

# Delårsrapport

# Q1 2017

---

## JANUAR-MARTS 2017

- Nettoomsætning SEK 9.348 mio. (9.638 mio.).
- Driftsresultat SEK 94 mio. (300 mio.).
- Justeret driftsresultat SEK 191 mio. (300 mio.).
- Poster, der påvirker sammenligneligheden, netto SEK -97 mio. (-).
- Periodens resultat SEK 16 mio. (219 mio.).
- Resultat pr. aktie SEK 0,01 (0,11).
- Pengestrømmen fra driftsaktiviteter udgjorde SEK 990 mio. (189 mio.).

---

**Vi leverer!** PostNord er den førende leverandør af kommunikations- og logistikløsninger til, fra og inden for Norden. Vi sikrer postservice til private og virksomheder i Sverige og Danmark. Med vores ekspertise og et veludviklet distributionsnet skaber vi forudsætningerne for fremtidens kommunikation, e-handel, distribution og logistik i Norden. I 2016 havde koncernen ca. 33.000 medarbejdere og en omsætning på ca. 38 mia. SEK. Moderselskabet er et svensk aktieselskab (publikt bolag) med hovedkontor i Solna. Besøg os på [www.postnord.com](http://www.postnord.com)

## FINANSIEL OVERSIGT OG NØGLETAL<sup>1)</sup>

SEK mio., hvis ikke andet er anført	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Δ	Δ <sup>2)</sup>	Jan-dec 2016
<b>RESULTAT</b>					
Nettoomsætning	9.348	9.638	-3%	-4%	38.478
Driftsresultat, EBIT	94	300			-1.083
EBIT-margin/overskudsgrad	1,0%	3,1%			-2,8%
Justeret driftsresultat (EBIT)	191	300			500
Justeret overskudsgrad (EBIT)	2,0%	3,1%			1,3%
Resultat før afskrivninger og nedskrivninger, EBITDAI	418	705			1.737
EBITDAI-margin	4,5%	7,3%			4,5%
Resultat før skat	80	288			-1.108
Periodens resultat	16	219			-1.583
<b>PENGESTRØMME</b>					
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	990	189			1.321
<b>FINANSIEL STILLING</b>					
Finansielt beredskab	5.646	3.905			4.927
Nettogæld	-688	639			354
<b>NØGLETAL</b>					
Resultat pr. aktie, SEK	0,01	0,11			-0,79
Nettogæld/EBITDAI	-0,5	0,3			0,2
Nettogældsætningsgrad	-9%	7%			5%
Forrentning af operativ kapital	-15,0%	5,6%			-12,1%
Gennemsnitligt antal ansatte	30.960	33.445			33.278

<sup>1)</sup> Se definitioner på side 19.

<sup>2)</sup> Ændring ekskl. erhvervelser/afhændelser og valuta.

I rapporten kommenteres udviklingen i januar-marts 2017 i forhold til samme periode i 2016, medmindre andet er anført.

## KOMMENTAR FRA DEN ADMINISTRERENDE DIREKTØR

### KVALITETEN IGEN PÅ ET HØJT NIVEAU. TRANSFORMERINGEN MED HENBLIK PÅ BÆREDYGTIG LØNSOMHED FORTSÆTTER.

Kvalitetsarbejdet har givet resultater, og vi har igen en høj kvalitet. Den omfattende transformation af vores danske virksomhed fortsætter, og samtidig gennemføres der yderligere tilpasninger af koncernens administrative omkostninger.

PostNords sammenlignelige nettoomsætning faldt med 4% i 1. kvartal og udgjorde SEK 9.348 mio. Faldet skyldes fortsat stor nedgang i koncernens brevmængder med i alt 8%, heraf 17% i Danmark og 7% i Sverige. Kalenderjusteret er volumenedgangen 22% i Danmark og 10% i Sverige. Dette opvejes i et vist omfang af den fortsat kraftige vækst inden for e-handlen med en stigning på 10% for koncernens B2C-pakker i kvartalet.

Det justerede driftsresultat udgjorde SEK 191 mio. (300 mio.) i kvartalet. De poster, der påvirker sammenligneligheden, på SEK -97 mio. (0 mio.) skyldes omstillingen til en ny produktionsmodel i Danmark. Det rapporterede driftsresultat, EBIT, udgjorde SEK 94 mio. (300 mio.) i kvartalet. Tilbagegangen skyldes dårligere resultater i Danmark og Sverige primært på grund af de lavere brevindtægter. Ca. 85% af koncernens resultat kommer fra forretningsområdet eCommerce & Logistics.

På grund af den tiltagende digitalisering er en ny postlov i Sverige absolut nødvendig, fordi mulighederne for yderligere omkostningstilpasninger inden for de eksisterende rammer er begrænsede. Vi forventer, at det forslag, der er varslet til maj i år, vil resultere i et mere fleksibelt og moderne regelsæt, som tager hensyn til behovet for posttjenester og giver de rigtige forudsætninger for, at hele Sverige får adgang til en god postservice på rimelige økonomiske vilkår.

Digitaliseringens omfattende følger, især i Danmark, men efterhånden også i Sverige, har betydet, at forretningsmodellen grundlæggende er udfordret. PostNords strategiske kurs er at transformere virksomheden til en nordisk konkurrencedygtig logistik- og kommunikationskoncern med stærkt fokus på den voksende e-handel. Vi arbejder for tiden på at etablere en ny produktionsmodel i Danmark, at reducere koncernens administrative omkostninger yderligere med over SEK 1 mia. samt at forberede hurtig implementering af den nye svenske postregulering, når den træder i kraft.

Indførelsen af en ny økonomisk bæredygtig produktionsmodel i Danmark vil berøre ca. 3.500-4.000 medarbejdere over 2-3 år. Det vurderes, at omstillingen vil medføre omkostninger på ca. SEK 3 mia., primært på grund af omkostninger til afvikling af medarbejdere med såkaldt særlige vilkår. Vi har en dialog med PostNords ejere om, hvordan finansieringen af disse omkostninger skal håndteres.

Tilfredse kunder og modtagere har højeste prioritet og præger vores daglige arbejde. I forbindelse med den igangværende transformering sætter vi kvalitet, kunder og modtagere i højsædet. Derfor er det positivt, at vores store indsats for at forbedre vores leveringskvalitet giver rigtig gode resultater. I Sverige er kvaliteten forbedret markant for hver måned. I marts var kvaliteten for dag til dag-befordrede breve i Sverige 93,9% og for breve med levering inden for tre dage 99,8%. I Danmark var kvaliteten for standardtjenesten "Brevet", som skal leveres inden for fem dage, 96,5%. Vi har med PostNord Lytter, som nu er i fuld drift, kunnet forbedre den oplevede kvalitet hos modtagerne på flere områder.

Vores omkring 30.000 medarbejdere gør alle hver dag et fantastisk stykke arbejde, for at vi kan levere vores tjenester med høj kvalitet og med valgfrihed for vores modtagere.

*Håkan Ericsson*  
*Administrerende direktør og koncernchef*

## VIGTIGE BEGIVENHEDER JANUAR-MARTS

### Beslutning om ny produktionsmodel i Danmark

Der bliver i de kommende år implementeret en ny produktionsmodel i Danmark. Det betyder, at PostNord som den første postvirksomhed i verden skaber en økonomisk bæredygtig produktion, som fuldt ud er baseret på fælles udnyttelse af infrastruktur og transportnetværk til den voksende logistikvirksomhed og den stadig mindre brevvirksomhed. Ved at udbygge logistiknetværket skabes en effektiv og skalerbar distribution af breve, og samtidig sikres et fremtidigt konkurrencedygtigt logistiktilbud. Den nye produktionsmodel medfører en effektivisering på ca. 3.500-4.000 heltidsstillinger, og samtidig kan store dele af infrastrukturen i brevvirksomheden afvikles. Omstillingsomkostningerne forventes at udgøre ca. SEK 3 mia. i omstillingsperioden.

### Fortsat effektivisering af administrative omkostninger

Koncernens administrative omkostninger skal som et led i at styrke den langsigtede konkurrenceevne reduceres med over SEK 1 mia., og det forventes at berøre 1.200 stillinger, hvoraf 500 stillinger vedrører omstillingen i Danmark.

### Charlotte Svensson ny chef for forretningsområdet Communication Services

Charlotte Svensson efterfølger Andreas Falkenmark som chef for forretningsområdet Communication Services og medlem af PostNords koncernledelse, Group Executive Team. Charlotte Svensson kommer fra et job i Bonnier-koncernen, hvor hun er chef for markedsføring, læserindtægter og digital forretningsudvikling inden for forretningsområdet Bonnier News. Hun er også Bonnier-koncernens Chief Technical Officer. Charlotte Svensson tiltræder senest i august 2017.

## VIGTIGE EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

### Ordinær generalforsamling 2017

PostNords generalforsamling blev afholdt den 27. april 2017 på koncernens hovedkontor i Solna. Generalforsamlingen godkendte koncernens og moderselskabets resultatopgørelse og balance samt disponering af overskud i henhold til bestyrelsens indstilling og meddelte decharge til bestyrelsen og den administrerende direktør for det forgangne regnskabsår. Generalforsamlingen vedtog også retningslinjer for vederlag til ledelsesmedlemmer og honorarer til bestyrelsesmedlemmer og revisorer.

Jens Moberg, Mats Abrahamsson, Gunnel Duveblad, Christian Ellegaard og Anitra Steen blev genvalgt som bestyrelsesmedlemmer. Måns Carlson, Jesper Lok og Peder Lundquist blev nyvalgt og afløser Mette Grunnet, som forlod bestyrelsen den 14. februar, samt Torben Janholt og Magnus Skåninger, som ikke ønskede genvalg. Jens Moberg blev genvalgt som formand for bestyrelsen. Revisionselskabet KPMG AB blev genvalgt for perioden frem til afslutningen af næste ordinære generalforsamling.

## KONCERNENS RESULTAT

<b>Ekstern nettoomsætning</b> <sup>1)</sup> <b>SEK mio.</b>	<b>Jan-mar</b> <b>2017</b>	<b>Jan-mar</b> <b>2016</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ</b> <sup>2)</sup>	<b>Jan-dec</b> <b>2016</b>
Forretningsområdet Communication Services	4.653	5.175	-10%	-9%	19.891
Forretningsområdet eCommerce & Logistics	4.695	4.463	5%	2%	18.587
<b>Koncerntotal</b>	<b>9.348</b>	<b>9.638</b>			<b>38.478</b>

<sup>1)</sup> Segmentet Direct Link er overført fra forretningsområdet Communication Services til eCommerce & Logistics. Sammenligningstal er tilpasset.

<sup>2)</sup> Ændring ekskl. erhvervelser/afhændelser og valuta.

PostNords nettoomsætning faldt med 4% ekskl. erhvervelser, afhændelser og valutakurseffekter. Som følge af den fortsatte digitalisering faldt brevmængderne samlet med 8%, heraf 17% i Danmark og 7% i Sverige. Kalenderjusteret er nedgangen hhv. 22% og 10%. Koncernens pakkemængder steg med 9%. Væksten inden for e-handel fortsætter, og de e-handelsrelaterede B2C-pakkemængder steg med 10%.

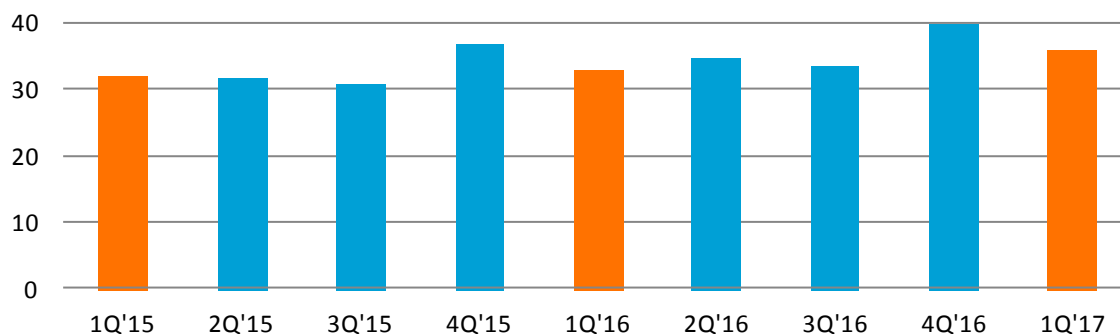
<b>Poster, der påvirker sammenligneligheden, SEK mio.</b>	<b>Jan-mar</b> <b>2017</b>	<b>Jan-mar</b> <b>2016</b>	<b>Jan-dec</b> <b>2016</b>
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>94</b>	<b>300</b>	<b>-1.083</b>
Nedskrivning af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-	-	-1.186
Hensættelser/tilbageførsler, omstruktureringstiltag	-97	-	-62
Nedskrivninger m.m., afhændelse af aktiviteter uden for Norden	-	-	-275
Øvrigt	-	-	-60
<b>Justeret driftsresultat (EBIT)</b>	<b>191</b>	<b>300</b>	<b>500</b>

Koncernens rapporterede driftsresultat udgjorde SEK 94 mio. (300 mio.). Periodens resultat blev belastet med poster, der påvirker sammenligneligheden, på SEK -97 mio. (-) relateret til hensættelser til afvikling af personale i Danmark med særlige vilkår i forbindelse med omstillingen til en ny produktionsmodel. Der indregnes i kvartalet ikke hensættelser til den nye produktionsmodel eller den fortsatte effektivisering af administrationen, fordi det vurderes, at der endnu ikke er indtruffet nogen juridisk eller uformel forpligtelse i forbindelse med det igangværende omstillingsarbejde.

Koncernens justerede driftsresultat udgjorde SEK 191 mio. (300 mio.). Tilbagegangen skyldes dårligere resultater i Danmark og Sverige primært på grund af de lavere brevindtægter.

Finansielle poster, netto, udgjorde SEK -14 mio. (-12 mio.). Periodens resultat udgjorde SEK 16 mio. (219 mio.). Skat udgjorde SEK -64 mio. (-69 mio.). Den forholdsvis høje skat skyldes, at der ikke er indregnet udskudt skat i forbindelse med Danmarks underskud, fordi det vurderes, at den udskudte skat ikke kan udnyttes inden for et rimeligt tidsrum.

### Pakkemængder, koncernen, totalt, mio.



## FINANSIEL STILLING OG PENGESTRØM

Koncernens egenkapital steg til SEK 7.879 mio., sammenlignet med SEK 7.651 mio. pr. 31. december 2016. Stigningen skyldes især omregning af pensionsforpligtelser på SEK 246 mio. netto efter skat som følge af et godt afkast på pensionsaktiverne i pensionsstiftelsen.

Koncernens nettogæld faldt med SEK 1.042 mio. i kvartalet til en positiv nettogæld på SEK 688 mio. som følge af ovennævnte stigning i pensionsforpligtelser og en positiv pengestrøm. Den rentebærende gæld består af en langfristet del på SEK 1.713 mio. (3.711 mio.) og en kortfristet del på SEK 2.030 mio. (138 mio.). Den 20. september 2017 forfalder SEK 2.000 mio. af koncernens obligationslån til betaling.

Nettogældsætningsgraden (nettogæld/egenkapital) var -9 (7)%, hvilket var under koncernens mål på 10-50%.

### Nettogæld

SEK mio.	31 mar 2017	31 dec 2016	30 sep 2016	30 jun 2016	31 mar 2016
Rentebærende gæld	3.743	3.745	3.863	3.854	3.849
Pensioner og sygepensionsordninger	-1.520	-1.201	158	-620	-1.051
Langfristede og kortfristede investeringsaktiver	-765	-613	-613	-560	-254
Likvide midler	-2.146	-1.577	-625	-1.654	-1.905
<b>Nettogæld</b>	<b>-688</b>	<b>354</b>	<b>2.783</b>	<b>1.020</b>	<b>639</b>

Forrentning af operativ kapital, rullende over 12 måneder, udgjorde -15 (5,6)% som følge af sidste års negative resultat. Ekskl. poster, der påvirker sammenligneligheden, udgjorde forrentningen af operativ kapital 2,3 (8,9)%.

Koncernens finansielle beredskab udgjorde SEK 5.646 mio. (3.905 mio.) pr. 31. marts 2017 og bestod af likvide midler på SEK 2.146 mio. (1.905 mio.), kortfristede investeringsaktiver på SEK 502 mio. (-) og en uudnyttet kredit på SEK 3.000 mio. (2.000 mio.), hvoraf SEK 1.000 mio. forfalder i 2018, og SEK 2.000 mio. forfalder i 2019.

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter udgjorde SEK 990 mio. (189 mio.). Pengestrømmen blev påvirket positivt af en godtgørelse på SEK 225 mio. (-) fra Postens pensionsstiftelse og en positiv ændring i driftskapitalen, som udgjorde SEK 645 mio. (-33 mio.). Andre driftstilgodehavender blev påvirket positivt i perioden primært af lavere kundefordringer og tilbagebetaling af forskudsskat for 2016 på SEK 404 mio. som følge af udbetalt godtgørelse i slutningen af 2016.

Periodens investeringer udgjorde SEK 271 mio. (201 mio.), hvilket er noget højere end samme periode sidste år. Investeringerne vedrører primært den integrerede produktionsmodel og investeringer i forbindelse med IT-udvikling. Der er placeret likvide midler på SEK 150 mio. (0 mio.) i virksomhedsobligationer på grund af bankernes negative indlånsrenter.

Pengestrømmen fra finansieringsaktiviteter udgjorde SEK -1 mio. (9 mio.).

## LANDENE

<b>PostNord Sverige SEK mio.</b>	<b>Jan-mar 2017</b>	<b>Jan-mar 2016</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ<sup>1)</sup></b>	<b>Jan-dec 2016</b>
Nettoomsætning	5.615	5.720	-2%	-2%	23.025
heraf Communication Services (eksternt)	2.921	3.075	-5%	-5%	12.076
heraf eCommerce & Logistics (eksternt)	2.454	2.353	4%	5%	9.869
Driftsresultat, EBIT	119	198			824
EBIT-margin/overskudsgrad	2,1%	3,6%			3,5%
Justeret driftsresultat, EBIT	119	198			847
Justeret EBIT-margin/overskudsgrad	2,1%	3,6%			3,7%

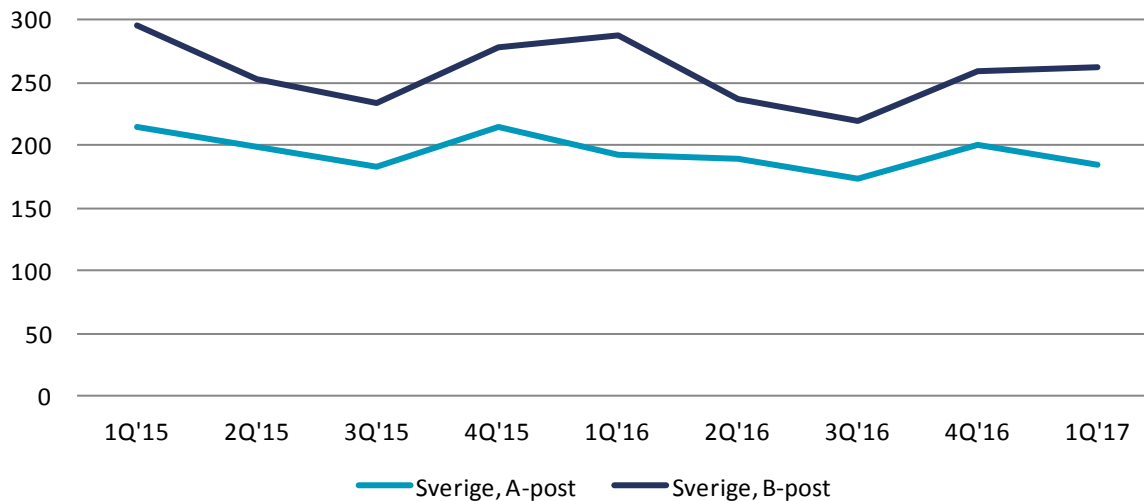
<sup>1)</sup>/Endring ekskl. erhvervelser/afhændelser i den operative virksomhed og valuta.

PostNord Sveriges nettoomsætning faldt med 2% i kvartalet. Omsætningen i Communication Services faldt med 5% på grund af den fortsatte og stigende digitalisering, som medførte et fald i brevmængderne på 7%. Justeret for antal hverdage faldt brevmængderne med 10% i forhold til sidste år. I eCommerce & Logistics steg omsætningen med 4% primært som følge af fortsat vækst inden for e-handel, hvor B2C-pakkemængderne steg, men hvor der også var vækst inden for paller og stykgods.

Det rapporterede driftsresultat udgjorde SEK 119 mio. (198 mio.). Det dårligere resultat i kvartalet skyldes primært tilbagegangen i brevforretningen, som ikke fuldt ud opvejes af væksten i logistikforretningen trods fortsat store omkostningstilpasninger. Udviklingen tydeliggør behovet for, at en ny svensk postlov hurtigt kommer på plads for at sikre en god postservice i hele Sverige på rimelige økonomiske vilkår. De ekstra ressourcer, der er brugt på at forbedre leveringskvaliteten, har givet rigtig gode kvalitetsforbedringer.

### Brevmængder, Sverige

mio.



<b>PostNord Danmark SEK mio.</b>	<b>Jan-mar 2017</b>	<b>Jan-mar 2016</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ<sup>1)</sup></b>	<b>Jan-dec 2016</b>
Nettoomsætning	2.227	2.431	-8%	-10%	9.571
heraf <i>Communication Services (eksternt)</i>	1.140	1.449	-21%	-21%	5.410
heraf <i>eCommerce &amp; Logistics (eksternt)</i>	975	853	14%	8%	3.733
Driftsresultat, EBIT	-218	-51			-1.910
EBIT-margin/overskudsgrad	-9,8%	-2,1%			-20,0%
Justeret driftsresultat, EBIT	-121	-51			-625
Justeret EBIT-margin/overskudsgrad	-5,4%	-2,1%			-6,5%

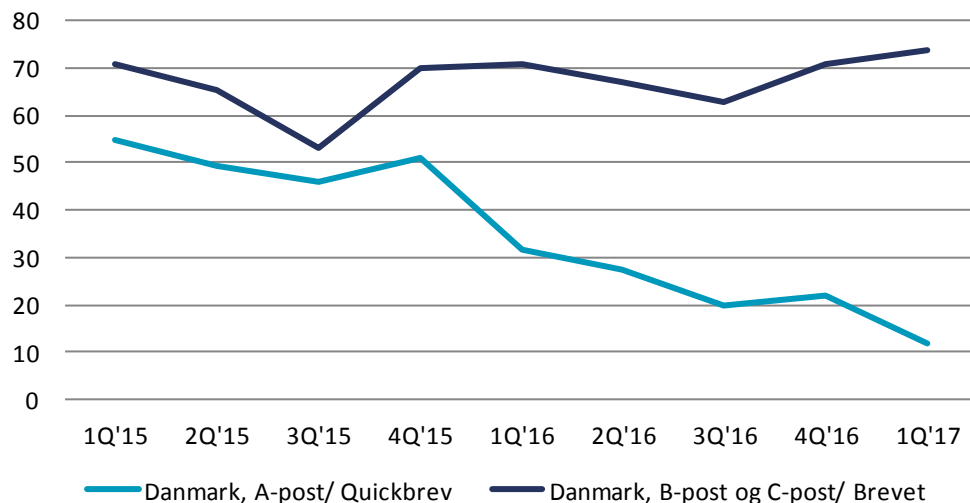
<sup>1)</sup> Ændring ekskl. erhvervelser/afhændelser i den operative virksomhed og valuta.

PostNord Danmarks nettoomsætning faldt med 8% i kvartalet. Ekskl. en mindre logistikerhvervelse og valutakurseffekter faldt omsætningen med 10%. Indtægterne i Communication Services faldt med 21% på grund af et fald i brevmængderne på 17% som følge af den omfattende digitalisering. Kalenderjusteret faldt brevmængderne med 22%. Nettoomsætningen i eCommerce & Logistics i Danmark steg med 8% som følge af større pakkemængder og en positiv udvikling inden for paller og stykgods.

Det rapporterede driftsresultat udgjorde SEK -218 mio. (-51 mio.) og omfatter hensættelser til afvikling af personale med særlige vilkår på SEK -97 mio. Justeret for disse poster, der påvirker sammenligneligheden, udgjorde det justerede resultat SEK -121 mio. (-51 mio.). Resultatet påvirkes fortsat af den kraftige digitalisering i Danmark, som ikke i tilstrækkeligt omfang har kunnet opvejes af øget logistikomsætning og omkostningstilpasninger i brevvirksomheden. Der arbejdes fortsat med at indføre en økonomisk bæredygtig produktionsmodel, som i løbet af nogle år skal give Danmark forudsætninger for lønsomhed.

### Brevmængder, Danmark

mio.





<b>PostNord Norge SEK mio.</b>	<b>Jan-mar 2017</b>	<b>Jan-mar 2016</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ<sup>1)</sup></b>	<b>Jan-dec 2016</b>
Nettoomsætning	961	911	5%	-3%	3.789
heraf Communication Services (eksternt)	13	8	63%	45%	36
heraf eCommerce & Logistics (eksternt)	823	806	2%	-6%	3.298
Driftsresultat, EBIT	16	-1			-36
EBIT-margin/overskudsgrad	1,7%	-0,1%			-0,9%
Justeret driftsresultat, EBIT	16	-1			-31
Justeret EBIT-margin/overskudsgrad	1,7%	-0,1%			-0,8%

<sup>1)</sup>/Endring ekskl. erhvervelser/afhændelser i den operative virksomhed og valuta.

Ekskl. valutakurseffekter faldt PostNord Norges nettoomsætning med 3% som følge af fortsat prispres på logistikmarkedet og afvikling af ulønsomme kundeaftaler i termovirksomheden.

Takket være store omkostningstilpasninger og overgang til en større andel lejede ressourcer for at sikre fleksibilitet ved volumenudsving har resultatet trods indtægtsfaldet kunnet forbedres og udgjorde SEK 16 mio. (-1 mio.).

<b>PostNord Finland SEK mio.</b>	<b>Jan-mar 2017</b>	<b>Jan-mar 2016</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ<sup>1)</sup></b>	<b>Jan-dec 2016</b>
Nettoomsætning	251	231	9%	7%	984
heraf Communication Services (eksternt)	4	4	0%	2%	16
heraf eCommerce & Logistics (eksternt)	174	168	4%	1%	698
Driftsresultat, EBIT	1	-12			-15
EBIT-margin/overskudsgrad	0,4%	-5,2%			-1,5%
Justeret driftsresultat, EBIT	1	-12			-15
Justeret EBIT-margin/overskudsgrad	0,4%	-5,2%			-1,5%

<sup>1)</sup>/Endring ekskl. erhvervelser/afhændelser i den operative virksomhed og valuta.

PostNord Finlands nettoomsætning steg med 9% i kvartalet. Ekskl. valutakurseffekter steg nettoomsætningen med 7% på grund af større pakkemængder.

Driftsresultatet udgjorde SEK 1 mio. (-12 mio.) og blev forbedret som følge af øget omsætning og god omkostningsstyring. Sidste års negative resultat blev påvirket af omkostninger til integrering af Uudenmaan Pikakuljetus Oy (UPK), som blev erhvervet i efteråret 2015.

<b>PostNord Strålfors SEK mio.</b>	<b>Jan-mar 2017</b>	<b>Jan-mar 2016</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ<sup>1)</sup></b>	<b>Jan-dec 2016</b>
Nettoomsætning	557	617	-10%	-2%	2.240
heraf Communication Services (eksternt)	525	588	-11%	0%	2.124
Driftsresultat, EBIT	53	34			-151
EBIT-margin/overskudsgrad	9,5%	5,5%			-6,7%
Justeret driftsresultat, EBIT	53	34			124
Justeret EBIT-margin/overskudsgrad	9,5%	5,5%			5,5%

<sup>1)</sup>/Endring ekskl. erhvervelser/afhændelser i den operative virksomhed og valuta.

En markant stigning inden for digital kommunikation og tilbuddene inden for markedskommunikation har stort set kunnet opveje det generelle fald i efterspørgslen efter fysisk kommunikation som følge af digitaliseringen. Ekskl. afhændelser, internt overtagne aktiviteter og valutakurseffekter faldt omsætningen med 2%.

Driftsresultatet udgjorde SEK 53 mio. (34 mio.). Forbedringen skyldes god omkostningsstyring, reduceret bemanning og stigning inden for digital kommunikation, som samlet set har kunnet mere end opveje lavere mængder inden for fysisk kommunikation.

<b>Direct Link SEK mio.</b>	<b>Jan-mar 2017</b>	<b>Jan-mar 2016</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ<sup>1)</sup></b>	<b>Jan-dec 2016</b>
Nettoomsætning	270	283	-5%	-9%	989
<i>heraf eCommerce &amp; Logistics (eksternt)<sup>2)</sup></i>	270	283	-5%	-9%	989
Driftsresultat, EBIT	7	15			27
EBIT-margin/overskudsgrad	2,6%	5,5%			2,7%
Justeret driftsresultat, EBIT	7	15			27
Justeret EBIT-margin/overskudsgrad	2,6%	5,5%			2,7%

<sup>1)</sup> Ændring ekskl. erhvervelser/afhændelser i den operative virksomhed og valuta.

<sup>2)</sup> Segmentet Direct Link er overført fra forretningsområdet Communication Services til eCommerce & Logistics. Sammenligningstal er tilpasset.

Omsætningen i Direct Link faldt med 5% i kvartalet. Ekskl. valutakursændringer og internt overtagne aktiviteter var nedgangen 9%. Faldet stammer bl.a. fra USA, mens salget i Asien er begyndt at gå frem igen efter sidste års tilbagegang.

Driftsresultatet udgjorde SEK 7 mio. (15 mio.). Nedgangen i resultatet skyldes hovedsagelig den lavere omsætning i USA.

## BÆREDYGTIGHED

Det gennemsnitlige antal ansatte udgjorde 30.960 (33.445), et fald på 2.485. Antallet af ansatte er reduceret i alle enheder for at tilpasse til lavere brevmængder og for at opnå bedre konkurrenceevne. Sygefraværet udgjorde 6,0 (5,8)%. Niveaue er fortsat højt, og for at håndtere sygefraværet, hvor langtidssygefraværet er det, der er steget mest, fokuseres der på indsatser på rehabiliteringsområdet, men også på forebyggende indsatser. I kvartalet er andelen af kvinder på lederniveau 1-3 steget til 36% og på lederniveau 4-6 til 30%.

CO<sub>2</sub>-udledningen blev i 1. kvartal 2017 reduceret med 6% i forhold til samme periode sidste år og udgjorde 87.527 ton. Alle landeenheder har reduceret deres udledning. Størstedelen stammer fra den svenske virksomhed og skyldes øget brug af biobrændstof i egne og købte transportere. Det forventes, at den nye produktionsmodel, der gradvis implementeres i Danmark, vil resultere i en reduktion af udledningen sidst på året.

Leveringskvaliteten, rullende over 12 måneder, for A-breve i Sverige var 91,7%, hvilket er en klar forbedring med 2,4 procentpoint i forhold til samme periode sidste år. I Danmark var leveringskvaliteten for Brevet, rullende over 12 måneder, 93,9%. De tiltag, der er gennemført i både Danmark og Sverige for at opnå yderligere kvalitetsforbedringer, har givet løbende kvalitetsforbedringer. For pakker blev den sammenvejede kvalitet 96,3%.

Ved udgangen af 1. kvartal var andelen af koncernens samlede indkøb fra leverandører, der har underskrevet adfærdskodekset for leverandører, ca. 64%, inkl. indkøb af tjenester i forbindelse med postbutikker m.m. I 2017 er der fokus på at måle leverandørernes overholdelse af adfærdskodekset via implementering af selvevaluering og et udvidet antal virksomhedskontrolbesøg.

---

Solna, den 28. april 2017  
PostNord AB (publ), org.nr.: 556771-2640

Håkan Ericsson  
*Administrerende direktør og koncernchef*

---

## FINANSKALENDER

Delårsrapport januar-juni 2017	20. juli 2017
Delårsrapport januar-september 2017	27. oktober 2017
Regnskabsmeddelelse 2017	9. februar 2018

---

Revisorerne har ikke foretaget review af denne rapport.

PostNord AB (publ) er forpligtet til at offentliggøre disse oplysninger iflg. EU's forordning om markedsmissbrug og svensk lov om værdipapirmarkedet. Oplysningerne blev offentliggjort af nedenstående kontaktpersoner 28. april 2017 kl. 08.30 (CET).

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

---

## KONTAKTOPLYSNINGER

### CFO

Gunilla Berg, +46 (0)10 436 28 10

Kontakt: [ir@postnord.com](mailto:ir@postnord.com)

### Sverige

Postadresse: SE-105 00 Stockholm  
Besøgsadresse: Terminalvägen 24, Solna  
+46 (0)10 436 00 00  
[www.postnord.com](http://www.postnord.com)

### Kommunikationsdirektør

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

### Danmark

Post- og besøgsadresse:  
Hedegaardsvej 88  
2300 København S  
+45 70 70 70 30

## FINANSIELLE RAPPORTER

### Koncernens resultatopgørelse

SEK mio.	Note	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016
Nettoomsætning	1	9.348	9.638	38.478
Andre driftsindtægter		70	54	263
<b>Driftsindtægter</b>	2	<b>9.418</b>	<b>9.692</b>	<b>38.741</b>
Personaleomkostninger		-4.237	-4.365	-17.261
Transportomkostninger		-2.552	-2.345	-10.150
Øvrige driftsomkostninger		-2.211	-2.278	-9.593
Afskrivninger og nedskrivninger		-324	-404	-2.820
<b>Driftsomkostninger</b>		<b>-9.324</b>	<b>-9.392</b>	<b>-39.824</b>
<b>DRIFTSRESULTAT</b>		<b>94</b>	<b>300</b>	<b>-1.083</b>
Finansielle indtægter		3	5	49
Finansielle omkostninger		-17	-17	-74
<b>Finansielle poster, netto</b>		<b>-14</b>	<b>-12</b>	<b>-25</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>80</b>	<b>288</b>	<b>-1.108</b>
Skat		-64	-69	-475
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>16</b>	<b>219</b>	<b>-1.583</b>
<b>Periodens resultat, som kan henføres til</b>				
Moderselskabets aktionærer		15	218	-1.585
Kapitalandele uden bestemmende indflydelse		1	1	2
Resultat pr. aktie, SEK		0,01	0,11	-0,79

<sup>1)</sup> Der er foretaget en ændret allokering af omkostninger til hensættelser mellem personaleomkostninger og øvrige driftsomkostninger.

### Koncernens totalindkomstopgørelse

SEK mio.	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>16</b>	<b>219</b>	<b>-1.583</b>
<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>			
<b>Poster, som ikke kan overføres til periodens resultat</b>			
Omvurdering af pensionsforpligtelser	315	-1.120	-399
Ændring i udskudt skat	-69	246	88
<b>I alt</b>	<b>246</b>	<b>-874</b>	<b>-311</b>
<b>Poster, som er overført eller kan overføres til periodens resultat</b>			
Pengestrømssikringer efter skat	1	1	6
Omregningsdifferencer	-35	65	343
- Realiseret og omklassificeret til resultatopgørelsen	-	-	48
<b>I alt</b>	<b>-34</b>	<b>66</b>	<b>397</b>
<b>I ALT, ANDEN TOTALINDKOMST</b>	<b>212</b>	<b>-808</b>	<b>86</b>
<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>	<b>228</b>	<b>-589</b>	<b>-1.497</b>
<b>Periodens totalresultat, som kan henføres til</b>			
Moderselskabets aktionærer	227	-590	-1.499
Kapitalandele uden bestemmende indflydelse	1	1	2

## Koncernens balance

SEK mio.	Note	31 mar 2017	31 dec 2016	30 sep 2016	30 jun 2016	31 mar 2016
	1					
<b>AKTIVER</b>						
Goodwill		2.588	2.600	3.412	3.337	3.275
Andre immaterielle aktiver		867	854	837	873	901
Materielle aktiver		7.921	7.994	8.520	8.489	8.540
Andele i associerede virksomheder og joint ventures		70	69	70	65	62
Finansielle aktiver	4	263	262	262	259	254
Langfristede tilgodehavender		1.615	1.301	672	839	1.125
Udskudte skatteaktiver		92	122	860	720	780
<b>I alt, langfristede aktiver</b>		<b>13.416</b>	<b>13.202</b>	<b>14.633</b>	<b>14.582</b>	<b>14.937</b>
Varebeholdning		99	101	122	133	166
Tilgodehavende skat		140	712	766	734	579
Tilgodehavender fra salg	4	4.465	4.627	4.304	4.189	4.368
Forudbetalte omkostninger og tilgodehavende indtægter <sup>1)</sup>		1.247	1.096	1.287	1.302	1.277
Andre tilgodehavender <sup>1)</sup>		176	218	189	202	211
Kortfristede placeringer	4	502	351	351	301	-
Likvide midler	4	2.146	1.577	625	1.654	1.905
Aktiver bestemt for salg		136	176	145	172	213
<b>I alt, kortfristede aktiver <sup>1)</sup></b>		<b>8.911</b>	<b>8.858</b>	<b>7.789</b>	<b>8.687</b>	<b>8.719</b>
<b>I ALT, AKTIVER <sup>1)</sup></b>		<b>22.327</b>	<b>22.060</b>	<b>22.422</b>	<b>23.269</b>	<b>23.656</b>
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE</b>						
<b>EGENKAPITAL</b>						
Aktiekapital		2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Anden indskudt kapital		9.954	9.954	9.954	9.954	9.954
Reserver		-1.667	-1.633	-1.623	-1.856	-1.964
Overført resultat		-2.412	-2.673	-3.264	-2.268	-1.433
<b>I alt, egenkapital, som kan henføres til moderselskabets aktionærer</b>		<b>7.875</b>	<b>7.648</b>	<b>7.067</b>	<b>7.830</b>	<b>8.557</b>
<b>Kapitalandele uden bestemmende indflydelse</b>		<b>4</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>4</b>
<b>I ALT, EGENKAPITAL</b>		<b>7.879</b>	<b>7.651</b>	<b>7.070</b>	<b>7.832</b>	<b>8.561</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>						
Langfristede rentebærende forpligtelser	4	1.713	1.716	1.730	3.720	3.711
Andre langfristede forpligtelser		48	49	52	53	55
Pensioner		-	-	737	135	-
Andre hensatte forpligtelser		1.390	1.389	1.672	1.709	1.726
Udskudt skat		888	831	627	807	981
<b>I alt, langfristede forpligtelser</b>		<b>4.039</b>	<b>3.985</b>	<b>4.818</b>	<b>6.424</b>	<b>6.473</b>
Kortfristede rentebærende forpligtelser	4	2.030	2.029	2.133	134	138
Leverandørgæld		2.295	2.434	2.023	2.226	1.955
Skyldig skat		77	82	79	60	51
Andre kortfristede forpligtelser <sup>1)</sup>		1.643	1.598	1.753	1.573	1.620
Skyldige omkostninger og forudbetalte indtægter <sup>1)</sup>		3.786	3.684	4.044	4.457	4.401
Andre kortfristede forpligtelser		578	597	502	563	457
<b>I alt, kortfristede forpligtelser <sup>1)</sup></b>		<b>10.409</b>	<b>10.424</b>	<b>10.534</b>	<b>9.013</b>	<b>8.622</b>
<b>I ALT, FORPLIGTELSE <sup>1)</sup></b>		<b>14.448</b>	<b>14.409</b>	<b>15.352</b>	<b>15.437</b>	<b>15.095</b>
<b>I ALT, EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE <sup>1)</sup></b>		<b>22.327</b>	<b>22.060</b>	<b>22.422</b>	<b>23.269</b>	<b>23.656</b>

1) Der er brugt en ændret nettoindregning for at give et mere retvisende billede af tilgodehavender og forpligtelser vedrørende terminlafgifter. Sammenligningstal er tilpasset. Se note 1 side 16 for yderligere oplysninger.

## Koncernens pengestrømsopgørelse

SEK mio.	Note	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016
<b>DRIFTSAKTIVITETER</b>				
Resultat før skat		80	288	-1.108
Justeringer for poster, som ikke indgår i pengestrømmen <sup>1)</sup>		303	-67	2.920
Skat		-38	1	-37
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter før ændringer af driftskapitalen</b>		<b>345</b>	<b>222</b>	<b>1.775</b>
Pengestrøm fra ændringer i driftskapital:				
Forøgelse(-)/reduktion(+), varelager		1	-16	21
Forøgelse(-)/reduktion(+), andre driftstilgodehavender <sup>2)</sup>		633	13	-296
Forøgelse(+)/reduktion(-), andre driftsforpligtelser <sup>2)</sup>		9	0	-168
Andre ændringer i driftskapital		2	-30	-11
<b>Ændring af driftskapital</b>		<b>645</b>	<b>-33</b>	<b>-454</b>
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter</b>		<b>990</b>	<b>189</b>	<b>1.321</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVITETER</b>				
Erhvervelse af materielle aktiver		-193	-159	-1.001
Afhændelse af materielle aktiver		3	8	51
Erhvervelse af immaterielle aktiver		-78	-42	-181
Erhvervelse af datterselskaber, effekt på likvide midler	3	-	-	-14
Afhændelse af datterselskaber, effekt på likvide midler	3	-	-	-45
Erhvervelse af finansielle aktiver		-153	-	-362
Afhændelse af finansielle aktiver		-	5	2
<b>Pengestrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-421</b>	<b>-188</b>	<b>-1.550</b>
<b>FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>				
Nedbragte lån		-	-	-100
Udlodning af udbytte		-	-	-2
Forøgelse(+)/reduktion(-), andre rentebærende forpligtelser		-1	9	4
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-1</b>	<b>9</b>	<b>-98</b>
<b>PERIODENS PENGESTRØM</b>				
Likvide midler, primo perioden		1.577	1.894	1.894
Omregningsdifference i likvide midler		1	1	10
<b>Likvide midler, ultimo perioden</b>		<b>2.146</b>	<b>1.905</b>	<b>1.577</b>

<sup>1)</sup> Betalt præmie til Postens Försäkringsförening er i tidligere perioder bogført under Finansieringsaktiviteter.

<sup>2)</sup> Der er brugt en ændret nettoindregning for at give et mere retvisende billede af tilgodehavender og forpligtelser vedrørende centerafgifter. Sammenligningstal er omregnede. Se note 1 side 16 for yderligere oplysninger.

## Koncernens egenkapitalopgørelse

SEK mio.	Egenkapital, der kan henføres til moderselskabets aktionærer					Kapitalandele uden bestemmende indflydelse	I alt, egen- kapital
	Aktie- kapital <sup>1)</sup>	Anden indskudt kapital	Omregnings- difference i egenkapital	Sikrings- reserve	Overført resultat		
<b>Balance, primo, 1 jan 2016</b>	2.000	9.954	-2.022	-8	-777	3	9.150
<b>Periodens totalresultat</b>							
Periodens resultat	-	-	-	-	218	1	219
Periodens øvrige totalresultat	-	-	65	1	-874	-	-808
<b>I alt, periodens totalresultat</b>			<b>65</b>	<b>1</b>	<b>-656</b>	<b>1</b>	<b>-589</b>
Udbytte	-	-	-	-	-	-	-
<b>Egenkapital, ultimo, 31 mar 2016</b>	<b>2.000</b>	<b>9.954</b>	<b>-1.957</b>	<b>-7</b>	<b>-1.433</b>	<b>4</b>	<b>8.561</b>

SEK mio.	Egenkapital, der kan henføres til moderselskabets aktionærer					Kapitalandele uden bestemmende indflydelse	I alt, egen- kapital
	Aktie- kapital <sup>1)</sup>	Anden indskudt kapital	Omregnings- difference i egenkapital	Sikrings- reserve	Overført resultat		
<b>Balance, primo, 1 apr 2016</b>	2.000	9.954	-1.957	-7	-1.433	4	8.561
<b>Periodens totalresultat</b>							
Periodens resultat	-	-	-	-	-1.803	1	-1.802
Periodens øvrige totalresultat	-	-	326	5	563	-	894
<b>I alt, periodens totalresultat</b>			<b>326</b>	<b>5</b>	<b>-1.240</b>	<b>1</b>	<b>-908</b>
Udbytte	-	-	-	-	-	-2	-2
<b>Egenkapital, ultimo, 31 dec 2016</b>	<b>2.000</b>	<b>9.954</b>	<b>-1.631</b>	<b>-2</b>	<b>-2.673</b>	<b>3</b>	<b>7.651</b>

SEK mio.	Egenkapital, der kan henføres til moderselskabets aktionærer					Kapitalandele uden bestemmende indflydelse	I alt, egen- kapital
	Aktie- kapital <sup>1)</sup>	Anden indskudt kapital	Omregnings- difference i egenkapital	Sikrings- reserve	Overført resultat		
<b>Balance, primo, 1 jan 2017</b>	2.000	9.954	-1.631	-2	-2.673	3	7.651
<b>Periodens totalresultat</b>							
Periodens resultat	-	-	-	-	15	1	16
Periodens øvrige totalresultat	-	-	-35	1	246	-	212
<b>I alt, periodens totalresultat</b>			<b>-35</b>	<b>1</b>	<b>261</b>	<b>1</b>	<b>228</b>
Udbytte	-	-	-	-	-	-	-
<b>Egenkapital, ultimo, 31 mar 2017</b>	<b>2.000</b>	<b>9.954</b>	<b>-1.666</b>	<b>-1</b>	<b>-2.412</b>	<b>4</b>	<b>7.879</b>

1) Antal aktier: 2.000.000.001, heraf A-aktier: 1.524.905.971 og B-aktier: 475.094.030.

## FINANSIELLE RAPPORTER I SAMMENDRAG MODERSELSKABET

Moderselskabet PostNord AB har drevet meget begrænset virksomhed i form af koncernintern service og havde ved udgangen af perioden tre ansatte.

### Moderselskabets resultatopgørelse

SEK mio.	Note	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016
	1			
Andre driftsindtægter		4	4	16
<b>Driftsindtægter</b>		<b>4</b>	<b>4</b>	<b>16</b>
Personaleomkostninger		-8	-6	-29
Andre omkostninger		-2	-1	-6
<b>Driftsomkostninger</b>		<b>-10</b>	<b>-7</b>	<b>-35</b>
<b>DRIFTSRESULTAT</b>		<b>-6</b>	<b>-3</b>	<b>-19</b>
Renteindtægter og lignende finansielle poster		0	0	2
Renteomkostninger og lignende finansielle poster		-10	-27	-109
<b>Finansielle poster</b>		<b>-10</b>	<b>-27</b>	<b>-107</b>
<b>Resultat efter finansielle poster</b>		<b>-16</b>	<b>-30</b>	<b>-126</b>
Justeringer ved udgangen af året		-	-	129
<b>Resultat før skat</b>		<b>-16</b>	<b>-30</b>	<b>3</b>
Skat		-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-16</b>	<b>-30</b>	<b>3</b>

### Moderselskabets totalindkomstopgørelse

SEK mio.	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016
Periodens resultat	-16	-30	3
Periodens øvrige totalindkomst	-	-	-
<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>	<b>-16</b>	<b>-30</b>	<b>3</b>

### Moderselskabets balance

SEK mio.	Note	31 mar 2017	31 dec 2016	30 sep 2016	30 jun 2016	31 mar 2016
	1					
<b>AKTIVER</b>						
Finansielle aktiver		11.696	11.695	11.693	11.692	11.692
<b>I alt, langfristede aktiver</b>		<b>11.696</b>	<b>11.695</b>	<b>11.693</b>	<b>11.692</b>	<b>11.692</b>
Kortfristede tilgodehavender		8.207	8.236	8.177	8.220	8.237
<b>I alt, kortfristede aktiver</b>		<b>8.207</b>	<b>8.236</b>	<b>8.177</b>	<b>8.220</b>	<b>8.237</b>
<b>I ALT, AKTIVER</b>		<b>19.903</b>	<b>19.931</b>	<b>19.870</b>	<b>19.912</b>	<b>19.929</b>
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE</b>						
Egenkapital		15.762	15.768	15.653	15.691	15.734
Langfristede forpligtelser		2.102	2.103	2.106	4.082	4.059
Kortfristede forpligtelser		2.039	2.060	2.111	139	136
<b>I ALT, EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE</b>		<b>19.903</b>	<b>19.931</b>	<b>19.870</b>	<b>19.912</b>	<b>19.929</b>



## FINANSIELLE NOTER

### Note 1: Regnskabspraksis og risici

---

Koncernregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med de af EU godkendte International Financial Reporting Standards (IFRS), som er udgivet af International Accounting Standards Board (IASB), og som gælder for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2017. Desuden finder supplerende regler i den svenske årsregnskabslov (Årsredovisningslagen; ÅRL) samt RFR 1 Supplerende regnskabsaflæggelse for koncerner fra det svenske Råd for finansiell rapportering (Kompletterande redovisning för koncerner från Rådet för finansiell rapportering) anvendelse. Koncernens delårsrapport er udarbejdet i henhold til IAS 34 Præsentation af delårsregnskaber samt supplerende regler i den svenske årsregnskabslov. Øvrige oplysninger i henhold til IAS 34.16A fremgår både af de finansielle rapporter og andre dele af delårsrapporten. Koncernens regnskabspraksis er ændret med hensyn til nettoindregning af terminalafgifter. Fremgangsmåden med forskudsbetaling af terminalafgifter anvendes, for at der ikke skal opstå alt for store tilgodehavender og forpligtelser mellem landene. Påløbne tilgodehavender og forpligtelser er i flere år blevet nettoindregnet, men forskuddene indgik ikke i denne nettoindregning. For at give et mere retvisende billede indgår forskuddene nu i nettoindregningen af terminalafgifter, og tidligere perioder er omregnet. Effekten på balancen er en reduktion på SEK 300-600 mio. for de seneste fire forudgående kvartaler. Der er i øvrigt anvendt samme regnskabspraksis og de samme beregningsmetoder i delårsrapporten som i koncernens og moderselskabets årsrapport for 2016. De nye eller reviderede IFRS, som trådte i kraft i 2017, har ikke haft nogen væsentlig indflydelse på koncernens finansielle rapporter.

#### Risici

Moderselskabet og koncernen er eksponeret for strategiske, operative og finansielle risici. En beskrivelse af risici, usikkerhedsfaktorer og risikostyring samt væsentlige vurderinger og skøn findes i års- og bæredygtighedsrapporten 2016, side 24, og note 2, side 48.

### Note 2: Segmentrapportering

---

Koncernens inddeling i segmenter tager hovedsageligt udgangspunkt i selskabets geografiske hjemsted. Segmenterne PostNord Strålfors og Direct Link er koordinerede efter virksomhedens karakter. For interne mellemværender mellem segmenterne gælder en markedsbestemt prissætning. Der er ikke frihed til at købe eksternt, hvis en ydelse er tilgængelig internt. Der foretages i forhold til den operative struktur, men ikke den juridiske struktur, en omkostningsfordeling af koncernfælles funktioner til kostpris.

*PostNord Sverige* har aktiviteter inden for mail, logistik og e-handel på det svenske marked og er ansvarlig for PostNords overordnede Fulfilment-virksomhed.

*PostNord Danmark* har aktiviteter inden for mail, logistik og e-handel på det danske marked og er ansvarlig for en del af PostNords aktiviteter i Tyskland inden for e-handel og logistik.

*PostNord Norge og Finland* har aktiviteter inden for mail, logistik og e-handel på de norske og finske markeder.

*PostNord Strålfors* har aktiviteter inden for informationslogistik. Virksomheden udvikler og tilbyder kommunikationsløsninger, som skaber stærkere og mere personlige kunderelationer for virksomheder med store kundebaser.

*Direct Link* har aktiviteter inden for global distribution af markedskommunikation og lette varer, primært for netbutikker. Aktiviteter i USA, Storbritannien, Tyskland, Singapore, Hongkong og Australien.

I *Øvrigt og elimineringer* indgår virksomheder, som ikke tilhører landeorganisationerne, koncernfælles funktioner, herunder moderselskabet og koncernjusteringer. Justeringerne vedrører koncernens IFRS-justeringer. Fra Øvrigt foretages en omkostningsmæssig fordeling mellem segmenterne i forbindelse med service og ydelser fra de koncernfælles funktioner. I Øvrigt indtægtsføres denne omkostningsfordeling under Andre driftsindtægter, internt, og i segmenterne omkostningsføres den under Andre omkostninger. I Elimineringer indgår eliminering af interne transaktioner.

## Note 2 Segmentrapportering forts.

<b>Nettoomsætning per segment</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv2</b>	<b>Kv3</b>	<b>Kv4</b>	<b>Kv1</b>
<b>SEK mio.</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
PostNord Sverige	5.720	5.703	5.320	6.283	5.615
heraf intern	293	273	261	261	241
PostNord Danmark	2.431	2.376	2.220	2.544	2.227
heraf intern	129	121	112	67	112
PostNord Norge	911	959	919	1.000	961
heraf intern	97	108	113	137	126
PostNord Finland	231	246	241	266	251
heraf intern	59	65	68	78	73
PostNord Strålfors	617	604	503	516	557
heraf intern	28	30	22	36	32
Direct Link	283	228	209	269	270
heraf intern	1	-1	0	0	0
Øvrigt og elimineringer	-555	-526	-517	-523	-533
<b>Koncerntotal</b>	<b>9.638</b>	<b>9.590</b>	<b>8.895</b>	<b>10.355</b>	<b>9.348</b>

<b>Driftsresultat per segment</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv2</b>	<b>Kv3</b>	<b>Kv4</b>	<b>Kv1</b>
<b>SEK mio., hvis ikke andet er anført</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
PostNord Sverige	198	76	47	502	119
-i % af nettoomsætning, EBIT	3,5	1,3	0,9	8,0	2,1
PostNord Danmark	-51	-253	-209	-1.397	-218
-i % af nettoomsætning, EBIT	-2,1	-10,6	-9,4	-54,9	-9,8
PostNord Norge	-1	-4	-21	-11	16
-i % af nettoomsætning, EBIT	-0,1	-0,4	-2,3	-1,1	1,7
PostNord Finland	-12	-3	0	-1	1
-i % af nettoomsætning, EBIT	-5,2	-1,2	0,0	-0,4	0,4
PostNord Strålfors	34	-189	-21	26	53
-i % af nettoomsætning, EBIT	5,5	-31,3	-4,2	5,0	9,5
Direct Link	15	1	0	11	7
-i % af nettoomsætning, EBIT	5,3	0,4	0,0	4,1	2,6
Øvrigt	117	102	103	-142	116
<b>Driftsresultat</b>	<b>300</b>	<b>-270</b>	<b>-101</b>	<b>-1.012</b>	<b>94</b>
-i % af nettoomsætning, EBIT	3,1	-2,8	-1,1	-9,8	1,0

<b>Justeret driftsresultat per segment</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv2</b>	<b>Kv3</b>	<b>Kv4</b>	<b>Kv1</b>
<b>SEK mio., hvis ikke andet er anført</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
PostNord Sverige	198	91	47	510	119
-i % af nettoomsætning, Justeret EBIT	3,5	1,6	0,9	8,1	2,1
PostNord Danmark	-51	-222	-209	-144	-121
-i % af nettoomsætning, Justeret EBIT	-2,1	-9,3	-9,4	-5,7	-5,4
PostNord Norge	-1	-4	-21	-6	16
-i % af nettoomsætning, Justeret EBIT	-0,1	-0,4	-2,3	-0,6	1,7
PostNord Finland	-12	-3	0	-1	1
-i % af nettoomsætning, Justeret EBIT	-5,2	-1,2	0,0	-0,4	0,4
PostNord Strålfors	34	34	28	29	53
-i % af nettoomsætning, Justeret EBIT	5,5	5,6	5,6	5,6	9,5
Direct Link	15	1	0	11	7
-i % af nettoomsætning, Justeret EBIT	5,3	0,4	0,0	4,1	2,6
Øvrigt	117	102	114	-156	116
<b>Justeret driftsresultat</b>	<b>300</b>	<b>-1</b>	<b>-41</b>	<b>242</b>	<b>191</b>
-i % af nettoomsætning, Justeret EBIT	3,1	0,0	-0,5	2,3	2,0

### Note 3: Erhvervelser og afhændelser

Da der ikke er gennemført erhvervelser eller afhændelser i delårsperioden, foretages der ikke fuld rapportering i denne delårsrapport i overensstemmelse med IFRS 3. Se årsrapporten for 2016 vedrørende rapportering af erhvervelser, der er gennemført i 2016.

### Note 4: Finansielle instrumenter

Regnskabsført værdi og dagsværdien på finansielle aktiver og passiver, SEK mio.	31 mar 2017					
	Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatet <sup>1)</sup>	Lånetilgodehavender og tilgodehavender fra salg vurderet til amortiseret kostpris	Finansielle passiver målt til dagsværdi via resultatet <sup>1)</sup>	Finansielle passiver vurderet til amortiseret kostpris	Regnskabsført værdi	Dagsværdi
Finansielle aktiver	263	-	-	-	263	263
Derivater	3	-	-	-	3	3
Tilgodehavender fra salg	-	4.465	-	-	4.465	4.465
Terminalafgifter <sup>2) 3)</sup>	-	338	-	-	338	338
Kortfristede investeringsaktiver	-	502	-	-	502	502
Likvide midler	-	2.146	-	-	2.146	2.146
Langfr. rentebærende forpligtelser	-	-	-179	-1.534	-1.713	-1.720
Kortfristede rentebærende forpligtelser	-	-	-	-2.030	-2.030	-2.048
Leverandørgæld	-	-	-	-2.295	-2.295	-2.295
Andre kortfristede forpligtelser	-	-	-	-1.643	-1.643	-1.643
Derivater	-	-	-6	-	-6	-6
Terminalafgifter	-	-	-	-213	-213	-213
<b>Samlede finansielle aktiver og passiver per kategori</b>	<b>266</b>	<b>7.451</b>	<b>-185</b>	<b>-7.715</b>	<b>-183</b>	<b>-208</b>

Regnskabsført værdi og dagsværdien på finansielle aktiver og passiver, SEK mio.	31 dec 2016					
	Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatet <sup>1)</sup>	Lånetilgodehavender og tilgodehavender fra salg vurderet til amortiseret kostpris	Finansielle passiver målt til dagsværdi via resultatet <sup>1)</sup>	Finansielle passiver vurderet til amortiseret kostpris	Regnskabsført værdi	Dagsværdi
Finansielle aktiver	262	-	-	-	262	262
Derivater	13	-	-	-	13	13
Tilgodehavender fra salg	-	4.627	-	-	4.627	4.627
Terminalafgifter <sup>2) 3)</sup>	-	391	-	-	391	391
Kortfristede investeringsaktiver	-	351	-	-	351	351
Likvide midler	-	1.577	-	-	1.577	1.577
Langfr. rentebærende forpligtelser	-	-	-170	-1.546	-1.716	-1.731
Kortfristede rentebærende forpligtelser	-	-	-	-2.029	-2.029	-2.059
Leverandørgæld	-	-	-	-2.434	-2.434	-2.434
Andre kortfristede forpligtelser	-	-	-	-1.631	-1.631	-1.631
Derivater	-	-	-7	-	-7	-7
Terminalafgifter	-	-	-	-349	-349	-349
<b>Samlede finansielle aktiver og passiver per kategori</b>	<b>275</b>	<b>6.946</b>	<b>-177</b>	<b>-7.989</b>	<b>-945</b>	<b>-990</b>

Regnskabsført værdi og dagsværdien på finansielle aktiver og passiver, SEK mio.	31 mar 2016					
	Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatet <sup>1)</sup>	Lånetilgodehavender og tilgodehavender fra salg vurderet til amortiseret kostpris	Finansielle passiver målt til dagsværdi via resultatet <sup>1)</sup>	Finansielle passiver vurderet til amortiseret kostpris	Regnskabsført værdi	Dagsværdi
Finansielle aktiver	254	-	-	-	254	254
Derivater	1	-	-	-	1	1
Tilgodehavender fra salg	-	4.368	-	-	4.368	4.368
Terminalafgifter <sup>2) 3)</sup>	-	440	-	-	440	440
Likvide midler	-	1.905	-	-	1.905	1.905
Langfr. rentebærende forpligtelser	-	-	-168	-3.543	-3.711	-3.764
Kortfristede rentebærende forpligtelser	-	-	-	-138	-138	-138
Leverandørgæld	-	-	-	-1.955	-1.955	-1.955
Andre kortfristede forpligtelser	-	-	-	-1.736	-1.736	-1.736
Derivater	-	-	-1	-	-1	-1
Terminalafgifter	-	-	-	-401	-401	-401
<b>Samlede finansielle aktiver og passiver per kategori</b>	<b>255</b>	<b>6.713</b>	<b>-169</b>	<b>-7.773</b>	<b>-974</b>	<b>-1.027</b>

<sup>1)</sup> Finansielle aktiver og passiver målt til dagsværdi via resultatet i henhold til fair value option. Afledte finansielle instrumenter (derivater) klassificeres som en besiddelse med henblik på salg og indregnes til dagsværdi via resultatet, bortset fra når de anvendes som regnskabsmæssig sikring.

<sup>2)</sup> Terminalafgifter er vederlag for produktion, som udføres i modtagerlandet af post, som er indleveret i et andet land, i henhold til internationale aftaler mellem lande.

<sup>3)</sup> Løbetidene for regulering af terminalafgiften er nedsat væsentligt de seneste år, hvorfor terminalafgifter er overført fra Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatet til Lånetilgodehavender og tilgodehavender fra salg vurderet til amortiseret kostpris.

<sup>4)</sup> Der er brugt en ændret nettoindregning for at give et mere retvisende billede af tilgodehavender og forpligtelser vedrørende terminalafgifter. Sammenligningstal er tilpasset.

#### Indregning og måling til dagsværdi af finansielle instrumenter

Dagsværdien af låneforpligtelser beregnes som diskonteret værdi af fremtidige pengestrømme i forbindelse med tilbagebetaling af kapitalbeløb og rente. Værdien diskonteres til aktuel lånerente. På grund af den korte løbetid for tilgodehavender fra salg og leverandørgæld anses den rapporterede værdi for at udgøre den bedste tilnærmelse til dagsværdien.

Samtlige finansielle aktiver og forpligtelser, som indregnes til dagsværdi i balancen, hører til niveau 2. Der henvises desuden til PostNords årsrapport, note 27: Finansielle risikostyring og finansielle instrumenter.

## Note 5: Definitioner og alternative resultatmål

### Alternative resultatmål:

<b>Den operative kapitalforrentning</b>	Driftsresultatet, rullende over 12 måneder, i forhold til den gennemsnitlige operative kapital, rullende over 12 måneder.
<b>EBITDAI</b>	Driftsresultat, før renter, skat, afskrivninger og nedskrivninger.
<b>Finansielt beredskab</b>	Likvide midler og uudnyttet bekræftet kredit.
<b>Justeret driftsresultat, EBIT</b>	Driftsindtægter minus driftsomkostninger ekskl. poster, som anses som ekstraordinære.
<b>Justeret EBIT-margin/overskudsgrad</b>	Justeret EBIT i % af nettoomsætning.
<b>Poster, der påvirker sammenligneligheden</b>	Poster, der påvirker sammenligneligheden, er væsentlige poster, som ikke er tilbagevendende, og som ikke direkte kan henføres til den operative virksomhed. Eksempler på poster, der påvirker sammenligneligheden, er kapitalgevinster ved salg af aktiver, nedskrivning af aktiver eller hensættelser til afvikling af personale med såkaldt særlige vilkår i Danmark. Løbende omstrukturingsomkostninger betragtes ikke som poster, der påvirker sammenligneligheden.

**Nettogæld** Rentebærende forpligtelser, inkl. hensættelser til pensioner, ekskl. likvide midler, finansielle tilgodehavender og kortfristede rentebærende tilgodehavender.

### Afstemning i forhold til finansielle rapporter

SEK mio.	31 mar 2017	31 dec 2016	30 sep 2016	30 jun 2016	31 mar 2016
Rentebærende gæld, kortfristede	2.030	2.029	2.133	134	138
Rentebærende gæld, langfristede	1.713	1.716	1.730	3.720	3.711
Pensioner <sup>1)</sup>	-	-	737	135	-
Finansielle tilgodehavender	-263	-262	-262	-259	-254
Langfristede tilgodehavender <sup>2)</sup>	-1.520	-1.201	-579	-755	-1.051
Kortfristede investeringsaktiver	-502	-351	-351	-301	-
Likvide midler	-2.146	-1.577	-625	-1.654	-1.905
<b>Nettogæld</b>	<b>-688</b>	<b>354</b>	<b>2.783</b>	<b>1.020</b>	<b>639</b>

<sup>1)</sup> Inkl. aktiver tilknyttet pensionsordninger. Når ordningens aktiver overstiger den anslåede nutidsværdi af pensionsforpligtelser, indregnes den i Finansielle tilgodehavender.

<sup>2)</sup> Beløbet vedrører den del af de langfristede tilgodehavender, som kan henføres til afdækkede, ydelsesbaserede sygepensionsordninger og ydelsesbaserede pensionsordninger ansat efter IAS 19.

<b>Nettogæld/EBITDAI</b>	Nettogæld i forhold til EBITDAI, rullende over 12 måneder.
<b>Nettogældsætningsgrad</b>	Nettogæld i forhold til egenkapital.
<b>Operativ kapital</b>	Ikke-rentebærende aktiver, ekskl. ikke-rentebærende forpligtelser.
<b>Overskudsgrad</b>	Driftsresultat i procent af nettoomsætning.

### Øvrige resultatmål:

<b>Grundbemanning</b>	Vedrører alt ordinært personale på hel- og deltid.
<b>Gennemsnitligt antal ansatte (FTE)</b>	Beregnes ved, at det samlede antal betalte timer divideres med normtiden for en fuldtidsmedarbejder for den akkumulerede periode fra primo året.
<b>Resultat pr. aktie</b>	Andel af resultat efter skat, som kan henføres til moderselskabets aktionærer, i forhold til det gennemsnitlige antal cirkulerende aktier.

## Kvartalsdata

	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv 1
SEK mio., hvis ikke andet er anført	2015	2015	2015	2015	2016	2016	2016	2016	2017
<b>Koncernen</b>									
Nettoomsætning	10.033	9.666	9.218	10.434	9.638	9.590	8.895	10.355	9.348
Andre driftsindtægter	69	559	61	72	54	76	70	63	70
Driftsomkostninger	-9.796	-9.722	-9.244	-10.790	-9.393	-9.936	-9.065	-11.430	-9.324
heraf personaleomkostninger	-4.528	-4.589	-4.075	-5.029	-4.365	-4.427	-3.891	-4.578	-4.237
heraf transportomkostninger	-2.473	-2.456	-2.473	-2.649	-2.345	-2.574	-2.483	-2.748	-2.552
heraf andre omkostninger	-2.344	-2.246	-2.268	-2.550	-2.278	-2.452	-2.328	-2.534	-2.211
heraf afskrivninger og nedskrivninger	-451	-431	-428	-562	-405	-483	-363	-1.570	-324
Resultat før afskrivninger og nedskrivninger, EBITDAI	763	934	461	278	705	213	262	558	418
EBITDAI-margin	7,6%	9,7%	5,0%	2,7%	7,3%	2,2%	2,9%	5,4%	4,5%
Driftsresultat, EBIT	312	503	33	-284	300	-270	-101	-1.012	94
EBIT-margin/overskudsgrad	3,1%	5,2%	0,4%	-2,7%	3,1%	-2,8%	-1,1%	-9,8%	1,0%
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	1.119	-148	-286	900	189	364	-656	1.424	990
Nettogæld	3.113	743	1.308	-171	639	1.020	2.783	354	-688
Forrentning af operativ kapital	4,7%	9,4%	7,0%	5,4%	5,6%	-2,3%	-3,8%	-12,1%	-15,0%
Gennemsnitligt antal ansatte	34.970	35.398	35.904	34.752	33.445	33.365	33.897	32.405	30.960
Antal i grundbemanning, ultimo perioden <sup>1)</sup>	36.178	35.729	35.609	34.819	34.684	33.884	32.766	32.657	32.358
<u>Mængder, mio. producerede enheder</u>									
Sverige, A-post	215	199	183	214	193	190	173	201	185
Sverige, B-post	296	253	233	279	287	237	219	259	263
Danmark, A-post/Quickbrev	55	49	46	51	32	27	20	22	12
Danmark, B-post og C-post	71	65	53	70	71	67	63	71	74
<u>Mængder, mio. producerede enheder</u> (elimineret for mængder mellem lande)									
Pakker, i alt	32	32	31	37	33	35	34	40	36

<sup>1)</sup> 1. kvartal og 2. kvartal 2015 er korrigeret med 1.000 personer.