

# Regnskabsmeddelelse 2011

## Ny kurs udstukket for PostNord

### Oktober-december 2011

- Nettoomsætningen udgjorde SEK 10.528 mio. (10.871 mio.).
- Driftsresultatet (EBIT) udgjorde SEK 645 mio. (132 mio.).
- Periodens resultat udgjorde SEK 441 mio. (61 mio.).
- Overskudsgraden (EBIT) udgjorde 6,1 (1,2)%.

### Januar-december 2011

- Nettoomsætningen udgjorde SEK 39.466 mio. (41.669 mio.).
- Driftsresultatet (EBIT) udgjorde SEK 1.571 mio. (1.375 mio.).
- Årets resultat udgjorde SEK 1.225 mio. (1.031 mio.).
- Overskudsgraden (EBIT) udgjorde 4,0 (3,3)%.
- Bestyrelsen indstiller, at der udbetales et udbytte på SEK 368 mio. (1.000 mio.).

## Kommentar fra den administrerende direktør

PostNord rapporterede et tilfredsstillende resultat for 2011, markedssituationen taget i betragtning. Nettoomsætningen faldt med 3% for kvartalet og 5% for 2011. Det har været muligt at tage højde for markedsudviklingen takket være en fortsat vellykket omkostningstilpasning og løbende effektiviseringer. Vi har reduceret vores driftsomkostninger i året med i alt SEK 2,2 mia. Overskudsgraden (EBIT) udgjorde 6% for 4. kvartal og 4% for året som helhed.

Koncernens udvikling var stærkt præget af den samfundsøkonomiske udvikling i de respektive nordiske lande og af de igangværende strukturforandringer af brevforretningen, med faldende brevmængder. Det kraftige fald i brevmængden er fortsat i Danmark i 4. kvartal. I Sverige har mængdefaldene hidtil ikke været lige så dramatiske. Som en konsekvens af det stigende udbud af tilgængelige kommunikationsformer og den igangværende digitalisering forventer vi, at brevmængderne fortsat vil falde kraftigt i de kommende år, både i Danmark og i Sverige.

På trods af et forbedret resultat er den underliggende lønsomhed under pres, og der er et stort behov for at omstille PostNords aktiviteter i de kommende år. Desuden er konjunkturudviklingen for 2012 behæftet med stor usikkerhed.

Der blev i efteråret iværksat et arbejde med et effektiviseringsprogram, som har til formål at reducere koncernens centrale administrative omkostninger med SEK 1 mia. frem til

udgangen af 2012. Dette i tillæg til de omkostningsreduktioner, der vil ske i forretningsvirksomhederne.

PostNord har vedtaget en ny koncernstrategi for koncernens udvikling for perioden frem til 2015, som vil føre til en ompositionering af koncernen. Det er vores hensigt at gennemføre store omstillinger og væsentlige investeringer i produktion og infrastruktur i brevforretningen for hermed at øge fleksibiliteten, effektiviteten og lønsomheden. Vi skal ekspandere vores logistikforretning lønsomt, både organisk og gennem potentielle overtagelser, så vi yderligere kan udvide vores sortiment og hermed indtage den markedsførende position i Norden.

Gennemførelsen af strategien vil betyde, at vores driftsresultat vil blive påvirket negativt af betydelige omstrukturingsomkostninger af engangskaraktér i 2012 og 2013.

Den omstilling, der bliver behov for i bestræbelserne på at tilpasse forretningerne til markedsudviklingen, vil få betydning for mange. Men det betyder også en ny og spændende retning for os og vores kunder, og den åbner for nye strukturer og forretningsmuligheder. Forandringerne vil skabe et øget potentiale for vækst og lønsomhed. Samtidig forbedres forudsætningerne for, at vi fortsat kan levere høj service og kvalitet i overensstemmelse med de krav, der stilles til os.

*Lars Idermark*

## Finansiell oversigt og nøgletal

| SEK mio., hvis ikke andet er angivet                               | Okt-dec<br>2011 | Okt-dec<br>2010 | Ændring     |                 | Jan-dec<br>2011 | Jan-dec<br>2010 | Ændring       |            |
|--|-----------------|-----------------|-------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|------------|
| <b>RESULTATOPGØRELSE</b>   |                 |                 |             |                 |                 |                 |               |            |
| Nettoomsætning   | 10,528          | 10,871          | -343        | -3%             | 39,466          | 41,669          | -2,203        | -5%        |
| Andre driftsindtægter  | 68              | 75              | -7          | -9%             | 274             | 289             | -15           | -5%        |
| <b>Driftsindtægter</b>   | <b>10,596</b>   | <b>10,946</b>   | <b>-350</b> | <b>-3%</b>      | <b>39,740</b>   | <b>41,958</b>   | <b>-2,218</b> | <b>-5%</b> |
| Driftsomkostninger   | -9,523          | -10,296         | 773         | -8%             | -36,501         | -38,672         | 2,171         | -6%        |
| Andele af resultater i associerede virksomheder og joint ventures  | -1              |                 | -1          | na              | -2              | 6               | -8            | >100%      |
| <b>Resultat før afskrivninger og amortiseringer, EBITDA</b>        | <b>1,072</b>    | <b>650</b>      | <b>422</b>  | <b>65%</b>      | <b>3,237</b>    | <b>3,292</b>    | <b>-55</b>    | <b>-2%</b> |
| Afskrivninger og nedskrivninger                                    | -427            | -518            | 91          | -18%            | -1,666          | -1,917          | 251           | -13%       |
| <b>Driftsresultat, EBIT</b>  | <b>645</b>      | <b>132</b>      | <b>513</b>  | <b>&gt;100%</b> | <b>1,571</b>    | <b>1,375</b>    | <b>196</b>    | <b>14%</b> |
| Finansielle poster, netto  | 8               | -16             | 24          | >100%           | 100             | -27             | 127           | >100%      |
| Resultat før skat  | 653             | 116             | 537         | >100%           | 1,671           | 1,348           | 323           | 24%        |
| Skat   | -212            | -55             | -157        | >100%           | -446            | -317            | -129          | 41%        |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>441</b>      | <b>61</b>       | <b>380</b>  | <b>&gt;100%</b> | <b>1,225</b>    | <b>1,031</b>    | <b>194</b>    | <b>19%</b> |
| <b>FINANSIEL STILLING</b>  |                 |                 |             |                 |                 |                 |               |            |
| Likvide midler, ultimo perioden                                    | 2,107           | 3,640           | -1,533      | -42%            | 2,107           | 3,640           | -1,533        | -42%       |
| Egenkapital, ultimo perioden                                       | 11,930          | 11,753          | 177         | 2%              | 11,930          | 11,753          | 177           | 2%         |
| Nettogæld  | 578             | -728            | 1,306       | >100%           | 578             | -728            | 1,306         | >100%      |
| <b>NØGLETAL</b>  |                 |                 |             |                 |                 |                 |               |            |
| EBITDA-margen, %   | 10.1            | 5.9             |             |                 | 8.1             | 7.8             |               |            |
| EBITDA-margen, ekskl. omstrukturingsomkostninger, %                | 9.1             | 8.8             |             |                 | 8.4             | 8.6             |               |            |
| EBIT-margen/overskudsgrad, %                                       | 6.1             | 1.2             |             |                 | 4.0             | 3.3             |               |            |
| EBIT-margen/overskudsgrad, %, ekskl. omstrukturingsomkostninger, % | 5.1             | 4.7             |             |                 | 4.2             | 4.2             |               |            |
| Resultat pr. aktie, SEK  | 0.22            | 0.03            | 0.19        |                 | 0.61            | 0.51            | 0.10          |            |
| Nettogæld/EBITDA, g.   | 0.18            | -0.22           | 0.40        |                 | 0.18            | -0.22           | 0.40          |            |
| Soliditetsgrad, ultimo perioden, %                                 | 47              | 46              | 1           |                 | 47              | 46              | 1             |            |
| Egenkapitalens forrentning, rullende 12 måneder, %                 | 10              | 8               |             |                 | 10              | 8               |               |            |
| Gennemsnitligt antal ansatte                                       | 40,370          | 43,040          | -2,670      | -6%             | 41,714          | 44,060          | -2,346        | -5%        |

## Væsentlige begivenheder

**Den 1. januar** trådte en ny postlov i kraft i Danmark. Den nye lov har medført en liberalisering af markederne samt en sikring af de postale tjenester, som er omfattet af befordringspligten.

**Den 1. marts 2011** tiltrådte Lars Idermark som administrerende direktør og koncerndirektør. Han efterfulgte Lars G. Nordström.

**Den 1. april 2011** indførte Post Danmark A/S et nyt og mere differentieret prissystem for forskellige frankeringsformer. I samme forbindelse blev der gennemført ændringer i form af øget tilgængelighed for virksomhedskunder, f.eks. mulighed for at lægge B-post direkte i postkassen. Den 1. april lancerede Post Danmark desuden Mobilporto, dvs. porto som sms.

**Den 15. april 2011** fandt Posten Norden AB's ordinære generalforsamling sted. På generalforsamlingen blev der bl.a. truffet beslutning om udlodning af et udbytte på SEK 1 mia. Samtidig blev samtlige bestyrelsesmedlemmer genvalgt, og der blev vedtaget måltal for koncernen. Det blev på generalforsamlingen desuden besluttet at ændre selskabsnavnet til PostNord AB, hvilket blev implementeret den 17. maj.

**Den 18. maj 2011** meddelte koncernen, at der var indgået en aftale med Eek Holding AS om kontant overtagelse af Eek Transport AS. Eek Transport er blandt de ti største leverandører af transport- og logistik tjenester i Norge. Overtagelsen blev gennemført den 1. juli.

**Den 30. juni 2011** meddelte PostNord, at der var indgået en aftale med Nordstjernan Industriutveckling AB om at erhverve Nils Hansson Logistics AB. Med erhvervelsen supplerer PostNord sin logistikvirksomhed med spidskompetencer inden for køretøjsbaseret spedition og blev endeligt gennemført den 1. september.

**Den 1. august 2011.** Med virkning fra denne dato udgår divisionen Strålfors Identification Solutions af Strålfors' regnskaber, idet virksomheden er blevet afhændet.

**Den 30. august 2011** offentliggjorde PostNord, at et særskilt effektiviseringsprogram skal reducere koncernens administrative omkostninger med ca. SEK 1 mia. frem til udgangen af 2012. Koncernen meddelte endvidere, at den har erhvervet de tilbageværende aktier i logistikvirksomheden Transportgruppen A/S, som er en af Danmarks største nationale palle- og stykgods distributører.

**Den 30. september 2011** meddelte Post Danmark A/S, at der med virkning fra 1. januar 2012 ville blive gennemført prisstigninger for bl.a. B2C-pakker samt breve og pakker til udlandet.

**Den 14. oktober 2011** meddelte Post- og Telestyrelsen (PTS) i Sverige, at der var truffet beslutning om nye koncessionsvilkår for Posten AB. De nye vilkår er gældende med virkning fra den 15. oktober 2011.

**Den 27. oktober 2011** meddelte koncernen, at Posten AB havde indgået en ny rammeaftale om brev- og pakkeformidlingsydelser med den svenske stat til en samlet værdi af ca. SEK 800 mio. Aftalen erstatter en tidligere rammeaftale.

**Den 1. november 2011** tiltrådte Mats Lönnqvist som vice-administrerende direktør og CFO i PostNord.

**Den 9. december 2011** meddelte PostNord, at koncernen har indgået aftale om en 5-årig revolverende kreditfacilitet på SEK 2.000 mio.

**Den 9. december 2011** meddelte koncernen, at samarbejdsorganet for verdens førende postvirksomheder, IPC, har udnævnt PostNord som en af de tre bedste virksomheder inden for det kvalitative klimaarbejde i branchen.

## Efterfølgende begivenheder

**Den 4. januar 2012** afhændede koncernen de 100% ejede datterselskaber HIT Starintex BV i Holland og HIT Belgium SA til Hellmann Worldwide Logistics GmbH & Co KG. Dette sker som et led i strategien 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 værdien anslås til DKK 500 mio.

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

## Ny koncernstrategi

PostNord har i 2011 truffet beslutning om en ny koncernstrategi for perioden frem til 2015.

Strategiens formål er for det første at sikre, at PostNord fortsat skal leve op til målsætningerne bag sammenlægningen af Posten AB og Post Danmark A/S. For det andet skal PostNord forøge koncernens værdi ved at vækste, forbedre lønsomheden og effektivisere kapitalanvendelsen. For det tredje skal koncernen tilvejebringe forudsætningerne for en børsnotering af PostNord og forberede en eventuel ejer-beslutning herom. Endelig skal PostNord udvikle en

endnu mere sammenhængende, koordineret og effektiv koncern, som med en forbedret styring af aktiviteterne kan drage fuld nytte af sin størrelse og markedsposition.

Denne strategi medfører en ompositionering af koncernens aktiviteter, som tager højde for de ændrede markeder. PostNord ønsker at:

- investere i omstillingen i brevforretningen for hermed at tage højde for den forventede nedgang i brevmængderne og sikre lønsomhed.
- gennemføre en lønsom ekspansion på det logistiske område, både organisk og gennem potentielle overtagelser, med det formål at opnå en position som den førende logistikvirksomhed i Norden.
- udvikle og etablere nye forretningsaktiviteter, som skal støtte brevforretningen, når der er mulighed for synergi med denne, og når der er potentiale for lønsomhed.
- værdimaksimere Strålfors ved at forbedre lønsomheden og opnå vækst på en række nøgleområder.

Strategien vil medføre store forandringer og omstruktureringer af virksomheden, idet størstedelen af indsatserne vil blive gennemført i 2012 og 2013. Indsatserne vil føre til omfattende investeringer, ligesom store omstrukturingsomkostninger af engangskaraktér vil belaste koncernens resultat, primært i 2012.

Strategien medfører et betydeligt finansieringsbehov i forbindelse med omstruktureringstiltag, investeringer og virksomhedsovertagelser. Koncernens behov for investeringer i produktionsanlæg udgør SEK 7-8 mia. over de nærmeste tre år. Finansieringen vil blive tilvejebragt gennem forbedrede pengestrømme fra driftsaktiviteterne, stigende kapitaleffektivitet og øget gældssætning.

## Nettoomsætning og resultat

### Nettoomsætning

| SEK mio.                | Okt-dec       |               | Heraf      |                        |           |                | Jan-dec       |               | Heraf      |                        |            |                |
|-------------------------|---------------|---------------|------------|------------------------|-----------|----------------|---------------|---------------|------------|------------------------|------------|----------------|
|                         | 2011          | 2010          | Ændring    | Struktur <sup>1)</sup> | Valuta    | Pris og mængde | 2011          | 2010          | Ændring    | Struktur <sup>1)</sup> | Valuta     | Pris og mængde |
| Breve Danmark           | 2.455         | 2.724         | -10%       |                        | -1%       | -9%            | 9.347         | 10.882        | -14%       |                        | -5%        | -9%            |
| Meddelande Sverige      | 4.130         | 4.189         | -1%        |                        | 0%        | -1%            | 15.220        | 15.554        | -2%        |                        | 0%         | -2%            |
| Logistik                | 3.415         | 3.284         | 4%         | 4%                     | 0%        | -1%            | 12.450        | 12.423        | 0%         | 2%                     | -2%        | 0%             |
| Strålfors               | 714           | 845           | -16%       | -16%                   | 0%        | 0%             | 3.048         | 3.391         | -10%       | -6%                    | -2%        | -1%            |
| Øvrigt og elimineringer | -186          | -171          |            |                        |           |                | -599          | -581          |            |                        |            |                |
| <b>Koncernen</b>        | <b>10.528</b> | <b>10.871</b> | <b>-3%</b> | <b>0%</b>              | <b>0%</b> | <b>-3%</b>     | <b>39.466</b> | <b>41.669</b> | <b>-5%</b> | <b>0%</b>              | <b>-2%</b> | <b>-3%</b>     |

### Driftsresultat

| SEK mio.                | Okt-dec    |            | Ændring, ekskl. |                 |                         |           | Jan-dec      |              | Ændring, ekskl. |            |             |                         |
|-------------------------|------------|------------|-----------------|-----------------|-------------------------|-----------|--------------|--------------|-----------------|------------|-------------|-------------------------|
|                         | 2011       | 2010       | Ændring         | struktur        | og valuta <sup>1)</sup> |           |              | 2011         | 2010            | Ændring    | struktur    | og valuta <sup>1)</sup> |
| Breve Danmark           | 148        | 60         | 88              | >100%           | 14                      | 9%        | 355          | 641          | -286            | -45%       | -241        | -37%                    |
| Meddelande Sverige      | 384        | 218        | 166             | 76%             | -74                     | -24%      | 890          | 879          | 11              | 1%         | -196        | -20%                    |
| Logistik                | 130        | 61         | 69              | >100%           | -15                     | -11%      | 269          | 139          | 130             | 94%        | 42          | 20%                     |
| Strålfors               | -3         | -128       | 125             | 98%             | 23                      | 46%       | -76          | -170         | 94              | 55%        | -2          | -3%                     |
| Øvrigt og elimineringer | -14        | -79        | 65              |                 | 56                      |           | 133          | -114         | 247             |            | 216         |                         |
| <b>Koncernen</b>        | <b>645</b> | <b>132</b> | <b>513</b>      | <b>&gt;100%</b> | <b>4</b>                | <b>1%</b> | <b>1.571</b> | <b>1.375</b> | <b>196</b>      | <b>14%</b> | <b>-181</b> | <b>-10%</b>             |

1) Struktur omhandler omstrukturering samt erhvervelser og afhændelser af virksomheder.

### Oktober-december 2011

PostNords nettoomsætning udgjorde SEK 10.528 mio. (10.871 mio.) i 4. kvartal 2011, svarende til et fald på 3%. Faldet i nettoomsætningen skal primært ses i lyset af konkurrencen fra digitale alternativer til breve hos de tre forretninger, som oppebærer indtægter fra kommunikationsmarkedet, samt den svage danske økonomi. Driftsindtægter udgjorde SEK 10.596 mio. (10.946 mio.).

Driftsomkostninger, inkl. af- og nedskrivninger, faldt med 8% til SEK 9.950 mio. (10.814 mio.). Denne ændring skyldes primært strukturforandringer og omkostningsmæssige tilpasninger til faldende brevmængder. Strukturforandringerne skyldes primært tilbageførte omstrukturingsomkostninger på netto SEK 103 mio. Tilbageførslen skyldes primært et ændret behov for tilpasning af servicenetet på forretningsområdet Meddelande Sverige. Foregående års omkostninger til omstrukturering udgjorde SEK 385 mio.

Koncernens driftsresultat gik op til SEK 645 mio. (132 mio.), og overskudsgraden steg til 6,1 (1,2)%.

Finansielle poster, netto, udgjorde SEK 8 mio. (-16 mio.). Ændringen skal ses i sammenhæng med et øget afkast på investeringer. Skat udgjorde SEK 212 mio. (55 mio.).

Periodens resultat udgjorde SEK 441 mio. (61 mio.). Resultatet pr. aktie udgjorde SEK 0,22 (0,03).

Egenkapitalens forrentning, rullende over 12 måneder, udgjorde ultimo kvartalet 10 (8)%.

### Breve Danmark

Nettoomsætningen for forretningsområdet Breve Danmark faldt med 10% til SEK 2.455 mio. (2.724 mio.). Forretningsområdet var under påvirkning af en fortsat svag dansk økonomi samt den igangværende, omfattende digitalisering, der foregår på det danske marked. Samlet faldt brevmængderne med 12% i kvartalet, hvilket var på niveau med de foregående kvartaler. De prisstigninger, Breve Danmark gennemførte i året, påvirkede indtægterne positivt med godt 3%. Også mængderne af adresseløse forsendelser, magasinpost og aviser/blade faldt i kvartalet, primært som følge af en stigende konkurrence på disse tjenesteydelser. Driftsindtægter, inkl. interne transaktioner, udgjorde SEK 2.917 mio. (3.163 mio.).

Driftsomkostningerne faldt med 11% til SEK 2.766 mio. (3.103 mio.). Faldet skyldtes tilpasninger til faldende mængder i form af de besparelsesaktiviteter, som er igangsat inden for både produktion og administration, samt faldende omkostninger til strukturforandringer. Strukturforandringerne bestod primært af omkostninger til personaleafvikling, som udgjorde SEK 9 mio. (84 mio.). Det gennemsnitlige antal ansatte faldt med 12%.

Driftsresultatet steg til SEK 148 mio. (60 mio.), og overskudsgraden lå på 5,1 (1,9)%.

### Meddelande Sverige

Nettoomsætningen for forretningsområdet Meddelande Sverige faldt med 1% til SEK 4.130 mio. (4.189 mio.). Brevmængderne var fortsat under påvirkning af konkurrencen fra alternative digitale løsninger og faldt samlet med 3% i kvartalet. Det svenske reklamemarked steg i

kvartalet, og forretningsområdet hentede markedsandele inden for adresseløse forsendelser. E-handlen var fortsat stærk med stigende julehandel på nettet. Antallet af udleverede forsendelser gennem Postens distributionssteder steg med godt 4%. Driftsindtægter, inkl. interne transaktioner, udgjorde SEK 4.327 mio. (4.380 mio.).

Driftsomkostningerne faldt med 5% til SEK 3.943 mio. (4.162 mio.). De faldende omkostninger skal primært ses i lyset af tilbageførte hensættelser til omstrukturering på netto SEK 146 mio. Tilbageførslen skyldes primært ændret behov for tilpasning af servicenetet. Foregående års omstrukturingsomkostninger udgjorde SEK 94 mio. Kvartalet blev påvirket negativt af øgede omkostninger til aftalepensioner. Alligevel faldt personaleomkostningerne med 2% i lyset af tilpasninger til faldende mængder samt igangværende besparelsesaktiviteter. Det gennemsnitlige antal ansatte faldt med 5%. Transportomkostningerne steg i lyset af stigende brændstofpriser.

Driftsresultatet steg til SEK 384 mio. (218 mio.), og overskudsgraden lå på 8,9 (5,0)%.

#### Logistik

Nettoomsætningen for forretningsområdet Logistik steg med 4% til SEK 3.415 mio. (3.284 mio.). Stigningen kan henføres til de erhvervelser af selskaber i Sverige og Norge, som har fundet sted i årets løb. Pris- og mængdefaldet udgjorde 1% i kvartalet. Denne ændring skyldtes faldende mængder på det danske marked. Det danske marked er fortsat præget af hård konkurrence og et stærkt pres på priserne, ligesom den danske økonomi fortsat udvikler sig svagt. Omsætningen i den norske logistikforretning steg, og den svenske forretningsomsætning lå på niveau med foregående år. Driftsindtægterne, inkl. interne transaktioner, udgjorde SEK 3.769 mio. (3.617 mio.).

Driftsomkostningerne steg med 2% til SEK 3.639 mio. (3.556 mio.). Denne stigning skal primært ses i sammenhæng med gennemførte erhvervelser. Tilbageførte hensættelser til omstrukturering nedsatte omkostningerne med SEK 15 mio. Det foregående år var påvirket negativt af omstrukturingsomkostninger på SEK 73 mio.

Driftsresultatet steg til SEK 130 mio. (61 mio.), og overskudsgraden lå på 3,5 (1,7)%.

#### Strålfors

Nettoomsætningen i Strålfors faldt med 16% til SEK 714 mio. (845 mio.). Denne ændring skyldtes primært afhændelsen af divisionen Strålfors Identification Solutions. Justeret for struktureffekten var nettoomsætningen uforandret. Ny forretningsvolumen, primært i Norden, har kompenseret for de negative effekter af digitaliseringen. Driftsindtægterne, inkl. interne transaktioner, udgjorde SEK 732 mio. (853 mio.).

Driftsomkostningerne faldt med 25% til SEK 737 mio. (981 mio.). Dette fald skyldes primært afhændelsen af divisionen Strålfors Identification Solutions. Derudover var det foregående år påvirket negativt af omstrukturingsomkostninger på SEK 77 mio. Renset for struktur- og valutaudsving

faldt omkostningerne med 2% som følge af igangværende besparelsesaktiviteter.

Driftsresultatet forbedredes til SEK -3 mio. (-128 mio.).

#### Januar-december 2011

Nettoomsætningen faldt med 5% til SEK 39.466 mio. (41.669 mio.). Faldet kan primært henføres til konkurrencen fra digitale alternativer samt en svag dansk økonomi. Driftsindtægterne udgjorde SEK 39.740 mio. (41.958 mio.).

Koncernens driftsomkostninger, inkl. af- og nedskrivninger, faldt med 6% til SEK 38.167 mio. (40.589 mio.). Ændringen skal primært ses i sammenhæng med omkostningsmæssige tilpasninger til faldende brevmængder og udgjorde især faldende personaleomkostninger som følge af, at det gennemsnitlige antal ansatte er faldet med 5%, samt strukturforandringer. Disse strukturforandringer bestod af omstrukturingsomkostninger på SEK 88 mio. (407 mio.).

Driftsresultatet blev forbedret til SEK 1.571 mio. (1.375 mio.) og overskudsgraden til 4,0 (3,3)%. Effekten af erhvervelser og afhændelser af virksomheder udgjorde SEK 94 mio., heraf kapitalgevinst på SEK 81 mio.

Finansielle poster, netto, udgjorde SEK 100 mio. (-27 mio.). Denne ændring skal primært ses i lyset af øget afkast på investeringer. Skat udgjorde SEK 446 mio. (317 mio.).

Periodens resultat udgjorde SEK 1.225 mio. (1.031 mio.). Resultatet pr. aktie udgjorde SEK 0,61 (0,51).

#### Breve Danmark

Nettoomsætningen for forretningsområdet Breve Danmark faldt med 14% til SEK 9.347 mio. (10.882 mio.). Forretningsområdet blev påvirket af en svag dansk økonomi samt den igangværende, omfattende digitalisering på det danske marked. Brevmængderne faldt i året som helhed med i alt 12%. De prisstigninger, som Breve Danmark har gennemført i året, påvirkede indtægterne positivt med knap 3%. Også mængderne af adresseløse forsendelser, magasinpost og aviser/blade er faldet, primært som følge af en stigende konkurrence på disse tjenesteydelser. Breve Danmark har bl.a. iværksat indsatsområder, som skal styrke salget til små og mellemstore virksomhedskunder samt udvikle nye lønsomme aktiviteter inden for facility services. Driftsindtægterne, inkl. interne transaktioner, udgjorde SEK 11.032 mio. (12.698 mio.).

Driftsomkostningerne faldt med 12% til SEK 10.670 mio. (12.057 mio.). Faldet skyldes primært tilpasninger til faldende mængder i form af de besparelsesaktiviteter, som er igangsat inden for både produktion og administration. Det gennemsnitlige antal ansatte faldt med 9% i løbet af året.

Driftsresultatet faldt til SEK 355 mio. (641 mio.) og overskudsgraden til 3,2 (5,0)%.

#### Meddelande Sverige

Nettoomsætningen for forretningsområdet Meddelande Sverige faldt med 2% til SEK 15.220 mio. (15.554 mio.). Brevmængderne blev påvirket negativt af konkurrencen fra digitale alternativer og faldt i løbet af året med godt 3%.

Reklamemarkedet var forholdsvis stærkt i Sverige i 2011. Mængderne af adresseløse forsendelse lå på niveau med foregående år. Forretningsområdets indsats for at styrke brevet som kommunikationskanal fortsatte. Forretningsområdet har desuden arbejdet med udviklingen af nye digitale grænseflader over for kunder og med videreudviklingen af nettet af postbutikker. Driftsindtægterne, inkl. interne transaktioner, udgjorde SEK 15.951 mio. (16.265 mio.).

Driftsomkostningerne faldt med 2% til SEK 15.061 mio. (15.386 mio.). De faldende omkostninger skal primært ses i lyset af tilbageførte hensættelser til omstrukturering på netto SEK 114 mio. Foregående års omstrukturingsomkostninger udgjorde SEK 94 mio. Personaleomkostningerne faldt med 2% i lyset af tilpasninger til faldende mængder samt igangværende besparelsesaktiviteter. Det gennemsnitlige antal ansatte faldt med 4% i løbet af året. Transportomkostningerne steg som et resultat af stigende brændstofpriser.

Driftsresultatet steg til SEK 890 mio. (879 mio.), og overskudsgraden lå på 5,6 (5,4)%.

#### Logistik

Nettoomsætningen for forretningsområdet Logistik steg noget til SEK 12.450 mio. (12.423 mio.). Omsætningen i den norske logistikforretning steg, og den svenske forretningsomsætning lå på niveau med det foregående år. Det danske logistikmarked var fortsat præget af hård konkurrence og et stærkt pres på priserne, ligesom den økonomiske udvikling i Danmark var svag. Dette har ført til faldende forretningsmængder i den danske logistikforretning. Driftsindtægterne, inkl. interne transaktioner, udgjorde SEK 13.767 mio. (13.722 mio.).

Driftsomkostningerne faldt med 1% til SEK 13.498 mio. (13.583 mio.). Tilbageførte hensættelser til omstrukturering nedsatte omkostningerne med SEK 15 mio. Det foregående år var påvirket negativt af omstrukturingsomkostninger på SEK 70 mio.

Driftsresultatet steg til SEK 269 mio. (139 mio.), og overskudsgraden lå på 2,0 (1,0)%.

#### Strålfors

Nettoomsætningen i Strålfors faldt med 10% til SEK 3.048 mio. (3.391 mio.). Denne ændring skyldes primært afhændelsen af divisionen Strålfors Identification Solutions. Renset for struktur- og valutaeffekter faldt nettoomsætningen med 1%, idet faldet var knyttet til effekter fra øget digitalisering. Driftsindtægterne, inkl. interne transaktioner, udgjorde SEK 3.066 mio. (3.419 mio.).

Driftsomkostningerne faldt med 12% til SEK 3.147 mio. (3.595 mio.). Dette fald skyldes primært afhændelsen af divisionen Strålfors Identification Solutions. Derudover var det foregående år påvirket negativt af omstrukturingsomkostninger på SEK 77 mio. Renset for struktur- og valutaudsving faldt omkostningerne med 2% som følge af igangværende besparelsesaktiviteter.

Driftsresultatet forbedredes til SEK -76 mio. (-170 mio.).

## Pengestrømme

### Oktober-december 2011

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter steg til SEK 1.324 mio. (959 mio.). Stigningen skal primært ses i lyset af et forbedret resultat før skat. Likviditetspåvirkning i forbindelse med pensioner udgjorde SEK -378 mio. (-247 mio.). Kapitalisering har i perioden udgjort SEK -115 mio. (-555 mio.), og der er modtaget godtgørelse for SEK 0 mio. (572 mio.). PostNord har modtaget en præmierabat fra Postens försäkringsforening på SEK 114 mio.

Pengestrømmen fra investeringsaktiviteter udgjorde SEK -908 mio. (-497 mio.). Erhvervelse af materielle anlægsaktiver udgjorde SEK 829 mio. (413 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. Erhvervelse af immaterielle anlægsaktiver udgjorde SEK 65 mio. (88 mio.). De immaterielle investeringer omfattede især aktiveringer af udviklingsomkostninger vedrørende integrationen af fælles IT-løsninger.

Pengestrømmen fra finansieringsaktiviteter udgjorde SEK -61 mio. (-241 mio.). Ændringen skyldes rentebærende forpligtelser.

Likvide midler udgjorde SEK 2.107 mio., hvilket er SEK 349 højere end pr. 30. september 2011.

### Januar-december 2011

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter udgjorde i 2011 SEK 1.634 (1.824) mio. Likviditetspåvirkning i forbindelse med pensioner udgjorde SEK -1.170 mio. (-1.036 mio.). Postens pensionsstiftelse forvalter pensionsforpligtelser i Posten AB, Posten Meddelande AB og Posten Logistik AB. Selskabet sikrer nye pensionsforpligtelser i stiftelsen og modtager godtgørelse for udbetalte pensioner. Kapitalisering har i perioden udgjort SEK -366 mio. (-854 mio.), og der er modtaget godtgørelse for SEK 251 mio. (871 mio.). Der er i 2012 risiko for en fortsat lav eller helt manglende godtgørelse fra pensionsstiftelsen på grund af usikkerheden på de finansielle markeder. PostNord har modtaget en præmierabat fra Postens försäkringsforening på SEK 114 mio.

Pengestrømmen fra investeringsaktiviteter udgjorde SEK -1.813 mio. (-1.199 mio.). Erhvervelse af materielle anlægsaktiver udgjorde SEK 1.670 mio. (1.050 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 blev gennemført bl.a. med det formål at tilpasse den svenske brevforretning til de faldende brev-mængder. Erhvervelse af immaterielle anlægsaktiver udgjorde SEK 276 mio. (222 mio.). De immaterielle investeringer omfattede især aktiveringer af udviklingsomkostninger, som kan henføres til integrationen af fælles IT-løsninger.

Erhvervelse af datterselskaber og associerede virksomheder, likviditetspåvirkning, netto, udgjorde SEK -352 mio. (0 mio.). Erhvervelserne bestod primært af grunde og bygninger til nye terminaler samt virksomheder og havde til formål at styrke markedspositionen på området for logistikydelse. Likviditetspåvirkning i forbindelse med afhændelse af datterselskaber udgjorde SEK 185 mio. (0 mio.).

Pengestrømmen fra finansieringsaktiviteter udgjorde SEK -1.353 mio. (-1.782 mio.). Der blev i 2011 udloddet udbytte til moderselskabets aktionærer for et beløb på SEK 1.000 mio. (1.440 mio.) og til minoritetsaktionærer for SEK 4 mio. (3 mio.).

Likvide midler udgjorde SEK 2.107 mio., hvilket er SEK 1.533 mio. lavere end pr. 31. december 2010.

Pr. 31. december 2011 havde koncernen uudnyttede skattemæssige underskud på ca. SEK 1.000 mio. i tilbageværende virksomheder. Dette kan forbedre pengestrømmene i de kommende perioder.

### Stabile pengestrømme

På trods af faldende mængder og en vigende konjunkturudvikling har koncernen samlet set en stærk underliggende pengestrøm. Strukturinvesteringer i brevforretningen vil også fremover påvirke pengestrømmen negativt. Logistikforretningen vil vokse, både organisk og gennem overtagelser, og denne situation vil skabe et øget kapitalbehov. Den underliggende pengestrøm forventes dog også fremover at være stabil.

## Finansiel stilling

### Et stærkt finansielt beredskab

Koncernens likvide midler udgjorde SEK 2.107 mio. pr. 31. december 2011. I december 2011 indgik moderselskabet en aftale om en bekræftet kreditfacilitet på op til SEK 2.000 mio., hvilket har til formål at styrke koncernens finansielle beredskab. Samlet udgør koncernens finansielle beredskab SEK 4.107 mio., som svarer til 10% af koncernens nettoomsætning i 2011.

### Rentebærende forpligtelser

Tilbageværende MTN-obligationer (Medium Term Note) er forfaldet i løbet af året. I forbindelse med indløsningen af obligationerne er Post Danmark A/S' MTN-program bragt til ophør. De tilbageværende rentebærende forpligtelser består primært af dansk ejendomsfinansiering med lang løbetid.

### Stabil kapitalbase og lav nettogældsætning

Koncernen har en velkonsolideret finansiell stilling og en stærk kapitalbase med en soliditetsgrad på 47% pr. 31. december 2011. Koncernens målsætning er, at soliditetsgraden skal være mindst 35%.

Koncernens nettogæld udgjorde SEK 578 mio. Nettogæld/EBITDA-forholdet lå på 0,18.

### Finansiel nettostilling

| SEK mio.                   | 31 dec     | 31 dec      |
|----------------------------|------------|-------------|
|                            | 2011       | 2010        |
| Likvide midler             | 2.107      | 3.640       |
| Rentebærende forpligtelser | 1.098      | 1.454       |
| Hensættelser til pensioner | 1.587      | 1.458       |
| <b>Nettogæld</b>           | <b>578</b> | <b>-728</b> |

## Udsigter for 2012

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 en 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 vil blive påvirket negativt af betydelige omstrukturingsomkostninger af engangskaraktér i 2012.

## Moderselskabet

Moderselskabet, som tog navneændring til PostNord AB den 17. maj 2011, har drevet meget begrænset virksomhed og havde pr. 31. december to ansatte, den administrerende direktør/koncernchefen og koncernens CFO. Den nuværende koncernchef tiltrådte den 1. marts 2011 og CFO'en den 1. november 2011. Der er ikke indregnet en nettoomsætning for året. Driftsomkostningerne udgjorde SEK 11 mio. (4 mio.) for kvartalet og SEK 29 mio. (18 mio.) for året som helhed. Finansielle poster udgjorde SEK 5 mio. (1.001 mio.) for kvartalet og SEK 1.007 mio. (958 mio.) for året som helhed. Resultatet før skat udgjorde SEK -7 mio. (997 mio.) for kvartalet samt SEK 990 mio. (940 mio.) for året som helhed, og resultatet efter skat udgjorde henholdsvis SEK -7 mio. (1.017 mio.) og SEK 990 mio. (956 mio.). Der er ikke indregnet likvide midler, og der er ikke foretaget investeringer i materielle anlægsaktiver.

### Indstilling om udbetaling af udbytte

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales et udbytte på SEK 368 mio. (1.000 mio.).

## Risici og usikkerhedsfaktorer for koncernen og moderselskabet

2011 var præget af fortsat svag økonomisk udvikling i mange lande, herunder lande i Norden. Den økonomiske udvikling indvirker i betydeligt omfang på PostNords indtjeningsevne.

Kommunikationsmarkedet er præget af øget substitution i retning af digitale alternativer til breve. I Danmark er koordinerede samfundsinitiativer til fremme af digitalisering meget udbredt, og denne udvikling forventes også at fortsætte i de kommende år. En lignende udvikling kan også forventes i Sverige. Substitutionen stiller yderligere krav til PostNords evne til at omstille produktion og administration, så det lever op til de krav, der stilles af markedet.

I starten af maj 2011 gennemførte den svenske konkurrencestyrelse (Konkurrensverket) en såkaldt pladsundersøgelse af

Posten Meddelande AB. Denne undersøgelse er endnu ikke afsluttet.

I maj 2011 indgav Bring Citymail Denmark A/S, som ejes af Posten Norge (ejet af den norske stat), stævning mod Post Danmark A/S ved Københavns Byret. Sagen er efterfølgende indbragt for Sø- og Handelsretten på begæring af Post Danmark. I stævningen nedlægges påstand om, at Post Danmark gennem overtrædelser af konkurrencebestemmelser har påført Bring Citymail Denmark mængdetab og efterfølgende økonomisk skade.

For yderligere information om koncernens risici, risikoeksponering og risikostyring henvises til PostNords årsrapport.

\*\*\*

Stockholm, den 23. februar 2012

PostNord AB (Publ)

*Lars Idermark*

Administrerende direktør og koncernchef

Revisorerne har ikke foretaget review af denne rapport.



## Finanskalender

|  |                  |
|--|------------------|
| Årsrapport med bæredygtighedsrapport 2011<br>tilgængelig på <a href="http://www.postnord.com">www.postnord.com</a> | 15. marts 2012   |
| Ordinær generalforsamling  | 20. april 2012   |
| Delårsrapport januar-marts 2012  | 10. maj 2012     |
| Delårsrapport januar-juni 2012   | 29. august 2012  |
| Delårsrapport januar-september 2012  | 7. november 2012 |

### Ordinær generalforsamling 2012

Den ordinære generalforsamling afholdes den 20. april 2012 kl. 11.00 på PostNords hovedkontor, Terminalvägen 24, Solna, Sverige. Information om den ordinære generalforsamling er bl.a. tilgængelig på [www.postnord.com](http://www.postnord.com).

## Kontaktoplysninger

### Chief Financial Officer og viceadministrerende direktør

Mats Lönnqvist, +46 8 781 17 11

### Kommunikationsdirektør

Per Mossberg, +46 8 781 11 94

### Chef Investor Relations

Oscar Hyléen, +46 8 781 14 93

[ir@posten.se](mailto:ir@posten.se)

### Sverige

Postadresse: SE-105 00 Stockholm

Besøgsadresse: Terminalvägen 24, Solna

Tlf.: +46 8 781 10 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 | Okt-dec<br>2011 | Okt-dec<br>2010 | Ændring | Jan-dec<br>2011 | Jan-dec<br>2010 | Ændring |
|---|------|-----------------|-----------------|---------|-----------------|-----------------|---------|
| Nettoomsætning  | 1, 2 | 10,528          | 10,871          | -3%     | 39,466          | 41,669          | -5%     |
| Andre driftsindtægter   |      | 68              | 75              | -9%     | 274             | 289             | -5%     |
| <b>Driftsindtægter</b>  | 3    | <b>10,596</b>   | <b>10,946</b>   | -3%     | <b>39,740</b>   | <b>41,958</b>   | -5%     |
| Personaleomkostninger   | 4    | -5,003          | -5,251          | -5%     | -19,110         | -20,551         | -7%     |
| Transportomkostninger   |      | -2,034          | -1,895          | 7%      | -7,540          | -7,384          | 2%      |
| Andre omkostninger  | 5    | -2,486          | -3,150          | -21%    | -9,851          | -10,737         | -8%     |
| Afskrivninger og nedskrivninger                                   |      | -427            | -518            | -18%    | -1,666          | -1,917          | -13%    |
| <b>Driftsomkostninger</b>   |      | <b>-9,950</b>   | <b>-10,814</b>  | -8%     | <b>-38,167</b>  | <b>-40,589</b>  | -6%     |
| Andele af resultater i associerede virksomheder og joint ventures |      | -1              |                 |         | -2              | 6               | na      |
| <b>DRIFTSRESULTAT</b>   |      | <b>645</b>      | <b>132</b>      | na      | <b>1,571</b>    | <b>1,375</b>    | 14%     |
| Finansielle indtægter   |      | 162             | 38              | na      | 367             | 174             | na      |
| Finansielle omkostninger  |      | -154            | -54             | na      | -267            | -201            | 33%     |
| <b>Finansielle poster, netto</b>                                  |      | <b>8</b>        | <b>-16</b>      | na      | <b>100</b>      | <b>-27</b>      | na      |
| <b>Resultat før skat</b>  |      | <b>653</b>      | <b>116</b>      | na      | <b>1,671</b>    | <b>1,348</b>    | 24%     |
| Skat  |      | -212            | -55             | na      | -446            | -317            | 41%     |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>   |      | <b>441</b>      | <b>61</b>       | na      | <b>1,225</b>    | <b>1,031</b>    | 19%     |
| <b>Periodens resultat, som kan henføres til</b>                   |      |                 |                 |         |                 |                 |         |
| Moderselskabets aktionærer  |      | 441             | 64              | na      | 1,223           | 1,030           | 19%     |
| Minoritetsinteresser  |      | 0               | -3              |         | 2               | 1               |         |
| Resultat pr. aktie, SEK   |      | 0.22            | 0.03            | na      | 0.61            | 0.51            | 20%     |

## Totalindkomstopgørelse

| SEK mio.  | Okt-dec<br>2011 | Okt-dec<br>2010 | Jan-dec<br>2011 | Jan-dec<br>2010 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Periodens resultat</b>                               | <b>441</b>      | <b>61</b>       | <b>1.225</b>    | <b>1.031</b>    |
| <b>Periodens øvrige samlede resultat</b>                |                 |                 |                 |                 |
| Omregningsdifferencer <sup>1)</sup>                     | -237            | -104            | -44             | -1.174          |
| <b>PERIODENS SAMLEDE RESULTAT</b>                       | <b>204</b>      | <b>-43</b>      | <b>1.181</b>    | <b>-143</b>     |
| <b>Periodens samlede resultat, som kan henføres til</b> |                 |                 |                 |                 |
| Moderselskabets aktionærer                              | 210             | -39             | 1.185           | -138            |
| Minoritetsinteresser                                    | -6              | -4              | -4              | -5              |

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

## Pengestrømsopgørelse

| SEK mio.   | Okt-dec<br>2011 | Okt-dec<br>2010 | Jan-dec<br>2011 | Jan-dec<br>2010 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>DRIFTSAKTIVITETER</b>   |                 |                 |                 |                 |
| Resultat før skat  | 653             | 116             | 1.671           | 1.348           |
| Justeringer for poster, som ikke indgår i pengestrømmen:                 |                 |                 |                 |                 |
| Tilbageførsel af nedskrivninger og afskrivninger                         | 427             | 518             | 1.666           | 1.917           |
| Resultat, salg af datterselskaber  | 1               |                 | -102            |                 |
| Kapitalgevinst/-tab på solgte anlægsaktiver                              | 123             | 13              | 131             | 55              |
| Hensættelser til pensioner   | 279             | 464             | 324             | 842             |
| Andre hensættelser   | -361            | -38             | -352            | -367            |
| Andre ikke-likviditetspåvirkende poster                                  | -2              | -4              | -9              | -19             |
| Pensioner, likviditetspåvirkning, netto                                  | -378            | -247            | -1.170          | -1.036          |
| Andre hensættelser, likviditetspåvirkning                                | -37             | -30             | -112            | -104            |
| Betalt skat  | 327             | 40              | -71             | -335            |
| <b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter før ændringer af driftskapitalen</b> | <b>1.032</b>    | <b>832</b>      | <b>1.976</b>    | <b>2.301</b>    |
| Pengestrøm fra ændringer i driftskapital                                 |                 |                 |                 |                 |
| Forøgelse(-)/reduktion(+), varebeholdning                                | 46              | 12              | 57              | 24              |
| Forøgelse(-)/reduktion(+), tilgodehavender fra salg                      | -58             | 44              | -7              | 233             |
| Forøgelse(-)/reduktion(+), andre driftstilgodehavender                   | -73             | 132             | -454            | 360             |
| Forøgelse(+)/reduktion(-), leverandørgæld                                | 323             | 272             | 123             | 96              |
| Forøgelse(+)/reduktion(-), andre driftsforpligtelser                     | -86             | -391            | -73             | -1.307          |
| Andre ændringer i driftskapital  | 140             | 58              | 12              | 117             |
| <b>Ændring af driftskapital</b>  | <b>292</b>      | <b>127</b>      | <b>-342</b>     | <b>-477</b>     |
| <b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter</b>                                  | <b>1.324</b>    | <b>959</b>      | <b>1.634</b>    | <b>1.824</b>    |
| <b>INVESTERINGSAKTIVITETER</b>   |                 |                 |                 |                 |
| Erhvervelse af materielle anlægsaktiver                                  | -829            | -413            | -1.670          | -1.050          |
| Afhændelse af materielle anlægsaktiver                                   | 36              | 8               | 241             | 53              |
| Aktiverede udviklingsarbejder  | -37             | -111            | -180            | -184            |
| Erhvervelse af andre immaterielle anlægsaktiver                          | -28             | 23              | -96             | -38             |
| Afhændelse af immaterielle anlægsaktiver                                 | -7              | 2               | 4               | 4               |
| Erhvervelse af datterselskaber, likviditetspåvirkning, netto             | -51             |                 | -344            |                 |
| Erhvervelse af associerede virksomheder, likviditetspåvirkning, netto    |                 |                 | -8              |                 |
| Afhændelse af datterselskaber, likviditetspåvirkning, netto              | -11             |                 | 185             |                 |
| Erhvervelse af finansielle anlægsaktiver                                 | 5               | -5              | -11             | -5              |
| Afhændelse af finansielle anlægsaktiver                                  | 14              | -1              | 66              | 21              |
| <b>Pengestrøm fra investeringsaktiviteter</b>                            | <b>-908</b>     | <b>-497</b>     | <b>-1.813</b>   | <b>-1.199</b>   |
| <b>FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>  |                 |                 |                 |                 |
| Nedbragte lån  | 10              | -123            | -331            | -123            |
| Nedbragt finansiel leasingforpligtelse                                   | -11             | -26             | -37             | -110            |
| Udlodning af udbytte til moderselskabets ejere                           |                 |                 | -1.000          | -1.440          |
| Udlodning af udbytte til minoritetsinteressenter                         |                 |                 | -4              | -3              |
| Tilbagekøb minoritet, Post Danmark A/S                                   |                 |                 |                 | -19             |
| Forøgelse(+)/reduktion(-), andre rentebærende forpligtelser              | -60             | -92             | 19              | -87             |
| <b>Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter</b>                           | <b>-61</b>      | <b>-241</b>     | <b>-1.353</b>   | <b>-1.782</b>   |
| <b>PERIODENS PENGESTRØM</b>  | <b>355</b>      | <b>221</b>      | <b>-1.532</b>   | <b>-1.157</b>   |
| Likvide midler, primo perioden   | 1.758           | 3.425           | 3.640           | 4.852           |
| Omregningsforskel i likvide midler                                       | -6              | -6              | -1              | -55             |
| <b>Likvide midler, ultimo perioden</b>                                   | <b>2.107</b>    | <b>3.640</b>    | <b>2.107</b>    | <b>3.640</b>    |

## Balance

| SEK mio.   | Note | 31 dec<br>2011 | 31 dec<br>2010 |
|--|------|----------------|----------------|
|  | 1, 2 |                |                |
| <b>AKTIVER</b>   |      |                |                |
| Goodwill   |      | 2.830          | 2.806          |
| Andre immaterielle aktiver   |      | 1.483          | 1.493          |
| Materiale aktiver  |      | 7.924          | 7.868          |
| Andele i associerede virksomheder og joint ventures                        |      | 88             | 95             |
| Finansielle aktiver  |      | 182            | 155            |
| Langfristede tilgodehavender   | 6    | 3.990          | 2.996          |
| Udskudte skatteaktiver   |      | 145            | 136            |
| <b>I alt, langfristede aktiver</b>   |      | <b>16.642</b>  | <b>15.549</b>  |
| Varebeholdning   |      | 218            | 275            |
| Tilgodehavende skat  |      | 168            | 338            |
| Tilgodehavender fra salg   |      | 4.370          | 4.262          |
| Forudbetalte omkostninger og tilgodehavende indtægter                      |      | 1.205          | 1.266          |
| Andre tilgodehavender  |      | 544            | 453            |
| Kortfristede finansielle aktiver   |      | 1              |                |
| Likvide midler   |      | 2.107          | 3.640          |
| Aktiver med salg for øje   | 12   | 155            |                |
| <b>I alt, kortfristede aktiver</b>   |      | <b>8.768</b>   | <b>10.234</b>  |
| <b>I ALT, AKTIVER</b>  |      | <b>25.410</b>  | <b>25.783</b>  |
| <b>EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE</b>   |      |                |                |
| <b>EGENKAPITAL</b>   |      |                |                |
| Aktiekapital   |      | 2.000          | 2.000          |
| Indskudt kapital   |      | 9.954          | 9.954          |
| Reserver   |      | -1.552         | -1.512         |
| Overført resultat  |      | 1.525          | 1.302          |
| <b>I alt, egenkapital, som kan henføres til moderselskabets aktionærer</b> |      | <b>11.927</b>  | <b>11.744</b>  |
| <b>Minoritetsinteresser</b>  |      | <b>3</b>       | <b>9</b>       |
| <b>I ALT, EGENKAPITAL</b>  |      | <b>11.930</b>  | <b>11.753</b>  |
| <b>FORPLIGTELSE</b>  |      |                |                |
| Langfristede rentebærende forpligtelser                                    |      | 985            | 1.047          |
| Andre langfristede forpligtelser   |      | 55             | 68             |
| Hensættelser til pensioner   |      | 1.587          | 1.458          |
| Andre hensættelser   | 7    | 1.403          | 1.703          |
| Udskudt skat   |      | 1.158          | 797            |
| <b>I alt, langfristede forpligtelser</b>                                   |      | <b>5.188</b>   | <b>5.073</b>   |
| Kortfristede rentebærende forpligtelser                                    |      | 113            | 407            |
| Leverandørgæld   |      | 2.130          | 1.992          |
| Skyldig skat   |      | 41             | 162            |
| Andre kortfristede forpligtelser   |      | 1.578          | 1.593          |
| Skyldige omkostninger og forudbetalte indtægter                            | 8    | 4.079          | 4.288          |
| Andre hensættelser   | 7    | 351            | 515            |
| <b>I alt, kortfristede forpligtelser</b>                                   |      | <b>8.292</b>   | <b>8.957</b>   |
| <b>I ALT, FORPLIGTELSE</b>   |      | <b>13.480</b>  | <b>14.030</b>  |
| <b>I ALT, EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE</b>                                  |      | <b>25.410</b>  | <b>25.783</b>  |

For information om sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser, se note 9.

## Egenkapitalopgørelse

| SEK mio.   | Egenkapital, som kan henføres til moderselskabets aktionærer |                     |                        |                      | I alt         | Minoritets-<br>interesse | I alt,<br>egenkapital |
|--|--|---------------------|------------------------|----------------------|---------------|--------------------------|-----------------------|
|  | Aktie-<br>kapital <sup>1)</sup>                              | Indskudt<br>kapital | Omregnings-<br>reserve | Overført<br>resultat |               |                          |                       |
| <b>Primo egenkapital, 1 jan 2010</b>                             | <b>2.000</b>   | <b>9.898</b>        | <b>-343</b>            | <b>1.712</b>         | <b>13.267</b> | <b>91</b>                | <b>13.358</b>         |
| Periodens resultat   |  |                     |                        | 1.030                | 1.030         | 1                        | 1.031                 |
| Periodens øvrige samlede resultat <sup>3)</sup>                  |  |                     | -1.169                 |                      | -1.169        | -5                       | -1.174                |
| Tilbagekøb af aktier i Post Danmark A/S<br>Udbytte <sup>2)</sup> |  | 56                  |                        |                      | 56            | -75                      | -19                   |
|  |  |                     |                        | -1.440               | -1.440        | -3                       | -1.443                |
| <b>Ultimo egenkapital, 31 dec 2010</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>         |
| Primo egenkapital, 1 jan 2011                                    | 2.000  | 9.954               | -1.512                 | 1.302                | 11.744        | 9                        | 11.753                |
| Udbytte <sup>2)</sup>  |  |                     |                        | -1.000               | -1.000        | -4                       | -1.004                |
| Periodens resultat   |  |                     |                        | 1.223                | 1.223         | 2                        | 1.225                 |
| Periodens øvrige samlede resultat <sup>3)</sup>                  |  |                     | -40                    |                      | -40           | -4                       | -44                   |
| <b>Ultimobalance, 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>         |

<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. (1.440 mio.) svarende til SEK 0,50 (0,72) pr. aktie og fra Svensk Adressändring AB og Adresspoint AB til minoritetsaktionærer på SEK 4 mio. (3 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 regnskabs-aflæggelse for koncerner fra det svenske Råd for finansiell rapportering (Kompletterande redovisning för koncerner från Rådet för finansiell rapportering) anvendelse.

## Koncernens regnskabsaflæggelse

Koncernens regnskabsmeddelelse 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 som i årsrapporten 2010 under hensyntagen til de ændringer, der er beskrevet nedenfor.

## Ændret regnskabspraksis

## Regnskabspraksis, som er trådt i kraft i 2011

IAS 24 Oplysninger om nærtstående parter er ændret, således at statslige virksomheders indbyrdes transaktioner ikke automatisk kan opfattes som nærtstående transaktioner. Selskabets oplysninger om transaktioner med staten er begrænset til relationer, som ikke har forretningsmæssig karakter, hvilket betyder, at nærtstående transaktioner har omfattet særlige opgaver fra staten og tilladelser fra myndigheder. Ændringerne i denne standard har ikke ændret PostNords oplysninger om nærtstående.

IFRIC 14 IAS 19 Begrænsninger i pensionsaktiver, krav om minimumsindbetalinger til pensionsordninger og samspillet mellem disse er ændret, således at forudbetalte beløb til dækning af krav om minimumsindbetalinger skal indregnes som aktiv. Størstedelen af ydelsesbaserede pensionsordninger i Sverige forsikres gennem en pensionsstiftelse. Normalt foretages der ikke indbetalinger til pensionsstiftelsen for at dække krav om minimumsindbetalinger, hvorimod der anvendes andre former, f.eks. forsikring af forpligtelserne, til at sikre ydelserne. Ændringen har ikke fået nogen effekt på selskabets regnskabsaflæggelse.

IAS 34 Delårsrapportering. Specificerer oplysningskrav og tilføjer krav om oplysninger om bl.a. dagsværdier og klassificering af finansielle instrumenter samt ændringer i eventualforpligtelser. Ændringen har ikke haft nogen effekt på selskabets delårsrapport.

## Kommende ændringer i regnskabspraksis, som træder i kraft i 2012 og senere, når de er blevet godkendt af EU

IAS 19 Personaleydelser ændres, således at den såkaldte korridormetode forsvinder. Aktuarmæssige gevinster og tab, som i den nuværende regnskabsaflæggelse ikke indregnes ud over, hvad der nedbringes over det kommende år, skal indregnes i "det øvrige samlede resultat". Desuden betyder de nye regler, at indregning af afkast på aktiver vedrørende pensionsordninger skal være baseret på diskonteringsrenten, som anvendes ved beregning af pensionsforpligtelserne. Forskellen mellem faktisk afkast og beregnet afkast skal indregnes i "det øvrige samlede resultat". Denne ændring påvirker koncernens driftsresultat (EBIT), idet amortisering af aktuarmæssige gevinster og tab ikke længere skal indregnes som en del af personaleomkostningerne. I forhold til den nuværende situation, hvor aktuarmæssige tab ikke indregnes, vil ændringen medføre en positiv effekt på driftsresultatet.

Finansielle poster, netto vil blive påvirket negativt sammenlignet med den nuværende regnskabsaflæggelse, idet skønnet for afkastrenten har ligget og stadig ligger 1 procentpoint over diskonteringsrenten. Effekten på egenkapitalen og det øvrige samlede resultat vil være meget svingende, hvilket primært skyldes varierende diskonteringsrentesatser mellem rapportperioderne. Denne ændring har virkning fra 1. januar 2013.

*IFRS 9* Finansielle instrumenter skal erstatte den nuværende IAS 39 og får virkning fra senest 1. januar 2015. Ændringerne betyder, at nuværende målingskategorier erstattes af to målingskriterier: dagsværdi og amortiseret kostpris. Selskabets formål med og vilkår for de finansielle instrumenter er bestemmende for klassificering og målingskriterium. Ændringerne betyder endvidere, at nedskrivning af tilgodehavender skal være baseret på forventet tab og inddrivelse, og at et sådant finansielt aktivt amortiserede kostpris umiddelbart skal reduceres. Reglerne for anvendelse af regnskabsmæssig sikring ændres, idet kriterierne for at anvende regnskabsmæssig sikring i nogen grad lettes og muliggør, at nettoindregningen af finansielle aktiver og forpligtelser kan ske på et lovligt grundlag.

*IFRS 10* Consolidated financial statements er en ny standard for koncernregnskab, som skal anvendes med virkning fra 1. januar 2013.

*IFRS 12* Disclosure of interests in other entities er en ny standard for afgivelse af oplysninger om investeringer i datterselskaber, joint ventures og associerede virksomheder. Standarden har virkning fra 1. januar 2013. Standarden indeholder udvidede krav til oplysninger om risici, som er knyttet til investeringer i disse, samt til beskrivelse af konsekvenser af ejerændringer og ændringer i graden af kontrol.

*IFRS 13* Fair value measurements er en ny standard, som har til formål at skabe ensartede principper for, hvordan målingen af dagsværdi skal foregå. Standarden specificerer og beskriver værdiansættelsesmetodernes prioritet og validitet i forhold til dagsværdi. Standarden vil få virkning fra 1. januar 2013.

*IAS 1* Præsentation af årsregnskaber ændres, idet posterne i det øvrige samlede resultat vil blive opdelt i to kategorier: Poster, som skal omklassificeres til årets resultat, og poster, som ikke skal klassificeres. Poster, som skal omklassificeres, er eksempelvis omregningsdifferencer samt gevinster og tab på pengestrømsikringer, mens poster som eksempelvis aktuariemæssige gevinster og tab samt skøn med anvendelse af omvurderingsmetoden til immaterielle og materielle anlægsaktiver ikke skal omklassificeres. Ændringen får virkning fra regnskabsår, som starter 1. juli 2012, hvilket for PostNords vedkommende vil sige 1. januar 2013.

Ændringer i øvrige kommende standarder indvirker ikke på selskabets eller koncernens regnskabsaflæggelse.

Selskabet har valgt ikke at førtidsimplementere ny og ændret regnskabspraksis, fortolkninger eller forbedringer til standarder ("Improvements to IFRS").

## 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 kommende år kan adskille sig fra denne rapport på grund af ændrede ydre faktorer og nye erfaringer.

De for PostNord væsentligste skøn og vurderinger er foretaget på følgende områder:

### Portoforpligtelse

Portoforpligtelsen i PostNord beregnes for solgte, men endnu ikke anvendte frimærker. I beregningen af portoforpligtelsen anlægges skøn, som påvirker forpligtelsens størrelse. Dette skøn er baseret på, hvor mange frimærker der er solgt, men stadig ikke anvendt i Sverige og Danmark. For at sikre, at skønnene er rimelige, gennemføres der undersøgelse i både Danmark og Sverige. Hvis der i undersøgelsen konstateres en ændret adfærd hos befolkningen, eller at den udvalgte gruppe, som har medvirket i undersøgelsen, ikke har været repræsentativ for befolkningen som helhed, kan det have betydning for portoforpligtelsens størrelse.

### Immaterielle aktiver

Der anlægges skøn for fremtidige forhold af betydning for at beregne fremtidige pengestrømme, som bestemmer genindvindingsværdien af goodwill, varemærker og kundeforhold. Genindvindingsværdien sammenlignes med den indregnede værdi af disse aktiver og ligger til grund for eventuelle nedskrivninger og tilbageførsler. De skøn, som påvirker genindvindingsværdien mest, er den fremtidige udvikling i mængder, udvikling i overskuddet, diskonteringsrente og brugstid. Hvad angår de fremtidige ydre faktorer og omstændigheder, kan skønnene blive påvirket på en sådan måde, at de opgjorte værdier af immaterielle aktiver må ændres.

### Pensionsforpligtelser

I den aktuariemæssige beregning af PostNords pensionsforpligtelser foretages en række vurderinger, som har til formål at ansætte rimelige skøn. Blandt de vigtigste skøn skal nævnes diskonteringsrenten og det fremtidige afkast på investeringsaktiverne, lønudviklingen og inflation. Ændrede skøn på baggrund af forandrede ydre faktorer kan påvirke PostNords resultatopgørelse og balance, hvis virkningerne af sådanne ændrede skøn falder uden for "korridoren". Disse ændrede skøn påvirker desuden den anslåede omkostning for det kommende år. En ændring i nettodifferencen mellem afkastrente og lånerente på +/-0,1 procentpoint medfører alt andet lige en resultatpåvirkning på SEK +/-16 mio. i form af øget eller reduceret finansiel omkostning/indtægt. En

ændring af diskonteringsrenten på +/-0,5 procentpoint medfører alt andet lige en effekt på driftsresultatet i størrelsesordenen SEK -188/+166 mio. En ændring af henholdsvis inflation og lønudvikling på +/-0,5 procentpoint medfører hver for sig og alt andet lige en effekt på driftsresultatet i størrelsesordenen SEK-159/+138 mio. for inflation og SEK -62/+49 mio. for lønstigning.

#### Hensættelser

Som en konsekvens af Posten AB's omdannelse til selskab i Sverige i 1994 er PostNord ifaldet en ansvarsforpligtelse (særskilte overgangsbestemmelser), som betyder, at visse faggrupper kan vælge at gå på tidlig pension i en alder af 60 eller 63 år. Denne ansvarsforpligtelse er indregnet som en hensættelse i balancen og er beregnet på basis af erfaringen med den andel af personer, som har valgt at benytte sin ret til at gå på tidlig pension i henhold til disse bestemmelser. Hvis udnyttelsesandelen ændres, vil gældsforpligtelsen tilsvarende blive ændret. En ændring af benyttelsesandelen med 5 procentpoint medfører en effekt på driftsresultatet i størrelsesordenen SEK 15-23 mio.

#### Skat

Aktivisering af skatteværdien af skattemæssige underskud er foretaget på basis af forretningsplaner og vurderinger af fremtidige beskatningsbare overskud, hvori de skattemæssige underskud kan modregnes. Der er foretaget vurderinger af ikke-fradragsberettigede omkostninger og ikke-skattepligtige indtægter i forhold til de skatteregler, som er gældende i dag. Desuden er der taget hensyn til fremtidige resultater i op til seks år med henblik på at vurdere indregnede skatteaktiver ud fra de aktuelt gældende skattesatser. Eventuelle ændringer af skattelovgivningen i Sverige og andre lande, i hvilke PostNord har aktiviteter, samt ændrede fortolkninger og ændret anvendelse af gældende lovgivning kan påvirke omfanget af de opgjorte skatteaktiver og -forpligtelser. Ændrede omstændigheder, som indvirker på de ovennævnte skøn, vil ligeledes påvirke årets resultat.

### Note 3: Segmentrapportering

Koncernens inddeling i forretningsvirksomheder tager udgangspunkt i den måde, hvorpå koncernen ledes og rapporterer til koncernledelsen. For interne mellemværender mellem forretningsvirksomhederne 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 managementtjenester samt ind- og udlevering af pakker på privat-markedet.

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

| 2011 Okt-dec<br>SEK mio.  | Breve Meddelande |               | Øvrigt og     |             |               |               |
|---|------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|---------------|
|   | Danmark          | Sverige       | Logistik      | Strålfors   | elimineringer | Koncernen     |
| Nettoomsætning, eksternt  | 2.373            | 4.100         | 3.369         | 685         | 1             | 10.528        |
| Nettoomsætning, internt   | 82               | 30            | 46            | 29          | -187          | 0             |
| <b>I alt, nettoomsætning</b>                                      | <b>2.455</b>     | <b>4.130</b>  | <b>3.415</b>  | <b>714</b>  | <b>-186</b>   | <b>10.528</b> |
| Andre driftsindtægter, eksternt                                   | 1                | 17            | 12            | 18          | 20            | 68            |
| Andre driftsindtægter, internt                                    | 461              | 180           | 342           | 0           | -983          | 0             |
| <b>I alt, driftsindtægter</b>                                     | <b>2.917</b>     | <b>4.327</b>  | <b>3.769</b>  | <b>732</b>  | <b>-1.149</b> | <b>10.596</b> |
| Personaleomkostninger   | -1.602           | -2.036        | -847          | -247        | -271          | -5.003        |
| Transportomkostninger   | -177             | -708          | -1.526        | -31         | 408           | -2.034        |
| Andre omkostninger  | -889             | -1.149        | -1.172        | -409        | 1.133         | -2.486        |
| Afskrivninger og nedskrivninger                                   | -98              | -50           | -94           | -50         | -135          | -427          |
| <b>I alt, driftsomkostninger</b>                                  | <b>-2.766</b>    | <b>-3.943</b> | <b>-3.639</b> | <b>-737</b> | <b>1.135</b>  | <b>-9.950</b> |
| Andele af resultater i associerede virksomheder og joint ventures | -3               |               |               | 2           |               | -1            |
| <b>DRIFTSRESULTAT</b>   | <b>148</b>       | <b>384</b>    | <b>130</b>    | <b>-3</b>   | <b>-14</b>    | <b>645</b>    |
| Finansielle poster, netto   |                  |               |               |             |               | 8             |
| <b>Resultat før skat</b>  |                  |               |               |             |               | <b>653</b>    |
| Skat  |                  |               |               |             |               | -212          |
| <b>Periodens resultat</b>   |                  |               |               |             |               | <b>441</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                                     | 191              | 59            | 248           | 46          | 345           | 889           |

| 2010 Okt-dec<br>SEK mio.  | Breve Meddelande |               | Øvrigt og     |             |               |                |
|---|------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|----------------|
|   | Danmark          | Sverige       | Logistik      | Strålfors   | elimineringer | Koncernen      |
| Nettoomsætning, eksternt  | 2.631            | 4.158         | 3.253         | 826         | 3             | 10.871         |
| Nettoomsætning, internt   | 93               | 31            | 31            | 19          | -174          | 0              |
| <b>I alt, nettoomsætning</b>                                      | <b>2.724</b>     | <b>4.189</b>  | <b>3.284</b>  | <b>845</b>  | <b>-171</b>   | <b>10.871</b>  |
| Andre driftsindtægter, eksternt                                   | -4               | 14            | 6             | 8           | 51            | 75             |
| Andre driftsindtægter, internt                                    | 443              | 177           | 327           |             | -947          | 0              |
| <b>I alt, driftsindtægter</b>                                     | <b>3.163</b>     | <b>4.380</b>  | <b>3.617</b>  | <b>853</b>  | <b>-1.067</b> | <b>10.946</b>  |
| Personaleomkostninger   | -1.749           | -2.068        | -809          | -286        | -339          | -5.251         |
| Transportomkostninger   | -173             | -680          | -1.399        | -30         | 387           | -1.895         |
| Andre omkostninger  | -1.078           | -1.366        | -1.276        | -513        | 1.083         | -3.150         |
| Afskrivninger og nedskrivninger                                   | -103             | -48           | -72           | -152        | -143          | -518           |
| <b>I alt, driftsomkostninger</b>                                  | <b>-3.103</b>    | <b>-4.162</b> | <b>-3.556</b> | <b>-981</b> | <b>988</b>    | <b>-10.814</b> |
| Andele af resultater i associerede virksomheder og joint ventures |                  |               |               |             |               |                |
| <b>DRIFTSRESULTAT</b>   | <b>60</b>        | <b>218</b>    | <b>61</b>     | <b>-128</b> | <b>-79</b>    | <b>132</b>     |
| Finansielle poster, netto   |                  |               |               |             |               | -16            |
| <b>Resultat før skat</b>  |                  |               |               |             |               | <b>116</b>     |
| Skat  |                  |               |               |             |               | -55            |
| <b>Periodens resultat</b>   |                  |               |               |             |               | <b>61</b>      |
| Aktiver   | 10.153           | 7.102         | 6.200         | 3.206       | -878          | 25.783         |
| Forpligtelser   | 4.756            | 5.376         | 2.947         | 1.795       | -844          | 14.030         |
| Investeringer i anlægsaktiver                                     | 156              | 66            | 108           | 51          | 125           | 506            |



| 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          |

| 2010 Jan-dec  | Breve Meddelande |                | Øvrigt og      |               |               |                |
|---|------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| SEK mio.  | Danmark          | Sverige        | Logistik       | Strålfors     | elimineringer | Koncernen      |
| Nettoomsætning, eksternt  | 10.581           | 15.433         | 12.307         | 3.339         | 9             | 41.669         |
| Nettoomsætning, internt   | 301              | 121            | 116            | 52            | -590          | 0              |
| <b>I alt, nettoomsætning</b>                                      | <b>10.882</b>    | <b>15.554</b>  | <b>12.423</b>  | <b>3.391</b>  | <b>-581</b>   | <b>41.669</b>  |
| Andre driftsindtægter, eksternt                                   | -9               | 64             | 25             | 28            | 181           | 289            |
| Andre driftsindtægter, internt                                    | 1.825            | 647            | 1.274          |               | -3.746        | 0              |
| <b>I alt, driftsindtægter</b>                                     | <b>12.698</b>    | <b>16.265</b>  | <b>13.722</b>  | <b>3.419</b>  | <b>-4.146</b> | <b>41.958</b>  |
| Personaleomkostninger   | -7.250           | -8.007         | -3.093         | -1.166        | -1.035        | -20.551        |
| Transportomkostninger   | -679             | -2.609         | -5.496         | -113          | 1.513         | -7.384         |
| Andre omkostninger  | -3.685           | -4.576         | -4.700         | -1.934        | 4.158         | -10.737        |
| Afskrivninger og nedskrivninger                                   | -443             | -194           | -294           | -382          | -604          | -1.917         |
| <b>I alt, driftsomkostninger</b>                                  | <b>-12.057</b>   | <b>-15.386</b> | <b>-13.583</b> | <b>-3.595</b> | <b>4.032</b>  | <b>-40.589</b> |
| Andele af resultater i associerede virksomheder og joint ventures |                  |                |                | 6             |               | 6              |
| <b>DRIFTSRESULTAT</b>   | <b>641</b>       | <b>879</b>     | <b>139</b>     | <b>-170</b>   | <b>-114</b>   | <b>1.375</b>   |
| Finansielle poster, netto   |                  |                |                |               |               | -27            |
| <b>Resultat før skat</b>  |                  |                |                |               |               | <b>1.348</b>   |
| Skat  |                  |                |                |               |               | -317           |
| <b>Periodens resultat</b>   |                  |                |                |               |               | <b>1.031</b>   |
| Aktiver   | 10.153           | 7.102          | 6.200          | 3.206         | -878          | 25.783         |
| Forpligtelser   | 4.756            | 5.376          | 2.947          | 1.795         | -844          | 14.030         |
| Investeringer i anlægsaktiver                                     | 519              | 122            | 183            | 169           | 284           | 1.277          |

#### Note 4: Personalemkostninger

| SEK mio.                                     | Okt-dec<br>2011 | Okt-dec<br>2010 | Jan-dec<br>2011 | Jan-dec<br>2010 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Personalemkostninger</b>                  |                 |                 |                 |                 |
| Lønninger og andre ydelser                   | 3.872           | 4.060           | 14.792          | 15.780          |
| Lovbestemte bidrag til social sikring        | 665             | 695             | 2.532           | 2.648           |
| Pensionsomkostninger                         | 423             | 550             | 1.641           | 2.032           |
| Andre personalemkostninger                   | 43              | -54             | 145             | 91              |
| <b>I alt</b>                                 | <b>5.003</b>    | <b>5.251</b>    | <b>19.110</b>   | <b>20.551</b>   |
| <b>Specifikation af pensionsomkostninger</b> |                 |                 |                 |                 |
| Omkostninger til alderspension <sup>1)</sup> | 324             | 466             | 1.454           | 1.852           |
| Nettoomkostning til aftalepensioner          | 99              | 84              | 187             | 180             |
| heraf bruttoomkostning til aftalepensioner   | 144             | 111             | 294             | 319             |
| heraf ophævelser til aftalepensioner         | -45             | -28             | -107            | -139            |
| <b>I alt</b>                                 | <b>423</b>      | <b>550</b>      | <b>1.641</b>    | <b>2.032</b>    |
| <b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>          | <b>40.370</b>   | <b>43.040</b>   | <b>41.714</b>   | <b>44.060</b>   |

<sup>1)</sup> I omkostninger til alderspension indgår amortiseringseffekt af aktuarmæssige gevinster og tab med SEK 4 mio. (-33 mio.) for perioden okt-dec. For perioden jan-dec indgår amortiseringseffekt af aktuarmæssige gevinster og tab med SEK 16 mio. (-132 mio.).

#### Note 5: Andre omkostninger

| SEK mio.                               | Okt-dec<br>2011 | Okt-dec<br>2010 | Jan-dec<br>2011 | Jan-dec<br>2010 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Lokaleomkostninger                     | 535             | 578             | 2.134           | 2.236           |
| Hensættelser <sup>1)</sup>             | -123            | 302             | 68              | 323             |
| Terminalafgifter                       | 279             | 252             | 1.051           | 1.072           |
| Omkostninger, varer og materialer      | 282             | 415             | 1.279           | 1.617           |
| Indkøbte IT-ressourcer                 | 394             | 464             | 1.524           | 1.463           |
| Aktiveret arbejde for egen regning, IT | -138            | -65             | -236            | -138            |
| Andet                                  | 1.257           | 1.204           | 4.031           | 4.164           |
| <b>I alt</b>                           | <b>2.486</b>    | <b>3.150</b>    | <b>9.851</b>    | <b>10.737</b>   |

<sup>1)</sup> Tilbageførsler af hensættelser har i 4. kvartal primært fundet sted som følge af ændret behov for tilpasning af servicenetnet på forretningsområdet Meddelande. Ud af de samlede beløb på SEK 68 mio. vedrører SEK 269 mio. hensættelser og SEK -201 mio. tilbageførsler af ikke-disponerede hensættelser. Se desuden note 7: Andre hensættelser - fodnote 1, side 19.

#### Note 6: Langfristede tilgodehavender

| SEK mio.   | 31 dec<br>2011 | 31 dec<br>2010 |
|--|----------------|----------------|
| Regnskabsmæssig værdi relateret til afdækkede, ydelsesbaserede alders- og aftalepensionsordninger, ansat efter IAS 19  | 2.960          | 2.266          |
| Regnskabsmæssig værdi relateret til afdækkede, ydelsesbaserede sygepensionsordninger, ansat efter IAS 19   | 313            | 260            |
| 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 | 833            | 601            |
| Lønkat, sygepensionsordninger  | -139           | -144           |
| Deposita, lejede lokaler   | 23             | 13             |
| Andet  |                |                |
| <b>I alt</b>   | <b>3.990</b>   | <b>2.996</b>   |

## Note 7: Andre hensættelser

| 2011 Jan-dec<br>SEK mio.                         | Primo-<br>balance | Hensæt-<br>telser | Tilbage-<br>førsler | Opløsninger        | Omregnings-<br>effekt   | Ultimo-<br>balance |
|--|-------------------|-------------------|---------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|
| <b>Omstruktureringstiltag</b>                    |                   |                   |                     |                    |                         |                    |
| Personaleafvikling, primært tidlige pensioner    | 800               | 269 <sup>1)</sup> | -181 <sup>1)</sup>  | -458 <sup>2)</sup> | 5                       | 435                |
| Andre afviklinger                                | 52                |                   | -1 <sup>1)</sup>    | -16 <sup>2)</sup>  |                         | 35                 |
| <b>Sikrede pensionsforpligtelser</b>             |                   |                   |                     |                    |                         |                    |
| Lønsskat   | 207               |                   | -11 <sup>4)</sup>   |                    |                         | 196                |
| Sikrede pensionsforpligtelser efter IAS 19       | 848               | 53 <sup>4)</sup>  | -94 <sup>4)</sup>   |                    |                         | 807                |
| <b>Andet</b>                                     |                   |                   |                     |                    |                         |                    |
| Arbejdsskader                                    | 58                | 3 <sup>4)</sup>   |                     | -13 <sup>2)</sup>  |                         | 48                 |
| Pensionsregulering i forhold til den danske stat | 39                | 67 <sup>4)</sup>  |                     | -61 <sup>2)</sup>  | 4                       | 49                 |
| Hensættelse til jubilæumsgratualer               | 162               | 17 <sup>4)</sup>  |                     | -21 <sup>2)</sup>  | 13                      | 171                |
| Andre hensættelser                               | 52                | 5                 | -19 <sup>1)</sup>   | -27 <sup>2)</sup>  | 2                       | 13                 |
| <b>I alt</b>                                     | <b>2.218</b>      | <b>414</b>        | <b>-306</b>         | <b>-596</b>        | <b>24 <sup>3)</sup></b> | <b>1.754</b>       |
| Heraf kortfristet                                | 515               |                   |                     |                    |                         | 351                |

<sup>1)</sup> Resultatpåvirkning: SEK 68 mio., hvoraf SEK 269 mio. udgør hensættelser og SEK -201 mio. tilbageførsler primært i forbindelse med personaleafvikling. Se desuden note 5: Andre omkostninger, side 18.

<sup>2)</sup> Ændring af andre resultatposter udgør SEK -596 mio., heraf personaleomkostninger SEK -553 mio.

<sup>3)</sup> Omhandler diskonterings-effekt samt omregnings-difference i forbindelse med valuta-effekt.

<sup>4)</sup> Effekten af hensættelser og tilbageførsler er indregnet som personaleomkostning.

| 2010 Jan-dec<br>SEK mio.                         | Primo-<br>balance | Omklassi-<br>ficering <sup>6)</sup> | Hensæt-<br>telser | Tilbage-<br>førsler | Opløsninger        | Omregnings-<br>effekt    | Ultimo-<br>balance |
|--|-------------------|-------------------------------------|-------------------|---------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
| <b>Omstruktureringstiltag</b>                    |                   |                                     |                   |                     |                    |                          |                    |
| Personaleafvikling, primært tidlige pensioner    | 1.066             | 14                                  | 385 <sup>1)</sup> | -62 <sup>1)</sup>   | -579 <sup>2)</sup> | -24                      | 800                |
| Andre afviklinger                                | 74                | 14                                  |                   |                     | -36 <sup>2)</sup>  |                          | 52                 |
| <b>Sikrede pensionsforpligtelser</b>             |                   |                                     |                   |                     |                    |                          |                    |
| Lønsskat   | 222               |                                     |                   |                     | -15 <sup>3)</sup>  |                          | 207                |
| Sikrede pensionsforpligtelser efter IAS 19       | 911               |                                     | 49 <sup>5)</sup>  |                     | -112 <sup>3)</sup> |                          | 848                |
| <b>Andet</b>                                     |                   |                                     |                   |                     |                    |                          |                    |
| Arbejdsskader                                    | 66                |                                     | 3 <sup>5)</sup>   |                     | -11 <sup>2)</sup>  |                          | 58                 |
| Pensionsregulering i forhold til den danske stat | 26                | 31                                  |                   |                     | -12 <sup>2)</sup>  | -6                       | 39                 |
| Hensættelse til jubilæumsgratualer               | 174               |                                     | 19 <sup>5)</sup>  |                     | -18 <sup>2)</sup>  | -13                      | 162                |
| Andre hensættelser                               | 91                |                                     |                   |                     | -38 <sup>2)</sup>  | -1                       | 52                 |
| <b>I alt</b>                                     | <b>2.630</b>      | <b>59</b>                           | <b>456</b>        | <b>-62</b>          | <b>-821</b>        | <b>-44 <sup>4)</sup></b> | <b>2.218</b>       |
| Heraf kortfristet                                | 711               | 35                                  |                   |                     |                    |                          | 515                |

<sup>1)</sup> Resultatpåvirkning: SEK 323 mio., hvoraf SEK 385 mio. udgør hensættelser og SEK -62 mio. tilbageførsler i forbindelse med personaleafvikling. Se desuden note 5: Andre omkostninger, side 18.

<sup>2)</sup> Ændring af andre resultatposter udgør SEK -694 mio., heraf personaleomkostninger SEK -622 mio.

<sup>3)</sup> Ændringen er ikke indregnet i resultatopgørelsen.

<sup>4)</sup> Omhandler diskonterings-effekt samt omregnings-difference i forbindelse med valuta-effekt.

<sup>5)</sup> Effekten af hensættelser og tilbageførsler er indregnet som personaleomkostning.

<sup>6)</sup> Omklassificering fra kortfristet og langfristet forpligtelse til andre hensættelser og overførsel mellem personaleafvikling og andre afviklinger.

## Note 8: Skyldige omkostninger og forudbetalte indtægter

| SEK mio.  | 31 dec<br>2011 | 31 dec<br>2010 |
|---|----------------|----------------|
| Hensættelse til solgte, men endnu ikke anvendte frimærker | 405            | 355            |
| Skyldige lønomkostninger                                  | 514            | 585            |
| Forpligtelser til ferieløn                                | 1.550          | 1.679          |
| Særskilt lønskat, pensionsomkostninger                    | 9              | 6              |
| Bidrag til social sikring                                 | 559            | 648            |
| Terminalafgifter  | 439            | 418            |
| Finansiel leasing   | 9              | 18             |
| Valutaterminskontrakter                                   | 23             | 23             |
| Andre poster  | 571            | 556            |
| <b>I alt</b>  | <b>4.079</b>   | <b>4.288</b>   |

## Note 9: Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

| SEK mio.   | 31 dec<br>2011  | 31 dec<br>2010 |
|--|-----------------|----------------|
| <b>Sikkerhedsstillelser for egne forpligtelser</b>   |                 |                |
| Pant i fast ejendom                                  | 800             | 804            |
| Kapitalforsikringer til ansatte og tidligere ansatte | 0 <sup>1)</sup> | 137            |
| Pantsatte aktiver                                    | 8               | 16             |
| <b>I alt</b>   | <b>808</b>      | <b>957</b>     |
| <b>Eventualforpligtelser</b>                         |                 |                |
| Garantiforpligtelser, PRI                            | 90              | 91             |
| Garantiforpligtelser, andre                          | 40              | 20             |
| <b>I alt</b>   | <b>130</b>      | <b>111</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 er i året blevet 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 kvartalet samt SEK 12 mio. (12 mio.) for året som helhed for koncessionen til at drive postvirksomhed, og Posten Meddelande AB har betalt henholdsvis SEK 2 mio. (2 mio.) og SEK 9 mio. (8 mio.) for håndtering af ubesørgede forsendelser. Fra Post- og telestyrelsen har Posten Meddelande AB modtaget et bidrag på SEK 6 mio. (8 mio.) for kvartalet samt SEK 24 mio. (25 mio.) for året som helhed som kompensation i henhold til aftale om indkøb af posttjenester for handicappede.<sup>1)</sup>

### Den danske stat

Post Danmark A/S har i perioden indbetalt pensionspræmier på SEK 70 mio. (57 mio.) for kvartalet samt SEK 233 mio. (241 mio.) for året som helhed 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 pr. 31. december 2011 på SEK 4 mio. (18 mio.), som dækker eventuelle nye forpligtelser over for samme gruppe.

### Andre organisationer

Postens Försäkringsförening forsikrer koncernens forpligtelser for ansattes syge- og familiepenion i henhold til ITP-P. Koncernens svenske selskaber har indbetalt forsikrings-

præmier for et beløb på SEK 4 mio. (73 mio.) for kvartalet samt SEK 17 mio. (172 mio.) for året som helhed og har modtaget bidrag for henholdsvis SEK 3 mio. (3 mio.) og SEK 9 mio. (10 mio.).

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 115 mio. (555 mio.) for kvartalet samt SEK 366 mio. (854 mio.) for delårsperioden, og der er modtaget godtgørelse for henholdsvis SEK 0 mio. (572 mio.) og SEK 251 mio. (871 mio.).

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

## Note 11: Investeringsforpligtelser

Pr. 31. december 2011 havde PostNord-koncernen indgået aftaler om anskaffelse af materielle anlægsaktiver. Beløbet udgjorde SEK 379 mio. (356 mio.), og der var primært tale om sorteringsudstyr og køretøjer.

## Note 12: Erhvervelser og afhændelser

### Afhændelser i perioden

Strålfors SAS i Frankrig solgte den 22. december ejendoms-selskabet SCI du Pont St Jean Société Civile med en resultat-effekt på SEK 1 mio.

Strålfors afsluttede den 1. november afhændelsen af etikettevirksomheden Strålfors Identifikation ("SIS") med salg af aktiver i det norske selskab Strålfors AS, efter af den svenske konkurrencestyrelse (Konkurrensverket) havde prøvet sagen. Resultateffekten af hele transaktionen er SEK -2 mio.

### Tidligere i året

#### Afhændelser

PostNord fortsætter med at ren dyrke virksomheden på Strålfors. Etikettevirksomheden i Strålfors Identification Solution "SIS" blev afhændet med virkning fra den 1. august. Det betingede vederlag på SEK 155 mio. blev målt til dags-værdi, idet der er taget hensyn til den solgte forretnings-vurderede udvikling frem til 2014. Ud over det svenske selskab Strålfors Identification Solution AB består SIS af Strålfors A/S, Strålfors AG og Strålfors Schweiz AG. Aktiviteterne i SIS er overdraget til EsonPac Group AB, og igennem dette selskab vil Strålfors AB frem til 2014 eje 20% af aktierne mod et vederlag på SEK 155 mio. Besiddelsen indregnes som aktiv, der besiddes med salg for øje.

Posten AB afhændede pr. 1. august Fastighets AB Kvasten 8, idet effekten i koncernens resultat udgør SEK 81 mio. Der foregik ikke længere nogen egentlig postal aktivitet på ejendommen.

### Erhvervelse af virksomheder

Den 1. juli erhvervede Posten AB 100% af aktierne i de norske selskaber Mereco AS og Eek Transport AS. Det samlede vederlag for de to virksomheder udgjorde SEK 92 mio. Koncernens resultat har medført en effekt i drifts-resultatet på SEK 3 mio. Hvis erhvervelsen var sket pr. 1. januar, havde resultatpåvirkningen udgjort SEK 8 mio.

Efter en undersøgelse af de konkurrencemæssige virkninger erhvervede Posten AB den 1. september Nils Hansson Logistics AB. Vederlaget udgjorde SEK 52 mio. Koncernens resultat medførte en effekt i driftsresultatet på SEK 5 mio. Hvis erhvervelsen var sket pr. 1. januar, havde resultat-påvirkningen udgjort SEK -9 mio.

Post Danmark A/S har siden 2007 ejet 51% af aktierne i Transportgruppen A/S. Den 1. juli erhvervedes yderligere 41% af aktierne mod et vederlag på SEK 14 mio. De resterende 8% af aktierne ejes af selskabet selv, idet selskabet har tilbagekøbt aktierne fra vognmændene. Der er ikke genereret nogen resultateffekt for året som helhed. Hvis erhvervelsen var sket pr. 1. januar, havde resultatpåvirkningen udgjort SEK -1 mio.

### Erhvervelse af ejendomsselskab

Posten AB har som et led i den nye terminalstruktur over-taget 100% af aktierne i tre selskaber i første halvår af 2011. Alle selskaber er købt kontant. Med henblik på at anskaffe grunde til den nye terminal i Rosersberg blev Rosersberg Brevterminal AB erhvervet den 17. januar, for SEK 50t. Sigtuna Rosersberg Fastighetsudveckling AB blev erhvervet den 21. juni for SEK 100 mio. Industriejendommen Fastighets AB Jönköpings Barnarps Kråkebo 1:69 blev overtaget den 8. marts med henblik på at etablere en pallehub til Posten Logistik AB. Vederlaget udgjorde SEK 3 mio.

### Stiftelse af ejendomsselskab

AB Grundstenen 135576 blev stiftet den 19. maj med det formål at erhverve grunde til Hallsbergterminalen.

# Moderselskabets finansielle rapporter i sammendrag

## Resultatopgørelse

| SEK mio.                                     | Note | Okt-dec<br>2011 | Okt-dec<br>2010 | Jan-dec<br>2011 | Jan-dec<br>2010 |
|--|------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | 1    |                 |                 |                 |                 |
| Andre driftsindtægter                        |      | 5               |                 | 18              |                 |
| <b>I alt, driftsindtægter</b>                |      | <b>5</b>        |                 | <b>18</b>       |                 |
| Personaleomkostninger                        |      | -6              | -3              | -16             | -13             |
| Andre omkostninger                           |      | -5              | -1              | -13             | -5              |
| <b>I alt, driftsomkostninger</b>             |      | <b>-11</b>      | <b>-4</b>       | <b>-29</b>      | <b>-18</b>      |
| <b>DRIFTSRESULTAT</b>                        |      | <b>-6</b>       | <b>-4</b>       | <b>-11</b>      | <b>-18</b>      |
| Resultat fra andele i koncernvirksomheder    |      |                 | 1.000           | 992             | 1.000           |
| Renteindtægter og lignende resultatposter    |      | 5               | 2               | 15              | 30              |
| Renteomkostninger og lignende resultatposter |      |                 | -1              |                 | -72             |
| <b>I alt, finansielle poster</b>             |      | <b>5</b>        | <b>1.001</b>    | <b>1.007</b>    | <b>958</b>      |
| <b>Resultat efter finansielle poster</b>     |      | <b>-1</b>       | <b>997</b>      | <b>996</b>      | <b>940</b>      |
| Justeringer ved udgangen af året             |      | -6              |                 | -6              |                 |
| <b>Resultat før skat</b>                     |      | <b>-7</b>       | <b>997</b>      | <b>990</b>      | <b>940</b>      |
| Skat   |      |                 | 20              |                 | 16              |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>                    |      | <b>-7</b>       | <b>1.017</b>    | <b>990</b>      | <b>956</b>      |

## Totalindkomstopgørelse

| SEK mio.                          | Okt-dec<br>2011 | Okt-dec<br>2010 | Jan-dec<br>2011 | Jan-dec<br>2010 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Periodens resultat                | -7              | 1.017           | 990             | 956             |
| <b>PERIODENS SAMLEDE RESULTAT</b> | <b>-7</b>       | <b>1.017</b>    | <b>990</b>      | <b>956</b>      |

## Balance

| SEK mio.                                  | Note | 31 dec<br>2011 | 31 dec<br>2010 |
|---|------|----------------|----------------|
|   | 1    |                |                |
| <b>AKTIVER</b>                            |      |                |                |
| Finansielle aktiver                       | 2    | 12.478         | 12.476         |
| <b>I alt, langfristede aktiver</b>        |      | <b>12.478</b>  | <b>12.476</b>  |
| Kortfristede tilgodehavender              |      | 1.265          | 1.270          |
| <b>I alt, kortfristede aktiver</b>        |      | <b>1.265</b>   | <b>1.270</b>   |
| <b>I ALT, AKTIVER</b>                     |      | <b>13.743</b>  | <b>13.746</b>  |
| <b>EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE</b>        |      |                |                |
| Egenkapital                               |      | 13.734         | 13.744         |
| Langfristede forpligtelser                | 2    | 2              |                |
| Kortfristede forpligtelser                | 7    |                | 2              |
| <b>I ALT, EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE</b> |      | <b>13.743</b>  | <b>13.746</b>  |
| Eventualforpligtelser                     | 3    | 652            | 728            |

## 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.

#### Andele i datterselskaber, associerede virksomheder og joint ventures

Andele i datterselskaber, associerede virksomheder og joint ventures opgøres i moderselskabet efter kostprismetoden.

#### Udbytte

Udbytte fra datterselskaber, associerede virksomheder og joint ventures indregnes som indtægt, når retten til at modtage udbytte er fastlagt.

Forventet udbytte fra datterselskaber indregnes i de tilfælde, hvor moderselskabet alene har ret til at træffe beslutning om udbyttets størrelse, og hvor moderselskabet har truffet beslutning om udbyttets størrelse, inden moderselskabet publicerer sine finansielle rapporter.

Hvis den værdi, som er indregnet i moderselskabets besiddelse i datterselskabet, den associerede virksomhed eller joint venture-virksomheden, overstiger værdien, som er indregnet i de finansielle rapporter, anses dette som en indikation af, at der foreligger et nedskrivningsbehov, hvorefter der gennemføres nedskrivningstest, impairment test.

#### Personaleydelser

Pensionsforpligtelser over for tjenestemænd, som er forsikret gennem pensionsforsikringer, indregnes i moderselskabet som en bidragsbaseret pensionsordning. Øvrige pensionsomkostninger indregnes i driftsresultatet.

#### Finansielle garantier

Moderselskabets finansielle garantiaftaler består af forpligtelser til fordel for datterselskaber og joint ventures. Finansielle garantier medfører, at selskabet har en forpligtelse til at kompensere indehaveren af et gældsinstrument for tab, som denne måtte ifalde, hvis en skyldner ikke har opfyldt sin betalingsforpligtelse ved forfald i henhold til aftalevilkårene. Ved opgørelse af finansielle garantiaftaler anvendes i moderselskabet RFR 2, som er en mindre stram variant af reglerne i IAS 39, når der er tale om finansielle garantiaftaler til fordel for datterselskaber, associerede virksomheder og joint ventures. Moderselskabet indregner finansielle garantiaftaler som hensættelse i balancen i tilfælde, hvor PostNord har en forpligtelse, som betyder, at betaling formodes at være et krav for opfyldelse af forpligtelsen.

#### Skat

I moderselskabet indregnes ubeskattede reserver, herunder udskudte skatteforpligtelser.

#### Segmentregnskab

Moderselskabets aktiviteter består af blot en enkelt aktivitet: koncernfunktioner.

### Note 2: Finansielle anlægsaktiver

| SEK mio.  | Jan-dec<br>2011 | Jan-dec<br>2010 |
|---|-----------------|-----------------|
| Primobalance                                      | 12.476          | 12.461          |
| Indløsning af minoritetsaktier i Post Danmark A/S |                 | 19              |
| Andre langfristede tilgodehavender                | 2               |                 |
| Udskudte skatteaktiver                            |                 | -4              |
| <b>Ultimobalance</b>                              | <b>12.478</b>   | <b>12.476</b>   |

### Note 3: Eventualforpligtelser

| SEK mio.   | 31 dec<br>2011 | 31 dec<br>2010 |
|--|----------------|----------------|
| Garantiforpligtelser, PRI  | 574            | 656            |
| Garantiforpligtelser for ydelser til datterselskaber <sup>1)</sup> | 78             | 72             |
| <b>I alt</b>   | <b>652</b>     | <b>728</b>     |

<sup>1)</sup> Pr. 31. december 2011 har PostNord AB's datterselskab Posten AB stillet garantier for ydelser til datterselskaber for et beløb på SEK 141 mio. (168 mio.).

# Kvartalsdata

|   | Jan-mar<br>2010  | Apr-jun<br>2010  | Jul-sep<br>2010 | Okt-dec<br>2010 | Jan-mar<br>2011 | Apr-jun<br>2011  | Jul-sep<br>2011 | Okt-dec<br>2011 |
|---|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| <b>SEK mio., hvis ikke andet er angivet</b>                 |                  |                  |                 |                 |                 |                  |                 |                 |
| <b>Koncernen</b>  |                  |                  |                 |                 |                 |                  |                 |                 |
| Nettoomsætning  | 10,918           | 10,231           | 9,649           | 10,871          | 10,032          | 9,711            | 9,195           | 10,528          |
| Andre driftsindtægter                                       | 50               | 120              | 44              | 75              | 38              | 58               | 110             | 68              |
| Driftsomkostninger  | 10,440           | 10,091           | 9,244           | 10,814          | 9,652           | 9,554            | 9,011           | 9,950           |
| Resultat før afskrivninger og amortiseringer, EBITDA        | 1,006            | 724              | 912             | 650             | 833             | 622              | 710             | 1,072           |
| Driftsresultat, EBIT  | 532              | 261              | 450             | 132             | 420             | 211              | 295             | 645             |
| Resultat før skat   | 542              | 254              | 436             | 116             | 447             | 246              | 325             | 653             |
| Periodens resultat  | 422              | 185              | 363             | 61              | 344             | 154              | 286             | 441             |
| EBITDA-margen, %  | 9.2              | 7.0              | 9.4             | 5.9             | 8.3             | 6.4              | 7.6             | 10.1            |
| Overskudsgrad (EBITDA) ekskl. omstrukturingsomkostninger, % | 9.3              | 7.2              | 9.2             | 8.8             | 8.9             | 6.6              | 8.8             | 9.1             |
| EBIT-margin/overskudsgrad, %                                | 4.9              | 2.5              | 4.6             | 1.2             | 4.2             | 2.2              | 3.2             | 6.1             |
| EBIT-margin/overskudsgrad ekskl.                            | 5.0              | 2.7              | 4.5             | 4.7             | 4.8             | 2.4              | 4.3             | 5.1             |
| Nettogæld   | -1,364           | -455             | -174            | -728            | -602            | 308              | 745             | 578             |
| Egenkapitalens forrentning, rullende 12 måneder, %          | 18 <sup>1)</sup> | 19 <sup>1)</sup> | 4               | 8               | 8               | 8                | 7               | 10              |
| Soliditetsgrad, ultimo perioden, %                          | 46               | 43               | 45              | 46              | 46              | 46               | 47              | 47              |
| Gennemsnitligt antal ansatte                                | 44,582           | 43,286           | 45,332          | 43,040          | 42,189          | 41,643           | 42,654          | 40,370          |
| <b>Breve Danmark</b>  |                  |                  |                 |                 |                 |                  |                 |                 |
| Nettoomsætning  | 3,034            | 2,696            | 2,428           | 2,724           | 2,406           | 2,309            | 2,177           | 2,455           |
| <i>Breve</i>  | 2,164            | 1,886            | 1,667           | 1,890           | 1,698           | 1,614            | 1,487           | 1,703           |
| <i>Reklamer og aviser/blade</i>                             | 587              | 546              | 525             | 553             | 473             | 471              | 461             | 485             |
| <i>Andet</i>  | 283              | 264              | 236             | 281             | 235             | 224              | 229             | 267             |
| Andre driftsindtægter                                       | 487              | 467              | 423             | 439             | 409             | 395              | 419             | 462             |
| Driftsresultat, EBIT  | 277              | 171              | 133             | 60              | 57              | 21               | 129             | 148             |
| Overskudsgrad, %  | 7.9              | 5.4              | 4.7             | 1.9             | 2.0             | 0.8              | 5.0             | 5.1             |
| Gennemsnitligt antal ansatte                                | 15,817           | 14,908           | 15,228          | 14,795          | 14,550          | 13,861           | 13,662          | 12,995          |
| Mængder, mio. producerede enheder                           |                  |                  |                 |                 |                 |                  |                 |                 |
| A-post  | 163              | 148              | 138             | 153             | 138             | 98               | 87              | 88              |
| B-post og C-post  | 82               | 66               | 62              | 73              | 77              | 87               | 91              | 111             |
| <b>Meddelande Sverige</b>                                   |                  |                  |                 |                 |                 |                  |                 |                 |
| Nettoomsætning  | 3,978            | 3,796            | 3,591           | 4,189           | 3,886           | 3,770            | 3,434           | 4,130           |
| <i>Breve</i>  | 2,254            | 2,083            | 1,884           | 2,350           | 2,158           | 1,985            | 1,742           | 2,257           |
| <i>Reklamer og aviser/blade</i>                             | 1,152            | 1,153            | 1,135           | 1,230           | 1,160           | 1,197            | 1,108           | 1,234           |
| <i>Andet</i>  | 572              | 560              | 572             | 609             | 568             | 588              | 584             | 639             |
| Andre driftsindtægter                                       | 174              | 185              | 161             | 191             | 175             | 182              | 177             | 197             |
| Driftsresultat, EBIT  | 300              | 119              | 242             | 218             | 280             | 150              | 76              | 384             |
| Overskudsgrad, %  | 7.2              | 3.0              | 6.4             | 5.0             | 6.9             | 3.8              | 2.1             | 8.9             |
| Gennemsnitligt antal ansatte                                | 18,678           | 18,584           | 20,080          | 18,698          | 18,070          | 18,174           | 19,202          | 17,798          |
| Mængder, mio. producerede enheder                           |                  |                  |                 |                 |                 |                  |                 |                 |
| A-post  | 271              | 258              | 240             | 276             | 254             | 243              | 224             | 259             |
| B-post  | 345              | 299              | 284             | 338             | 349             | 292              | 274             | 336             |
| <b>Logistik</b>   |                  |                  |                 |                 |                 |                  |                 |                 |
| Nettoomsætning  | 3,148            | 3,002            | 2,989           | 3,284           | 3,037           | 2,956            | 3,042           | 3,415           |
| <i>Pakke</i>  |                  |                  |                 |                 | 1,587           | 1,510            | 1,547           | 1,738           |
| <i>Solutions (tungere gods og integrerede løsninger)</i>    |                  |                  |                 |                 | 675             | 657              | 681             | 817             |
| <i>Andre logistikløsninger (stygods mm.)</i>                |                  |                  |                 |                 | 775             | 789              | 814             | 860             |
| Andre driftsindtægter                                       | 323              | 320              | 323             | 333             | 321             | 312              | 330             | 354             |
| Driftsresultat, EBIT  | -2               | -20              | 100             | 61              | 50              | 23               | 66              | 130             |
| Overskudsgrad, %  | neg              | neg              | 3.0             | 1.7             | 1.5             | 0.7              | 2.0             | 3.5             |
| Gennemsnitligt antal ansatte                                | 6,240            | 6,212            | 6,379           | 6,269           | 6,150           | 6,212            | 6,577           | 6,585           |
| Mængder, mio. producerede enheder                           |                  |                  |                 |                 |                 |                  |                 |                 |
| Pakke   | 26               | 24               | 24              | 27              | 25              | 23 <sup>2)</sup> | 24              | 26              |
| <b>Strålfors</b>  |                  |                  |                 |                 |                 |                  |                 |                 |
| Nettoomsætning  | 908              | 874              | 764             | 845             | 845             | 814              | 675             | 714             |
| <i>Information Logistics</i>                                | 744              | 730              | 639             | 706             | 690             | 691              | 637             | 710             |
| <i>Identification Solutions</i>                             | 164              | 144              | 125             | 139             | 155             | 123              | 38              | 4               |
| Andre driftsindtægter                                       | 7                | 6                | 7               | 8               | 4               | 6                | -10             | 18              |
| Driftsresultat, EBIT  | -11              | -10              | -21             | -128            | -1              | -41              | -31             | -3              |
| Overskudsgrad, %  | neg              | neg              | neg             | neg             | neg             | neg              | neg             | neg             |
| Gennemsnitligt antal ansatte                                | 2,256            | 2,120            | 2,091           | 2,093           | 2,068           | 2,061            | 2,000           | 1,684           |

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.

2) Tidligere rapporteret kvartalstal er justeret.