER I ALT	3.414	4.302
	LIKVIDER	109	120
	KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	3.646	4.499
	AKTIVER I ALT	7.482	8.617

BALANCE

NOTE	MIO. KR.	31. DEC. 2011	31. DEC. 2010
	EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE		
	EGENKAPITAL		
	Aktiekapital	500	500
	Overført resultat	2.886	3.143
	Foreslået udbytte	400	830
	Minoritetsinteresser	-	10
	EGENKAPITAL I ALT	3.786	4.483
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE		
	Udskudt skat	141	137
9	Andre hensatte forpligtelser	145	194
	Gæld til realkreditinstitutter	663	664
	Anden langfristet gæld	112	119
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	1.061	1.114
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE		
9	Andre hensatte forpligtelser	24	25
	Gæld til realkreditinstitutter	-	1
	Gæld til andre kreditinstitutter	40	17
	Obligationsgæld	-	265
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	79	78
	Leverandørgæld	490	594
	Gæld til tilknyttede virksomheder	493	378
	Skyldig skat	-	29
	Anden gæld	1.384	1.517
	Periodeafgrænsningsposter	125	116
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	2.635	3.020
	FORPLIGTELSE I ALT	3.696	4.134
	EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE I ALT	7.482	8.617

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 3 Segmentoplysninger
- 6 Køb af virksomheder
- 10 Eventualforpligtelser og eventualaktiver
- 11 Nærtstående parter
- 12 Efterfølgende begivenheder

EGENKAPITALOPGØRELSE

MIO. KR.	AKTIE- KAPITAL	OVER- FØRT RESULTAT	FORE- SLÅET UDBYTTE	I ALT	MINO- RITETS- INTER- ESSER	EGEN- KAPITAL I ALT
Egenkapital pr. 1. januar 2010	500	3.669	750	4.919	12	4.931
Totalindkomst for året		299		299	(2)	297
Udbetalt udbytte			(745)	(745)		(745)
Udbytte af egne aktier		5	(5)	-		-
Foreslået udbytte		(830)	830	-		-
EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2010	500	3.143	830	4.473	10	4.483
Egenkapital pr. 1. januar 2011	500	3.143	830	4.473	10	4.483
Totalindkomst for året		143		143	-	143
Køb af minoritetsaktier i Transportgruppen A/S		(14)		(14)		(14)
Afvikling af minoritetsaktier i Transportgruppen A/S		10		10	(10)	-
Netto vedr. køb af minoritetsaktier		(4)		(4)	(10)	(14)
Udbetalt udbytte			(826)	(826)		(826)
Udbytte af egne aktier		4	(4)	-		-
Foreslået udbytte		(400)	400	-		-
EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2011	500	2.886	400	3.786	-	3.786

PENGESTRØMSOPGØRELSE

MIO. KR.	2011	2010
Resultat før skat	198	371
Reguleringer for ikke likviditetspåvirkende driftsposter:		
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	575	617
Andel i resultat af associerede virksomheder og joint ventures i øvrigt	2	(5)
Forøgelse (Reduktion) af hensatte forpligtelser	(169)	(82)
Tab ved salg af aktiver	8	29
Fortjeneste ved salg af aktiver bestemt for salg	(9)	(18)
Finansielle indtægter og omkostninger	21	22
Øvrige reguleringer	(2)	9
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT FØR ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL	624	943
Ændring i driftskapital:		
Ændring i tilgodehavender og varebeholdninger	68	213
Ændring i leverandører og anden gæld	(27)	(55)
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT	665	1.101
Renteindbetalinger	21	36
Renteudbetalinger	(23)	(20)
Betalt selskabsskat (netto)	(92)	(104)
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITETER	571	1.013
Køb af immaterielle og materielle aktiver	(432)	(414)
Salg af materielle aktiver	102	62
Køb af kapitalandele i associerede virksomheder	(7)	-
Køb af minoritetsaktier i Transportgruppen A/S	(10)	-
Udlån til tilknyttede virksomheder	824	(61)
Værdipapirer mv.	(1)	2
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder	10	10
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	486	(401)
Nettoafdrag på gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter samt obligationsgæld	(242)	(131)
Udbetalt udbytte	(826)	(745)
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	(1.068)	(876)
Årets pengestrøm	(11)	(264)
Likvider, primo	120	384
LIKVIDER, ULTIMO	109	120
Likvider ultimo kan specificeres som:		
Kassebeholdninger og bankbeholdninger	109	120
I ALT	109	120

NOTER TIL ÅRSREGNSKABSMEDDELELSEN

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Post Danmark-koncernen for 2011 er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS), som godkendt af EU, samt de yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter i henhold til årsregnskabsloven.

De yderligere danske oplysningskrav fremgår af IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten for 2011 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Årsrapporten for 2011 præsenteres i mio. kr.

Post Danmark har med virkning fra 1. januar 2011 implementeret ændringerne til IAS 32 "Finansielle instrumenter", ændringerne IFRIC 14 "Begrænsninger ved indregning af pensionsaktiver" samt IFRIC 19 "Konvertering af gæld til egenkapital". Herudover medfører 'Improvements to IFRS' (2010) mindre ændringer til en række standarder.

De nye og ændrede regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag har ikke haft indvirkning på årsrapporten.

Bortset fra implementeringen af ovennævnte standarder og fortolkningsbidrag er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til tidligere år.

2. REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Udarbejdelsen af årsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed, er beskrevet i årsrapporten 2011. Der henvises hertil.

3. SEGMENTOPLYSNINGER

I Post Danmarks ledelsesrapportering indgår der ikke segmenter, idet der i høj grad er tale om samproduktion af produkterne. Som følge heraf rapporteres der ikke segmentoplysninger.

4. KØB OG SALG AF ANLÆGSAKTIVER

I regnskabsåret 2011 har koncernen haft en tilgang på immaterielle og materielle anlægsaktiver på 432 mio. kr. og en afgang på 56 mio. kr.

5. AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Aktiver bestemt for salg (ejendomme) specificeres således:

MIO. KR.	KOSTPRIS	AKK. AFSKRIVNINGER	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI
Saldo pr. 1. januar 2011	103	34	69
Overført til salg i året	134	49	85
Solgt i året	(48)	(18)	(30)
Periodens nedskrivninger	-	7	(7)
Saldo pr. 31. december 2011	189	72	117

Indregnet fortjeneste af solgte ejendomme:

Salgssummer i alt, netto	39
Regnskabsmæssig værdi	(30)
Regnskabsmæssig fortjeneste	9

Aktiver klassificeres som bestemt for salg, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genvundet gennem salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

6. KØB AF VIRKSOMHEDER

Der er ikke købt virksomheder i regnskabsåret.

7. NEDSKRIVNINGSTEST

Ledelsen har pr. 31. december 2011 undersøgt, om der er indikation af værdiforringelse af koncernens aktiver. På baggrund af disse undersøgelser er der ikke konstateret behov for nedskrivning af koncernens aktiver.

8. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Koncernens samlede skat af årets resultat udgør 55 mio. kr., hvilket svarer til en effektiv skattesats på 28 pct.

9. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE

Andre hensatte forpligtelser er faldet med 50 mio. kr. primært som følge af et fald i hensættelser til fratrædelser i forbindelse med ændringer i organisationen. Herudover er der ikke sket væsentlige ændringer i hensatte forpligtelser siden årsrapporten for 2010.

10. EVENTUALFORPLIGTELSE OG EVENTUALAKTIVER

Der er ikke sket væsentlige ændringer i eventualforpligtelser og eventualaktiver siden årsrapporten for 2010.

11. NÆRTSTÅENDE PARTER

Der henvises til Post Danmarks årsrapport for 2011, hvor der er redegjort for transaktioner med nærtstående parter.

12. EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet for 2011.