

## **Styrelsens förslag till utdelning om 368 MSEK med motiverat yttrande**

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**

PostNordkoncernen 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 årsredovisningen. PostNord-koncernens avkastning på eget kapital uppgår till 10%, och soliditeten till 47%. Soliditeten efter föreslagen utdelning om 368 MSEK uppgår till 46%.

## Eget kapital i relation till verksamhetens omfattning och risker

Eget kapital i koncernen uppgår till 11 930 MSEK, och periodens totalresultat (efter periodens omräkningsdifferenser) till 1 181 MSEK. Eget kapital i moderbolaget uppgår till 13 734 MSEK, varav fritt eget kapital 1 593 MSEK.

Vid förvärv kan det bli aktuellt att låna del av köpeskillingen, vilket påverkar soliditeten. Om PostNord lånar 5 000 MSEK skulle detta medföra att soliditeten sjunker med 8 procentenheter, från 47% till 39%.

## Hållbar utdelningsnivå i förhållande till resultatutvecklingen

Styrelsen föreslår en utdelning på 368 MSEK, vilket motsvarar 30% av resultatet efter skatt. Föreslagen utdelning påverkar inte långsiktigt bolagets ställning eller koncernens mål för nyckeltal.

## Påverkan på likvida medel, refinansieringsrisk (MSEK)

Likvida medel och placeringar 2011-12-31	2 107
Outnyttjade bekräftade lånelimiten	
>360 dagars återstående löptid	2 000
Kassaflöde och säsongsvariationer kommande	
360 dagar samt ej disponibla medel	-2 527
Utdelning	- 368
<b>Netto betalningsberedskap</b>	<b>1 212</b>

Enligt Finanspolicyn skall koncernen ha en nettobetalningsberedskap på 1 500 MSEK. Koncernstyrelsen har tagit beslut om att ingå avtal om långfristig finansiering vilket innebär att nivån netto betalningsberedskap beräknas ligga inom Finanspolicyns gränsvärde efter att finansieringen är etablerad senast under tredje kvartalet 2012.

### **Förslag till utdelning**

Mot bakgrund av ovanstående punkter föreslår styrelsen en utdelning om 0,184 kr per aktie vilket innebär en total utdelning om 368 MSEK. Utdelningen föreslås betalas ut utan dröjsmål.

Solna den 20 februari 2012

Styrelsen