

Styrelsens förslag till utdelning om 1 000 MSEK med motiverat yttrande

Enligt samgåendeavtalet mellan den danska och svenska staten står det skrivet att Posten Norden AB ska lämna utdelning om minst 60 % av resultatet efter skatt.

I aktiebolagslagen stadgas att förslag om vinstutdelning skall kompletteras med ett motiverat yttrande från styrelsen. Där skall framgå att den föreslagna utdelningen är försvarlig enligt försiktighetsregeln och på vilket sätt den uppfyller försiktighetskriterierna i aktiebolagslagen.

I aktiebolagslagen 17 kap regleras skyddet för bolagets egna bundna kapital vid utdelningar (värdeöverföringar). En utdelning får inte äga rum om det inte efter utdelningen finns full täckning för bolagets bundna egna kapital.

Hänsyn som bland annat skall tas är:

- krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, och
- bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Om bolaget är ett moderbolag, skall hänsyn tas till de krav som koncernverksamhetens art, omfattning och risker ställer på koncernens egna kapital samt till koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Nedanstående punkter utgör underlag för styrelsens motivering till föreslagen utdelning.

Verksamhetens art och omfattning

Se bolagsordning och årsredovisning

Verksamhetens risker

Risker och riskhantering, se årsredovisning.

Se nedan specifika risker som påverkar utdelningens storlek.

Redovisningsregler som tillämpats vid upprättande av årsredovisningen

Posten Nordenkoncernen tillämpar IFRS i koncernredovisningen och i moderbolaget tillämpas Årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapportering, Redovisning för juridiska personer (RFR 2). Se årsredovisningen, not 1 till de finansiella rapporterna för koncernen respektive moderbolaget.

Nyckeltal

Se årsredovisning. Posten Nordenkoncernens avkastning på eget kapital uppgår till 8 %. Soliditet uppgår till 46 %. En utdelning på 600 MSEK, vilket motsvarar 60 % av resultat efter skatt, ger en soliditet på 44 %. Soliditeten efter föreslagen utdelning om 1 000 MSEK uppgår till 43 %.

Eget kapital i relation till verksamhetens omfattning och risker

Eget kapital i koncernen uppgår till 11 753 MSEK. Periodens totalresultat (efter periodens omräkningsdifferenser) uppgår till -143 MSEK. Eget kapital i moderbolaget uppgår till 13 744 MSEK, varav fritt eget kapital 1 604 MSEK.

Vid förvärv kan det bli aktuellt för Posten Norden att låna delar av köpeskillingen, vilket påverkar soliditeten. Om Posten Norden lånar 5 000 MSEK skulle detta medföra att soliditeten sjunker med 10 procentenheter, från 46 % till 36 %.

Hållbar utdelningsnivå i förhållande till resultatutvecklingen

Den i samgåendeavtalet angivna utdelningsnivån innebär att ordinarie utdelning ska uppgå till minst 60 % av resultat efter skatt. Utdelningsnivån ska dock bland annat ta hänsyn till affärsplanens utveckling och kapitalstrukturen inom koncernen.

En utdelningsnivå på 60 % av resultatet efter skatt medför en utdelning om 600 MSEK för 2010 års resultat. När hänsyn tas till koncernens resultatutveckling i affärsplanen är en utdelning på 1000 MSEK cirka 60 % av resultatet för både 2012 och 2013. Med en avkastningsnivå på 10 % på eget kapital och beräkning på Posten Nordens affärsplan för perioden 2011-2013 är en hållbar utdelningsnivå på 40 % i intervallet 500 - 600 MSEK och med en utdelningsnivå på 60 % i intervallet 700 - 900 MSEK.

1 000 MSEK innebär inslag av engångsutdelning med cirka 400 MSEK. Föreslagen utdelning påverkar inte bolagets ställning eller koncernens mål för nyckeltal.

Påverkan på likvida medel, refinansieringsrisk (MSEK)

Likvida medel och placeringar

i likvida instrument 2010-12-31	3 640
Kassaflöde och säsongsvariationer kommande	
360 dagar samt ej disponibla likvida medel	- 271
Utdelning	-1 000
Netto betalningsberedskap	2 369

Enligt Finanspolicyn skall koncernen ha en nettobetalningsberedskap på 1 500 MSEK.

Förslag till utdelning

Mot bakgrund av ovanstående punkter föreslår styrelsen en utdelning på 0,50 kr per aktie vilket sammantaget motsvarar 1 000 MSEK.

Solna i februari 2011

Styrelsen