



Regnskabsmeddelelse 2010

- Driftsresultatet udgjorde SEK 1.375 mio. (284 mio.). Renset for struktur- og valutaudsving steg driftsresultatet med 28%.
- Fortsat forbedring af driftsresultatet i fjerde kvartal 2010. Renset for struktur- og valutaudsving steg driftsresultatet med 44%.
- Nettoomsætningen udgjorde SEK 41.669 mio. (44.633 mio.).
- Resultatet før skat udgjorde SEK 1.348 mio. (2.439 mio.).
- Årsresultatet ekskl. resultatandel og kapitalgevinst fra belgiske bpost (tidligere De Post-La Poste), som blev solgt fra i juli 2009, udgjorde SEK 1.031 mio. (196 mio.).
- Årsresultatet udgjorde SEK 1.031 mio. (2.414 mio.).
- Bestyrelsen indstiller, at der udbetales SEK 600 mio. (1.440 mio.) i ordinært udbytte i henhold til selskabets udbyttepolitik samt en ekstraordinær udlodning på SEK 400 mio. (0 mio.)
- Lars Idermark er udpeget som ny administrerende direktør og koncernchef

Posten Norden



Indholdsfortegnelse

■ Kommentar fra den administrerende direktør	3
■ Væsentlige begivenheder	4
■ Efterfølgende begivenheder	4
■ Nettoomsætning og resultat	5
■ Finansiell stilling	6
■ Pengestrømme	6
■ Markedsudsigter	7
■ Moderselskabet	7
■ Risici og usikkerhedsfaktorer for koncernen og moderselskabet	8
■ Koncernens finansielle rapporter i sammendrag	9
■ Moderselskabets finansielle rapporter i sammendrag	20
■ Kvartalsdata	22

Finanskalender

Den ordinære generalforsamling afholdes den 14. april 2011 kl. 11.00 på Posten Nordens hovedkontor, Terminalvägen 24, Solna, Sverige.

Delårsrapport for januar-marts 2011 18. maj 2011

Delårsrapport for januar-juni 2011 30. august 2011

Delårsrapport for januar-september 2011 9. november 2011

Regnskabsmeddelelse 2011 februar 2012

Årsrapport og bæredygtighedsrapport 2011 marts 2012

Kontaktoplysninger

Kommunikationsdirektør

Per Mossberg +46 (0)8 781 11 94

Chief Financial Officer

Bo Friberg +46 (0)8 781 15 29

Chef Investor Relations

Oscar Hyléen +46 (0)8 781 14 93

ir@posten.se



HC. 341609 Svanemærket tryksag.

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

» Posten Nordens mission

- Med Posten Norden når du frem til den, du vil, rettidigt, sikkert og effektivt.

» Posten Nordens vision

- Posten Norden leverer kommunikations- og logistikløsninger i verdensklasse til tilfredse kunder.
 - Posten Norden udvikler via ejerskab, partnerskab og samarbejde stærke og lønsomme, internationale logistik- og informationslogistikvirksomheder.
 - Posten Norden er en attraktiv og udviklende arbejdsplads med engagerede og motiverede medarbejdere.
 - Posten Norden er kundernes miljørigtige valg.

Forbedret driftsresultat på trods af faldende mængder

- Driftsresultatet udgjorde SEK 1.375 mio. (284 mio.). Renset for struktur- og valutaudsving steg driftsresultatet med 28%.
- Fortsat forbedring af driftsresultatet i fjerde kvartal 2010. Renset for struktur- og valutaudsving steg driftsresultatet med 44%.
- Nettoomsætningen udgjorde SEK 41.669 mio. (44.633 mio.).
- Resultatet før skat udgjorde SEK 1.348 mio. (2.439 mio.).
- Årsresultatet ekskl. resultatandel og kapitalgevinst fra belgiske bpost (tidligere De Post-La Poste), som blev solgt fra i juli 2009, udgjorde SEK 1.031 mio. (196 mio.).
- Årsresultatet udgjorde SEK 1.031 mio. (2.414 mio.).
- Bestyrelsen indstiller, at der udbetales SEK 600 mio. (1.440 mio.) i ordinært udbytte i henhold til selskabets udbyttepolitik samt en ekstraordinær udlodning på SEK 400 mio. (0 mio.).
- Lars Idermark er udpeget som ny administrerende direktør og koncernchef

SEK mio., hvis ikke andet er angivet	Jan-dec 2010	Pro forma ³⁾			Okt-dec 2010	Okt-dec 2009	Ændring	
		Jan-dec 2009	Ændring	Ændring				
Nettoomsætning	41.669	44.633	-2.964	-7% ¹⁾	10.871	11.636	-765	-7% ¹⁾
Driftsomkostninger	-40.589	-44.605	4.016	-9%	-10.814	-12.403	1.589	-13%
Resultat før afskrivninger og amortiseringer, EBITDA	3.292	2.298	994	43%	650	-154	804	
Driftsresultat, EBIT	1.375	284	1.091	>100%	132	-685	817	
Finansielle poster, netto	-27	2.155 ²⁾	-2.182		-16	-11	-5	
Resultat før skat	1.348	2.439 ²⁾	-1.091	-45%	116	-696	812	
Periodens resultat	1.031	2.414²⁾	-1.383	-57%	61	-492	553	
Balancesum, ultimo perioden	25.783	29.571	-3.788	-13%	25.783	29.571	-3.788	-13%
Likvide midler, ultimo perioden	3.640	4.852	-1.212	-25%	3.640	4.852	-1.212	-25%
Egenkapital, ultimo perioden	11.753	13.358	-1.605	-12%	11.753	13.358	-1.605	-12%
Finansiel nettostilling, ekskl. pensioner, ultimo perioden	2.354	3.213	-859	-27%	2.354	3.213	-859	-27%
Pengestrom fra driftsaktiviteter	1.824				959	1.056	-97	-9%
EBITDA margin, %	7,8	5,1	2,7		5,9	neg		
EBIT margin/overskudsgrad, %	3,3	0,6	2,7		1,2	neg		
Egenkapitalens forrentning, rullende 12 måneder, %	8	20 ²⁾	-12		8	20 ²⁾	-12	
Soliditetsgrad, ultimo perioden, %	46	45	1		46	45	1	
Gennemsnitligt antal ansatte	44.060	47.625	-3.565	-7%	43.040	46.010	-2.970	-6%

1) Nettoomsætningen faldt for perioden jan-dec og okt-dec med 2%, ekskl. struktur- og valutaændring.

2) 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.

3) Koncernen blev stiftet den 24. juni 2009 og konsolideret første gang den 1. juli 2009. Oplysninger for kalenderåret 2009 og kvartalsoplysninger for juli 2009 er opgjort pro forma.

Kommentar fra den administrerende direktør

2010 var et år præget af resultatforbedring i Posten Norden. Driftsresultatet steg således med 28%, rensset for struktur- og valutaudsving. Vi har med succes arbejdet med at tilpasse omkostningerne og har effektiviseret produktion og administration. Desuden har vi planmæssigt realiseret synergieffekter på baggrund af sammenlægningen mellem Posten AB og Post Danmark A/S. Vi kan konstatere, at vi i væsentligt omfang har gennemført en vellykket nordisk sammenlægning, og vi har på denne måde afbødet virkningerne af lavkonjunktoren og samtidig været i stand til at tilpasse aktiviteterne til de ændrede markedsforudsætninger.

Vi agerer på et marked, som er præget af stærk konkurrence, og samtidig presser substitutionen brevmængderne i nedadgående retning. Både kommunikations- og logi-

stikforretningen er påvirkede af, at priserne er under pres. Der er dog i løbet af året konstateret en konjunkturopgang i primært Sverige og Norge, og efterspørgslen på vores tjenesteydelser er blevet styrket i disse lande. Samtidig var konjunkturerne i Danmark stadig svage.

Den lave økonomiske aktivitet og den udstrakte grad af substitution i Danmark førte til faldende nettoomsætning hos Breve Danmark, men driftsresultatet blev kraftigt forbedret på grund af betydelige omkostningsmæssige tilpasninger. Hvad Meddelande Sverige angår, har konjunkturforbedringen haft en betydelig effekt, og mængderne af B-post og direct mail er steget. Omsætningen faldt noget, men forretningsområdet forbedrede som helhed sit resultat. Omfattende omkostningsreduktioner på forretnings-

området Informationslogistik førte til et resultat, som stadig var negativt, men bedre end året før. Forretningsområdet Logistik kunne på baggrund af de forbedrede konjunkturer og øget e-handel indregne en stigende omsætning for året som helhed. Det skete på trods af pres på priserne og overkapacitet. Effektfulde effektiviseringstiltag bidrog til igen at gøre Logistik til en rentabel forretning.

Koncernen har besluttet at investere i en ny terminalstruktur i Mellem- og Nordsverige, og dette forhold vil styrke vores konkurrenceevne, reducere miljøpåvirkningen og forbedre forudsætningerne for, at vi kan leve op til de offentlige serviceforpligtelser i Sverige. En ny postlovgivning er i 2010 og starten af 2011 trådt i kraft i både Danmark og Sverige. Den nye danske lov på området er

en vigtig milepæl, som medfører en liberalisering af det danske postmarked og en sikring af de postale tjenester, som er omfattet af befordringspligten. Den nye svenske postlov giver ikke koncernen de samme muligheder som den danske for at leve op til markedets krav om service og ændrede priser.

Posten Norden skal være det naturlige førstevalg hos kunderne, når noget skal sendes til og fra samt inden for Norden. Forudsætningerne for, at det skal lykkes, er blevet forbedret yderligere i 2010 - takket være større kundetilfredshed og lønsomhed.

Lars G Nordström

» Væsentlige begivenheder

- Den 14. januar 2010 gav koncernen meddelelse om, at man ønskede at ændre kundekanalerne i Sverige over de kommende tre år for hermed at forbedre erhvervs-kundernes adgang til god service. Erhvervstjenesterne ved 337 svenske erhvervs-postcentre (Företagscenter) flyttes til postbutikkerne (postombud) og internettet samt til servicepunkter, som etableres af Posten i selvstændigt regi.
- Den 11. februar 2010 meddelte koncernen, at der var indgået en aftale med Coop Norge om pakkeudlevering i virksomhedens butikker. Målet er at øge antallet af pakkeudleveringssteder i Norge med 200 butikker, hvilket yderligere styrker virksomhedens muligheder for at nå ud til private i landet.
- Den 1. september 2010 trådte den nye postlov i kraft i Sverige. Den nye lov indeholder regler, som går videre end EU's postdirektiv. Der vil således blive stillet øgede krav til bl.a. indsigt i prissætningen hos den nationale operatør og til, at prisloftet overholdes. Det skal tilføjes, at Posten Nordens hovedkonkurrent – ejet af den statslige norske virksomhed Posten – ikke er omfattet af disse særregler.
- Den 29. september 2010 meddelte koncernen, at bestyrelsen for Posten Norden har udpeget Lars Idermark som ny administrerende direktør og koncernchef. Lars Idermark er i dag administrerende direktør og koncernchef for Kooperativa Förbundet, KF. Han efterfølger Lars G. Nordström den 1. marts 2011.
- Den 29. september 2010 gav koncernen meddelelse om, at bestyrelsen havde besluttet at investere i en ny terminalstruktur i Sverige, der skal skabe øget fleksibilitet i produktionen og tage højde for de ændringer af brev- og pakkemængderne, som forventes at finde sted. Investeringen udgør ca. SEK 2,5 mia. og vil føre til øget konkurrenceevne og bedre service. Beslutningen betyder desuden, at flere forsendelser vil blive transporteret med tog i stedet for med fly og ad landevejen, hvilket vil være til gavn for miljøet.
- Den 16. december 2010 vedtog Folketinget en ny postlov i Danmark. Den nye lov er trådt i kraft med virkning fra 1. januar 2011. Loven skaber fri konkurrence og sikrer, at de postale tjenester, som er omfattet af befordringspligten, skal ligge hos Post Danmark A/S. Desuden tilvejebringes forudsætningerne for, at Post Danmark fortsat kan drive en forretningsmæssig virksomhed som leverandør af de postale tjenester, der er omfattet af befordringspligten. Det sker gennem lettelser på visse omkostningstunge områder. Post Danmark indfører som følge af den nye lov bl.a. et markedsmæssigt og mere differentieret prissystem for forskellige frankeringsformer med virkning fra 1. april 2011.
Post Danmark er meddelt en midlertidig koncession, som løber frem til den 1. april 2011. Den endelige koncession er under udarbejdelse.

» Efterfølgende begivenheder

- Den 19. januar 2011 meddelte koncernen, at der er indgået en rammeaftale med ICA, Coop og Axfood vedrørende et udvidet samarbejde om postbutikvirksomheden i Sverige. Aftalen betyder, at Posten Norden styrker sit net af postbutikker i dagligvarehandlen. Aftalen løber over fem år, og målsætningen er at øge tilgængeligheden til postservice endnu mere og forbedre servicegraden for kunderne.

Nettoomsætning og resultat

Koncernen blev stiftet den 24. juni 2009 og konsolideret første gang den 1. juli 2009. Oplysninger for kalenderåret 2009 og kvartalsoplysninger før juli 2009 er opgjort pro forma.

Nettoomsætning

SEK mio.	Jan-dec 2010	Pro forma Jan-dec 2009						Okt-dec 2010					
		Pro forma Jan-dec 2009	Ændring	Struktur	Valuta	Ændring ekskl. struktur & valuta	Okt-dec 2009	Ændring	Struktur	Valuta	Ændring ekskl. struktur & valuta		
Breve Danmark	10.882	13.094	-2.212	-17%	-10%	-7%	2.724	3.305	-581	-18%	-11%	-7%	
Meddelande Sverige	15.554	15.794	-240	-2%	0%	-1%	4.189	4.259	-70	-2%	0%	-2%	
Informationslogistik	3.391	3.762	-371	-10%	-5%	-4%	845	899	-54	-6%	-5%	-1%	
Logistik	12.423	12.673	-250	-2%	-4%	2%	3.284	3.353	-69	-2%	-5%	3%	
Øvrigt & eliminerings	-581	-690	109				-171	-180	9				
Posten Norden-koncernen	41.669	44.633	-2.964	-7%	0%	-4%	10.871	11.636	-765	-7%	-5%	-2%	

Driftsresultat

SEK mio.	Jan-dec 2010	Pro forma Jan-dec 2009					Okt-dec 2010					
		Pro forma Jan-dec 2009	Ændring	Struktur	Valuta	Ændring, ekskl. struktur & valuta	Okt-dec 2009	Ændring	Struktur	Valuta	Ændring, ekskl. struktur & valuta	
Breve Danmark	641	444	197	44%	92	15%	60	-69	129	>100%	11	8%
Meddelande Sverige	879	397	482	>100%	37	4%	218	-277	495	>100%	50	19%
Informationslogistik	-170	-351	181	52%	74	46%	-128	-191	63	33%	-10	-25%
Logistik	139	-158	297	>100%	246	>100%	61	-112	173	>100%	145	>100%
Øvrigt & eliminerings	-114	-48	-66		-63		-79	-36	-43		-38	
Posten Norden-koncernen	1.375	284	1.091	>100%	386	28%	132	-685	817	>100%	158	44%

Januar-december

Nettoomsætningen udgjorde SEK 41.669 mio. (44.633 mio.). Renset for struktur- og valutaudsving faldt nettoomsætningen med 2%. Breve Danmark var negativt påvirket af kraftige mængdefald på breve, hvilket skyldtes konkurrencen fra alternative digitale løsninger samt fortsat svage konjunkturer på det danske marked. I Meddelande Sverige har mængderne af både B-post og direct mail været under positiv påvirkning af konjunktur-opgangen i Sverige, mens mængderne af A-post er fortsat med at falde. Informationslogistik's markeder var præget af den usikre økonomiske situation i blandt andet Danmark, Frankrig og Storbritannien samt af presset på priserne og den øgede konkurrence fra alternative digitale løsninger. Logistikmarkederne lider under overkapacitet, og priserne er under pres. Alligevel er forretningsområdets omsætning øget, ekskl. valutaudsving, hvilket afspejler konjunkturopgangen i Sverige og Norge. Strukturtilta-

gene vedrører Informationslogistik's salg af divisionen Supplies i juli 2009.

Koncernens driftsomkostninger rensed for struktur- og valutaudsving faldt med 3%. De faldende omkostninger kan henføres til, at omkostningerne nu er tilpasset til de lavere mængder og effekten af igangværende tiltagsprogrammer. De synergieffekter på ca. SEK 1 mia., som tidligere er blevet identificeret, realiseres planmæssigt og omhandler især IT i forbindelse med indførelse af fælles løsninger. Strukturtiltagene vedrører omstrukturingsomkostninger for SEK 407 mio. (1.154 mio.) og desuden Informationslogistik's afhændelse af divisionen Supplies i juli 2009. Omstrukturingsomkostningerne omhandler primært tilpasninger og effektiviseringer af produktionskapaciteten, administrative rationaliseringer samt omkostninger knyttet til indførelsen af den nye terminalstruktur i Mellem- og Nordsverige.

Driftsresultatet udgjorde SEK 1.375 mio. (284 mio.). Renset for struktur- og valutaudsving steg driftsresultatet med 28%.

Finansielle poster, netto, udgjorde SEK -27 mio. (2.155 mio.). Fratrullet kapitalgevinsten fra 2009 på SEK 2.002 mio., som vedrørte salget af Post Danmark A/S' ejerandel i belgiske bpost (det tidligere De Post-La Poste) i juli 2009, udgjorde finansielle poster, netto, SEK -27 mio. (-63 mio.), heraf omkostninger til finansiel leasing på SEK -48 mio. (-48 mio.). Udviklingen i finansielle poster, netto, skal primært ses i lyset af lavere forpligtelser og faldende likvide midler, som har medført en positiv renteeffekt på SEK 18 mio.

Periodens resultat udgjorde SEK 1.031 mio. (2.414 mio.) Skat udgjorde SEK -317 mio. (-25 mio.).

Egenkapitalforrentningen, rullende over 12 måneder, udgjorde 8% (20%). Den lavere forrentning sammenlignet med tidligere skyldes primært kapitalgevinsten fra salget af bpost i 2009.

Oktober-december

Nettoomsætningen udgjorde SEK 10.871 mio. (11.636 mio.). Renset for struktur- og valutaudsving faldt nettoomsætningen med 2%. Udviklingen i fjerde kvartal fulgte generelt udviklingen i den akkumulerede periode januar-december 2010. Den stigende omsætning i Logistik blev forstærket i fjerde kvartal, primært som følge af stigende mængder i Sverige og Norge.

Koncernens driftsomkostninger renset for struktur- og valutaudsving faldt med 3%. Denne forbedring skyldes primært tiltagsprogrammerne, som er forløbet planmæssigt. Kvartalet blev belastet af stigende omkostninger i forbindelse med store snemængder. Omstruktureringsomkostningerne udgjorde SEK 385 mio. (1.050 mio.) og vedrører primært tilpasninger og effektiviseringer af produktionskapaciteten, administrative rationaliseringer samt omkostninger knyttet til indførelsen af den nye terminalstruktur i Mellem- og Nordsverige.

Driftsresultatet udgjorde SEK 132 mio. (-685 mio.). Renset for struktur- og valutaudsving steg driftsresultatet med 44%. Den negative udvikling af resultatet i Informationslogistik skal primært ses i lyset af, at resultatet sidste år inkluderede en positiv justering for kapitalandele i associerede virksomheder. Renset for engangsposter ligger den underliggende ændring af resultatet på niveau med den akkumulerede ændring for året som helhed.

Finansielle poster, netto, udgjorde SEK -16 mio. (-11 mio.). Periodens resultat udgjorde SEK 61 mio. (-492 mio.). Skat udgjorde SEK -55 mio. (204 mio.).

Finansiell stilling

Koncernens egenkapital udgjorde pr. 31. december 2010 SEK 11.753 mio., hvilket var SEK 1.605 mio. mindre end 31. december 2009. Resultatet er påvirket af udlodning af udbytte på SEK 1.440 mio. i april 2010. Valutakursudsving, især i kursen SEK i forhold til DKK, EUR og NOK, førte til en omregningseffekt på SEK -1.174 mio. Soliditetsgraden lå pr. 31. december 2010 på 46% hvilket er 1% højere i forhold til den 31. december 2009.

Den finansielle nettostilling udgjorde SEK 3.879 mio., svarende til et fald på SEK 663 mio. sammenlignet med den 31. december 2009. Den finansielle nettostilling udgjorde ekskl. pensioner SEK 2.354 mio., svarende til et fald på SEK 859 mio. sammenlignet med den 31. december 2009. Udviklingen skal primært ses i lyset af, at likvide midler er faldet som følge af udlodning af udbytte på SEK 1.440 mio. Der blev modtaget en godtgørelse fra Postens Pensionsstiftelse på SEK 871 mio. (0).

Finansiell nettostilling

SEK mio.	31 dec 2010	31 dec 2009
Langfristede finansielle aktiver	155	149
Langfristede tilgodehavender	13	14
Kortfristede finansielle aktiver		1
Likvide midler	3.640	4.852
I alt, finansielle aktiver	3.808	5.016
Langfristede rentebærende forpligtelser	1.047	1.193
Kortfristede rentebærende forpligtelser	407	610
I alt, finansielle forpligtelser	1.454	1.803
Finansiell nettostilling, ekskl. pensioner	2.354	3.213
Pensionstilnyttede aktiver, langfristede tilgodehavender	2.983	2.994
Pensionstilnyttede forpligtelser, hensættelser til pensioner	1.458	1.665
Finansiell nettostilling, inkl. pensioner	3.879	4.542

Pengestrømme

Januar-december

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter udgjorde SEK 2.301 mio. før udviklingen i driftskapitalen. Likviditetspåvirkning i forbindelse med pensioner udgjorde SEK -1.036 mio. Pensionsudbetalingerne udgjorde SEK -1.907 mio. og en godtgørelse fra Postens Pensionsstiftelse på SEK 871 mio. Udviklingen i driftskapitalen udgjorde SEK -477 mio.

Pengestrømmen fra investeringsaktiviteter udgjorde SEK -1.199 mio. Investeringer i materielle anlægsaktiver udgjorde SEK -1.050 mio. og bestod primært af køretøjer. Investeringer i immaterielle anlægsaktiver udgjorde SEK -222 mio. De immaterielle investeringer omfattede især aktiveringer, som kan henføres til integrationen af fælles IT-løsninger.

Pengestrømmen fra finansieringsaktiviteter udgjorde SEK -1.782 mio. Pengestrømmen er påvirket af nedbringelse af lån samt indløsning af ledelses- og medarbejderaktier i Post Danmark A/S. Der er i 2010 udlodtet udbytte til moderselskabets aktionærer for et beløb på SEK 1.440 mio. og til minoritetsaktionærer på SEK 3 mio.

Likvide midler udgjorde ultimo perioden SEK 3.640 mio., hvilket er SEK 1.212 mio. lavere end den 31. december 2009. Heraf udgjorde omregningsdifferencer i likvide midler SEK -55 mio.

Oktober-december

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter udgjorde SEK 959 mio. (1.056 mio.). Heraf udgjorde udviklingen i driftskapitalen SEK 127 mio. (232 mio.). Likviditetspåvirkning i forbindelse med pensioner udgjorde SEK -247 mio. (-273 mio.), hvoraf pensionsudbetalinger udgjorde SEK -819 mio. (-273 mio.), og en godtgørelse fra Posten Pensionsstiftelse udgjorde SEK 572 mio. (0).

Pengestrømmen fra investeringsaktiviteter udgjorde SEK -497 mio. (-514 mio.). Heraf investeringer i materielle anlægsaktiver SEK -413 mio. (-477 mio.) og investeringer i immaterielle anlægsaktiver SEK -88 mio. (-13 mio.).

Pengestrømmen fra finansieringsaktiviteter udgjorde SEK -241 mio. (-774 mio.). Likvide midler udgjorde ultimo perioden SEK 3.640 mio., hvilket er SEK 215 mio. højere end den 30. september 2010. Heraf udgjorde omregningsdifferencer i likvide midler SEK -6 mio.

Markedsudsigter

Norden oplevede i 2010 en konjunkturofgang, selv om tendensen varierede fra land til land. Opgangen har været kraftig i Sverige og Norge, men svagere i Danmark og i en række andre lande, som er vigtige for koncernen. Der er samtidig sket en forøgelse i efterspørgslen efter Posten Nordens tjenesteydelser. Kommunikationsbranchen er dog præget af strukturforandringer, idet substitutionen fra fysiske forsendelser til alternative digitale løsninger presser brevmængderne ned. Denne udvikling har på dramatisk vis ændret de langsigtede forudsætninger for at drive postvirksomhed. Logistikbranchen har i flere år lidt under overkapacitet, ligesom der er kommet øget konkurrence fra globale aktører. Samtidig stiger efterspørgslen efter tjenester til bl.a. e-handelsmarkedet. For Posten Norden medfører denne udvikling en række udfordringer, men dog også vækstmuligheder i både kommunikationsforretningen og logistikforretningen.

I februar 2008 blev EU's tredje postdirektiv om fuldstændig gennemførelse af Fællesskabets indre marked for posttjenester vedtaget. Det nye direktiv lagde op til en liberalisering af EU's postmarkeder med virkning fra senest 31. december 2010 – med undtagelse af 11 lande, som har fået dispensation frem til 31. december 2012. Både Sverige og Danmark har i 2010 og starten af 2011 fået ny postlovgivning, hvilket er udtryk for en ambition i begge lande om at harmonisere den nationale lovgivning med det tredje

postdirektiv. En fuldstændig liberalisering inden for EU ville betyde, at markederne blev åbnet op for konkurrence med ensartede spilleregler for alle aktører. I den udstrækning, at der er gennemført liberalisering, kan det dog konstateres, at de indførte regler varierer meget fra land til land. Store og i nogle tilfælde statsligt ejede postaktører er ramt eller vil blive ramt af nye restriktioner, som vil hæmme og begrænse mulighederne for at skabe lønsomme og konkurrencedygtige forhold.

Det forventes, at 2011 fortsat vil være præget af usikkerhed omkring stabiliteten i euro-området, mens der vil være vækst i de nordiske lande. Posten Nordens markeder vil fortsat være kendetegnet af hård konkurrence, overkapacitet samt substitution og pres på priserne. Det er forventningen, at e-handelsmarkedet vil fortsætte med at vokse. Posten Norden ønsker at komme denne udvikling i møde med nye forretningsinitiativer og fortsat tilpasning af omkostningerne. Virksomheden effektiviseres yderligere. Produktionskapaciteten skal tilpasses det øgede udsving i mængderne, og omkostningsbasen skal gøres mere fleksibel. Arbejdet med at sikre synergier – både nye og allerede identificerede – vil blive prioriteret.

Moderselskabet

Selskabet blev stiftet i december 2008 og blev moderselskab i Posten Norden-koncernen med virkning fra den 24. juni 2009. Sammenligningsåret udgør perioden 1. december 2008-31. december 2009.

Moderselskabet har drevet meget begrænset virksomhed og har kun en enkelt ansat, den administrerende direktør/koncernchefen. Der er ikke indregnet en nettoomsætning for perioden, og af driftsomkostningerne på SEK 18 mio. (10 mio.) vedrørte SEK 13 mio. (7 mio.) personaleomkostninger til den administrerende direktør. Finansielle poster udgjorde SEK 958 mio. (2.039 mio.), hvoraf SEK 1.000 mio. (2.044 mio.) vedrørte en forventet udlodning fra datterselskaber, og SEK -45 mio. (-1 mio.) kunne henføres til valutaeffekter. Resultatet før skat udgjorde SEK 940 mio. (2.029 mio.), og resultatet efter skat udgjorde SEK 956 mio. (2.033 mio.). Der var ingen likvide midler, og der er ikke foretaget investeringer i materielle anlægsaktiver.

Indstilling om udbetaling af udbytte

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales SEK 600 mio. (1.440 mio.) i ordinært udbytte i henhold til selskabets udbyttepolitik samt en ekstraordinær udlodning på SEK 400 mio. (0 mio.).

Risici og usikkerhedsfaktorer for koncernen og moderselskabet

Lovgivningen i Sverige og Danmark er under ændring som følge af nye EU-regler (Tredje Postdirektivet), som har til formål at afskaffe de tilbageværende postmonopoler.

I Sverige har Riksdagen vedtaget en ny postlov, som trådte i kraft den 1. september 2010. Den nye lov indeholder desuden regler, som går videre end EU's postdirektiv. Der vil således blive stillet øgede krav til bl.a. indsigt i prissætningen hos den nationale operatør og til, at prisloftet overholdes. Det skal tilføjes, at Posten Nordens hovedkonkurrent – ejet af den statslige norske virksomhed Posten – ikke er omfattet af disse særregler. Posten Norden vurderer, at der som konsekvens heraf er en øget risiko for skævvridning af konkurrencen og for, at ejernes krav til afkast ikke opnås, samt at de offentlige serviceforpligtelser ikke kan opfyldes. Koncernens selskab Posten AB har anket Post- og Telestyrelsens afgørelse om koncessionsvilkår i forhold til den nye lov.

Den 16. december 2010 vedtog Folketinget en ny postlov i Danmark. Den nye lov trådte i kraft med virkning fra 1. januar 2011. Loven skaber fri konkurrence og sikrer, at de postale tjenester, som er omfattet af befordringspligten, skal ligge hos koncernens selskab Post Danmark A/S. Post Danmark opretholder ifølge forslaget befordringspligten for perioden 2011-2013. Det betyder, at der også fremover vil blive bragt post ud seks dage om ugen, og at Post Danmark har befordringspligt for breve op til 2 kg og for pakker op til 20 kg. De enkelte postoperatører vil få tildelt licens, og Transportministeriet får bemyndigelse til at oprette en fond til finansiering af nettoomkostninger hos de selskaber, som er omfattet af befordringspligten, og som alle postoperatører har pligt til at bidrage til. Der er samtidig politisk enighed om at give Post Danmark A/S mulighed for fortsat at kunne drive forretningsmæssige aktiviteter. Der gives således lettelser på visse omkostningstunge områder, ligesom der foretages en justering af reglerne for prissættelse af breve. Formattakseringen af frimærkefrankererede breve udgår. Post Danmark har også informeret om, at det er tanken at indføre prisdifferentiering i forhold til frankeringsformer samt at øge pris-

forskellen mellem A-breve henholdsvis B/C-breve med virkning fra 1. april 2011.

Det danske brevmarked har i 2010 oplevet et fald i mængderne på 10%, hvilket øger kravet til fortsatte betydelige omkostningsreduktioner. Den nye postlov skaber bedre grundlag for en mere effektiv produktion, da der gennem prisdifferentiering skabes større sammenhæng mellem pris og omkostninger for de forskellige frankeringsformer. Loven angiver desuden, at alle husstande i Danmark skal placere brevkassen ved skel – med mulighed for undtagelse for husstande med bevægelseshæmmede. Posten Norden har truffet beslutning om at indføre to nye pakketyper, hvilket er i tråd med indførelsen af den nye lov.

Post- og Telestyrelsen (PTS) i Sverige offentliggjorde i september en afgørelse om, at Posten AB har pligt til at fastsætte en grænseværdi, som uden undtagelse skal anvendes til opdeling i normal- og lavpriszone ved prissætning af sorterede brevforsendelser. Efter PTS' opfattelse opfylder den af Posten anvendte prismodel med den nuværende zoneopdeling ikke postlovens krav om, at prissætningen skal være omkostningsbaseret. Posten skulle ifølge PTS ændre zoneinddelingen senest den 1. januar 2011.

Det er Postens opfattelse, at beslutningen er udtryk for en fejlagtig fortolkning af den svenske postlov og kravet heri om, at prissætningen skal være omkostningsbaseret. Posten har anket PTS' afgørelse og begæret, at Förvaltningsrätten annullerer påbuddet. Förvaltningsrätten i Stockholm traf den 3. november 2010 beslutning om udsættelse. Det betyder, at afgørelsen fra PTS indtil videre ikke har virkning. Förvaltningsrättens beslutning om udsættelse er gældende, indtil retten træffer anden bestemmelse eller tager endelig stilling i sagen.

Bring Citymail indgav i februar stævning mod Posten ved Marknadsdomstolen. Bring Citymail har nedlagt påstand om, at Posten skal indstille den rabat, som ydes til kunder med store forsendelser af forsorteret post. Den svenske konkurrencestyrelse (Konkurrensverket) har tidligere prøvet sagen og afviste den endeligt i december 2009 med henvisning til, at der ikke forelå grunde til at udrede sagen yderligere.

Risici, risikostyring og de faktorer, som kan påvirke virksomheden, beskrives i årsrapporten 2009.

Revisorerne har ikke foretaget review af denne rapport.

Stockholm, den 24. februar 2011

Posten Norden AB (Publ)

Lars G Nordström

Administrerende direktør og koncernchef

Koncernens finansielle rapporter i sammendrag

Resultatopgørelse

SEK mio.	Note	Jan-dec 2010	Pro forma Jan-dec 2009	Ændring	Okt-dec 2010	Okt-dec 2009	Ændring	Jul-dec 2009
	1.2							
Nettoomsætning		41.669	44.633	-7%	10.871	11.636	-7%	21.858
Andre driftsindtægter		289	249	16%	75	65	15%	120
I alt, driftsindtægter	3	41.958	44.882	-7%	10.946	11.701	-6%	21.978
Personaleomkostninger	4	-20.551	-22.633	-9%	-5.251	-5.920	-11%	-10.938
Transportomkostninger		-7.384	-7.561	-2%	-1.895	-1.968	-4%	-3.902
Andre omkostninger	5	-10.737	-12.397	-13%	-3.150	-3.984	-21%	-6.547
Afskrivninger og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver		-1.917	-2.014	-5%	-518	-531	-2%	-1.010
Driftsomkostninger		-40.589	-44.605	-9%	-10.814	-12.403	-13%	-22.397
Andele af resultater i associerede virksomheder og joint ventures	6		7			17		13
DRIFTSRESULTAT		1.375	284	384%	132	-685		-406
Finansielle indtægter		174	188	-7%	38	75	-49%	113
Finansielle omkostninger		-201	-251	-20%	-54	-68	-21%	-128
Andele af resultater i associerede virksomheder og joint ventures			2.218			-18		1.966
Finansielle poster, netto		-27	2.155		-16	-11		1.951
Resultat før skat		1.348	2.439	-45%	116	-696		1.545
Skat		-317	-25		-55	204		161
PERIODENS RESULTAT		1.031	2.414	-57%	61	-492		1.706
Periodens resultat, som kan henføres til								
Moderselskabets aktionærer		1.030	2.421		64	-487		1.712
Minoritetsinteressenter	1	1	-7		-3	-5		-6
Resultat pr. aktie, SEK		0,51	1,21		0,03	-0,24		0,86

Totalindkomstopgørelse ¹⁾

SEK mio.	Jan-dec 2010	Okt-dec 2010	Okt-dec 2009	Jul-dec 2009
Periodens resultat	1.031	61	-492	1.706
Periodens omregningsdifferencer ²⁾	-1.174	-104	138	-344
PERIODENS SAMLEDE RESULTAT	-143	-43	-354	1.362
Periodens samlede resultat, som kan henføres til				
Moderselskabets aktionærer	-138	-39	-350	1.369
Minoritetsinteressenter	-5	-4	-4	-7

1) Se koncernens regnskabspraksis, koncernrapport.

2) Omregningsdifferencer vedrører omregning af koncernens egenkapital i udenlandske valutaer.

Balance

SEK mio.	Note	31 dec 2010	31 dec 2009
	1.2		
AKTIVER			
Goodwill		2.806	3.055
Andre immaterielle anlægsaktiver		1.493	1.962
Materiale anlægsaktiver		7.868	9.173
Andele i associerede virksomheder og joint ventures		95	117
Finansielle aktiver		155	149
Langfristede tilgodehavender	6	2.996	3.008
Udskudte skatteaktiver		136	168
I alt, anlægsaktiver		15.549	17.632
Varebeholdning		275	299
Tilgodehavende skat		338	215
Tilgodehavender fra salg		4.262	4.495
Forudbetalte omkostninger og tilgodehavende indtægter		1.266	1.623
Andre tilgodehavender		453	454
Kortfristede finansielle aktiver			1
Likvide midler		3.640	4.852
I alt, omsætningsaktiver		10.234	11.939
I ALT, AKTIVER		25.783	29.571
EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE			
EGENKAPITAL			
Aktiekapital		2.000	2.000
Indskudt kapital		9.954	9.898
Reserver		-1.512	-343
Overført resultat		1.302	1.712
I alt, egenkapital, som kan henføres til moderselskabets aktionærer		11.744	13.267
Minoritetsinteresser		9	91
I ALT, EGENKAPITAL		11.753	13.358
FORPLIGTELSE			
Langfristede rentebærende forpligtelser		1.047	1.193
Andre langfristede forpligtelser		68	199
Hensættelser til pensioner		1.458	1.665
Andre hensættelser	7	1.703	1.919
Udskudt skat		797	742
I alt, langfristede forpligtelser		5.073	5.718
Kortfristede rentebærende forpligtelser		407	610
Leverandørgæld		1.992	1.896
Skyldig skat		162	145
Andre kortfristede forpligtelser		1.593	1.859
Skyldige omkostninger og forudbetalte indtægter	8	4.288	5.274
Andre hensættelser	7	515	711
I alt, kortfristede forpligtelser		8.957	10.495
I ALT, FORPLIGTELSE		14.030	16.213
I ALT, EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE		25.783	29.571

For information om koncernens sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser - se note.

Pengestrømsopgørelse¹⁾

SEK mio.	Jan-dec 2010	Jul-dec 2009	Okt-dec 2010	Okt-dec 2009
DRIFTSAKTIVITETER				
Resultat før skat	1.348	1.545	116	-696
Justeringer for poster, som ikke indgår i pengestrømmen:				
Tilbageførsel af nedskrivninger og afskrivninger	1.917	1.010	518	531
Realiseringsgevinst/-tab på solgte anlægsaktiver	55	65	13	27
Realiseringsgevinst ved salg af joint ventures/associerede virksomheder		-2.001		
Hensættelser til pensioner	842	395	464	330
Andre hensættelser	-367	752	-38	805
Andre ikke-likviditetspåvirkende poster	-19	-9	-4	-4
Pensioner, likviditetspåvirkning, netto	-1.036	-530	-247	-273
Andre hensættelser, likviditetspåvirkning	-104	-303	-30	-233
Betalt skat	-335	222	40	337
Pengestrøm fra driftsaktiviteter før ændringer af driftskapitalen	2.301	1.146	832	824
Pengestrøm fra ændringer i driftskapital				
Forøgelse(-)/reduktion(+), varebeholdning	24	17	12	30
Forøgelse(-)/reduktion(+), tilgodehavende fra salg	233	655	44	514
Forøgelse(-)/reduktion(+), andre driftstilgodehavender	360	-119	132	-447
Forøgelse(+)/reduktion(-), leverandørgæld	96	-314	272	-37
Forøgelse(+)/reduktion(-), andre driftsforpligtelser	-1.307	-578	-391	340
Andre ændringer i driftskapital	117	-167	58	-168
Ændring af driftskapital	-477	-506	127	232
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	1.824	640	959	1.056
INVESTERINGSAKTIVITETER				
Erhvervelse af materielle anlægsaktiver	-1.050	-773	-413	-477
Afhændelse af materielle anlægsaktiver	53	27	8	23
Balanceførte udviklingsomkostninger	-184	-86	-111	-45
Erhvervelse af andre immaterielle anlægsaktiver	-38	-31	23	32
Afhændelse af immaterielle anlægsaktiver	4		2	
Erhvervelse af datterselskaber/virksomheder, likviditetspåvirkning, netto		-13		-13
Afhændelse af datterselskaber/virksomheder, likviditetspåvirkning, netto		36		
Afhændelse af joint ventures/associerede virksomheder, likviditetspåvirkning, netto		4.045		
Erhvervelse af finansielle anlægsaktiver	-5	-11	-5	-11
Afhændelse af finansielle anlægsaktiver	21	133	-1	-23
Pengestrøm fra investeringsaktiviteter	-1.199	3.327	-497	-514
FINANSIERINGSAKTIVITETER				
Nedbragte lån	-123	-440	-123	-439
Nedbragt finansiel leasingforpligtelse	-110	-66	-26	-32
Udlodning af udbytte til moderselskabets ejere	-1.440			
Udlodning af udbytte til minoritetsinteressenter	-3			
Tilbagekøb minoritet, Post Danmark A/S	-19	-317		-317
Forøgelse(+)/reduktion(-), andre rentebærende forpligtelser	-87	-106	-92	14
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter	-1.782	-929	-241	-774
PERIODENS PENGESTRØM	-1.157	3.038	221	-232
Likvide midler, primo perioden	4.852	1.844	3.425	4.896
Omregningsforskel i likvide midler	-55	-30	-6	188
Likvide midler, ultimo perioden	3.640	4.852	3.640	4.852

1) Se koncernens regnskabspraksis, koncernrapport.

Egenkapitalopgørelse

Egenkapital, som kan henføres til moderselskabets aktionærer

SEK mio.	Aktie- kapital ¹⁾	Indskudt kapital	Omreg- nings- reserve	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesse	I alt, egen- kapital
Apportemission	2.000	10.141			12.141		12.141
Emissionseffekt		-243			-243	415	172
1 jul 2009	2.000	9.898			11.898	415	12.313
Tilbagekøb af aktier i Post Danmark A/S						-317	-317
Periodens resultat				1.712	1.712	-6	1.706
Periodens øvrige samlede resultat			-343		-343	-1	-344
Ultimo egenkapital, 31 dec 2009	2.000	9.898	-343	1.712	13.267	91	13.358
Primo egenkapital, 1 jan 2010	2.000	9.898	-343	1.712	13.267	91	13.358
Tilbagekøb af aktier i Post Danmark A/S		56			56	-75	-19
Udbytte ²⁾				-1.440	-1.440	-3	-1.443
Periodens resultat				1.030	1.030	1	1.031
Periodens øvrige samlede resultat			-1 169		-1.169	-5	-1.174
Ultimo egenkapital, 31 dec 2010	2.000	9.954	-1 512	1.302	11.744	9	11.753

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

2) Der er udloddet udbytte fra moderselskabet til ejerne på SEK 1.440 mio. svarende til SEK 0,72 pr. aktie, og fra Svensk Adressændring AB til minoritetsaktionærer på SEK 3 mio.

Noter

Der udarbejdes ikke pro forma-tal 2009 for noterne med undtagelse af segmentrapporteringen.

NOTE 1: Regnskabspraksis

Overensstemmelse med gældende lov og regler

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er udgivet af International Accounting Standards Board (IASB), samt fortolkninger udgivet af International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), således som de er godkendt af Europa-Kommissionen til anvendelse i EU. Desuden finder den svenske årsregnskabslov (Årsredovisningslagen; ÅRL) samt RFR 1 Supplerende regnskabsaflæggelse for koncerner fra det svenske Råd for finansiel 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 den svenske årsregnskabslov. Der er anvendt den samme regnskabspraksis og de samme beregningsmetoder i regnskabsmeddelelsen som i årsrapporten 2009, med hensyn til de ændringer, der er beskrevet nedenfor.

Pro forma-regnskabet er udarbejdet for at muliggøre sammenligning mellem de enkelte år. Der er udarbejdet pro forma for resultatopgørelsen og balancen.

Ændret regnskabspraksis

Regnskabspraksis, som er trådt i kraft i 2010

- **IFRS 3** Virksomhedssammenslutninger foreskriver ændrede regler for fastsættelse af indregnet goodwill, ligesom det bestemmes, at overtagelsesomkostninger ikke må aktiveres, at definitionen af virksomhedssammenslutninger er blevet udvidet, at dagsværdien af betinget vederlag skal fastsættes på overtagelsestidspunktet, og at ændringen i forpligtelser knyttet til det betingede vederlag, som indregnes indtil betalingen, skal justeres i det øvrige samlede resultat. Desuden medfører de nye regler, at det er tilladt at vælge mellem to forskellige metoder til beregning af minoritetens andel, og at yderligere overtagelser skal indregnes som egenkapitaltransaktioner efter opnåelse af bestemmende indflydelse. Denne standard har virkning fra 1. januar 2010. Anvendelsen af den nye IFRS 3 vil få en vis effekt på koncernens stilling og resultat i forbindelse med fremtidige virksomhedssammenslutninger, især med hensyn til overtagelsesomkostninger til rådgivning og konsultationer i forbindelse med overtagelser, som ikke længere kan aktiveres i koncernregnskabet, og som vil adskille sig fra regnskabsaflæggelsen hos den juridiske person, samt anvendelsen af betingede vederlag.
- **IAS 27** Koncernregnskaber og separate årsregnskaber er blevet ændret med hensyn til, hvordan der skal ske indregning af ændringer i ejer-andele i datterselskaber, effekt på goodwill samt gevinster og tab som følge af ejerændringer. Ejerændringer i virksomheder, hvor den bestemmende indflydelse bevares, skal indregnes som egenkapitaltransaktion. Når den bestemmende indflydelse i en virksomhed ophører, skal gevinster og tab indregnes i periodens resultat, ligesom den resterende del skal omvurderes. Desuden skal tab allokere til besiddelse uden bestemmende indflydelse, selv om andelen af egenkapitalen hermed bliver negativ. Den ændrede standard har ikke påvirket hidtil indregnede overtagelser.
- **Forbedringer af standarder** ("Improvements"): En ændring af IFRS 8 Driftssegmenter betyder, at de samlede aktiver og forpligtelser skal indregnes i de finansielle rapporter på den måde, som de rapporteres til ledelsen i selskabet med henblik på styring af virksomheden. Forbedringen af standarden har ikke givet anledning til ændringer i selskabets segmentrapportering.

Kommende ændringer i regnskabspraksis, som træder i kraft i 2011 og senere

- **IAS 24** Oplysninger om nærtstående parter er ændret, således at statslige virksomheders indbyrdes transaktioner ikke automatisk kan opfattes som nærtstående transaktioner. Ændringen har virkning fra 1. januar 2011. Selskabets oplysninger om transaktioner med staten er begrænset til relationer, som ikke har forretningsmæssig karakter, hvilket betyder, at nærtstående transaktioner omfatter særlige opgaver fra staten og tilladelser fra myndigheder. Ændringerne i denne standard ændrer ikke selskabets oplysninger om nærtstående.
- **IFRS 9** Finansielle instrumenter skal erstatte den nuværende IAS 39 og får virkning fra 1. januar 2013. De primære kendte ændringer består i, at klassificering og måling reduceres til to kategorier og skal måles til enten dagsværdi eller amortiseret kostpris, og at skøn og måling af kredittab i forbindelse med vurdering af lån skal tage udgangspunkt i en model over forventede tab i stedet for "konstaterede" tab. Desuden forventes der at blive indført ændringer i forbindelse med regnskabsmæssig sikring, men disse er endnu ikke kendte. Ændringerne i forbindelse med klassificering og måling forventes ikke at indvirke på selskabets indregning af finansielle instrumenter, idet selskabet ikke har aktiver i andre kategorier. Standarden for kredittab forventes ikke have nogen effekt for selskabet, idet kredittab i selskabet udelukkende omfatter tilgodehavender fra salg.
- **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. Denne ændring har virkning fra 1. januar 2011. 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 får derfor ingen effekt på selskabets regnskabsaflæggelse.

Selskabet har valgt ikke at førtidsimplementere nye og ændrede regnskabsprincipper, fortolkninger eller forbedringer til standarder ("Improvements to IFRSs").

NOTE 2: Væsentlige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af de finansielle rapporter har selskabsledelsen foretaget 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 på 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 Posten Norden væsentligste skøn og vurderinger er foretaget på følgende områder.

Portoforpligtelse

Portoforpligtelsen i Posten Norden 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 Dan-

Note 2, fortsat.

mark. For at sikre, at skønnene er rimelige, gennemføres der undersøgelser i både Danmark og Sverige. Hvis der i undersøgelserne 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 gældens 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 aktuarmæssige beregning af Posten Nordens 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 ændrede ydre faktorer kan påvirke Posten Nordens 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 -124/+115 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 +/-100 mio. for inflation og SEK +/-40 mio. for lønstigning.

Hensættelser

Som en konsekvens af Posten AB's omdannelse til selskab i Sverige i 1994 er Posten Norden ifaldet en ansvarsforpligtelse, 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 benyttelsesandelen ændres, vil gældsforpligtelsen tilsvarende blive ændret. En ændring af benyttelsesandelen med 5 procentpoint medfører en effekt på driftsresultatet i størrelsesordenen SEK 10-20 mio.

Skat

Aktivering af skatteværdien af underskud er foretaget på basis af forretningsplaner og vurderinger af fremtidige skattepligtige overskud, hvori de skattemæssige underskud kan modregnes. Der er foretaget vurderinger af ikke-fradragsberettigede omkostninger og ikke-skattepligtige indtægter i forhold til 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 Posten Norden har aktiviteter, samt ændrede fortolkninger og anvendelser 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

Posten Nordens inddeling i forretningsområder tager udgangspunkt i den måde, hvorpå Posten Norden ledes og rapporterer til ledelsen. For interne mellemværender mellem forretningsområderne gælder en markedsbestemt prissætning. Der er ikke frihed til at købe eksternt, hvis en ydelse er tilgængelig internt. Der foretages i forhold til den operative struktur, men ikke den juridiske struktur, en omkostningsfordeling af koncernfælles funktioner til kostpris med fuld fordeling af omkostninger.

Breve Danmark er den førende leverandør af distributionsløsninger på det danske kommunikationsmarked og råder over et landsdækkende distributionsnet. Forretningsområdet tilbyder tjenesteydelser i forbindelse med fysiske og digitale breve, direct mail og aviser/blade, facility management-tjenester samt ind- og udlevering af pakker på privatmarkedet.

Meddelande Sverige er den førende leverandør af distributionsløsninger på det svenske kommunikationsmarked og råder over et landsdækkende distributionsnet. Forretningsområdet tilbyder tjenesteydelser i forbindelse med fysiske og digitale breve, direct mail og aviser/blade samt ind- og udlevering af pakker på privatmarkedet.

Informationslogistik, herunder også Strålfors, udvikler, producerer og leverer systemer, tjenesteydelser og produkter til effektiv erhvervs-kommunikation. Forretningsområdet er førende på sit område i Norden og har aktiviteter i Norden samt en række andre europæiske lande.

Logistik er en førende aktør på det nordiske logistikmarked og tilbyder en enestående dækning – takket være et distributionsnet, som omfatter hele regionen. Forretningsområdet har aktiviteter inden for pakke, palle og stykgods og desuden inden for budtjeneste, ekspres, tredjepartslogistik, systemtransporter og fragt af varepartier.

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 finansiel leasing efter IAS 17 Leasingkontrakter. Fra Øvrigt og elimineringer foretages en omkostningsmæssig fordeling mellem forretningsområderne i forbindelse med service og ydelser til koncernfælles funktioner. I Øvrigt og elimineringer indtægtsføres denne omkostningsfordeling under Andre driftsindtægter, internt, og i forretningsområderne omkostningsføres den under Andre omkostninger.

Koncernfælles funktioner og Svensk Kassaservice indgår med virkning fra 1. januar 2010, og sammenligningsværdien for foregående år er blevet justeret.

Note 3, fortsat.

2010 Jan-dec

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

2009 Jan – dec Pro forma

SEK mio.	Breve Danmark	Meddelande Sverige	Informations-logistik	Logistik	Øvrigt & eliminerings	Posten Norden-koncernen
Nettoomsætning, eksternt	12.751	15.645	3.704	12.533		44.633
Nettoomsætning, internt	343	149	58	140	-690	
I alt, nettoomsætning	13.094	15.794	3.762	12.673	-690	44.633
Andre driftsindtægter, eksternt	12	90	25	46	76	249
Andre driftsindtægter, internt	1.580	638		1.314	-3.532	
I alt, driftsindtægter	14.686	16.522	3.787	14.033	-4.146	44.882
Personaleomkostninger	-8.509	-8.177	-1.303	-3.425	-1.219	-22.633
Transportomkostninger	-787	-2.628	-167	-5.581	1.602	-7.561
Andre omkostninger	-4.538	-5.129	-2.305	-4.846	4.421	-12.397
Afskrivninger og nedskrivninger	-408	-191	-370	-339	-706	-2.014
I alt, driftsomkostninger	-14.242	-16.125	-4.145	-14.191	4.098	-44.605
Andele af resultater i associerede virksomheder og joint ventures			7			7
DRIFTSRESULTAT	444	397	-351	-158	-48	284
Finansielle poster, netto						2.155
Resultat før skat						2.439
Skat						-25
Periodens resultat						2.414
Aktiver	12.786	7.604	3.543	6.544	-906	29.571
Forpligtelser	6.082	5.578	2.123	2.947	-517	16.213
Investeringer i anlægsaktiver	402	117	141	175	66	901

Note 3, fortsat.

2010 Oct-dec

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

2009 Oct-dec

SEK mio.	Breve Danmark	Meddelande Sverige	Informations-logistik	Logistik	Øvrigt & eliminerings	Posten Norden-koncernen
Nettoomsætning, eksternt	3.218	4.212	891	3.315		11.636
Nettoomsætning, internt	87	47	8	38	-180	
I alt, nettoomsætning	3.305	4.259	899	3.353	-180	11.636
Andre driftsindtægter, eksternt	1	11	8	22	23	65
Andre driftsindtægter, internt	399	170		317	-886	
I alt, driftsindtægter	3.705	4.440	907	3.692	-1.043	11.701
Personaleomkostninger	-2.055	-2.172	-324	-909	-460	-5.920
Transportomkostninger	-230	-657	-37	-1.480	436	-1.968
Andre omkostninger	-1.471	-1.840	-634	-1.331	1.292	-3.984
Afskrivninger og nedskrivninger	-18	-48	-120	-84	-261	-531
I alt, driftsomkostninger	-3.774	-4.717	-1.115	-3.804	1.007	-12.403
Andele af resultater i associerede virksomheder og joint ventures			17			17
DRIFTSRESULTAT	-69	-277	-191	-112	-36	-685
Finansielle poster, netto						-11
Resultat før skat						-696
Skat						204
Periodens resultat						-492
Aktiver	12.786	7.604	3.543	6.544	-906	29.571
Forpligtelser	6.082	5.578	2.123	2.947	-517	16.213
Investeringer i anlægsaktiver	216	75	95	74	40	500

Note 3, fortsat.

2009 Jul – dec

SEK mio.	Breve Danmark	Meddelande Sverige	Informations-logistik	Logistik	Øvrigt & eliminerings	Posten Norden-koncernen
Nettoomsætning, eksternt	5.980	7.717	1.751	6.290	120	21.858
Nettoomsætning, internt	180	106	21		-307	
I alt, nettoomsætning	6.160	7.823	1.772	6.290	-187	21.858
Andre driftsindtægter, eksternt	11	39	11	24	35	120
Andre driftsindtægter, internt	822	322		671	-1.815	
I alt, driftsindtægter	6.993	8.184	1.783	6.985	-1.967	21.978
Personaleomkostninger	-3.989	-3.997	-619	-1.675	-658	-10.938
Transportomkostninger	-377	-1.312	-106	-2.813	706	-3.902
Andre omkostninger	-2.421	-2.870	-1.143	-2.384	2.271	-6.547
Afskrivninger og nedskrivninger	-142	-96	-200	-168	-404	-1.010
I alt, driftsomkostninger	-6.929	-8.275	-2.068	-7.040	1.915	-22.397
Andele af resultater i associerede virksomheder og joint ventures			13			13
DRIFTSRESULTAT	64	-91	-272	-55	-52	-406
Finansielle poster, netto						1.951
Resultat før skat						1.545
Skat						161
Periodens resultat						1.706
Aktiver	12.786	7.604	3.543	6.544	-906	29.571
Forpligtelser	6.082	5.578	2.123	2.947	-517	16.213
Investeringer i anlægsaktiver	402	117	141	175	66	901

Der udarbejdes ikke pro forma-tal 2009 for noterne med undtagelse af segmentrapporteringen.

NOTE 4: Personaleomkostninger			NOTE 5: Andre omkostninger		
SEK mio.	Jan-dec 2010	Jul-dec 2009	SEK mio.	Jan-dec 2010	Jul-dec 2009
Personaleomkostninger			Lokaleomkostninger	2.236	1.180
Lønninger og andre ydelser	15.780	8.490	Hensættelser ¹⁾	323	1.010
Lovbestemte bidrag til social sikring	2.648	1.278	Terminalafgifter	1.072	513
Pensionsomkostninger	2.032	1.043	Omkostninger, varer og materialer	1.617	858
Andre personaleomkostninger	91	127	Indkøbte IT-ressourcer	1.463	671
I alt	20.551	10.938	Aktiveret arbejde for egen regning, IT	-138	
Specifikation af pensionsomkostninger			Andet	4.164	2.315
Omkostninger til alderspension ¹⁾	1.852	951	I alt	10.737	6.547
Nettoomkostning til aftalepensioner	180	92			
heraf bruttoomkostning til aftalepensioner	319	244			
heraf ophævelser til aftalepensioner	-139	-152			
I alt	2.032	1.043			
Gennemsnitligt antal ansatte	44.060	47.319			

1) I omkostninger til alderspension indgår amortiseringseffekt af aktuariemæssige gevinster og tab med SEK 134 mio. (73 mio.)

1) Af det samlede beløb på SEK 323 mio. kan SEK 385 mio. henføres til hensættelser og SEK -62 mio. til tilbageforsler i forbindelse med personaleafvikling. Se desuden noten Andre hensættelser, fodnote 1.

Der udarbejdes ikke pro forma-tal 2009 for noterne med undtagelse af segmentrapporteringen.

NOTE 6: Langfristede tilgodehavender

SEK mio.	31 dec 2010	31 dec 2009
Regnskabsmæssig værdi relateret til afdækkede, ydelsesbaserede alders- og aftalepensionsordninger, ansat efter IAS 19	2.266	2.342
Regnskabsmæssig værdi relateret til afdækkede, ydelsesbaserede sygepensionsordninger, ansat efter IAS 19	260	180
Skatteaktiver relateret til løn i forbindelse med, at pensionsforpligtelserne efter IAS 19 indregnes til et lavere beløb end det beløb, de optages med i regnskabsafslæggelsen for juridiske personer i Sverige efter UFR 4.	601	621
Lønsskat, sygepensionsordninger	-144	-149
Deposita, lejede lokaler	13	12
Elderivater		1
Andet		1
I alt	2.996	3.008

NOTE 7: Andre hensættelser

2010 Jan-dec, SEK mio.	Primo-balance	Omklassificering ⁶⁾	Hensættelser	Tilbageførsler	Opløsninger	Omregnings-effekt	Ultimo-balance
Omstruktureringstiltag							
Personaleafvikling, primært tidlige pensioner	1.066	14	385 ¹⁾	-62 ¹⁾	-579 ²⁾	-24	800
Andre afviklinger	74	14			-36 ²⁾		52
Sikrede pensionsforpligtelser							
Lønsskat	222				-15 ³⁾		207
Sikrede pensionsforpligtelser efter IAS 19	911		49 ⁵⁾		-112 ³⁾		848
Andet							
Arbejdsskader	66		3 ⁵⁾		-11 ²⁾		58
Pensionsregulering i forhold til den danske stat	26	31			-12 ²⁾	-6	39
Hensættelse til jubilæumsgratialer	174		19 ⁵⁾		-18 ²⁾	-13	162
Andre hensættelser	91				-38 ²⁾	-1	52
I alt	2.630	59	456	-62	-821	-44⁴⁾	2.218
Heraf kortfristet	711	35					515

1) Resultatpåvirkning: SEK 323 mio., hvoraf SEK 385 mio. udgør hensættelser og SEK -62 mio. tilbageførsler i forbindelse med personaleafvikling. Se desuden noten Andre omkostninger.

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

3) Ændringen er ikke indregnet i resultatopgørelsen.

4) Diskonteringseffekt på SEK 15 mio. er indregnet i resultatopgørelsens finansielle poster. Omregningsdifference i forbindelse med valutaeffekt på SEK -59 mio. er indregnet i totalindkomsten. Se totalindkomstopgørelse - koncernen.

5) Effekten af hensættelser og tilbageførsler er indregnet som personaleomkostning.

6) Omklassificering fra kortfristet og langfristet forpligtelse til andre hensættelser samt bevægelse mellem personaleafvikling og andre afviklinger.

2009 Jul-dec, SEK mio.	1 jul 2009	Hensættelser	Tilbageførsler	Opløsninger	Omregnings-effekt	Ultimo-balance
Omstruktureringstiltag						
Personaleafvikling, primært tidlige pensioner	448	998 ¹⁾	-50 ¹⁾	-327 ²⁾	-3	1.066
Andre afviklinger	37	57 ¹⁾		-20 ²⁾		74
Sikrede pensionsforpligtelser						
Lønsskat	254	6 ⁵⁾	-5 ⁵⁾	-33 ³⁾		222
Sikrede pensionsforpligtelser efter IAS 19	1.045	24 ⁵⁾	-22 ⁵⁾	-136 ³⁾		911
Andet						
Arbejdsskader	77	3 ⁵⁾		-14 ²⁾		66
Pensionsregulering i forhold til den danske stat	33	32 ⁵⁾	-24 ⁵⁾	-6 ²⁾	-9	26
Hensættelse til jubilæumsgratialer	176	11 ⁵⁾		-11 ²⁾	-2	174
Andre hensættelser	163			-66 ²⁾	-6	91
I alt	2.233	1.131	-101	-613	-20⁴⁾	2.630
Heraf kortfristet	487					711

1) Resultatpåvirkning: SEK 1.010 mio., hvoraf SEK 998 mio. udgør hensættelser og SEK -50 mio. tilbageførsler i forbindelse med personaleafvikling.

SEK 57 mio. vedrører andre afviklinger og SEK 5 mio. valutakursdifference mellem indregnede værdier i henholdsvis resultatopgørelse og balance. Se desuden noten Andre omkostninger.

2) Ændring af andre resultatposter udgør SEK 444 mio., heraf personaleomkostninger SEK 381 mio.

3) Ændringen er i henhold til IAS 19 ikke indregnet i resultatopgørelsen.

4) Diskonteringseffekt på SEK 1 mio. er indregnet i resultatopgørelsens finansielle poster. Omregningsdifference i forbindelse med valutaeffekt på SEK 19 mio. er indregnet i totalindkomsten. Se totalindkomstopgørelse - koncernen.

5) Effekten af hensættelser og tilbageførsler er indregnet som personaleomkostning.

Der udarbejdes ikke pro forma-tal 2009 for noterne med undtagelse af segmentrapporteringen.

NOTE 8: Skyldige omkostninger og forudbetalte indtægter

SEK mio.	31 dec 2010	31 dec 2009
Hensættelse til solgte, men endnu ikke anvendte frimærker	355	376
Skyldige lønomkostninger	585	612
Forpligtelser til ferieløn	1.679	2.064
Særskilt lønskat, pensionsomkostninger	6	3
Bidrag til social sikring	648	995
Skyldige renteomkostninger		1
Terminalafgifter	418	620
Finansiell leasing	18	20
Valutaterminskontrakter	23	6
Andre poster	556	577
I alt	4.288	5.274

NOTE 9: Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

SEK mio.	31 dec 2010	31 dec 2009
Sikkerhedsstillelser for egne forpligtelser		
Pant i fast ejendom	804	1.013
Kapitalforsikringer til ansatte og tidligere ansatte	137	130
Pantsatte aktiver	16	20
I alt	957	1.163
Eventualforpligtelser		
Garantiforpligtelser, PRI	91	93
Garantiforpligtelser, andre	20	127
Tvister ¹⁾	100	104
I alt	211	324

1) 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. Kravet om erstatning bestrides i sin helhed af Post Danmark A/S.

NOTE 10: Væsentlige transaktioner med nærtstående parter

Den svenske stat

Den svenske Post- og Telestyrelsen har som vederlag for koncessionen til at drive postvirksomhed modtaget SEK 12 mio. (7 mio.) fra Posten AB og har fra Posten Meddelande modtaget SEK 8 mio. (4 mio.) for håndtering af ubesørgede forsendelser. Posten AB har fra Post- og Telestyrelsen modtaget et handicapbidrag på SEK 14 mio. (7 mio.) i forbindelse med blindskrift og service til ældre i tyndtbefolkede områder.

Den danske stat

Post Danmark A/S har i perioden indbetalt pensionspræmier på SEK 241 mio. (144 mio.) til den danske stat for den gruppe tjenestemænd, som blev ansat før tidspunktet for omdannelse til selskab. Desuden er der indregnet en reservepost i balancen på SEK 18 mio. (31 mio.), som dækker eventuelle nye forpligtelser over for samme gruppe.

Andre organisationer

Postens Försäkringsförening forsikrer Posten Nordens forpligtelser for ansattes syge- og familiepension i henhold til ITP-P. Posten Norden har i perioden indbetalt præmier til Försäkringsföreningen for et beløb på SEK 172 mio. (96 mio.) og har modtaget bidrag for SEK 10 mio. (5 mio.). Andre bidrag fra Postens Försäkringsförening udbetales direkte til de begunstigede.

Postens Pensionsstiftelse forvalter pensionsforpligtelser i Posten AB, Posten Meddelande AB og Posten Logistik AB. Selskabet kapitaliserer nye pensionsforpligtelser i stiftelsen og modtager godtgørelse for udbetalte pensioner. Kapitalisering har i perioden udgjort SEK 854 mio. (20 mio.), og der er modtaget godtgørelse for SEK 871 mio. (0). Godtgørelsen på SEK 871 mio. omhandler gennemførte pensionsudbetalinger i 2009.

NOTE 11: Investeringsforpligtelser

Pr. 31. december 2010 havde Posten Norden-koncernen indgået aftaler om anskaffelse af materielle anlægsaktiver. Beløbet udgjorde SEK 356 mio. (102 mio.), og der var primært tale om sorteringsudstyr og køretøjer.

Moderselskabets finansielle rapporter i sammendrag

Resultatopgørelse

SEK mio.	Note	Jan-dec 2010	1 dec 2008- 31 dec 2009 ¹⁾	Okt-dec 2010	Okt-dec 2009
	1				
Personaleomkostninger		-13	-7	-3	-3
Andre omkostninger		-5	-3	-1	-3
I alt, driftsomkostninger		-18	-10	-4	-6
DRIFTSRESULTAT		-18	-10	-4	-6
Resultat fra andele i koncernvirksomheder		1.000	2.044	1.000	2.044
Renteindtægter og lignende resultatposter		30	9	2	9
Renteomkostninger og lignende resultatposter		-72	-14	-1	-14
I alt, finansielle poster		958	2.039	1.001	2.039
Resultat før skat		940	2.029	997	2.033
Skat		16	4	20	4
PERIODENS RESULTAT		956	2.033	1.017	2.037

1) Selskabet blev stiftet den 1. december 2008.

Totalindkomstopgørelse

SEK mio.	Jan-dec 2010	1 dec 2008- 31 dec 2009 ¹⁾	Okt-dec 2010	Okt-dec 2009
Periodens resultat	956	2.033	1.017	2.037
PERIODENS SAMLEDE RESULTAT	956	2.033	1.017	2.037

1) Selskabet blev stiftet den 1. december 2008.

Balance

SEK mio.	Note	31 dec 2010	31 dec 2009
	1		
AKTIVER			
Finansielle anlægsaktiver	2	12.476	12.461
I alt, anlægsaktiver		12.476	12.461
Kortfristede tilgodehavender		1.270	5.814
I alt, omsætningsaktiver		1.270	5.814
I ALT, AKTIVER		13.746	18.275
EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE			
Egenkapital		13.744	14.173
Kortfristede forpligtelser		2	4.102
I ALT, EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE		13.746	18.275
Eventualforpligtelser	3	728	741

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 i lyset 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.

Selskabet Posten Norden AB blev registreret hos Bolagsverket den 1. december 2008. Sammenligningsperioden er 1. december 2008-31. december 2009.

Andele i datterselskaber, associerede virksomheder og joint ventures

Andele i datterselskaber, associerede virksomheder og joint ventures opgøres i moderselskabet efter kostprismetoden. Udbytte indregnes kun som indtægt i tilfælde, hvor dette kommer fra overskud, som er indtjent efter erhvervelsen. Udbytte, som overstiger disse indtjente overskud, betragtes som en tilbagebetaling af investeringen, hvilket reducerer andelens opgjorte værdi.

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 garantistillelser 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 lempelse 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 Posten Norden 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 2010	1 dec 2008 - 31 dec 2009
Primobalance	12.461	
Apportemission		12.140
Indløsning af minoritetsaktier i Post Danmark A/S	19	317
Udskudte skatteaktiver	-4	4
Ultimobalance	12.476	12.461

NOTE 3: Eventualforpligtelser

SEK mio.	31 dec 2010	31 dec 2009
Garantiforpligtelser, PRI	656	740
Garantiforpligtelser for ydelser til datterselskaber ¹⁾	72	1
I alt	728	741

1) Pr. 31. december 2010 har Posten Norden AB's datterselskab Posten AB stillet garantier for ydelser til datterselskaber for et beløb på SEK 163 mio. (206 mio.).

Kvartalsdata

SEK mio., hvis ikke andet er angivet	Pro forma				2010			
	2009	2009	2009	2009	2010	2010	2010	2010
	Jan-mar	Apr-jun	Jul-sep	Okt-dec	Jan-mar	Apr-jun	Jul-sep	Okt-dec
Koncernen								
Nettoomsætning	11.779	10.996	10.222	11.636	10.918	10.231	9.649	10.871
Andre driftsindtægter	73	56	55	65	50	120	44	75
Driftsomkostninger	-11.256	-10.952	-9.994	-12.403	-10.440	-10.091	-9.244	-10.814
Resultat før afskrivninger og amortiseringer, EBITDA	1.101	593	758	-154	1.006	724	912	650
Driftsresultat, EBIT	601	89	279	-685	532	261	450	132
Resultat før skat	699	195	2.241	-696	542	254	436	116
Periodens resultat	531	177	2.198	-492	422	185	363	61
Pengestrøm fra driftsaktiviteter			-416	1.056	133	808	-76	959
EBITDA margin, %	9,3	5,4	7,4	neg	9,2	7,0	9,4	5,9
EBIT margin/overskudsgrad, %	5,1	0,8	2,7	neg	4,9	2,5	4,6	1,2
Egenkapitalens forrentning, rullende 12 måneder, %	20	16 ¹⁾	30	20	18	19	4	8
Soliditetsgrad, ultimo perioden, %	43	42	47	45	46	43	45	46
Gennemsnitligt antal ansatte	48.233	47.685	48.331 ¹⁾	46.010	44.582 ¹⁾	43.286	45.332	43.040
Breve Danmark								
Nettoomsætning	3.555	3.379	2.855	3.305	3.034	2.696	2.428	2.724
<i>Breve</i>	2.568	2.339	2.059	2.323	2.164	1.886	1.667	1.890
<i>Reklamer og aviser/blade</i>	666	633	600	647	587	546	525	553
<i>Andet</i>	321	407	196	335	283	264	236	281
Andre driftsindtægter	448	311	433	400	487	467	423	439
Driftsresultat, EBIT	267	113	133	-69	277	171	133	60
Overskudsgrad, %	6,7	3,1	4,0	neg	7,9	5,4	4,7	1,9
Gennemsnitligt antal ansatte	17.117	16.641	16.294	15.228	15.817	14.908	15.228	14.795
Mængder, mio. producerede enheder								
<i>A-post</i>	184	169	154	173	163	148	138	153
<i>B-post og C-post</i>	84	77	69	75	82	66	62	73
<i>Adresseløse forsendelser</i>	365	378	383	425	325	319	340	360
Meddelande Sverige								
Nettoomsætning	4.103	3.868	3.564	4.259	3.978	3.796	3.591	4.189
<i>Breve</i>	2.337	2.138	1.921	2.421	2.254	2.083	1.884	2.350
<i>Reklamer og aviser/blade</i>	1.172	1.159	1.113	1.195	1.152	1.153	1.135	1.230
<i>Andet</i>	594	571	530	643	572	560	572	609
Andre driftsindtægter	198	169	180	181	174	185	161	191
Driftsresultat, EBIT	296	192	186	-277	300	119	242	218
Overskudsgrad, %	6,9	4,7	5,0	neg	7,2	3,0	6,4	5,0
Gennemsnitligt antal ansatte	19.975	20.087	21.204	19.522	18.678	18.584	20.080	18.698
Mængder, mio. producerede enheder								
<i>A-post</i>	288	269	248	283	271	258	240 ¹⁾	276
<i>B-post</i>	353	284	269	339	345	299	284	338
<i>Adresseløse forsendelser</i>	501	590	510	620	500	587	570	603
Informationslogistik								
Nettoomsætning	1.039	951	873	899	908	874	764	845
<i>Information Logistics</i>	779	710	740	757	744	730	639	706
<i>Identification Solutions</i>	172	156	113	141	164	144	125	139
<i>Supplies</i>	88	85 ¹⁾	20					
Andre driftsindtægter	6	8	3	8	7	6	7	8
Driftsresultat, EBIT	-2	-77	-81	-191	-11	-10	-21	-128
Overskudsgrad, %	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Gennemsnitligt antal ansatte	2.291	2.323	2.286	2.324	2.256 ¹⁾	2.120	2.091	2.093
Logistik								
Nettoomsætning	3.307	3.076 ¹⁾	2.937	3.353	3.148	3.002	2.989	3.284
Andre driftsindtægter	371	294	356	339	323	320	323	333
Driftsresultat, EBIT	6	-109	57	-112	-2	-20	100	61
Overskudsgrad, %	0,2	neg	1,7	neg	neg	neg	3,0	1,7
Gennemsnitligt antal ansatte	7.033	6.995	7.089	6.923	6.240	6.212	6.379	6.269

1) Tidligere rapporterede kvartalstal er justeret.

Posten Norden blev stiftet på baggrund af sammenlægningen mellem Post Danmark A/S og Posten AB i 2009. Koncernen tilbyder kommunikations- og logistikløsninger til og fra samt inden for Norden og havde i 2010 en omsætning på ca. SEK 42 mia. samt godt 44.000 medarbejdere. Moderselskabet Posten Norden AB, der står som ejer af de juridiske enheder Post Danmark A/S og Posten AB, er et svensk aktieselskab (publikt bolag), som ejes 40% af den danske stat og 60% af den svenske stat. Der er en stemmefordeling på 50/50 mellem de to ejere. Den operative virksomhed er inddelt i forretningsområderne Breve Danmark, Meddelande Sverige, Informationslogistik og Logistik. Koncernens hovedkontor ligger i Solna, Sverige.

Læs mere om Posten Norden på www.postennorden.com.

Sverige

Postadresse: SE-105 00 Stockholm
Besøgsadresse: Terminalvägen 24, Solna
Tlf.: +46 (0)8 781 10 00

Danmark

Post- og besøgsadresse:
Tietgensgade 37, DK-1566 København V
Tlf.: +45 33 61 00 00