

# Delårsrapport januar-marts 2012

## Store omstillinger på et fortsat udfordrende marked

### Januar-marts 2012

- Nettoomsætningen udgjorde SEK 9.993 mio. (10.032 mio).
- Driftsresultatet udgjorde SEK 293 mio. (420 mio.).
- Periodens resultat udgjorde SEK 210 mio. (344 mio.).
- Overskudsgraden udgjorde 2,9 (4,2)%.
- Driftsresultatet rensat for omstrukturingsomkostninger og engangseffekter udgjorde SEK 642 mio. (514 mio.).
- Den justerede overskudsgrad udgjorde 6,4 (5,1)%.

## Kommentar fra den administrerende direktør

PostNord rapporterer et efter omstændighederne tilfredsstillende resultat for første kvartal 2012. Koncernens nettoomsætning udviklede sig på et niveau svarende til året før, og den underliggende lønsomhed blev forbedret.

2012 er et omstillingsår for PostNord. Vi gennemfører effektiviseringer og omkostningsreduktioner, samtidig med at der foretages store investeringer i virksomheden. Dette sker i lyset af vores strategi om at omstille virksomheden og dermed sikre lønsomheden i brevforretningen og udvikle logistikforretningen. Resultatet for første kvartal påvirkes i nedadgående retning med i alt SEK 354 mio. i omstrukturingsomkostninger. Koncernens overskudsgrad før omstrukturingsomkostninger og engangseffekter udgjorde 6,4%.

Den globale økonomiske usikkerhed påvirker også de nordiske lande og vores virksomheder. Vores brevforretning er desuden under påvirkning af fortsat substitution i form af alternative digitale løsninger. Mængdedgangen af breve fortsatte i årets første kvartal og lå på niveau med foregående kvartal, justeret for kalendermæssige effekter. Det er fortsat vores vurdering, at mængdefaldet for 2012 som helhed vil udgøre ca. 12% i Danmark og ca. 5% i Sverige.

Brevvirksomhederne rapporterer samlet set et godkendt resultat, og lønsomheden før omstrukturingsomkostninger

forbedredes betydeligt. Vi opretholder tilgangen af pengestrømme fra brevvirksomhederne. Dette har stor betydning for finansieringen af de planlagte investeringer, som har til formål at omstille virksomhederne på en måde, som svarer til det forventede mængdefald.

Vi udvikler logistikvirksomheden og fortsætter arbejdet med at implementere vores strategi om at opfylde erhvervslivets efterspørgsel på helhedsløsninger og grænseoverskridende kapacitet. Logistikvirksomheden i Norge udvikler sig kraftigt, hvilket betyder, at vi erobrer markedsandele. Også den svenske virksomhed er præget af en god udvikling. I Danmark udfordres vi derimod af både hård konkurrence med et stærkt pres på priserne og svage konjunkturer. Vi vil gennemføre yderligere effektiviseringer af vores virksomhed.

Vi har i første kvartal præsenteret to store handler, som er gennemført i overensstemmelse med vores strategi. Overtagelsen af Green Cargo Logistics giver os en førende position inden for tredjepartslogistik i Norden, som er et attraktivt og hurtigt voksende markedsområde. Vi overtager desuden aktiviteterne i Svensk Morgondistribution, som er med til at styrke vores position inden for avisdistribution i Sverige, og som skaber et betydeligt synergi-potentiale.

*Lars Idermark*

## Finansiell oversigt og nøgletal

SEK mio., hvis ikke andet er angivet	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Ændring		Jan-dec 2011
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Nettoomsætning	9.993	10.032	-39	0%	39.466
Andre driftsindtægter	63	38	25	66%	274
<b>Driftsindtægter</b>	<b>10.056</b>	<b>10.070</b>	<b>-14</b>	<b>0%</b>	<b>39.740</b>
Driftsomkostninger, ekskl. afskrivninger og nedskrivninger	-9.353	-9.239	-114	1%	-36.501
Andele af resultater i associerede virksomheder og joint ventures	1	2	-1	-50%	-2
<b>Resultat før afskrivninger og amortiseringer, EBITDA</b>	<b>704</b>	<b>833</b>	<b>-129</b>	<b>-15%</b>	<b>3.237</b>
Afskrivninger og nedskrivninger	-411	-413	2	0%	-1.666
<b>Driftsresultat, EBIT</b>	<b>293</b>	<b>420</b>	<b>-127</b>	<b>-30%</b>	<b>1.571</b>
Finansielle poster, netto	13	27	-14	-52%	100
Resultat før skat	306	447	-141	-32%	1.671
Skat	-96	-103	7	-7%	-446
<b>Periodens resultat</b>	<b>210</b>	<b>344</b>	<b>-134</b>	<b>-39%</b>	<b>1.225</b>
<b>PENGESTRØMME</b>					
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	271	172			1.634
<b>FINANSIEL STILLING</b>					
Likvide midler, ultimo perioden	1.976	3.500	-1.524	-44%	2.107
Egenkapital, ultimo perioden	12.014	12.015	-1	0%	11.930
Nettogæld	669	-602	1.271	>100%	578
<b>NØGLETAL</b>					
EBIT-margin/overskudsgrad, %	2,9	4,2			4,0
Justeret overskudsgrad, %	6,4	5,1			4,8
Resultat pr. aktie, SEK	0,10	0,17	-0,07		0,61
Nettogæld/EBITDA, g.	0,22	-0,19	0,41		0,18
Soliditetsgrad, ultimo perioden, %	47	46	1		47
Egenkapitalens forrentning, rullende 12 måneder, %	9	8			10
Gennemsnitligt antal ansatte	38.791	42.189	-3.398	-8%	41.714

## Nettoomsætning og resultat

### Januar-marts

PostNords nettoomsætning lå på niveau med året før og udgjorde SEK 9.993 mio. (10.032 mio.). Udviklingen i nettoomsætningen blev bl.a. påvirket af salget af Strålforsdivisionen Identification Solutions den 1. august 2011, kraftigt faldende brevmængder i koncernen, prisstigninger på breve i forretningsområdet Breve Danmark, øgede indtægter fra reklamer og aviser/blade, stigende internationale brevmængder i Meddelande Sverige samt øget omsætning i Logistik.

Driftsomkostningerne steg med 1% til SEK 9.764 mio. (9.652 mio.). Denne ændring skal primært ses i lyset af øgede omstrukturingsomkostninger som følge af aktivitetmæssige forandringer i overensstemmelse med koncernens strategi. Omstrukturingsomkostningerne udgjorde i alt SEK 354 mio. (94 mio.) og vedrørte især personaleafvikling.

Renset for omstrukturingsomkostninger faldt driftsomkostningerne med 2%. Personaleomkostningerne faldt med 3% som følge af effektiviseringerne inden for produktion og administration. Det gennemsnitligt antal ansatte faldt med 3.400. Koncernens transportomkostninger steg i kvartalet, hvilket primært skal ses i sammenhæng med de gennemførte erhvervelser på forretningsområdet Logistik i efteråret 2011.

Der var kun marginale effekter af valutakursudsving i kvartalet.

Koncernens driftsresultat faldt til SEK 293 mio. (420 mio.) og overskudsgraden til 2,9 (4,2)%. Justeret overskudsgrad (EBIT-margin før omstrukturingsomkostninger og engangseffekter) steg til 6,4 (5,1)% (se desuden tabellen nedenfor).

Finansielle poster, netto, udgjorde SEK 13 mio. (27 mio.). Ændringen skal primært ses i lyset af et faldende renteniveau.

Periodens resultat udgjorde SEK 210 mio. (344 mio.). Resultatet pr. aktie udgjorde SEK 0,10 (0,17).

Egenkapitalens forrentning, rullende over 12 måneder, udgjorde ultimo kvartalet 9 (8)%.

## Justeret driftsresultat

SEK mio.	Breve		Meddelande		Logistik		Strålfors		Koncernen	
	Danmark		Sverige		Jan-mar		Jan-mar		Jan-mar	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Driftsresultat, EBIT</b>	<b>127</b>	<b>57</b>	<b>250</b>	<b>280</b>	<b>18</b>	<b>50</b>	<b>-58</b>	<b>-1</b>	<b>293</b>	<b>420</b>
Omstrukturingsomkostninger	104	38	122	46	33		80		354	94
Engangseffekter <sup>1)</sup>					-5				-5	
<b>Justeret driftsresultat, EBIT</b>	<b>231</b>	<b>95</b>	<b>372</b>	<b>326</b>	<b>46</b>	<b>50</b>	<b>22</b>	<b>-1</b>	<b>642</b>	<b>514</b>
Justeret overskudsgrad, %	8,5	3,4	9,1	8,0	1,3	1,5	3,0	neg	6,4	5,1

<sup>1)</sup> Vedrører nedskrivninger, kapitalgevinster (-) og kapitaltab (+)

## Effektiviseringsprogrammet

Det effektiviseringsprogram, som blev lanceret i 2011, forløber planmæssigt. Programmets målsætning er at reducere koncernens administrative omkostninger – ud over de løbende effektiviseringer i koncernen – med ca. SEK 1 mia. frem til udgangen af 2012. De gennemførte tiltag havde pr. 31. marts 2012 genereret omkostningsreduktioner, som på årsbasis svarede til en tredjedel af programmets størrelse.

## Pengestrømme

### Januar-marts

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter blev forbedret til SEK 271 mio. (172 mio.). Likviditetspåvirkning i forbindelse med pensioner – primært pensionsudbetalinger – udgjorde SEK -271 mio. (-344 mio.). Kapitalisering har i perioden udgjort SEK 141 mio. (76 mio.), og der er modtaget godtgørelse for SEK 141 mio. (0 mio.).

Pengestrømmen fra investeringsaktiviteter udgjorde SEK -347 mio. (-327 mio.). Erhvervelse af materielle anlægsaktiver udgjorde SEK 360 mio. (301 mio.). Investeringerne omhandlede primært køretøjer i produktionen, transport- og sorteringsudstyr samt anlæg i forbindelse med etableringen af de nye terminaler i Hallsberg og Rosersberg i Sverige. Investeringerne gennemføres bl.a. med det formål at tilpasse den svenske brevvirksomhed til de forventede faldende brevmængder. Erhvervelse af immaterielle anlægsaktiver udgjorde SEK 52 mio. (51 mio.) og vedrørte primært aktiveringer, som kan henføres til udvikling af fælles IT-løsninger.

Likviditetspåvirkning, netto, fra afhændelse af datterselskaber, udgjorde SEK 46 mio. Afhændelserne vedrørte de 100% ejede datterselskaber EBT Property B.V., HIT Starintex B.V. Holland og HIT Belgium SA.

Pengestrømmen fra finansieringsaktiviteter udgjorde SEK -53 mio. (19 mio.). Ændringen skyldes rentebærende forpligtelser.

Likvide midler udgjorde ifølge balancen SEK 1.976 mio., hvilket er SEK 1.524 mio. lavere end pr. 31. marts 2011 og SEK 131 mio. lavere end pr. 31. december 2011.

## Finansiell stilling

### Finansiell stilling

Koncernens likvide midler udgjorde SEK 1.976 mio. pr. 31. marts 2012. Samlet udgjorde koncernens finansielle beredskab SEK 3.976 mio., hvilket inkluderer en bekræftet kredit på SEK 2.000 mio.

### Rentebærende forpligtelser

Koncernens rentebærende forpligtelser består primært af dansk ejendomsfinansiering med lang løbetid og desuden koncernens pensionsgæld. PostNord AB etablerede i første kvartal et virksomhedscertifikatprogram, som giver mulighed for at optage kortfristet finansiering. I begyndelsen af andet kvartal blev der igangsat en emission inden for rammerne af programmet.

### Stabil kapitalbase og lav nettogældsætning

Koncernen har en velkonsolideret finansiell stilling og en stærk kapitalbase med en soliditetsgrad på 47% pr. 31. marts 2012. Koncernens målsætning er, at soliditetsgraden skal ligge på mindst 35%. Koncernens nettogæld udgjorde SEK 669 mio. Nettogæld/EBITDA-forholdet lå på 0,22.

### Finansiell nettostilling

SEK mio.	31 mar 2012	31 mar 2011	31 dec 2011
Likvide midler	1.976	3.500	2.107
Rentebærende forpligtelser	1.043	1.469	1.098
Hensættelser til pensioner	1.602	1.429	1.587
<b>Nettogæld</b>	<b>669</b>	<b>-602</b>	<b>578</b>

## Væsentlige begivenheder

**Den 4. januar 2012** afhændede PostNord de 100% ejede datterselskaber HIT Starintex B.V. i Holland og HIT Belgium SA til Hellmann Worldwide Logistics GmbH & Co KG. Dette skete som et led i koncernens strategi om at fokusere på logistikstrømmen til og fra og inden for Norden.

**Den 16. januar 2012** indgik Strålfors aftale med Digitaliseringsstyrelsen i Danmark om håndtering af fysiske breve og elektroniske forsendelser fra stat, regioner og kommuner. Aftalen løber over fire år, og omsætningen på basis af aftalen forventes at ligge på DKK 500 mio.

**Den 7. februar 2012** udtrådte bestyrelsesmedlem Richard Reinius af PostNords bestyrelse.

**Den 23. februar 2012** blev Annemarie Gardshol udpeget som chef for en nyoprettet koncernstrategienhed i PostNord. Annemarie Gardshol indgår i PostNords direktion og koncernledelse og tiltræder sin stilling den 14. maj 2012.

**Den 26. marts 2012** indgik PostNord aftale med Green Cargo AB om at erhverve Green Cargos datterselskab Green Cargo Logistics AB, herunder medfølgende ejendomsportefølje. Green Cargo Logistics er Sveriges næststørste virksomhed inden for tredjepartslogistik med et samlet lagerareal på 260.000 m<sup>2</sup> i moderne faciliteter i Stockholm, Norrköping, Göteborg, Helsingborg og København. Erhvervelsen er betinget af konkurrencemyndighedernes godkendelse.

### Efterfølgende begivenheder

**Den 19. april 2012** indgik PostNords 100% ejede datterselskab Tidningstjänst AB en aftale om at overtage aktiviteterne i Svensk Morgondistribution KB, herunder flerårig distribution af mediekoncerne MittMedia og

Västerbottens-Kurirens morgenavis. Overtagelsen er betinget af konkurrencemyndighedernes godkendelse.

**Den 20. april 2012** afholdtes ordinær generalforsamling 2012 i PostNord. Generalforsamlingen besluttede bl.a. at genvælge samtlige siddende bestyrelsesmedlemmer med Fritz H. Schur som formand for bestyrelsen, ligesom Jonas Iversen blev indvalgt som nyt medlem af bestyrelsen.

**Den 23. april 2012** gennemførte PostNord AB den første emission inden for rammerne af et nyt program for virksomhedscertifikater. Certifikatprogrammet tilfører koncernen en kortfristet driftsfinansiering og giver mulighed for at udstede virksomhedscertifikater inden for en ramme på SEK 3 mia.

**Den 8. maj 2012** meddelte PostNords datterselskab Posten AB, at den svenske konkurrencestyrelse (Konkurrensverket) har godkendt Postens prissætning for store postforsendelser. I maj 2011 gennemførte Konkurrensverket en såkaldt pladsundersøgelse af Posten Meddelande AB. Nu har Konkurrensverket afsluttet sagen i sin helhed efter at have konstateret, at Posten ikke har misbrugt sin dominerende stilling, og at Postens handlemåde ikke fører til udelukkelse af tilsvarende effektive konkurrenter.

### Ændringer i koncernledelsen

Henning Christensen tiltrådte den 1. maj 2012 som chef for forretningsområdet Breve Danmark og som medlem af koncernledelsen. Han kommer fra en stilling som chef for Produktion & Transport i PostNords danske virksomhed.

Den tidligere forretningsområdechef Finn Hansen skal fremover lede arbejdet med at indføre en ny virksomhedsstyringsmodel i koncernen. Han vil fremover være tilknyttet koncernledelsen.

## Forretningsvirksomhederne

SEK mio.	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Ændring	
<b>Breve Danmark</b>				
Nettoomsætning	2.308	2.406	-98	-4%
Driftsresultat, EBIT	127	57	70	>100%
Overskudsgrad, %	4,7	2,0	2,7	
Justeret overskudsgrad, %	8,5	3,4	5,1	
<b>Meddelande Sverige</b>				
Nettoomsætning	3.908	3.886	22	1%
Driftsresultat, EBIT	250	280	-30	-11%
Overskudsgrad, %	6,1	6,9	-0,8	
Justeret overskudsgrad, %	9,1	8,0	1,1	
<b>Logistik</b>				
Nettoomsætning	3.210	3.037	173	6%
Driftsresultat, EBIT	18	50	-32	-64%
Overskudsgrad, %	0,5	1,5	-1,0	
Justeret overskudsgrad, %	1,3	1,5	-0,2	
<b>Strålfors</b>				
Nettoomsætning	717	845	-128	-15%
Driftsresultat, EBIT	-58	-1	-57	>100%
Overskudsgrad, %	neg	neg		
Justeret overskudsgrad, %	3,0	neg		
<b>Øvrigt og elimineringer</b>				
Nettoomsætning	-150	-142	-8	
Driftsresultat, EBIT	-44	34	-78	
<b>Koncernen</b>				
Nettoomsætning	9.993	10.032	-39	0%
Driftsresultat, EBIT	293	420	-127	-30%
Overskudsgrad, %	2,9	4,2	-1,3	
Justeret overskudsgrad, %	6,4	5,1	1,3	

Beregning af overskudsgrader inkluderer øvrige driftsindtægter - se tabellen Kvartalsdata.

### Breve Danmark

Nettoomsætningen for forretningsområdet Breve Danmark faldt med 4% til SEK 2.308 mio. (2.406 mio.). Forretningsområdet var under påvirkning af en fortsat svag dansk økonomi samt den igangværende, omfattende digitalisering, der præger det danske marked. Samlet faldt brevmængderne med 10%. Når der justeres for kalendermæssige effekter (perioden indeholdt en ekstra hverdag i 2012 sammenlignet med 2011), udgjorde mængdefaldet 12%. De prisstigninger, Breve Danmark har gennemført, har påvirket forretningsområdets indtægter positivt i størrelsesordenen 4%. Mængderne af magasinpost og aviser/blade faldt som følge af både faldende oplag og en stigende konkurrence om disse tjenesteydelser. Mængderne af adresseløse forsendelser var uændrede.

Driftsomkostningerne faldt med 6% til SEK 2.592 mio. (2.758 mio.) på trods af højere omstrukturingsomkostninger. Faldet skal ses i lyset af indsatser for at gennemføre en løbende tilpasning til lavere mængder samt effektiviseringer inden for administrationen. Personaleomkostningerne faldt med 11%.

Driftsresultatet steg til SEK 127 mio. (57 mio.), og overskudsgraden lå på 4,7 (2,0)%. Justeret overskudsgrad steg til 8,5 (3,4)%.

### Meddelande Sverige

Nettoomsætningen for forretningsområdet Meddelande Sverige steg med 1% til SEK 3.908 mio. (3.886 mio.). Brevmængderne var fortsat under påvirkning af konkurrencen fra alternative digitale løsninger og faldt samlet med 3% i kvartalet. Justeret for kalendermæssige

effekter udgjorde mængdedgangen 4%. Indtægterne fra reklame og aviser/blade udviklede sig positivt som følge af et gunstigt reklamemarked. Mængderne af gratisblade steg. Det svenske e-handelsmarked er i fortsat vækst. Forretningsområdet kunne desuden notere stigende internationale brev-mængder.

Driftsomkostningerne steg med 2% til SEK 3.844 mio. (3.781 mio.). Denne stigning skal primært ses i lyset af stigende omstrukturingsomkostninger i forbindelse med personaleafvikling inden for de administrative funktioner. Personaleomkostningerne fortsatte dog med at falde i kvartalet som følge af en tilpasning af personalestyrken til de faldende mængder.

Driftsresultatet faldt til SEK 250 mio. (280 mio.) og overskudsgraden til 6,1 (6,9)%. Justeret overskudsgrad steg til 9,1 (8,0)%.

#### Logistik

Nettoomsætningen for forretningsområdet Logistik steg med 6% til SEK 3.210 mio. (3.037 mio.). Stigningen forklares primært med de gennemførte erhvervelser af logistikvirksomheder i Sverige og Norge i 2011. Også omsætningen før gennemførte erhvervelser steg i både den svenske og den norske logistikvirksomhed. Omsætningen i den danske logistikvirksomhed var faldende på baggrund af fortsat hård konkurrence og priser under pres. Koncernens pakkemængder var uændrede.

Driftsomkostningerne steg med 7% til SEK 3.526 mio. (3.308 mio.). Denne stigning skal primært ses i lyset af de gennemførte erhvervelser, men også af de stigende omstrukturingsomkostninger i forbindelse med personaleafvikling inden for administrationen.

Driftsresultatet faldt til SEK 18 mio. (50 mio.) og overskudsgraden til 0,5 (1,5)%. Justeret overskudsgrad faldt til 1,3 (1,5)%.

#### Strålfors

Nettoomsætningen i Strålfors faldt med 15% til SEK 717 mio. (845 mio.). Denne ændring skyldes primært afhændelsen af divisionen Strålfors Identification Solutions, som blev afsluttet den 1. august 2011. Justeret for denne struktureffekt steg nettoomsætningen som følge af nye forretningsaktiviteter i Sverige og Norge. Lanceringen af nye tjenesteydelser har også bidraget til den underliggende forbedring af omsætningen. Eksempelvis er tjenesten "WeMail", som kombinerer print og porto i en fælles løsning, blevet lanceret i Norge og Finland.

Driftsomkostningerne faldt med 8% til SEK 782 mio. (852 mio.). Faldet skyldes primært afhændelsen af Strålfors Identification Solutions. Første kvartal blev påvirket negativt af omstrukturingsomkostninger på SEK 80 mio., idet dette beløb primært vedrører omkostninger til personaleafvikling. Personaleomkostningerne faldt med 26%.

Driftsresultatet faldt til SEK -58 mio. (-1 mio.). Justeret overskudsgrad steg til 3,0 (neg.)%.

## Udsigter for 2012

Der er ingen ændringer i den vurdering af koncernens udsigter for 2012 som helhed, som koncernen rapporterede i rapporten for fjerde kvartal og 2011 som helhed.

PostNord forventer fortsat kraftige mængdefald for breve i Danmark og Sverige, hvilket skyldes konkurrencen fra digitale alternativer. Det er PostNords vurdering, at brev-mængderne i Sverige i 2012 kan forventes at falde med ca. 5% og i Danmark i samme udstrækning som 2011, dvs. ca. 12%. Konjunkturudviklingen for det kommende år er behæftet med stor usikkerhed. Koncernen forventer fortsat vækst på logistikmarkedet i Norden.

PostNords strategi lægger op til kraftige omstillinger i form af omkostningsreduktioner og samtidig betydelige investeringer i produktionsanlæg inden for brevforretningen med det formål at øge fleksibiliteten, effektiviteten og lønsomheden. Strategien betyder også, at der skal ske en lønsom ekspansion af logistikforretningen, både organisk og gennem overtagelser. Gennemførelsen af strategien vil betyde, at koncernens driftsresultat bliver påvirket negativt af betydelige omstrukturingsomkostninger af engangskaraktér i 2012.

## Moderselskabet

Moderselskabet PostNord AB har drevet meget begrænset virksomhed i form af koncernintern service og har to ansatte, den administrerende direktør/koncernchefen og koncernens CFO. Der er ikke indregnet en nettoomsætning for perioden. Driftsomkostningerne udgjorde SEK 13 mio. (3 mio.) og de finansielle poster SEK 3 mio. (1 mio.). Periodens nettoresultat udgjorde SEK -4 mio. (2 mio.).

## Risici og usikkerhedsfaktorer for koncernen og moderselskabet

Moderselskabets og koncernens risici, risikostyring og de faktorer, som kan påvirke virksomheden, er beskrevet i PostNords årsrapport 2011. Der er i kvartalet ikke identificeret nye eller ændrede risici eller usikkerhedsfaktorer af væsentlig karakter.

## Ordinær generalforsamling 2012

Den ordinære generalforsamling blev afholdt den 20. april. Der blev på generalforsamlingen bl.a. truffet følgende beslutninger:

Generalforsamlingen godkendte resultatopgørelsen og balancen samt koncernresultatet og koncernbalancen. Generalforsamlingen traf beslutning om fordeling af overskud i overensstemmelse med bestyrelsen og den administrerende direktørs indstilling om, at der til aktionærerne skulle udloddes SEK 0,18 pr. aktie, i alt kr. SEK 368 mio. Der blev bevilget decharge til bestyrelsen og den administrerende direktør for regnskabsåret 2011.

Bestyrelsen fremlagde forslag til retningslinjer for vederlag til ledelsesmedlemmer, og disse blev vedtaget af generalforsamlingen.

Generalforsamlingen besluttede, at bestyrelsen skal bestå af otte valgte bestyrelsesmedlemmer samt suppleanter. Generalforsamlingen besluttede at genvælge bestyrelsesmedlemmerne Fritz H. Schur, Mats Abrahamsson, Ingrid Bonde, Gunnel Duveblad, Bjarne Hansen, Torben Janholt og Anne Birgitte Lundholt. Generalforsamlingen besluttede at vælge Jonas Iversen, departementsråd ved Finansdepartementet i Sverige, som nyt bestyrelsesmedlem. Fritz H. Schur blev genvalgt som formand for bestyrelsen.

Generalforsamlingen vedtog ved enstemmighed de forelagte forslag til vederlag til bestyrelsesmedlemmer for perioden frem til næste ordinære generalforsamling. Generalforsamlingen besluttede desuden, at der ikke skal udbetales bestyrelses- og udvalgshonorar til bestyrelsesmedlemmer, som er ansat i Regeringskansliet i Sverige, og at revisors honorar skal fastsættes efter godkendt regning.

\*\*\*

Stockholm, den 10. maj 2012

PostNord AB (publ)

*Lars Idermark*

Administrerende direktør og koncernchef

Revisorerne har ikke foretaget review af denne rapport.

## Finanskalender

Delårsrapport januar-juni 2012

29. august 2012

Delårsrapport januar-september 2012

7. november 2012

## Kontaktoplysninger

### **Chief Financial Officer og viceadministrerende direktør**

Mats Lönnqvist, +46 (0)10-436 43 94

### **Kommunikationsdirektør**

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

### **Chef for Investor Relations**

Oscar Hyléen, +46 (0)10-436 41 91

ir@posten.se

### **Sverige**

Postadresse: SE-105 00 Stockholm

Besøgsadresse: Terminalvägen 24, Solna

Tlf.: +46 (0)10-436 00 00

### **Danmark**

Post- og besøgsadresse:

Tietgensgade 37, DK-1566 København V

Tlf.: +45 33 61 00 00

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

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



# Koncernens finansielle rapporter i sammendrag

## Resultatopgørelse

SEK mio.	Note	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Ændring	Jan-dec 2011
	1, 2				
Nettoomsætning		9.993	10.032	0%	39.466
Andre driftsindtægter		63	38	66%	274
<b>Driftsindtægter</b>	3	<b>10.056</b>	<b>10.070</b>	0%	<b>39.740</b>
Personaleomkostninger	4	-4.724	-4.867	-3%	-19.110
Transportomkostninger		-1.969	-1.831	8%	-7.540
Andre omkostninger	5	-2.660	-2.541	5%	-9.851
Afskrivninger og nedskrivninger		-411	-413	0%	-1.666
<b>Driftsomkostninger</b>		<b>-9.764</b>	<b>-9.652</b>	1%	<b>-38.167</b>
Andele af resultater i associerede virksomheder og joint ventures		1	2	-50%	-2
<b>DRIFTSRESULTAT</b>		<b>293</b>	<b>420</b>	-30%	<b>1.571</b>
Finansielle indtægter		58	74	-22%	367
Finansielle omkostninger		-45	-47	-4%	-267
<b>Finansielle poster, netto</b>		<b>13</b>	<b>27</b>	-52%	<b>100</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>306</b>	<b>447</b>	-32%	<b>1.671</b>
Skat		-96	-103	-7%	-446
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>210</b>	<b>344</b>	-39%	<b>1.225</b>
<b>Periodens resultat, som kan henføres til</b>					
Moderselskabets aktionærer		209	343	-39%	1.223
Minoritetsinteresser		1	1		2
Resultat pr. aktie, SEK		0,10	0,17	-39%	0,61

## Totalindkomstopgørelse

SEK mio.	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Jan-dec 2011
<b>Periodens resultat</b>	<b>210</b>	<b>344</b>	<b>1.225</b>
<b>Periodens øvrige samlede resultat</b>			
Omregningsdifferencer <sup>1)</sup>	-126	-82	-44
<b>PERIODENS SAMLEDE RESULTAT</b>	<b>84</b>	<b>262</b>	<b>1.181</b>
<b>Periodens samlede resultat, som kan henføres til</b>			
Moderselskabets aktionærer	84	261	1.185
Minoritetsinteresser		1	-4

<sup>1)</sup> Omregningsdifferencer vedrører omregning af koncernens egenkapital i udenlandske valutaer.

## Pengestrømsopgørelse

SEK mio.	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Jan-dec 2011
<b>DRIFTSAKTIVITETER</b>			
Resultat før skat	306	447	1.671
Justeringer for poster, som ikke indgår i pengestrømmen:			
Tilbageførsel af nedskrivninger og afskrivninger	411	413	1.666
Resultat, salg af datterselskaber	-5		-102
Kapitalgevinst/-tab på solgte anlægsaktiver	23	7	131
Hensættelser til pensioner	110	-34	324
Andre hensættelser	236	-121	-352
Andre ikke-likviditetspåvirkende poster	-2	17	-9
Pensioner, likviditetspåvirkning, netto	-271	-344	-1.170
Andre hensættelser, likviditetspåvirkning	-71	-19	-112
Betalt skat	-124	-101	-71
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter før ændringer af driftskapitalen</b>	<b>613</b>	<b>265</b>	<b>1.976</b>
Pengestrøm fra ændringer i driftskapital			
Forøgelse(-)/reduktion(+), varebeholdning	-7	7	57
Forøgelse(-)/reduktion(+), tilgodehavender fra salg	-105	-73	-7
Forøgelse(-)/reduktion(+), andre driftstilgodehavender	21	-85	-454
Forøgelse(+)/reduktion(-), leverandørgæld	-336	-251	123
Forøgelse(+)/reduktion(-), andre driftsforpligtelser	171	304	-73
Andre ændringer i driftskapital	-86	5	12
<b>Ændring af driftskapital</b>	<b>-342</b>	<b>-93</b>	<b>-342</b>
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter</b>	<b>271</b>	<b>172</b>	<b>1.634</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVITETER</b>			
Erhvervelse af materielle anlægsaktiver	-360	-301	-1.670
Afhændelse af materielle anlægsaktiver	20	26	241
Aktiverede udviklingsarbejder	-45	-34	-180
Erhvervelse af andre immaterielle anlægsaktiver	-7	-17	-96
Afhændelse af immaterielle anlægsaktiver			4
Erhvervelse af datterselskaber, likviditetspåvirkning, netto		-26	-344
Erhvervelse af associerede virksomheder, likviditetspåvirkning, netto			-8
Afhændelse af datterselskaber, likviditetspåvirkning, netto	46		185
Erhvervelse af finansielle aktiver	-1		-11
Afhændelse af finansielle aktiver		25	66
<b>Pengestrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-347</b>	<b>-327</b>	<b>-1.813</b>
<b>FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
Nedbragte lån	-7		-331
Nedbragt finansiell leasingforpligtelse	-10	-4	-37
Udlodning af udbytte til moderselskabets ejere			-1.000
Udlodning af udbytte til minoritetsinteressenter			-4
Tilbagekøb minoritet, Post Danmark A/S			
Forøgelse(+)/reduktion(-), andre rentebærende forpligtelser	-36	23	19
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-53</b>	<b>19</b>	<b>-1.353</b>
<b>PERIODENS PENGESTRØM</b>	<b>-129</b>	<b>-136</b>	<b>-1.532</b>
Likvide midler, primo perioden	2.107	3.640	3.640
Omregningsforskel i likvide midler	-2	-4	-1
<b>Likvide midler, ultimo perioden</b>	<b>1.976</b>	<b>3.500</b>	<b>2.107</b>

## Balance

SEK mio.	Note	31-mar 2012	31-mar 2011	31-dec 2011
	1, 2			
<b>AKTIVER</b>				
Goodwill		2.780	2.783	2.830
Andre immaterielle anlægsaktiver		1.422	1.452	1.483
Materiale anlægsaktiver		7.858	7.763	7.924
Andele i associerede virksomheder og joint ventures		88	85	88
Finansielle aktiver		181	147	182
Langfristede tilgodehavender	6	4.166	3.343	3.990
Udskudte skatteaktiver		123	151	145
<b>I alt, anlægsaktiver</b>		<b>16.618</b>	<b>15.724</b>	<b>16.642</b>
Varebeholdning		225	268	218
Tilgodehavende skat		295	322	168
Tilgodehavender fra salg		4.455	4.335	4.370
Forudbetalte omkostninger og tilgodehavende indtægter		1.259	1.385	1.205
Andre tilgodehavender		529	412	544
Kortfristede finansielle aktiver		1		1
Likvide midler		1.976	3.500	2.107
Aktiver med salg for øje		155		155
<b>I alt, kortfristede aktiver</b>		<b>8.895</b>	<b>10.222</b>	<b>8.768</b>
<b>I ALT, AKTIVER</b>		<b>25.513</b>	<b>25.946</b>	<b>25.410</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		-1.678	-1.594	-1.552
Overført resultat		1.734	1.645	1.525
<b>I alt, egenkapital, som kan henføres til moderselskabets aktionærer</b>		<b>12.010</b>	<b>12.005</b>	<b>11.927</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>		<b>4</b>	<b>10</b>	<b>3</b>
<b>I ALT, EGENKAPITAL</b>		<b>12.014</b>	<b>12.015</b>	<b>11.930</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>				
Langfristede rentebærende forpligtelser		964	1.028	985
Andre langfristede forpligtelser		49	64	55
Hensættelser til pensioner		1.602	1.429	1.587
Andre hensættelser	7	1.530	1.772	1.403
Udskudt skat		1.186	861	1.158
<b>I alt, langfristede forpligtelser</b>		<b>5.331</b>	<b>5.154</b>	<b>5.188</b>
Kortfristede rentebærende forpligtelser		79	441	113
Leverandørgæld		1.779	1.742	2.130
Skyldig skat		90	99	41
Andre kortfristede forpligtelser		1.625	1.628	1.578
Skyldige omkostninger og forudbetalte indtægter	8	4.207	4.410	4.079
Andre hensættelser	7	388	457	351
<b>I alt, kortfristede forpligtelser</b>		<b>8.168</b>	<b>8.777</b>	<b>8.292</b>
<b>I ALT, FORPLIGTELSE</b>		<b>13.499</b>	<b>13.931</b>	<b>13.480</b>
<b>I ALT, EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE</b>		<b>25.513</b>	<b>25.946</b>	<b>25.410</b>

For information om koncernens sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser - se note 9.

## Egenkapitalopgørelse

SEK mio.	Egenkapital, som kan henføres til moderselskabets aktionærer				I alt	Minoritets- interesse	I alt, egenkapital
	Aktie- kapital <sup>1)</sup>	Indskudt kapital	Omregnings- reserve	Overført resultat			
<b>Primo egenkapital, 1 jan 2011</b>	<b>2.000</b>	<b>9.954</b>	<b>-1.512</b>	<b>1.302</b>	<b>11.744</b>	<b>9</b>	<b>11.753</b>
Periodens resultat				343	343	1	344
Periodens øvrige samlede resultat <sup>3)</sup>			-82		-82		-82
<b>Ultimo egenkapital, 31 mar 2011</b>	<b>2.000</b>	<b>9.954</b>	<b>-1.594</b>	<b>1.645</b>	<b>12.005</b>	<b>10</b>	<b>12.015</b>
Primo egenkapital, 1 apr 2010	2.000	9.954	-1.594	1.645	12.005	10	12.015
Periodens resultat				880	880	1	881
Periodens øvrige samlede resultat			42		42	-4	38
Udbytte <sup>2)</sup>				-1.000	-1.000	-4	-1.004
<b>Ultimo egenkapital, 31 dec 2011</b>	<b>2.000</b>	<b>9.954</b>	<b>-1.552</b>	<b>1.525</b>	<b>11.927</b>	<b>3</b>	<b>11.930</b>
Primobalance, 1 jan 2012	2.000	9.954	-1.552	1.525	11.927	3	11.930
Periodens resultat				209	209	1	210
Periodens øvrige samlede resultat <sup>3)</sup>			-126		-126	0	-126
<b>Ultimobalance, 31 mar 2012</b>	<b>2.000</b>	<b>9.954</b>	<b>-1.678</b>	<b>1.734</b>	<b>12.010</b>	<b>4</b>	<b>12.014</b>

<sup>1)</sup> Antal aktier: 2.000.000.001, heraf A-aktier: 1.524.905.971 og B-aktier: 475.094.030.

<sup>2)</sup> Der er udloddet udbytte fra moderselskabet til ejerne på SEK 1.000 mio. svarende til SEK 0,50 pr. aktie og fra Svensk Adressändring AB og Adresspoint AB til minoritetsaktionærer på SEK 4 mio.

<sup>3)</sup> Vedrører omregningsdifferencer i koncernens egenkapital.

## Noter

### Note 1 Regnskabspraksis

#### Overensstemmelse med gældende lov og regler

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 (IFRIC), 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 regnskabsaflæggelse

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 2011.

### Note 2 Væsentlige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af de finansielle rapporter har selskabsledelsen anlagt en række skøn og vurderinger, som har haft betydning for koncernens regnskabsaflæggelse. Disse skøn og vurderinger er foretaget på grundlag af forhold, som var kendte på tidspunktet for rapporternes afgivelse, samt historiske erfaringer og skøn, som efter selskabsledelsens vurdering er forsvarlige efter omstændighederne. De af selskabsledelsen dragne konklusioner ligger til grund for de indregnede tal. Faktiske

tal, skøn og vurderinger i fremtidige finansielle rapporter i det igangværende år kan adskille sig fra årsrapporten 2011 på grund af ændrede ydre faktorer og nye erfaringer. De for PostNord væsentligste skøn og vurderinger er foretaget i forhold til portoforpligtelse, immaterielle aktiver, pensionsforpligtelser, hensættelser og skat. Der er ikke konstateret nye områder, og det er ikke fundet nødvendigt at foretage ændrede skøn og vurderinger i kvartalet.

### Note 3 Segmentrapportering

Koncernens inddeling i forretningsvirksomheder tager udgangspunkt i den måde, hvorpå koncernen ledes og rapporterer til koncernledelsen. For interne mellemværender mellem forretningsområderne gælder en markedsbestemt prissætning. Der er ikke frihed til at købe eksternt, hvis ydelsen 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.

**Breve Danmark** er den førende leverandør af 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 ind- og udlevering af pakker på privatmarkedet.

**Meddelande Sverige** er den førende leverandør af 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 på privatmarkedet.

**Logistik** er en førende aktør på det nordiske logistikmarked og tilbyder et komplet nordisk distributionsnet. Forretningsområdet har aktiviteter inden for pakker, paller og stykgods og desuden i forbindelse med bud- og kurértjeneste, ekspres, tredjepartslogistik, systemtransporter og fragt af varepartier.

**Strålfors** udvikler, producerer og leverer systemer, tjenesteydelser og produkter til effektiv erhvervskommunikation. Strålfors er førende på sit område i Norden og har aktiviteter i Norden samt en række andre europæiske lande.

I **Øvrigt og eliminerings** indgår koncernfælles funktioner, herunder moderselskabet, Svensk Kassaservice samt koncernjusteringer. Justeringerne indeholder især interne eliminerings samt koncernens IFRS-justeringer for pensioner efter IAS 19 Personaleydelser samt finansiell leasing efter IAS 17 Leasingkontrakter. Fra Øvrigt og eliminerings foretages en omkostningsmæssig fordeling mellem forretningsvirksomhederne i forbindelse med service og ydelser til koncernfælles funktioner. I Øvrigt og eliminerings indtægtsføres denne omkostningsfordeling under Andre driftsindtægter, internt, og i forretningsvirksomhederne omkostningsføres den under Andre omkostninger.

2012 Jan-mar SEK mio.	Breve Meddelande		Øvrigt og			
	Danmark	Sverige	Logistik	Strålfors	elimineringer	Koncernen
Nettoomsætning, eksternt	2.242	3.875	3.175	701		9.993
Nettoomsætning, internt	66	33	35	16	-150	0
<b>I alt, nettoomsætning</b>	<b>2.308</b>	<b>3.908</b>	<b>3.210</b>	<b>717</b>	<b>-150</b>	<b>9.993</b>
Andre driftsindtægter, eksternt	-2	11	17	7	30	63
Andre driftsindtægter, internt	412	175	317		-904	0
<b>I alt, driftsindtægter</b>	<b>2.718</b>	<b>4.094</b>	<b>3.544</b>	<b>724</b>	<b>-1.024</b>	<b>10.056</b>
Personaleomkostninger	-1.468	-1.954	-851	-214	-237	-4.724
Transportomkostninger	-149	-666	-1.477	-23	346	-1.969
Andre omkostninger	-874	-1.134	-1.119	-489	956	-2.660
Afskrivninger og nedskrivninger	-101	-90	-79	-56	-85	-411
<b>I alt, driftsomkostninger</b>	<b>-2.592</b>	<b>-3.844</b>	<b>-3.526</b>	<b>-782</b>	<b>980</b>	<b>-9.764</b>
Andele af resultater i associerede virksomheder og joint ventures	1					1
<b>DRIFTSRESULTAT</b>	<b>127</b>	<b>250</b>	<b>18</b>	<b>-58</b>	<b>-44</b>	<b>293</b>
Finansielle poster, netto						13
<b>Resultat før skat</b>						<b>306</b>
Skat						-96
<b>Periodens resultat</b>						<b>210</b>
Aktiver	8.719	7.412	6.819	2.684	-121	25.513
Forpligtelser	4.185	5.025	3.178	1.593	-482	13.499
Investeringer i anlægsaktiver	154	94	28	18	119	413

  

2011 Jan-mar SEK mio.	Breve Meddelande		Øvrigt og			
	Danmark	Sverige	Logistik	Strålfors	elimineringer	Koncernen
Nettoomsætning, eksternt	2.336	3.857	3.005	833	1	10.032
Nettoomsætning, internt	70	29	32	12	-143	0
<b>I alt, nettoomsætning</b>	<b>2.406</b>	<b>3.886</b>	<b>3.037</b>	<b>845</b>	<b>-142</b>	<b>10.032</b>
Andre driftsindtægter, eksternt	-2	12	7	4	17	38
Andre driftsindtægter, internt	411	163	314		-888	0
<b>I alt, driftsindtægter</b>	<b>2.815</b>	<b>4.061</b>	<b>3.358</b>	<b>849</b>	<b>-1.013</b>	<b>10.070</b>
Personaleomkostninger	-1.655	-1.994	-776	-289	-153	-4.867
Transportomkostninger	-169	-661	-1.348	-23	370	-1.831
Andre omkostninger	-838	-1.076	-1.113	-473	959	-2.541
Afskrivninger og nedskrivninger	-96	-50	-71	-67	-129	-413
<b>I alt, driftsomkostninger</b>	<b>-2.758</b>	<b>-3.781</b>	<b>-3.308</b>	<b>-852</b>	<b>1.047</b>	<b>-9.652</b>
Andele af resultater i associerede virksomheder og joint ventures				2		2
<b>DRIFTSRESULTAT</b>	<b>57</b>	<b>280</b>	<b>50</b>	<b>-1</b>	<b>34</b>	<b>420</b>
Finansielle poster, netto						27
<b>Resultat før skat</b>						<b>447</b>
Skat						-103
<b>Periodens resultat</b>						<b>344</b>
Aktiver	10.085	6.267	6.379	3.077	138	25.946
Forpligtelser	4.870	4.163	2.831	1.772	305	13.941
Investeringer i anlægsaktiver	136	102	22	29	63	352

2011 Jan-dec	Breve Meddelande		Øvrigt og			
SEK mio.	Danmark	Sverige	Logistik	Strålfors	elimineringer	Koncernen
Nettoomsætning, eksternt	9.068	15.103	12.309	2.982	4	39.466
Nettoomsætning, internt	279	117	141	66	-603	0
<b>I alt, nettoomsætning</b>	<b>9.347</b>	<b>15.220</b>	<b>12.450</b>	<b>3.048</b>	<b>-599</b>	<b>39.466</b>
Andre driftsindtægter, eksternt	3	67	36	18	150	274
Andre driftsindtægter, internt	1.682	664	1.281		-3.627	0
<b>I alt, driftsindtægter</b>	<b>11.032</b>	<b>15.951</b>	<b>13.767</b>	<b>3.066</b>	<b>-4.076</b>	<b>39.740</b>
Personaleomkostninger	-6.332	-7.831	-3.158	-1.070	-719	-19.110
Transportomkostninger	-642	-2.675	-5.636	-98	1.511	-7.540
Andre omkostninger	-3.303	-4.356	-4.392	-1.739	3.939	-9.851
Afskrivninger og nedskrivninger	-393	-199	-312	-240	-522	-1.666
<b>I alt, driftsomkostninger</b>	<b>-10.670</b>	<b>-15.061</b>	<b>-13.498</b>	<b>-3.147</b>	<b>4.209</b>	<b>-38.167</b>
Andele af resultater i associerede virksomheder og joint ventures	-7			5		-2
<b>DRIFTSRESULTAT</b>	<b>355</b>	<b>890</b>	<b>269</b>	<b>-76</b>	<b>133</b>	<b>1.571</b>
Finansielle poster, netto						100
<b>Resultat før skat</b>						<b>1.671</b>
Skat						-446
<b>Periodens resultat</b>						<b>1.225</b>
Aktiver	8.679	6.745	7.036	2.786	164	25.410
Forpligtelser	4.260	4.511	3.351	1.594	-236	13.480
Investeringer i anlægsaktiver	519	273	368	156	641	1.957

#### Note 4 Personaleomkostninger

SEK mio.	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Jan-dec 2011
<b>Personaleomkostninger</b>			
Lønninger og andre ydelser	3.567	3.767	14.792
Lovbestemte bidrag til social sikring	676	663	2.532
Pensionsomkostninger	432	392	1.641
Andre personaleomkostninger	49	45	145
<b>I alt</b>	<b>4.724</b>	<b>4.867</b>	<b>19.110</b>
<b>Specifikation af pensionsomkostninger</b>			
Omkostninger til alderspension <sup>1)</sup>	404	382	1.454
Nettoomkostning til aftalepensioner	28	10	187
heraf bruttoomkostning til aftalepensioner	62	21	294
heraf udnyttelse af aftalepensioner	-34	-11	-107
<b>I alt</b>	<b>432</b>	<b>392</b>	<b>1.641</b>
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	<b>38.791</b>	<b>42.189</b>	<b>41.714</b>

<sup>1)</sup> I omkostninger til alderspension indgår amortiseringseffekt af aktuar-mæssige gevinster og tab med SEK -37 mio. (4 mio.).

## Note 5 Andre omkostninger

SEK mio.	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Jan-dec 2011
Lokaleomkostninger	549	550	2.134
Hensættelser og tilbageførsler	288	59	68
Terminalafgifter	287	268	1.051
Omkostninger, varer og materialer	316	383	1.279
Indkøbte IT-ressourcer	362	365	1.524
Aktiveret arbejde for egen regning, IT	-28	-22	-236
Andet	886	938	4.031
<b>I alt</b>	<b>2.660</b>	<b>2.541</b>	<b>9.851</b>
<b>Specifikation af hensættelser og tilbageførsler</b>			
Breve Danmark	76	38	47
Meddelande Sverige	44		-114
Logistik	18		-15
Strålfors	70		-1
Andet	80	21	151
<b>I alt</b>	<b>288</b>	<b>59</b>	<b>68</b>

### Januar-marts

Hensættelser i Breve Danmark kan primært henføres til afvikling af personale som et led i PostNords effektiviseringsprogram.

Hensættelser i første kvartal i Meddelande Sverige vedrører især afvikling af personale i Produktion med det formål at tilpasse aktiviteterne til de vigende mængder.

Hensættelser og tilbageførsler i Logistik er hovedsageligt et resultat af det effektiviseringsprogram, som omfatter hele PostNord og vedrører afvikling af personale. Den resterende del af hensættelsen vedrører omkostninger til løbende personalenedskæringer.

Strålfors udviser en utilfredsstillende lønsomhed i nogle af aktivitetslandene, ligesom der centralt er for høje omkostninger. Der blev i første kvartal 2012 derfor truffet beslutning om at implementere et omkostningsbesparelsesprogram, som primært vedrører personale-reduktion. Omkostningerne til programmets gennemførelse, SEK 80 mio., hvoraf SEK 70 mio. vedrører hensættelser, har påvirket resultatet for første kvartal negativt.

I segmentet Øvrigt og eliminerings vedrører hensættelserne primært tidlig pension og overgang til enheder, som håndterer overskydende personale. Overskydende personale er især knyttet til det igangværende effektiviseringsprogram i administrationen.

## Note 6 Langfristede tilgodehavender

SEK mio.	31 mar 2012	31 mar 2011	31 dec 2011
Regnskabsmæssig værdi relateret til afdækkede, ydelsesbaserede alders- og aftalepensionsordninger, ansat efter IAS 19	3.069	2.498	2.960
Regnskabsmæssig værdi relateret til afdækkede, ydelsesbaserede sygepensionsordninger, ansat efter IAS 19	346	301	313
Skatteaktiver relateret til løn i forbindelse med, at pensionsforpligtelserne efter IAS 19 indregnes til et lavere beløb end det beløb, de optages med i regnskabsaflæggelsen for juridiske personer i Sverige efter UFR 4	862	673	833
Lønsskat, sygepensionsordninger	-134	-143	-139
Deposita, lejede lokaler	23	14	23
Andet			
<b>I alt</b>	<b>4.166</b>	<b>3.343</b>	<b>3.990</b>

## Note 7 Andre hensættelser

2012 Jan-mar SEK mio.	Primo- balance	Hensæt- telser	Tilbage- førsler	Omkostnings- ført	Omregnings- effekt	Ultimo- balance
<b>Omstruktureringstiltag</b>						
Personaleafvikling	435	282	-4	-131	-1	581
Andre afviklinger	35	10		-4		41
<b>Usikrede pensionsforpligtelser</b>						
Lønsskat	196	3				199
Usikrede pensionsforpligtelser efter IAS 19	807	13				820
<b>Andet</b>						
Arbejdsskader	48			-1		47
Pensionsregulering i forhold til den danske stat	49	12		-11		50
Hensættelse til jubilæumsgratialer	171	5		-6	-1	169
Andre hensættelser	13				-2	11
<b>I alt</b>	<b>1.754</b>	<b>325</b>	<b>-4</b>	<b>-153</b>	<b>-4</b>	<b>1.918</b>
Heraf kortfristet	351					388

Hensættelser til omstruktureringer omfatter de omkostninger, der beregnes at fremkomme i de kommende år som en følge af koncernens beslutning om at effektivisere produktionen og reducere personalet. Beløbene beregnes på basis af selskabsledelsens bedste skøn. Hensættelserne tages op til fornyet vurdering ved hver rapportperiodes afslutning og justeres med henblik på at sikre, at de afspejler det aktuelle bedste skøn. Hvis det ikke længere er sandsynligt, at der er behov for et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer for at opfylde forpligtelsen, vil hensættelsen blive tilbageført.

Hensættelser og tilbageførsler i kvartalet påvirkede resultatet af de øvrige omkostninger med SEK 288 mio. (Se desuden note 5: Andre omkostninger.) Kvartalets hensættelser til omstruktureringstiltag, SEK 292 mio., og

tilbageførsler, SEK 4 mio., kunne primært henføres til personaleafvikling. Effekten af hensættelser til usikrede pensionsforpligtelser, pensionsregulering i forhold til den danske stat samt hensættelse til jubilæumsgratialer indregnes som personaleomkostning.

Omkostningsførte beløb udgjorde i perioden SEK 152 mio., heraf som personaleomkostning SEK 148 mio. Ændringen i forbindelse med arbejdsskader i kvartalet er ikke indregnet i resultatopgørelsen.

Diskonteringseffekten indregnes i resultatopgørelsens finansielle poster. Omregningsdifference i forbindelse med valutaeffekt indregnes i totalindkomstopgørelsen.

2011 Jan-mar SEK mio.	Primo- balance	Hensæt- telser	Tilbage- førsler	Omkostnings- ført	Omregnings- effekt	Ultimo- balance
<b>Omstruktureringstiltag</b>						
Personaleafvikling	800	59		-76	2	785
Andre afviklinger	52			-4		48
<b>Usikrede pensionsforpligtelser</b>						
Lønsskat	207	2				209
Usikrede pensionsforpligtelser efter IAS 19	848	13				861
<b>Andet</b>						
Arbejdsskader	58	1		-2		57
Pensionsregulering i forhold til den danske stat	39	28		-8		59
Hensættelse til jubilæumsgratialer	162	1		-4	2	161
Andre hensættelser	52			-3		49
<b>I alt</b>	<b>2.218</b>	<b>104</b>		<b>-97</b>	<b>4</b>	<b>2.229</b>
Heraf kortfristet	515					457



## Note 8 Skyldige omkostninger og forudbetalte indtægter

SEK mio.	31 mar 2012	31 mar 2011	31 dec 2011
Hensættelse til solgte, men endnu ikke anvendte frimærker	403	354	405
Skyldige lønomkostninger	472	428	514
Forpligtelser til ferieløn	1.713	1.833	1.550
Særskilt lønskat, pensionsomkostninger	80	101	9
Bidrag til social sikring	575	733	559
Terminalafgifter	451	418	439
Skat på afkast	1	1	
Skyldige rentekomkostninger		1	
Finansiell leasing		9	9
Valutaterminskontrakter	11	5	23
Andre poster	501	527	571
<b>I alt</b>	<b>4.207</b>	<b>4.410</b>	<b>4.079</b>

## Note 9 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

SEK mio.	31 mar 2012	31 mar 2011	31 dec 2011
<b>Sikkerhedsstillelser for egne forpligtelser</b>			
Pant i fast ejendom	791	798	800
Kapitalforsikringer til ansatte og tidligere ansatte	0	137	0 <sup>1)</sup>
Pantsatte aktiver	8	14	8
<b>I alt</b>	<b>799</b>	<b>949</b>	<b>808</b>
<b>Eventualforpligtelser</b>			
Garantforpligtelser, PRI	90	91	90
Garantforpligtelser, andre	46	18	40
<b>I alt</b>	<b>136</b>	<b>109</b>	<b>130</b>

<sup>1)</sup> Tidligere tal er justeret på grund af en tidligere for konservativ vurdering.

### Tvister

PostNord driver omfattende nationale og internationale aktiviteter og bliver i den forbindelse involveret i tvister og retssager, som fra tid til anden opstår omkring virksomheden. Ud over nedenstående forventes det ikke, at disse tvister og retssager – hverken hver for sig eller samlet – i væsentlig grad vil påvirke PostNords resultat, lønsomhed eller finansielle stilling.

#### Diskriminerende priser

En sag anlagt mod Post Danmark A/S om anvendelse af diskriminerende priser er afgjort af Østre Landsret med Post Danmark A/S som den tabende part. Post Danmark A/S har anket dommen til Højesteret. I tilslutning til denne sag har en konkurrent rejst krav mod Post Danmark A/S. Et krav om erstatning på DKK 90 mio. bestrides i sin helhed af Post Danmark A/S.

#### Stævning indgivet af konkurrent

Post Danmark A/S blev i 2011 indstævnet af en konkurrent med påstand om misbrug af dominerende stilling. Post Danmark A/S har anket sagen til Konkurrenceankenævnet, hvilket betyder, at sagen vil blive taget op til fornyet behandling i Konkurrencerådet.

## Note 10 Væsentlige transaktioner med nærtstående parter

### Den svenske stat

Posten AB har til den svenske Post- og telestyrelsen (PTS) betalt SEK 3 mio. (3 mio.) for koncessionen til at drive postvirksomhed, og Posten Meddelande AB har betalt SEK 3

mio. (3 mio.) for håndtering af ubesørgede forsendelser. Fra Post- og telestyrelsen har Posten Meddelande AB modtaget SEK 6 mio. (6 mio.) som kompensation i henhold til aftale om indkøb af posttjenester for handicappede og ældre i tyndtbefolkede områder<sup>1)</sup>.

### Den danske stat

Post Danmark A/S har i perioden indbetalt pensionspræmier på SEK 49 mio. (53 mio.) til den danske stat for den gruppe tjenestemænd, som blev ansat før tidspunktet for omdannelse til selskab. Desuden er der indregnet en reservepost i balancen på SEK 6 mio. (36 mio.), som dækker eventuelle nye forpligtelser for samme gruppe i forhold til den danske stat.

### Andre organisationer

Postens Försäkringsförening forsikrer koncernens forpligtelser for ansattes syge- og familiepension i henhold til ITP-P. Koncernens svenske selskaber har i perioden indbetalt forsikringspræmier for et beløb på SEK 31 mio. (33 mio.) og har modtaget bidrag for SEK 2 mio. (2 mio.). Andre bidrag fra Försäkringsföreningen udbetales direkte til de begunstigede.

Postens Pensionsstiftelse forvalter pensionsforpligtelser i Posten AB, Posten Meddelande AB og Posten Logistik AB. Selskabet kapitaliserer nye pensionsforpligtelser i stiftelsen og modtager godtgørelse for udbetalte pensioner. Kapitalisering har i perioden udgjort SEK 141 mio. (76 mio.), og der er modtaget godtgørelse for SEK 141 mio. (0 mio.).

<sup>1)</sup> Tidligere rapporterede tal er justeret.

## Note 11 Investeringsforpligtelser

Pr. 31. marts 2012 havde PostNord-koncernen indgået aftaler om anskaffelse af materielle anlægsaktiver. Beløbet udgjorde SEK 393 mio. (288 mio.), og der var primært tale om sorteringsudstyr og køretøjer.

## Note 12 Erhvervelser og afhændelser

### Afhændelser

I forretningsvirksomheden Logistik fortsætter PostNord med at koncentrere aktiviteterne i Norden. De 100% ejede datterselskaber EBT Property B.V., HIT Starintex B.V. Holland og HIT Belgium SA blev således afhændet den 4. januar 2012 for et samlet beløb på SEK 18 mio.

Forretningsvirksomheden Breve Danmark afhændede pr. 1. januar 2012 sit ejerskab på 50% i datterselskabet SPOT A/S for SEK 1 mio.

2012 Jan-mar SEK mio.	Goodwill	Andre imma- terielle aktiver	Andre anlægs- aktiver	Omsæt- nings- aktiver	Forplig- telser	Netto- aktiver
<b>Afhændelser</b>						
HIT Starintex B.V.	39	0	1	25	-55	10
EBT Property B.V.			45	5	-45	5
HIT Belgium S.A.	5	9	0	5	-21	-2
SPOT A/S				1		1
<b>I alt, afhændelser</b>	<b>44</b>	<b>9</b>	<b>46</b>	<b>36</b>	<b>-121</b>	<b>14</b>

# Moderselskabets finansielle rapporter i sammendrag

## Resultatopgørelse

SEK mio.	Note	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Jan-dec 2011
	1			
Andre driftsindtægter		6	4	18
<b>I alt, driftsindtægter</b>		<b>6</b>	<b>4</b>	<b>18</b>
Personaleomkostninger		-6	-3	-16
Andre omkostninger		-7		-13
<b>I alt, driftsomkostninger</b>		<b>-13</b>	<b>-3</b>	<b>-29</b>
<b>DRIFTSRESULTAT</b>		<b>-7</b>	<b>1</b>	<b>-11</b>
Resultat fra andele i koncernvirksomheder				992
Renteindtægter og lignende resultatposter		4	1	15
Renteomkostninger og lignende resultatposter		-1		
<b>I alt, finansielle poster</b>		<b>3</b>	<b>1</b>	<b>1.007</b>
<b>Resultat efter finansielle poster</b>		<b>-4</b>	<b>2</b>	<b>996</b>
Justeringer ved udgangen af året				-6
<b>Resultat før skat</b>		<b>-4</b>	<b>2</b>	<b>990</b>
Skat				
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-4</b>	<b>2</b>	<b>990</b>

## Totalindkomstopgørelse

SEK mio.	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Jan-dec 2011
Periodens resultat	-4	2	990
<b>PERIODENS SAMLEDE RESULTAT</b>	<b>-4</b>	<b>2</b>	<b>990</b>

## Balance

SEK mio.	Note	31 mar 2012	31 mar 2011	31 dec 2011
	1			
<b>AKTIVER</b>				
Finansielle aktiver	2	12.478	12.476	12.478
<b>I alt, langfristede aktiver</b>		<b>12.478</b>	<b>12.476</b>	<b>12.478</b>
Kortfristede tilgodehavender		1.277	1.288	1.265
<b>I alt, kortfristede aktiver</b>		<b>1.277</b>	<b>1.288</b>	<b>1.265</b>
<b>I ALT, AKTIVER</b>		<b>13.755</b>	<b>13.764</b>	<b>13.743</b>
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE</b>				
Egenkapital		13.730	13.746	13.734
Langfristede forpligtelser	2	2		2
Kortfristede forpligtelser		23	18	7
<b>I ALT, EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE</b>		<b>13.755</b>	<b>13.764</b>	<b>13.743</b>
Eventualforpligtelser	3	678	728	652

## Noter

### Note 1 Regnskabspraksis

Moderselskabet anvender som udgangspunkt samme regnskabspraksis som koncernen og dermed RFR 2 Regnskabsaflæggelse for juridiske personer (Redovisning för juridiska personer). De afvigelser, som forekommer mellem moderselskabets og koncernens principper, skal ses på baggrund af visse begrænsede muligheder for at anvende IFRS i moderselskabet på baggrund af den svenske årsregnskabslov (ÅRL), 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 2011.

### Note 2 Finansielle anlægsaktiver

De finansielle anlægsaktiver består af aktier i datterselskaber til en værdi på SEK 12.476 mio. og herudover et langfristet

tilgodehavende på SEK 2 mio. Aktierne giver ejerskab til datterselskaberne Posten AB, indregnet værdi SEK 7.089 mio., og Post Danmark A/S, indregnet værdi SEK 5.387 mio. Værdien af de finansielle anlægsaktiver er uændret i forhold til 31. december 2011.

### Note 3 Eventualforpligtelser

	31 mar 2012	31 mar 2011	31 dec 2011
<b>SEK mio.</b>			
Garantiforpligtelser, PRI	574	656	574
Garantiforpligtelser for ydelser til datterselskaber <sup>1)</sup>	104	79	78
<b>I alt</b>	<b>678</b>	<b>735</b>	<b>652</b>

<sup>1)</sup> Pr. 31. marts 2012 har PostNord AB's datterselskab Posten AB stillet garantier for ydelser til datterselskaber for et beløb på SEK 114 mio. (150 mio.).

## Kvartalsdata

	Apr-jun 2010	Jul-sep 2010	Okt-dec 2010	Jan-mar 2011	Apr-jun 2011	Jul-sep 2011	Okt-dec 2011	Jan-mar 2012
<b>SEK mio., hvis ikke andet er angivet</b>								
<b>Koncernen</b>								
Nettoomsætning	10.231	9.649	10.871	10.032	9.711	9.195	10.528	9.993
Andre driftsindtægter	120	44	75	38	58	110	68	63
Driftsomkostninger	10.091	9.244	10.814	9.652	9.554	9.011	9.950	9.764
Resultat før afskrivninger og amortiseringer, EBITDA	724	912	650	833	622	710	1.072	704
Driftsresultat, EBIT	261	450	132	420	211	295	645	293
Resultat før skat	254	436	116	447	246	325	653	306
Periodens resultat	185	363	61	344	154	286	441	210
EBIT-margin/overskudsgrad, %	2,5	4,6	1,2	4,2	2,2	3,2	6,1	2,9
Justeret overskudsgrad, %	3,5	5,3	5,5	5,1	3,0	4,6	6,3	6,4
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	808	-76	959	172	499	-361	1.324	271
Nettogæld	-455	-174	-728	-602	308	745	578	669
Egenkapitalens forrentning, rullende 12 måneder, %	19 <sup>1)</sup>	4	8	8	8	7	10	9
Soliditetsgrad, ultimo perioden, %	43	45	46	46	46	47	47	47
Gennemsnitligt antal ansatte	43.286	45.332	43.040	42.189	41.643	42.654	40.370	38.791
<b>Breve Danmark</b>								
Nettoomsætning	2.696	2.428	2.724	2.406	2.309	2.177	2.455	2.308
<i>Breve</i>	1.886	1.667	1.890	1.698	1.614	1.487	1.703	1.630
<i>Reklamer og aviser/blade</i>	546	525	553	473	471	461	485	434
<i>Andet</i>	264	236	281	235	224	229	267	244
Andre driftsindtægter	467	423	439	409	395	419	462	400
Driftsresultat, EBIT	171	133	60	57	21	129	148	127
Overskudsgrad, %	5,4	4,7	1,9	2,0	0,8	5,0	5,1	4,7
Justeret overskudsgrad, %	5,4	3,7	4,6	3,4	0,8	5,0	5,4	8,5
Gennemsnitligt antal ansatte	14.908	15.228	14.795	14.550	13.861	13.662	12.995	12.733
Mængder, mio. producerede enheder								
A-post	148	138	153	138	98	87	88	88
B-post og C-post	66	62	73	77	87	91	111	105
<b>Meddelande Sverige</b>								
Nettoomsætning	3.796	3.591	4.189	3.886	3.770	3.434	4.130	3.908
<i>Breve</i>	2.083	1.884	2.350	2.158	1.985	1.742	2.257	2.095
<i>Reklamer og aviser/blade</i>	1.153	1.135	1.230	1.160	1.197	1.108	1.234	1.245
<i>Andet</i>	560	572	609	568	588	584	639	568
Andre driftsindtægter	185	161	191	175	182	177	197	186
Driftsresultat, EBIT	119	242	218	280	150	76	384	250
Overskudsgrad, %	3,0	6,4	5,0	6,9	3,8	2,1	8,9	6,1
Justeret overskudsgrad, %	5,3	8,8	9,2	8,0	5,3	5,8	8,8	9,1
Gennemsnitligt antal ansatte	18.584	20.080	18.698	18.070	18.174	19.202	17.798	16.778
Mængder, mio. producerede enheder								
A-post	258	240	276	254	243	224	259	242
B-post	299	284	338	349	292	274	336	344
<b>Logistik</b>								
Nettoomsætning	3.002	2.989	3.284	3.037	2.956	3.042	3.415	3.210
<i>Pakke</i>				1.587	1.510	1.547	1.738	1.629
<i>Solutions (tungere gods og integrerede løsninger)</i>				675	657	681	817	733
<i>Andre logistikløsninger (stykgoods m.m.)</i>				775	789	814	860	848
Andre driftsindtægter	320	323	333	321	312	330	354	334
Driftsresultat, EBIT	-20	100	61	50	23	66	130	18
Overskudsgrad, %	neg	3,0	1,7	1,5	0,7	2,0	3,5	0,5
Justeret overskudsgrad, %	neg	3,0	3,7	1,5	0,7	2,0	3,1	1,3
Gennemsnitligt antal ansatte	6.212	6.379	6.269	6.150	6.212	6.577	6.585	6.407
Mængder, mio. producerede enheder								
Pakke	24	24	27	25	23	24	26	25
<b>Strålfors</b>								
Nettoomsætning	874	764	845	845	814	675	714	717
Andre driftsindtægter	6	7	8	4	6	-10	18	7
Driftsresultat, EBIT	-10	-21	-128	-1	-41	-31	-3	-58
Overskudsgrad, %	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Justeret overskudsgrad, %	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	3,0
Gennemsnitligt antal ansatte	2.120	2.091	2.093	2.068	2.061	2.000	1.684	1.521

1) Inkl. kapitalgevinst på SEK 2.002 mio. fra salget af Post Danmark A/S' andel i belgiske bpost (det tidligere De Post-La Poste) i juli 2009.