

# Bokslutskommuniké

# Q4 2013

---

## OKTOBER-DECEMBER 2013

- Nettoomsättningen uppgick till 10 638 (10 481) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 180 (158) MSEK.
- Periodens resultat uppgick till 33 (69) MSEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 650 (1 386) MSEK.

## JANUARI-DECEMBER 2013

- Nettoomsättningen uppgick till 39 533 (38 920) MSEK.
  - Rörelseresultatet uppgick till 676 (511) MSEK.
  - Periodens resultat uppgick till 322 (247) MSEK.
  - Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 662 (1 825) MSEK.
  - Styrelsen föreslår en utdelning om 128,8 (103) MSEK.
-

# Innehåll

<b>01 VD-kommentar</b>	<b>S2</b>
<b>02 Väsentliga händelser</b>	<b>S4</b>
<b>03 Koncernen</b>	<b>S7</b>
<b>04 Verksamheterna</b>	<b>S12</b>
<b>05 Koncernens finansiella rapporter</b>	<b>S16</b>
<b>06 Moderbolaget</b>	<b>S33</b>
<b>07 Kvartalsdata</b>	<b>S35</b>
<b>08 Kalender/kontakt</b>	<b>S36</b>

PostNord erbjuder kommunikations- och logistiklösningar till, från och inom Norden. Vi är ledande inom vårt område i Norden och möter våra kunder under varumärkena Posten, Post Danmark, PostNord Logistics och Strålfors.

PostNord AB bildades genom samgåendet mellan Post Danmark A/S och Posten AB 2009. Moderbolaget PostNord AB är ett svenskt publikt bolag med säte i Solna. PostNord ägs till 40% av den danska staten och till 60% av den svenska staten. Rösterna fördelas 50/50 mellan ägarna.

Den operativa verksamheten bedrivs inom tre områden; Mail (affärsområdena Breve Danmark och Meddelande Sverige), Logistics och Strålfors. PostNord hade 2013 en nettoomsättning på cirka 40 miljarder SEK och 39 000 medarbetare.

# 01 VD-kommentar

## TAKTEN I EFFEKTIVISERINGAR OCH TJÄNSTUTVECKLING BEHÖVER ÖKA

PostNord redovisade ett förbättrat resultat för 2013. Nettoomsättningen ökade med 3 procent exklusive valutaeffekter. Rörelseresultatet stärktes. Vi befinner oss i en fas av betydande förändring. De stora omställningar vi genomför syftar till att säkra lönsamheten inom Mail, utveckla vår logistikverksamhet och tillvarata möjligheter på marknader under kraftig förändring.

Koncernens redovisade nettoomsättning ökade med 1 procent under det fjärde kvartalet och med 2 procent under helåret 2013, jämfört med samma perioder föregående år. Ökningen förklaras främst av förvärv samt organisk tillväxt i logistikverksamheten till följd av fortsatt stark e-handelsutveckling. Fortsatt minskade brevvolymer dämpade omsättningsökningen.

Vi fortsätter växa inom logistik. Under året har vi förvärvat ytterligare verksamhet som stärker vår position i Norden, bland annat inom termotransporter. Den organiska tillväxten drivs framförallt av e-handelsutvecklingen med kraftig volymtillväxt för B2C-paket. Ökad efterfrågan på outsourcingtjänster påverkar också tillväxten. Vi kommer att möta tilltagande prispress och fallande marginaler med fortsatta och ökande effektiviseringar för att stärka affärsområdets lönsamhet.

Digitalisering och substitution till andra kommunikationsmedel har satt fortsatt press på resultatet för affärsområdena inom Mail. Vi har genomfört genomgripande effektiviseringsåtgärder för att möta utvecklingen. I det fjärde kvartalet visade affärsområde Breve Danmark visserligen en begränsad lönsamhet men verksamheten är fortsatt utmanad av den omfattande digitaliseringen i marknaden. Vi välkomnar den nya postlag som antogs av Folketinget den 18 februari i år. Den möjliggör ytterligare marknadsanpassning av verksamheten. Affärsområde Meddelande Sverige redovisar ökande e-handelsrelaterade volymer samt ett stabilt underliggande rörelseresultat för båda perioderna, trots minskande brevvolymer totalt sett. Strålfors redovisade ett förbättrat rörelseresultat för såväl kvartal som helår.

Som förväntat redovisade PostNord som helhet ett förbättrat rörelseresultat för helåret. Rörelsemarginalen ökade till 1,7 procent för båda perioderna till följd av ökad nettoomsättning, fortsatta effektiviseringar i verksamheten och lägre omstruktureringskostnader. Likafullt är det en otillfredsställande resultatnivå. Lönsamheten är för svag i samtliga affärsområden och koncernens intjäning är inte tillräcklig. Takten i genomförandet av effektiviseringar och tjänstutveckling måste öka genomgående i koncernen. Ytterligare strukturella grepp genomförs nu för att PostNord ska kunna möta en utmanande marknadsutveckling och skapa ökat finansiellt värde.

Under slutet av 2013 och inledningen av innevarande år har vi vidareutvecklat koncernens strategi och riktning framåt. Vi fortsätter genomföra det viktiga omställningsarbetet med produktionsutveckling och effektiviseringar inom Mail, för att säkra lönsamhet inom detta område trots minskande brevvolymer. Logistikverksamheten ska fortsätta växa och lönsamheten ska förbättras. Tillväxten ska i första hand ske organiskt och med målsättningen att bli ledande logistikpartner i Norden. Strålfors lönsamhet ska förbättras.

Vi har redan idag en stark position som den ledande partnern till e-handeln i Norden och vi kommer framgent att fokusera än mer på utveckling av vårt tjänsteerbjudande inom området. Vi

kan kapitalisera ytterligare på vår unika struktur och räckvidd i regionen. Denna struktur ger oss också möjligheter att vidareutveckla attraktiva erbjudanden för olika former av hemleveranser och annan servicelogistik.

Vi fortsätter arbetet med att stärka vår konkurrenskraft genom att minska kostnader och öka andelen rörliga kostnader. Vi förändrar även vår organisation för att skapa ökad tydlighet mot kund, ökat fokus på e-handel samt större potential till samordningsvinster i verksamheten. Vi gör dessutom en förändring av varumärkesstrukturen, innebärande en tydligare position för varumärket PostNord och större enhetlighet i mötet med våra kunder.

*Håkan Ericsson*  
VD och koncernchef

## FINANSIELL ÖVERSIKT OCH NYCKELTAL

MSEK, om ej annat anges	Okt-dec 2013	Okt-dec 2012	Δ	Jan-dec 2013	Jan-dec 2012	Δ
<b>RESULTATRÄKNING</b>						
Nettoomsättning	10 638	10 481	1%	39 533	38 920	2%
Övriga rörelseintäkter	69	62	11%	233	253	-8%
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>10 707</b>	<b>10 543</b>	2%	<b>39 766</b>	<b>39 173</b>	2%
Rörelsekostnader	-10 087	-9 735 <sup>1)</sup>	-4%	-37 452	-36 770 <sup>1)</sup>	-2%
Andelar i intresseföretags resultat	1	2	-50%	10	7	43%
<b>Rörelseresultat (EBITDA)</b>	<b>621</b>	<b>810</b> <sup>1)</sup>	-23%	<b>2 324</b>	<b>2 410</b> <sup>1)</sup>	-4%
Av- och nedskrivningar	-441	-652	32%	-1 648	-1 899	13%
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>180</b>	<b>158</b> <sup>1)</sup>	14%	<b>676</b>	<b>511</b> <sup>1)</sup>	32%
Finansnetto	-59	-36 <sup>1)</sup>	-64%	-208	-144 <sup>1)</sup>	-44%
<b>Resultat före skatt</b>	<b>121</b>	<b>122</b> <sup>1)</sup>	-1%	<b>468</b>	<b>367</b> <sup>1)</sup>	28%
Skatt	-88	-53 <sup>1)</sup>	-66%	-146	-120 <sup>1)</sup>	-22%
<b>Periodens resultat</b>	<b>33</b>	<b>69</b> <sup>1)</sup>	-52%	<b>322</b>	<b>247</b> <sup>1)</sup>	30%
<b>KASSAFLÖDE</b>						
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 650	1 386 <sup>1)</sup>		1 662	1 825 <sup>1)</sup>	
<b>FINANSIELL STÄLLNING</b>						
Likvida medel	1 973	3 046	-35%	1 973	3 046	-35%
Eget kapital	9 063	7 533 <sup>1)</sup>	20%	9 063	7 533 <sup>1)</sup>	20%
Nettoskuld	2 991	4 299 <sup>1)</sup>	30%	2 991	4 299 <sup>1)</sup>	30%
<b>NYCKELTAL</b>						
Rörelsemarginal (EBIT), %	1,7	1,5 <sup>1)</sup>		1,7	1,3 <sup>1)</sup>	
Rörelsemarginal (EBITDA), %	5,8	7,7 <sup>1)</sup>		5,8	6,2 <sup>1)</sup>	
Avkastning på eget kapital, rullande 12-månader, %	3,9	2,6		3,9	2,6	
Avkastning på operativt kapital, rullande 12-månader, %	5,7	4,7		5,7	4,7	
Resultat per aktie, SEK	0,02	0,03 <sup>1)</sup>		0,16	0,12 <sup>1)</sup>	
Nettoskuld/EBITDA, rullande 12-månader, ggr	1,3	1,8		1,3	1,8	
Finansiell beredskap	3 973	5 046		3 973	5 046	
Soliditet, vid periodens utgång, %	35	27 <sup>1)</sup>		35	27 <sup>1)</sup>	
Medelantal anställda	39 137	39 929		39 305	39 713	

<sup>1)</sup> Har omräknats med anledning av ändrad IAS 19, Ersättningar till anställda.

## 02 Väsentliga händelser

### VÄSENTLIGA HÄNDELSE

#### Danskt avtal om paketsdistribution

Den 18 april 2013 avtalade Post Danmark och Coop om ett nytt koncept inom paketområdet. Cirka 300 paketautomater kommer att etableras i Coops butiker i Danmark och göra det ännu lättare att ta emot och skicka paket.

#### Årsstämma 2013

Den 18 april 2013 avhölls PostNords årsstämma 2013. Stämman beslutade att styrelsen skall bestå av åtta stämموvalda ledamöter utan suppleanter. Som styrelsens ordförande nyvaldes Jens Moberg. Stämman omvalde ledamöterna Mats Abrahamsson, Gunnel Duveblad, Jonas Iversen och Torben Janholt. Stämman nyvalde Christian Ellegaard, Sisse Fjelsted Rasmussen samt Anitra Steen som styrelseledamöter. Stämman beslutade även om utdelning av 103 (368) MSEK till aktieägarna. Utbetalning skedde den 22 april 2013. Till revisor för tiden intill utgången av nästa årsstämma nyvaldes revisionsbolaget KPMG AB med auktoriserade revisorn Helene Willberg som huvudansvarig revisor.

#### PostNord emitterar obligationer om 400 MSEK

Den 5 juni 2013 genomförde PostNord en emission av obligationer om totalt 400 MSEK. Obligationslånet är 6-årigt och förfaller den 12 juni 2019. Lånet löper med en rörlig ränta på 3-månaders STIBOR + 125 räntepunkter.

#### Lansering av nytt logistikvarumärke

Den 2 september 2013 lanserade PostNord ett nytt varumärke som samlar koncernens nordiska logistikerbjudande, PostNord Logistics. Etableringen av varumärket sker etappvis under 2013-2014.

#### Brevportot höjs i Danmark

Den 30 september 2013 meddelade Post Danmark att priserna för att skicka brev har ändrats från och med den 1 januari 2014. Priset för ett A-brev med vikt upp till 50 gram har höjts med 1,00 DKK till 9,00 DKK medan priset för ett B-brev har höjts med 0,50 DKK till 6,50 DKK.

#### Twist avseende Postens tillståndsvillkor

Den 27 september 2013 meddelade Förvaltningsrätten i Stockholm dom avseende Tillståndsvillkoren 2012, vilken innebar ett godkännande av PTS långtgående krav på transparens av prissättning, vilka skulle skada Postens konkurrenskraft. Posten har överklagat domen till Kammarrätten. Den 11 september meddelade PTS nya tillståndsvillkor att gälla från och med den 1 oktober 2013 till och med den 30 september 2015. Dessa nya villkor innehåller samma transparenskrav som 2011 års villkor, men PTS förbehåller sig rätten att ändra dessa krav efter slutlig prövning av 2012 års villkor i domstol.

#### Fördjupat samarbetet mellan Ellos Group och PostNord

Den 19 november 2013 meddelade PostNord att ett nytt treårsavtal har tecknats med Ellos Group, som är en av koncernens största kunder. PostNords uppdrag är att som nordisk logistikpartner säkra de mest effektiva logistiklösningarna för Ellos Group.

### Sverige stäms för moms på posttjänster

Den 20 november 2013 beslutade den Europeiska kommissionen väcka talan vid EU-domstolen mot svensk moms på vissa posttjänster. Kommissionens uppfattning är att Sverige som land inte bör ta ut moms på dessa tjänster enligt EU:s regler. PostNord har momsbelagt de aktuella tjänsterna i Sverige i enlighet med svensk lag.

### Förändringar i koncernledningen

- Den 23 juli 2013 meddelades att Håkan Ericsson blir ny verkställande direktör och koncernchef för PostNord. Håkan Ericsson tillträdde den 1 oktober.
- Den 21 januari 2013 utsågs Finn Hansen till ny HR-direktör.
- Den 7 oktober 2013 meddelades att Henrik Højsgaard lämnar sin uppgift som chef för affärsområde Logistik. Mats Johansson utsågs till tillförordnad affärsområdeschef. Rekrytering av efterträdare pågår.

### Genomförda förvärv

PostNord har genomfört följande väsentliga förvärv under 2013:

- Den 2 januari 2013 slutfördes förvärvet av Distribution Services A/S och bolaget blev helägt bolag inom affärsområde Breve Danmark. Distribution Services A/S är specialiserat på paketering och hantering av oadresserade försändelser.
- Förvärv av verksamheten i norska Byrknes Auto AS. Förvärvet stärker PostNords position på den norska logistikmarknaden, främst inom termotransporter.
- Förvärv av all verksamhet i ISS Document A/S samt av Aditro Financial Process AB:s tillgångar inom digitaliseringstjänster och dokumenthantering. De två förvärven stärker koncernens samlade erbjudande och position på den växande skanningmarknaden i Norden och skapar synergimöjligheter med befintlig kommunikationsaffär.
- Förvärv av Itellas print- och kuverteringsverksamhet i Polen. Förvärvet stärker Strålfors position på den polska marknaden.
- Den 12 juni 2013 slutfördes förvärvet av Bilfrakt Bothnia AB:s dotterbolag Nordisk Kyl Logistik AB och Transbothnia AB, med verksamhet i Norrland, vilket breddar logistikverksamheten i Sverige inom styckegods, partigods och termotransporter.

## HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODEN

### Strategiutveckling

PostNords strategi utgår från den strategin som fastställdes 2011. Kring årsskiftet 2013/2014 har strategin utvecklats med avseende på koncernens prioriteringar och består nu av sex delar:

1. Säkra lönsamhet inom Mail.
2. Ta positionen som den ledande logistikaktören i Norden.
3. Säkra positionen som den ledande partnern till e-handeln i Norden.
4. Utveckla attraktiva och lönsamma lösningar inom servicelogistik.
5. Ökad konkurrenskraft - minskade kostnader, stabil IT-drift och integrerad produktionsmodell.
6. Vinnande kultur – starkare leveranskultur och tydligare hållbarhetsprofilering.

### Organisationsförändringar

Den 3 februari 2014 meddelades att PostNord implementerar en ny organisation under 2014. Förändringen syftar bland annat till att skapa ökad tydlighet mot kund, ökat fokus på e-handel samt större potential till samordningsvinster i verksamheten.

Förändringen innebär bland annat att en matrisorganisation införs. Landsenheter bildas (Sverige, Danmark samt Norge/Finland) för att möjliggöra ökad enhetlighet mot kund och etablering av integrerade produktionsmodeller. Samtidigt formas ett nordiskt affärsområde för Mail & Communication och en koncernstrategisk enhet för e-handel med ansvar för marknads- och tjänsteutveckling inom respektive område i Norden. Strålfors drivs fortsatt som ett dotterbolag med stark samordning med affärsområdet Mail & Communication.

Den nya organisationen införs från den 31 mars 2014. Finansiell rapportering kommer huvudsakligen ske på basis av affärsområdena samt Strålfors.

Organisationsförändringen innebär även förändringar i ledningen av koncernen. Ett Group Executive Team infördes den 1 februari 2014 enligt följande:

- Håkan Ericsson, VD och Koncernchef
- K. B. Pedersen, Vice VD tillika Vice Koncernchef.
- Andreas Falkenmark, Chef affärsområde PostNord Mail & Communication
- Mats Johansson, Tillförordnad chef affärsområde PostNord Logistics
- Per Samuelson, Chef Strålfors
- Annemarie Gardshol, Chef E-commerce & Corporate Clients samt koncernfunktion Strategi
- Anders Holm, Chef PostNord Sverige
- Henning Christensen, Chef PostNord Danmark
- Robin Olsen, Chef PostNord Norge och PostNord Finland
- Henrik Rättzén, Chief Financial Officer
- Per Mossberg, Kommunikationsdirektör
- Joss Delissen, Chief Information Officer
- Finn Hansen, HR-direktör
- Johanna Allert, Chef Teknik och Infrastruktur

#### Förändringar i koncernens varumärkesstruktur

Den 3 februari 2014 meddelades att PostNord från och med 2014 integrerar koncernens kommersiella varumärkessymboler med PostNords logotyp för att tillvarata styrkan i befintliga kommersiella varumärken och öka tydlighet och enhetlighet genom att ge varumärket PostNord större utrymme i koncernens marknadskommunikation. Implementeringen av de nya kommersiella varumärkena sker löpande under en treårsperiod.

#### Förändringar i styrelsen

Den 14 februari 2014 avgick Jonas Iversen som styrelseledamot. För tiden intill PostNords årsstämma den 23 april har Patrik Jönsson, kansliråd på Finansdepartementet, adjungerats till styrelsen.

#### Beslut om ny dansk postlag

Den 26 juni 2013 offentliggjorde Transportministeriet att en bred parlamentarisk majoritet ställer sig bakom en ändring av postlagen i Danmark med syfte att upprätthålla en god postservice mot bakgrund av de omfattande brevvolyminskningarna. Lagförslaget antogs av Folketinget den 18 februari 2014. Till följd av den nya danska postlagen träder nya tillståndsvillkor för Post Danmark A/S i kraft den 1 mars 2014. Det innebär att villkoren för befodringsplikten ska ändras från 2014 och medför marknadsanpassningar för Post Danmark A/S som nationell postoperatör.

## 03 Koncernen

### KONCERNENS RESULTAT

MSEK	2013	2012	Förändring	Varav		Exkl förvärv, avyttringar och valuta	
				Förvärv/ avyttringar	Valuta		
<b>Okt-dec</b>							
Nettoomsättning	10 638	10 481	157	1%	3%	-1%	-1%
Rörelsens kostnader	-10 528	-10 387 <sup>1)</sup>	-141	-1%	-4%	1%	1%
Rörelseresultat (EBIT)	180	158 <sup>1)</sup>	22	14%	-1%	-14%	28%
<b>Jan-dec</b>							
Nettoomsättning	39 533	38 920	613	2%	4%	-1%	-2%
Rörelsens kostnader	-39 100	-38 669 <sup>1)</sup>	-431	-1%	-4%	1%	2%
Rörelseresultat (EBIT)	676	511 <sup>1)</sup>	165	32%	4%	-5%	34%

<sup>1)</sup> Har omräknats med anledning av ändrad IAS 19, Ersättningar till anställda.

#### Oktober-december

PostNords nettoomsättning ökade med 1% under fjärde kvartalet 2013. Tillväxten skedde inom affärsområde Logistik, vars nettoomsättning ökade med 9% till följd av såväl förvärv som organisk tillväxt. Marknadstillväxten inom e-handel genererar fortsatt ökad efterfrågan på varudistribution via såväl brev som paket. Koncernens paketvolymerna ökade totalt med 8% och B2C-paketvolymerna med 14%. Brevvolymerna minskade med 4%.

Rörelsens kostnader ökade med 1% under kvartalet. Exklusive förvärv och valutakurseffekter minskade kostnaderna med 1% till följd av personaleffektiviseringar samt lägre omstruktureringskostnader. Omstruktureringskostnaderna uppgick till 294 (407) MSEK. Av- och nedskrivningar minskade till följd av nedskrivningar om 207 MSEK i jämförelseperioden. Transportkostnaderna ökade, främst till följd av förvärv.

Koncernens rörelseresultat förbättrades till 180 (158) MSEK och rörelsemarginalen ökade till 1,7 (1,5)%.

Finansnettot uppgick till -59 (-36) MSEK. Förändringen förklaras framförallt av ränteintäkter av engångskaraktär under föregående år samt minskad genomsnittlig nivå av likvida medel under året.

Av kvartalets skattekostnad om 88 (53) MSEK uppgår aktuell skatt till 20 (47) MSEK och uppskjuten skatt till 68 (6) MSEK. Uppskjuten skattekostnad påverkades främst av att underskott inte längre kan utnyttjas som resultat av fusion av koncernbolag.

Periodens resultat uppgick till 33 (69) MSEK. Avkastningen på eget kapital, rullande 12-månader, uppgick till 3,9%.

#### Januari-december

PostNords nettoomsättning ökade med 2% under 2013. Tillväxten skedde inom affärsområde Logistik, vars nettoomsättning ökade med 14% till följd av såväl förvärv som organisk tillväxt. Marknadstillväxten inom e-handel genererar fortsatt ökad efterfrågan på varudistribution via såväl brev som paket. Koncernens paketvolymerna ökade totalt med 6% och B2C-paketvolymerna ökade med 12%. Brevvolymerna minskade med 5%.



Rörelsens kostnader ökade med 1%. Exklusive förvärv och valutakurseffekter minskade kostnaderna med 2% till följd av personaleffektiviseringar samt lägre omstruktureringkostnader. Medelantal anställda uppgick till 39 305 (39 713). Exklusive förvärv minskade medelantalet anställda med cirka 1 500 under året. Omstruktureringkostnaderna uppgick till 717 (1 171) MSEK. Av- och nedskrivningar minskade till följd av nedskrivningar om 207 MSEK i jämförelseperioden. Transportkostnaderna ökade, främst till följd av förvärv, men även som en konsekvens av volymökningar inom affärsområde Logistik.

Koncernens rörelseresultat förbättrades till 676 (511) MSEK och rörelsemarginalen ökade till 1,7 (1,3)%.

Finansnettot uppgick till -208 (-144) MSEK. Förändringen förklaras framförallt av minskad genomsnittlig nivå av likvida medel under året.

Av årets skattekostnad om 146 (120) MSEK uppgår aktuell skatt till 18 (119) MSEK och uppskjuten skatt till 128 (1) MSEK. Uppskjuten skattekostnad påverkades främst av att underskott inte längre kan utnyttjas som resultat av fusion av koncernbolag.

Periodens resultat uppgick till 322 (247) MSEK. Avkastningen på eget kapital, rullande 12-månader, uppgick till 3,9%.

## FINANSIELL STÄLLNING

PostNord redovisade en förbättrad finansiell ställning med minskad nettoskuld per den 31 december 2013. Upprätthållande av en uthålligt god finansiell ställning är en av koncernens prioriteringar. PostNords finanspolicy anger även att koncernen ska hålla en god betalningsberedskap. Detta i syfte att uthålligt kunna finansiera koncernens strategi samt skapa finansiellt handlingsutrymme för att kunna ta vara på affärsmöjligheter och hantera refinansiering av förfallande skulder.

	31 dec 2013	31 dec 2012
<b>MSEK</b>		
Likvida medel	1 973	3 046
Räntebärande skulder	4 589	4 312
Avsättningar till pensioner <sup>1)</sup>	375	3 033 <sup>2)</sup>
<b>Nettoskuld</b>	<b>2 991</b>	<b>4 299</b>

<sup>1)</sup> Inklusive förvaltningstillgångar

<sup>2)</sup> Har omräknats med anledning av ändrad IAS 19, Ersättningar till anställda.

Nettoskulden minskade med 1 308 MSEK jämfört med 2012. Nettoskulden påverkades av ökade bostadsobligationsräntor vilka utgör referensränta för nuvärdesberäkning av pensionsåtaganden. Ränteförändring har gjorts med 0,5 procentenheter, vilket har resulterat i en minskning av pensionsskulden med 1 224 MSEK. Överavkastning på pensionstillgångarna har ytterligare bidragit med 597 MSEK till nettoskuldens minskning.

Förhållandet nettoskuld/EBITDA rullande 12 månader var 1,3. Minskad nettoskuld och en förstärkning av eget kapital medförde en förbättring av nettoskuldssättningsgraden till 33%. Soliditeten förbättrades till 35% under året.

Den finansiella beredskapen uppgick till 3 973 (5 046) MSEK och bestod av likvida medel om 1 973 (3 046) MSEK och en outnyttjad bekräftad kredit om 2 000 MSEK. Under 2012 byggdes en likviditetsposition upp genom emission av räntebärande papper. Under 2013 har likvida medel minskat till följd av fortsatt hög investeringsaktivitet. Per den 31 december 2013 hade PostNord utestående företagscertifikat om 200 MSEK med förfall inom 12 månader.

Eget kapital ökade med 1 530 MSEK och uppgick till 9 063 (7 533) MSEK per den 31 december 2013. Förändringen härrör främst från nämnda omvärdering av pensionsskuld. Eget kapital påverkades negativt av omräkningseffekter om 107 MSEK, till följd av valutakursförändringar.

Under 2013 har PostNord identifierat ytterligare potential till kapitaleffektivisering. Programmet för kapitaleffektivisering omfattar såväl rörelsekapital som anläggningsskapital och syftar till att ytterligare stärka finansieringen av koncernens strategi.

## KASSAFLÖDE

### Oktober-december

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 650 (1 386) MSEK. Utbetalda pensioner uppgick till 265 (270) MSEK. PostNord har erhållit en premierabatt från Postens försäkringsförening om 111 (122) MSEK. Likviditetspåverkan avseende ianspråktagna avsättningar uppgick till 110 (91) MSEK. Övrig förändring av avsättningar under perioden avsåg främst anpassningar av produktionen, se vidare not 5 Övriga kostnader.

Förändring i rörelsekapitalet uppgick till 592 (490) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 883 (1 085) MSEK. Förvärv av materiella anläggningstillgångar uppgick till 647 (871) MSEK. Investeringarna avsåg främst fordon inom produktionen, transport- och sorteringsutrustning och anläggningar i anslutning till etableringen av de nya terminalerna i Sverige. Förvärv av immateriella anläggningstillgångar uppgick till 90 (106) MSEK. De immateriella investeringarna avsåg främst utveckling av gemensamma IT-lösningar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -82 (-878) MSEK. Under perioden har koncernen inte tagit upp några nya lån. Under samma period föregående år upptogs nya lån om 1 714 MSEK. Inga lån har amorterats under perioden. Under samma period föregående år amorterades lån om 930 MSEK. Värdeförändringar av pensionsförmåner uppgick till -132 (-130) MSEK. Kapitalisering till Postens pensionsstiftelse har skett med 111 (199) MSEK och gottgörelse från stiftelsen har erhållits med 0 (79) MSEK.

### Januari-december

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 1 662 (1 825) MSEK. Förändring i rörelsekapitalet uppgick till 112 (49) MSEK. Rörelsekapitalet har påverkats av ökade leverantörsskulder, avräkning mot utländska postbolag samt minskade kundfordringar till följd av kalendereffekt. Utbetalda pensioner uppgick till 1 070 (1 081) MSEK. Pensionsskulden har främst påverkats av lägre avsättningar till avtalspensioner. Likviditetspåverkan avseende ianspråktagna avsättningar uppgick till 428 (405) MSEK. Övrig förändring av avsättningar under perioden avsåg främst anpassningar av produktionen, se vidare not 5 Övriga kostnader.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 2 653 (3 533) MSEK. Förvärv av materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 896 (1 994) MSEK. Förvärv av immateriella anläggningstillgångar uppgick till 345 (337) MSEK. De immateriella investeringarna avsåg främst utveckling av gemensamma IT-lösningar. Förvärv av dotterbolag, netto likviditetspåverkan, uppgick till 336 (1 420) MSEK. I jämförelseperioden förvärvades Green Cargo Logistics. Se vidare not 12 Förvärv och avyttringar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -82 (2 654) MSEK. Under perioden har koncernen tagit upp lån om 400 (5 419) MSEK, genom koncernens MTM-program. Amortering av lån under perioden uppgick till 219 (2 137) MSEK. Under perioden har kapitalisering till Postens pensionsstiftelse skett med 111 (482) MSEK och gottgörelse från stiftelsen har erhållits med 0 (360) MSEK.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Inom PostNord är riskhanteringen integrerad i strategiarbetet, i verksamhetsstyrning och i den operativa verksamheten. Det övergripande syftet är att säkerställa att de risker som påverkar koncernens strategi och mål identifieras och hanteras på ett effektivt, systematiskt och värdeskapande sätt. Genom riskhanteringsprocessen skapas enhetlighet och jämförbarhet mellan risker, vilket möjliggör prioritering av risker, åtgärder och hantering. PostNord strävar efter en optimering mellan förebyggande och riskbegränsande åtgärder samt transferering av risker genom försäkring och avtalsförfarande.

Under 2013 har PostNord arbetat med att konkretisera ambitionsnivå och riktning för det koncernövergripande arbetet med riskhantering. Under 2014 kommer en Enterprise Risk Management (ERM) policy och en ERM instruktion att beslutas och implementeras i verksamheten. Nedanstående riskområden bedöms ha störst påverkan på koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Risker på grund av förändrade marknadsförutsättningar

PostNord agerar på konkurrensutsatta marknader där förändringar och positionsförflyttningar kan utmana PostNords konkurrensfördelar och lönsamhet. 2013 har präglats av ökad konkurrens och prispress inom flera affärsområden och marknader exempelvis för logistiktjänster och vissa brevtjänster. PostNord måste förhålla sig till och anpassa verksamheten utifrån förändrade kundbeteenden, förändringar i marknadens efterfrågan samt teknikutveckling och ökad digitalisering. Samordnade samhällsinitiativ och initiativ inom näringslivet för ökad digitalisering riskerar att leda till ökad användning av digitala kanaler istället för fysiska brevframsändelser.

Koncernens strategi syftar till att hantera dessa riskområden genom bland annat investeringar i omställning av brevverksamheten, expansion inom logistik, satsningar inom e-handel samt insatser för att minska kostnader och realisera koncernsynergier inom affärsverksamhet och administration.

Under 2013 har PostNord initierat och slutfört ett antal förvärv av verksamheter som innebär risker relaterade till integration och samordning. Koncernen arbetar med att realisera synergier samt med att säkerställa en god resultatutveckling i linje med plan för dessa förvärv.

### Regulatoriska risker

Oförutsedda förändringar rörande lagstiftning och regulatoriska krav påverkar PostNords förutsättningar, riskexponering och därmed koncernens strategiska ställningstaganden rörande affärsmodeller, konkurrens, serviceutbud, prissättning, och hållbarhetsrelaterade frågor såsom miljöstrategi och medarbetarfrågor. PostNord har i uppdrag att tillhandahålla den samhällsomfattande posttjänsten i Sverige respektive Danmark, och förändringar på europeisk eller nationell nivå avseende villkoren och tillstånden kan ha betydande inverkan på koncernen. PostNord hanterar dessa risker genom omvärlds- och scenarioanalyser, dialog med samhälle, ägare och tillsynsmyndigheter i respektive land samt genom anpassning av verksamheten.

Under 2013 beslutade den Europeiska kommissionen att väcka talan vid EU-domstolen mot att Sverige tar ut moms på vissa posttjänster. PostNord har momsbelagt dessa tjänster i Sverige i enlighet med svensk lag och det kan inte uteslutas att krav kan komma att riktas mot PostNord.

### Operationella risker

PostNord har exponering mot flera operationella risker. De mest kritiska riskerna relaterar till måluppfyllelse i omställningsprogram, kostnadsbesparingar, leverans kvalitet och kontinuitet inom IT, omställning och anpassning av personal och organisation samt hållbarhet och miljö. PostNord har även risker som relaterar till anläggningstillgångar och koncernens infrastruktur. PostNords målsättning är att koncernens tjänster och leveranser och interna arbete ska präglas av hög kvalitet, effektivitet, säkerhet, kontinuitet och hållbarhet. Att säkerställa en fortsatt god kontinuitet och effektivitet i produktionen är en viktig del i omställningsarbetet av verksamheten. IT-risker

omfattar både interna och externa leveransproblem och störningar som kan påverka koncernens produktion, kundleveranser samt PostNords finansiella rapportering. Genom riskanalyser och kontinuitetsprogram säkerställer PostNord förmågan att hantera konsekvenserna av eventuella oönskade händelser, avbrott och kvalitetsproblem och tryggar därmed kritiska processer och leveranser.

#### Finansiella risker

Koncernens verksamhet inbegriper finansiella risker som kan påverka såväl lönsamhet som finansiell ställning. Marknadsförändringar och PostNords strategi för att utveckla verksamheten medför betydande investeringar samt omstruktureringskostnader av engångskaraktär. Dessa kommer belasta koncernens kassaflöde respektive resultat även under 2014. Verksamhetens finansiering säkras dels genom förbättring av det operativa kassaflödet och dels genom upprätthållande av en effektiv kapitalstruktur inklusive fortsatt nyttjande av extern finansiering. Förbättring av kassaflödet från den löpande verksamheten ska ske genom successiv rörelseresultatförbättring i verksamheten samt genom kapitalfrigörelse från ökad kapitaleffektivitet. Under 2013 har PostNord identifierat ytterligare potential till kapitaleffektivisering.

Finansiella risker utöver hanteringen av betalningsberedskap är sammanfattningsvis begränsade och riskhanteringen fokuseras på en god spridning av kreditrisker, begränsning av effekter av ränte- och valutaförändringar samt en ansvarsfull tillgångsallokering och ett balanserat uttag av gottgörelse för utbetalda pensioner. Finansiella risker hanteras centralt utifrån av styrelsen fastslagen finanspolicy, och pensionsrelaterade risker hanteras genom en översyn av pensionsstyrningen, derivatlösningar och scenarioplanering för bedömning av pensionsåtaganden.

#### FRAMTIDSUTSIKTER

E-handeln i Norden beräknas fortsätta växa kraftigt under 2014, med positiva effekter för varudistributions- och paketvolymerna inom Mail och Logistik.

PostNord räknar med fortsatt kraftiga volymminskningar för brev i Danmark och i Sverige, till följd av konkurrens från digitala alternativ. PostNord gör bedömningen att koncernens brevvolymer kan komma att minska med 4-5% i Sverige och 9-11% i Danmark under 2014.

PostNords koncernstrategi innebär bland annat en ompositionering av koncernens verksamhet i förhållande till marknadernas förändring, säkring av lönsamheten inom området Mail och utveckling av koncernens position på logistikmarknaden i Norden. Den innebär även fokus på kostnadsminskningar, effektiv kapitalanvändning och på fortsatt finansiell stabilitet.

Under perioden 2014-2016 bedöms PostNords totala investeringar uppgå till 3-5% av koncernens intäkter.

Den fortsatta verksamhetsutvecklingen väntas generera ökad lönsamhet och förbättrat kassaflöde under kommande år.

PostNords ambition är att även fortsatt vara ett "investment grade company".

# 04 Verksamheterna

## OKTOBER-DECEMBER

Okt-dec, MSEK	2013	2012	Förändring	Varav		Exkl förvärv, avyttringar och valuta	
				Förvärv/ avyttringar	Valuta		
<b>Mail</b>							
Nettoomsättning <sup>1)</sup>	6 516	6 654 <sup>4)</sup>	-138	-2%	0%	0%	-2%
varav Breve Danmark	2 534	2 635 <sup>4)</sup>	-101	-4%	1%	-1%	-4%
varav Meddelande Sverige	4 067	4 094	-27	-1%		0%	-1%
Rörelseresultat (EBIT)	251	359 <sup>4)</sup>	-108	-30%	1%	-2%	-29%
varav Breve Danmark	60	-18 <sup>4)</sup>	78	>100%	14%	>-100%	>100%
varav Meddelande Sverige	191	377	-186	-49%		0%	-49%
Rörelsemarginal, % <sup>2)</sup>	3,7	5,2 <sup>4)</sup>					
<b>Logistik</b>							
Nettoomsättning	3 599	3 300 <sup>4)</sup>	299	9%	10%	-2%	1%
Rörelseresultat (EBIT)	9	93 <sup>4)</sup>	-84	-90%	-4%	-1%	-86%
Rörelsemarginal, % <sup>2)</sup>	0,2	2,6 <sup>4)</sup>					
<b>Strålfors</b>							
Nettoomsättning	675	682	-7	-1%	0%	-1%	0%
Rörelseresultat (EBIT)	10	9	1	11%	0%	-4%	15%
Rörelsemarginal, % <sup>2)</sup>	1,5	1,3					
<b>Övrigt &amp; eliminering</b>							
Nettoomsättning <sup>1)</sup>	-152	-155	3	2%			
Rörelseresultat (EBIT)	-90	-303 <sup>3)</sup>	213	70%			

<sup>1)</sup> I Mail har interna transaktioner mellan affärsområdena eliminerats.

<sup>2)</sup> Beräkning av marginaler inkluderar övriga rörelseintäkter, se tabell Kvartalsdata.

<sup>3)</sup> Har omräknats med anledning av ändrad IAS 19, Ersättningar till anställda.

<sup>4)</sup> Har omräknats med anledning av omorganisation av koncernens paketverksamhet i Danmark. Se även not 3.

### Mail

Nettoomsättningen för Mail minskade med 2% under kvartalet, huvudsakligen till följd av intäktsminskningar i Breve Danmark. Brevvolymerna minskade sammantaget med 4%. Rörelsens kostnader var oförändrade. Rörelseresultatet uppgick till 251 (359) MSEK och rörelsemarginalen till 3,7 (5,2)%.

#### Breve Danmark

Nettoomsättningen för affärsområde Breve Danmark minskade med 4% främst på grund av fortsatt minskande volymer till följd av den omfattande digitaliseringen på den danska marknaden. Brevvolymerna minskade totalt med 10% under kvartalet. Effekten på nettoomsättningen möttes till viss del av prispförändringar för brev. Intäkterna från området reklam och tidningar minskade till följd av en fortsatt svag marknad för direktreklam samt ökad konkurrens. Affärsområdets paketvolymer var oförändrade. Intäkterna från paket minskade något jämfört med föregående år till följd av prispress på marknaden.

Rörelsens kostnader minskade med 6%, såväl före som efter förvärv och valutakurseffekter.

Förändringen var hänförlig till effektiviseringar inom produktion och administration, främst genom minskningar av personal. Omstruktureringskostnaderna minskade till 1 (76) MSEK

Rörelseresultatet uppgick till 60 (-18) MSEK och rörelsemarginalen till 2,3% (neg).

#### Meddelande Sverige

Nettoomsättningen för affärsområde Meddelande Sverige minskade med 1%. Brevvolymerna minskade med 3% i kvartalet till följd av fortsatt digitalisering. Volymutvecklingen påverkades positivt av en god utveckling för e-handelsrelaterade tjänster, vilket ökade varubrevsvolymer och

ökande antal utlämnade försändelser hos postombuden ger uttryck för. Även internationella e-handelsvolymerna ökade. Intäkterna från direktreklam utvecklades negativt till följd av en fortsatt svag direktreklammarknad. Tidningsintäkterna minskade framförallt till följd av ett minskat antal tidningsprenumeranter.

Rörelsens kostnader ökade med 5%. Omstruktureringskostnaderna ökade till 97 (62) MSEK och avsåg personalavveckling. Jämförelseperiodens kostnader påverkades positivt av pensionseffekter. Justerat för dessa poster minskade personalkostnaderna med 2% till följd av effektiviseringar och anpassningar till minskande brevvolymer. Ökade internationella e-handelsvolymerna har medfört ökade kostnader. Rörelseresultatet minskade till 191 (377) MSEK och rörelsemarginalen till 4,4 (8,8)%.

### Logistik

Nettoomsättningen för affärsområde Logistik ökade med 9% vilket främst förklaras av genomförda företagsförvärv. Exklusive förvärv och valutakurseffekter ökade affärsområdets nettoomsättning med 1%. Omsättningen i Sverige har påverkats av en negativ prisutveckling på de största tjänsterna till följd av den prispress som råder på marknaden. Den växande e-handeln genererade väsentligt ökade volymer från B2C-pakettjänster. Tillväxten i affärsområdets norska verksamhet minskade betydligt jämfört med tidigare kvartal under året, till följd av ökad konkurrens och dämpad marknadsutveckling. Verksamheten i Tyskland visar kraftig tillväxt vilket förklaras av växande e-handelsvolymerna. Även verksamheten i Danmark visar tillväxt medan verksamheten i Finland minskar något. Efterfrågan på tredjepartslogistik tjänster utvecklas fortsatt positivt och avser såväl nya som befintliga kunder.

Rörelsens kostnader ökade med 10% vilket främst förklaras av genomförda förvärv. Exklusive förvärv och valutakurseffekter ökade kostnaderna med 2%, till följd av volymökningar. Omstruktureringskostnaderna uppgick till 20 (55) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 9 (93) MSEK och rörelsemarginalen minskade till 0,2 (2,6)%. Aktiviteter har startats i både Norge och Sverige för att säkerställa en långsiktigt uthållig kostnadsnivå.

### Strålfors

Strålfors nettoomsättning minskade med 1% jämfört med motsvarande period föregående år. Exklusive förvärv och valutakurseffekter var nettoomsättningen oförändrad. I tillväxtdivisionerna Data Management, Marknadskommunikation och Service Fulfilment ökade nettoomsättningen fortsatt. Nettoomsättningen minskade i divisionen Affärskommunikation, som är den del av verksamheten som är mest utsatt för konkurrens från digitala alternativ.

Rörelsens kostnader var oförändrade, såväl före som efter förvärv och valutakurseffekter. Kostnadsökningar i tillväxtdivisionerna möttes av minskningar inom Affärskommunikation. Omstruktureringskostnaderna uppgick till 6 (16) MSEK. Rörelseresultatet ökade till 10 (9) och rörelsemarginalen till 1,5 (1,3)%.

### Övrigt och eliminering

Det förbättrade resultatet inom Övrigt och eliminering härrör från pensionseffekter. Utöver detta var föregående års rörelseresultat belastat med nedskrivning om 55 MSEK.

## JANUARI - DECEMBER

Jan-dec, MSEK	2013	2012	Förändring	Varav		Exkl förvärv, avyttringar och valuta	
				Förvärv/ avyttringar	Valuta		
<b>Mail</b>							
Nettoomsättning <sup>1)</sup>	24 103	25 022 <sup>4)</sup>	-919	-4%	1%	-1%	-4%
varav Breve Danmark	9 364	10 165 <sup>4)</sup>	-801	-8%	0%	-2%	-7%
varav Meddelande Sverige	15 050	15 137	-87	-1%	1%	0%	-1%
Rörelseresultat (EBIT)	494	616 <sup>4)</sup>	-122	-20%	4%	-1%	-23%
varav Breve Danmark	-89	-177 <sup>4)</sup>	88	50%	10%	-2%	42%
varav Meddelande Sverige	583	793	-210	-26%	1%	0%	-27%
Rörelsemarginal, % <sup>2)</sup>	2,0	2,4 <sup>4)</sup>					
<b>Logistik</b>							
Nettoomsättning	13 432	11 762 <sup>4)</sup>	1 670	14%	13%	-2%	3%
Rörelseresultat (EBIT)	197	272 <sup>4)</sup>	-75	-28%	-2%	-3%	-22%
Rörelsemarginal, % <sup>2)</sup>	1,3	2,1 <sup>4)</sup>					
<b>Strålfors</b>							
Nettoomsättning	2 612	2 665	-53	-2%	0%	-2%	-1%
Rörelseresultat (EBIT)	16	-25	41	>100%	0%	1%	>100%
Rörelsemarginal, % <sup>2)</sup>	0,6	neg					
<b>Övrigt &amp; eliminering</b>							
Nettoomsättning <sup>1)</sup>	-614	-529	-85	-16%			
Rörelseresultat (EBIT)	-31	-352 <sup>3)</sup>	321	91%			

<sup>1)</sup> I Mail har interna transaktioner mellan affärsområdena eliminerats.

<sup>2)</sup> Beräkning av marginaler inkluderar övriga rörelseintäkter, se tabell Kvartalsdata.

<sup>3)</sup> Har omräknats med anledning av ändrad IAS 19, Ersättningar till anställda.

<sup>4)</sup> Har omräknats med anledning av omorganisation av koncernens paketverksamhet i Danmark. Se även not 3.

### Mail

Nettoomsättningen för Mail minskade med 4% under 2013, främst till följd av intäktsminskningar i Breve Danmark. Brevvolymerna minskade sammantaget med 5%. Rörelsens kostnader minskade med 3%, framförallt till följd av personalavveckling. Rörelseresultatet uppgick till 494 (616) MSEK och rörelsemarginalen till 2,0 (2,4)%.

#### Breve Danmark

Nettoomsättningen för affärsområde Breve Danmark minskade med 8%, främst på grund av fortsatt minskande brevvolymer. Exklusive förvärv och valutakurseffekter uppgick minskningen till 7%. Nettoomsättningen påverkades av den fortsatt omfattande digitaliseringen på den danska marknaden samt av en fortsatt svag ekonomisk utveckling i landet under året. Brevvolymerna minskade totalt med 10% under 2013. Effekten på nettoomsättningen möttes delvis av prisförändringar för brev. Intäkterna från området reklam och tidningar minskade till följd av en fortsatt svag marknad för direktreklam samt ökad konkurrens. Paketvolymerna ökade under året medan intäkterna var något lägre till följd av prispress på marknaden.

Rörelsens kostnader minskade med 8%. Exklusive förvärv och valutakurseffekter uppgick minskningen till 7%. Förändringen var hänförlig till effektiviseringar inom produktion och administration, främst genom minskningar av personal. Medelantal anställda minskade till 12 311 (12 730). Omstruktureringskostnaderna uppgick till 42 (296) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -89 (-177) MSEK.

#### Meddelande Sverige

Nettoomsättningen för affärsområde Meddelande Sverige minskade med 1%, såväl före som efter förvärv och valutakurseffekter. Brevvolymerna minskade med 3% under 2013 till följd av fortsatt digitalisering. Volymutvecklingen påverkades positivt av en god utveckling för e-handelsrelaterade tjänster, vilket ökade varubrevsvolymer och ökande antal utlämnade försändelser hos postombuden ger uttryck för. Även internationella e-handelsvolymerna ökade. Intäkterna från direktreklam utvecklades negativt till följd av en fortsatt svag direktreklammarknad.



Tidningsintäkterna ökade under 2013 till följd av volymtillväxt för gratistidningar samt övertagande av verksamhet från Svensk Morgondistribution i juni 2012.

Rörelsens kostnader ökade med 1%. Omstruktureringskostnaderna ökade till 434 (419) MSEK och avsåg personalavveckling. Jämförelseperiodens kostnader påverkades positivt av pensionseffekter. Justerat för dessa poster samt övertagandet av verksamhet från Svensk Morgondistribution, minskade personalkostnaderna med 2% till följd av effektiviseringar och anpassningar till minskande brevvolymer. Medelantal anställda minskade till 17 167 (17 686). Ökade internationella e-handelsvolymer har medfört ökade kostnader. Rörelseresultatet minskade till 583 (793) MSEK och rörelsemarginalen till 3,7 (5,0)%.

### Logistik

Nettoomsättningen för affärsområde Logistik ökade med 14% vilket främst förklaras av genomförda företagsförvärv. Årets förvärv avsåg Byrknes Auto AS, Nordisk Kyl Logistik AB och Transbothnia AB. Exklusive förvärv och valutakurseffekter ökade affärsområdets nettoomsättning med 3%. Den växande e-handeln genererade väsentligt ökade volymer från B2C-pakettjänster. Under andra halvåret har den organiska omsättningstillväxten mattats något, framförallt på grund av utvecklingen i Norge där hård prispress från konkurrenterna och en kraftigt dämpad efterfrågan har präglat marknaden. Verksamheten i Sverige visar fortsatt tillväxt men är även utsatt för kraftig prispress. Verksamheten i Tyskland visar kraftig tillväxt vilket förklaras av växande e-handelsvolymer. Även verksamheterna i Danmark och Finland visar tillväxt. Efterfrågan på tredjepartslogistik tjänster utvecklades positivt under året med en organisk tillväxt om 12% vilken avsåg såväl nya som befintliga kunder.

Rörelsens kostnader ökade med 13% vilket främst förklaras av genomförda förvärv. Exklusive förvärv och valutakurseffekter ökade kostnaderna med 3%, till följd av volymökningar. Omstruktureringskostnader uppgick till 20 (137) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 197 (272) MSEK och rörelsemarginalen minskade till 1,3 (2,1)%. Aktiviteter har startats i både Norge och Sverige för att säkerställa en långsiktigt uthållig kostnadsnivå.

Under året refinansierades bolaget Bulk Langhus 1 som äger en fastighet i Norge på vilken en ny logistikterminal är under uppbyggnad. Bolaget kommer att tillträdas under 2014.

### Strålfors

Strålfors nettoomsättning minskade med 2% jämfört med föregående år. Exklusive förvärv och valutakurseffekter minskade nettoomsättningen med 1%. Under året har ett inkrämsförvärv av Itellas print- och kuverteringsverksamhet i Polen genomförts. Nettoomsättningen i tillväxtdivisionerna Data Management, Marknadskommunikation och Service Fulfilment ökade. Divisionen Affärskommunikation utvecklades svagt och intäkterna minskade. Affärskommunikation är den division som är mest utsatt för konkurrens från digitala alternativ.

Rörelsens kostnader minskade med 3%. Exklusive förvärv och valutakurseffekter minskade kostnaderna med 2%, vilket huvudsakligen förklaras av lägre omstruktureringskostnader som uppgick till 36 (102) MSEK. Rörelseresultatet ökade till 16 (-25) MSEK och rörelsemarginalen till 0,6 (neg)%.

Under året genomfördes en konvertering av lån till aktier i EsonPac AB i syfte att säkerställa lämplig kapitalbas för bolagets affärsutveckling, vilket innebar att Strålfors ägarandel ökade från 19,2% till 48% i bolaget.

### Övrigt och eliminering

Det förbättrade resultatet inom Övrigt och eliminering härrör från pensionseffekter. Utöver detta var föregående års resultat påverkats av högre omstruktureringskostnader för personalavveckling samt nedskrivning.



# 05 Koncernens finansiella rapporter i sammandrag

## RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	Okt-dec 2013	Okt-dec 2012	Δ	Jan-dec 2013	Jan-dec 2012	Δ
	1, 2						
Nettoomsättning		10 638	10 481	1%	39 533	38 920	2%
Övriga rörelseintäkter		69	62	11%	233	253	-8%
<b>Rörelsens intäkter</b>	3	<b>10 707</b>	<b>10 543</b>	2%	<b>39 766</b>	<b>39 173</b>	2%
Personalkostnader	4	-4 906	-4 666 <sup>1)</sup>	-5%	-18 623	-18 338 <sup>1)</sup>	-2%
Transportkostnader		-2 399	-2 165	-11%	-8 953	-8 084	-11%
Övriga kostnader	5	-2 782	-2 904	4%	-9 876	-10 348	5%
Avskrivningar och nedskrivningar		-441	-652	32%	-1 648	-1 899	13%
<b>Rörelsens kostnader</b>		<b>-10 528</b>	<b>-10 387 <sup>1)</sup></b>	-1%	<b>-39 100</b>	<b>-38 669 <sup>1)</sup></b>	-1%
Andelar i intresseföretags resultat		1	2	-50%	10	7	43%
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>180</b>	<b>158 <sup>1)</sup></b>	14%	<b>676</b>	<b>511 <sup>1)</sup></b>	32%
Finansiella intäkter		9	87 <sup>1)</sup>	-90%	50	238 <sup>1)</sup>	-79%
Finansiella kostnader		-68	-123 <sup>1)</sup>	-45%	-258	-382 <sup>1)</sup>	32%
<b>Finansnetto</b>		<b>-59</b>	<b>-36 <sup>1)</sup></b>	-64%	<b>-208</b>	<b>-144 <sup>1)</sup></b>	-44%
<b>Resultat före skatt</b>		<b>121</b>	<b>122 <sup>1)</sup></b>	-1%	<b>468</b>	<b>367 <sup>1)</sup></b>	28%
Skatt		-88	-53 <sup>1)</sup>	-66%	-146	-120 <sup>1)</sup>	-22%
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>33</b>	<b>69 <sup>1)</sup></b>	-52%	<b>322</b>	<b>247 <sup>1)</sup></b>	30%
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>							
Moderbolagets aktieägare		32	70 <sup>1)</sup>	-54%	319	245 <sup>1)</sup>	30%
Minoritetsintresse		1	-1		3	2	
Resultat per aktie, kr		0,02	0,03 <sup>1)</sup>	-52%	0,16	0,12 <sup>1)</sup>	30%

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Okt-dec 2013	Okt-dec 2012	Jan-dec 2013	Jan-dec 2012
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>33</b>	<b>69 <sup>1)</sup></b>	<b>322</b>	<b>247 <sup>1)</sup></b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>				
<b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>				
Omvärderingar av pensionsskuld	76	210 <sup>1)</sup>	1 821	-1 232 <sup>1)</sup>
Förändring av uppskjuten skatt	-17	-108 <sup>1)</sup>	-401	271 <sup>1)</sup>
<b>Summa omvärdering pensionsskuld</b>	<b>59</b>	<b>102 <sup>1)</sup></b>	<b>1 420</b>	<b>-961 <sup>1)</sup></b>
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>				
Omräkningsdifferenser <sup>2)</sup>	-16	154	-107	-258
<b>SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>43</b>	<b>256</b>	<b>1 313</b>	<b>-1 219</b>
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>	<b>76</b>	<b>325 <sup>1)</sup></b>	<b>1 635</b>	<b>-972 <sup>1)</sup></b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till</b>				
Moderbolagets aktieägare	75	326 <sup>1)</sup>	1 632	-974 <sup>1)</sup>
Minoritetsintresse	1	-1	3	2

<sup>1)</sup> Har omräknats med anledning av ändrad IAS 19, Ersättningar till anställda.

<sup>2)</sup> Omräkningsdifferenser avser omräkning av koncernens egna kapital i utländska valutor.

## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

MSEK	Not	31 dec 2013	31 dec 2012
	1, 2		
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill		3 295	3 190
Övriga immateriella anläggningstillgångar		1 597	1 579
Materiella anläggningstillgångar		9 401	8 762
Andelar i intresseföretag och joint ventures		65	79
Finansiella placeringar	8	211	216
Långfristiga fordringar		1 015	1 014 <sup>1)</sup>
Uppskjutna skattefordringar		540	1 413 <sup>1)</sup>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>16 124</b>	<b>16 253</b>
Varulager		227	193
Skattefordringar		169	278
Kundfordringar	8	4 632	4 718
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 526	1 122
Övriga fordringar		514	1 092
Kortfristiga placeringar	8	163	4
Likvida medel	8	1 973	3 046
Tillgångar till försäljning		390	100
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>9 594</b>	<b>10 553</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>25 718</b>	<b>26 806</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>			
Aktiekapital		2 000	2 000
Övrigt tillskjutet kapital		9 954	9 954
Reserver		-1 917	-1 810
Balanserat resultat		-978	-2 614 <sup>1)</sup>
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>9 059</b>	<b>7 530</b>
<b>Minoritetsintresse</b>		<b>4</b>	<b>3</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>9 063</b>	<b>7 533</b>
<b>SKULDER</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	8	4 315	3 845
Övriga långfristiga skulder		79	37
Avsättningar till pensioner		375	3 033 <sup>1)</sup>
Övriga avsättningar	6	1 386	1 585 <sup>1)</sup>
Uppskjutna skatteskulder		1 017	1 393 <sup>1)</sup>
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>7 172</b>	<b>9 893</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	8	274	467
Leverantörsskulder		2 879	2 514
Skatteskulder		88	78
Övriga kortfristiga skulder		1 775	1 897
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7	3 912	4 065
Övriga avsättningar	6	555	359
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>9 483</b>	<b>9 380</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>16 655</b>	<b>19 273</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>25 718</b>	<b>26 806</b>

För information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser se not 9.

<sup>1)</sup> Har omräknats med anledning av ändrad IAS 19, Ersättningar till anställda.

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE

MSEK	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
	2013	2012	2013	2012
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>				
Resultat före skatt	121	122 <sup>1)</sup>	468	367 <sup>1)</sup>
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:				
Återläggning avskrivningar och nedskrivningar	441	652	1 648	1 899
Resultat försäljning av dotterföretag			-1	-5
Realisationsvinst/förlust på sålda anläggningstillgångar	13	-18	61	17
Förändring pensionsskuld	286	162 <sup>1)</sup>	426	597 <sup>1)</sup>
Övriga avsättningar	121	159	402	579
Övriga ej likviditetspåverkande poster	6	-1		-8
Utbetalda pensioner	-265	-270	-1 070	-1 081
Övriga avsättningar, likviditetspåverkan	-110	-91	-428	-405
Betalda skatter	445	181	44	-184
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>1 058</b>	<b>896</b>	<b>1 550</b>	<b>1 776</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning(-)/minskning(+) varulager	-6	10	-34	27
Ökning(-)/minskning(+) övriga rörelsefordringar	-210	-587	55	-558
Ökning(+)/minskning(-) övriga rörelseskulder	857	1 004	56	536
Övriga förändringar i rörelsekapital	-49	63	35	44
<b>Förändring i rörelsekapital</b>	<b>592</b>	<b>490</b>	<b>112</b>	<b>49</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 650</b>	<b>1 386</b>	<b>1 662</b>	<b>1 825</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-647	-871	-1 896	-1 994
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	31	113	62	201
Aktiverade utvecklingsarbeten	-87	-99	-234	-301
Förvärv av övriga immateriella anläggningstillgångar	-3	-7	-111	-36
Förvärv av dotterbolag, netto likviditetspåverkan	7	-179	-336	-1 420
Avyttring av dotterbolag, netto likviditetspåverkan				46
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	-184	-42	-138	-29
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-883</b>	<b>-1 085</b>	<b>-2 653</b>	<b>-3 533</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Amorterade lån		-1 714	-219	-2 137
Nyupptagna lån		930	400	5 419
Förändring av finansiell leasingsskuld	-19	-25	-61	-25
Utbetald utdelning till moderbolagets ägare			-103	-368
Utbetald utdelning till minoritetsintresse			-2	-2
Värdeförändring av pensionsförmåner	-132	-130 <sup>1)</sup>	-194	-200 <sup>1)</sup>
Ökning(+)/minskning(-) av övriga räntebärande skulder	69	61	97	-33
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-82</b>	<b>-878</b>	<b>-82</b>	<b>2 654</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>685</b>	<b>-577</b>	<b>-1 073</b>	<b>946</b>
Likvida medel vid periodens början	1 286	3 622	3 046	2 107
Omräkningsdifferens i likvida medel	2	1	0	-7
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 973</b>	<b>3 046</b>	<b>1 973</b>	<b>3 046</b>

<sup>1)</sup> Har omräknats med anledning av ändrad IAS 19, Ersättning till anställda.

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						Totalt eget kapital
	Aktie-kapital <sup>1)</sup>	Tillskjutet kapital	Omräknings-differens i eget kapital	Balanserat resultat	Summa	Minoritets-intresse	
<b>Ingående eget kapital 2012-01-01</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>
<b>IB förändring pga IAS 19</b>				<b>-3 055</b> <sup>2)</sup>	<b>-3 055</b>		<b>-3 055</b> <sup>2)</sup>
<b>Nytt ingående eget kapital 2012-01-01</b>	<b>2 000</b>	<b>9 954</b>	<b>-1 552</b>	<b>-1 530</b> <sup>2)</sup>	<b>8 872</b>	<b>3</b>	<b>8 875</b> <sup>2)</sup>
<b>Omvärdering som inte kan omföras till periodens resultat</b>							
Omvärdering av pensionsskuld				-1 231 <sup>2)</sup>	-1 231		-1 231 <sup>2)</sup>
Uppskjuten skatt				271 <sup>2)</sup>	271		271 <sup>2)</sup>
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>							
Övriga omräkningsdifferenser <sup>3)</sup>				-258	-258	-1	-259
<b>Summa övrigt totalresultat</b>				<b>-258</b>	<b>-960</b> <sup>2)</sup>	<b>-1</b>	<b>-1 219</b> <sup>2)</sup>
Periodens resultat				244 <sup>2)</sup>	244	3	247 <sup>2)</sup>
Utdelning <sup>4)</sup>				-368	-368	-2	-370
<b>Utgående eget kapital 2012-12-31</b>	<b>2 000</b>	<b>9 954</b>	<b>-1 810</b>	<b>-2 614</b> <sup>2)</sup>	<b>7 530</b>	<b>3</b>	<b>7 533</b> <sup>2)</sup>
<b>Omvärdering som inte kan omföras till periodens resultat</b>							
Omvärdering av pensionsskuld				1 821	1 821		1 821
Uppskjuten skatt				-401	-401		-401
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>							
Övriga omräkningsdifferenser <sup>3)</sup>				-107	-107		-107
<b>Summa övrigt totalresultat</b>				<b>-107</b>	<b>1 420</b>	<b>1 313</b>	<b>1 313</b>
Periodens resultat				319	319	3	322
Utdelning <sup>4)</sup>				-103	-103	-2	-105
<b>Utgående eget kapital 2013-12-31</b>	<b>2 000</b>	<b>9 954</b>	<b>-1 917</b>	<b>-978</b>	<b>9 059</b>	<b>4</b>	<b>9 063</b>

<sup>1)</sup> Antal aktier 2 000 000 001, varav stamaktier 1 524 905 971 och serie B 475 094 030.

<sup>2)</sup> Har omräknats med anledning av ändrad IAS 19, Ersättningar till anställda.

<sup>3)</sup> Avser omräkningsdifferenser i koncernens eget kapital.

<sup>4)</sup> Utdelning har lämnats från moderbolaget till ägarna med 103 (368) MSEK motsvarande 0,05 (0,18) SEK per aktie samt från Svensk Adressändring AB och Adresspoint AB till minoritet med 2 (2) MSEK.

## NOTER

### Not 1 Redovisningsprinciper

#### Överensstämmelse med lag och normgivning

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRS IC) såsom de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Utöver IFRS har kompletterande regler i den svenska årsredovisningslagen och RFR 1 Kompletterande redovisning för koncerner från Rådet för finansiell rapportering tillämpats.

#### Koncernredovisning

Koncernens delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering och kompletterande regler i årsredovisningslagen. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i delårsrapporten som i årsredovisningen 2012 förutom för vad som framgår nedan ifråga om ändrade redovisningsprinciper.

#### Ändrade redovisningsprinciper

Nedan beskrivs redovisningsprinciper som förändrats till följd av ändringar av IFRS vilka har tillämpas från och med 1 januari 2013. Övriga ändringar av IFRS med tillämpning från och med 2013 har inte haft någon väsentlig effekt.

*IAS 19 Ersättningar till anställda* har ändrats så att den så kallade "korridormetoden" försvunnit. Aktuariella vinster och förluster som i tidigare års redovisning inte redovisats mer än till den del som amorterats under det kommande året, har redovisats från och med 2013-01-01 i "övrigt totalresultat". Vidare innebär de nya reglerna att redovisning av avkastning på förvaltningstillgångar för pensionsförmåner ska baseras på diskonteringsräntan som används vid beräkning av pensionsförpliktelserna. Skillnaden mellan verklig avkastning och beräknad

avkastning har därför redovisats över "övrigt totalresultat". Förändringen har påverkat koncernens "rörelseresultat" (EBIT) genom att amortering av aktuariella vinster och förluster inte längre har redovisats som del av personalkostnader. Med nuvarande situation med ej redovisade aktuariella förluster har ändringen medfört en positiv effekt på "rörelseresultatet". Finansnettot har påverkats negativt jämfört med tidigare redovisning då antagandet om avkastningsränta är och har varit 1 procentenhet över diskonteringsräntan. Effekten på eget kapital och övrigt totalresultat kan komma att uppvisa stora svängningar med anledning av framförallt varierande diskonteringsräntor mellan rapportperioderna. Ändringen har tillämpas från och med 1 januari 2013 med jämförelsetal för 2012. Effekten av övergången till de nya reglerna framgår av tabellerna.

Koncernens konsoliderade balansräkning per 2013-01-01 har justerats:

Balansräkning, MSEK	31 dec		Ny	31 dec		Ny
	2011	Justering	IAS 19	2012	Justering	IAS 19
Finansiella fordringar pensioner	3 967	-2 972	995	4 894	-3 931	963
Uppskjuten skattefordran		1 042	1 042	134	1 279	1 413
Övriga tillgångar	21 443		21 443	24 430		24 430
<b>Summa tillgångar</b>	<b>25 410</b>	<b>-1 930</b>	<b>23 480</b>	<b>29 458</b>	<b>-2 652</b>	<b>26 806</b>
Eget kapital	11 930	-3 055	8 875	11 559	-4 026	7 533
Pensionsskulder	2 590	944	3 534	2 772	1 231	4 003
Uppskjuten skatteskuld		181	181	1 250	143	1 393
Övriga skulder	10 890		10 890	13 877		13 877
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>25 410</b>	<b>-1 930</b>	<b>23 480</b>	<b>29 458</b>	<b>-2 652</b>	<b>26 806</b>

Jämförelsetal för 2012 har justerats enligt följande:

Resultaträkning, MSEK	Jan-dec		Ny
	2012	Justering	IAS 19
Summa rörelsens intäkter	39 173		39 173
Summa rörelsens kostnader	-38 816	147	-38 669
<i>varav pensionskostnader</i>	-555	147	-408
Andelar i intresseföretag	7		7
Rörelseresultat	364	147	511
Finansnetto	16	-160	-144
<i>varav pensioner</i>	72	-160	-87
Skatt	-123	3	-120
<b>Periodens resultat</b>	<b>257</b>	<b>-10</b>	<b>247</b>
<b>Rapport över totalresultat, MSEK</b>			
<b>Omvärdering av netto pensionsskuld</b>			
Förändring i tillgång		-383	-383
Förändring i skuld		-849	-849
Förändring av uppskjuten skatt		271	271
<b>Summa omvärdering pensionsskuld</b>		<b>-961</b>	<b>-961</b>
<b>Omräkningsdifferenser</b>	<b>-258</b>		<b>-258</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-1</b>	<b>-971</b>	<b>-972</b>

Rapport över Kassaflöde, MSEK	Jan-dec		Ny
	2012	Justering	IAS 19
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Resultat före skatt	380	-13	367
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Pensionsavsättningar	506	13	519

*IFRS 13 Värdering till verkligt värde* är en ny standard för att skapa enhetliga principer för hur mätning av verkligt värde ska gå till. Den tydliggör och beskriver värderingsmetodernas prioritet och validitet för verkligt värde. Denna har börjat tillämpas från och med 1 januari 2013.

*IAS 1 Utformning av finansiella rapporter* ändras så att poster inom övrigt totalresultat delas upp i två kategorier; poster som kommer att omklassificeras till årets resultat och poster som inte kommer att omklassificeras. Poster som kommer att omklassificeras är till exempel omräkningsdifferenser och vinster och förluster på kassaflödessäkringar. Ändringen har börjat tillämpas från och med 1 januari 2013.

*Kommande ändringar i redovisningsprinciper som träder i kraft 2014 och senare*

Ett antal nya IFRS träder ikraft under de kommande räkenskapsåren. Nedan framgår de som bedöms kunna få effekt på koncernen. Dessa IFRS har inte förtidstillämpats.

*IFRS 10 Koncernredovisning* är en ny standard med nya principer för bedömning av när det föreligger ett bestämmande inflytande över investeringsobjekt som därmed ska tas in i koncernredovisningen. För att ett bestämmande inflytande ska anses föreligga, preciseras krav på att moderbolaget ska vara exponerat för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang i investeringsobjektet och att moderbolaget ska kunna utöva sitt inflytande för att påverka storleken på avkastningen från investeringsobjektet. IFRS 10 ska enligt EU tillämpas från och med 1 januari 2014 och bedöms, utifrån nuvarande förhållanden, inte få någon effekt på koncernens konsolidering av dotterbolag.

*IFRS 11 Samarbetsarrangemang* är en ny standard för redovisning av joint ventures och joint operations. Joint operations redovisas med klyvningsmetod eller motsvarande, medans joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetod. Klyvningsmetoden kommer inte att vara tillåten längre för joint ventures. Standarden ska enligt EU tillämpas från och med den 1 januari 2014 och bedöms, utifrån nuvarande förhållanden, få en obetydlig effekt på koncernen.

*IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag* är en ny standard för upplysningar om investeringar i dotterföretag, joint ventures, intressebolag och investeringar i särskilda enheter som inte konsolideras. Standarden innebär för koncernen främst utökade krav på upplysningar om risker. Standarden ska tillämpas från och med 1 januari 2014.

*IFRS 9 Finansiella instrument*

kommer att ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering, preliminärt med krav på tillämpning tidigast från och med 2017. IFRS 9 behandlar klassificering och värdering av finansiella tillgångar och finansiella skulder och säkringsredovisning. IFRS 9 kommer att kompletteras med nya regler om nedskrivning av finansiella tillgångar. IFRS 9 har ännu inte godkänts för tillämpning av EU och ett sådant godkännande väntas inte ske förrän EU kan ta ställning till en komplett IFRS 9 innehållande även regler om nedskrivning. Bolaget har därför valt att avvakta med konsekvensanalys och beslut om eventuell förtidstillämpning.

Förändringar i kommande övriga standarder har inte varit tillämpliga för bolagets eller koncernens redovisning.

Bolaget har valt att inte förtidstillämpa nya och ändrade kommande redovisningsprinciper, tolkningar eller förbättringar till standards ("Improvements to IFRSs").

## **Not 2 Väsentliga bedömningar och uppskattningar**

Vid upprättande av de finansiella rapporterna har företagsledningen gjort bedömningar och uppskattningar som påverkat koncernens redovisning. Dessa bedömningar och uppskattningar har gjorts utifrån vad som är känt vid tidpunkten för rapporternas avgivande och baseras på historiska erfarenheter och de antaganden som företagsledningen bedömer vara rimliga under gällande omständigheter. De slutsatser som företagsledningen har dragit ligger till grund för redovisade värden. Faktiska utfall, bedömningar och uppskattningar i framtida finansiella rapporter under det kommande året kan skilja sig från de gjorda i denna rapport på grund av ändrade omvärldsfaktorer och nyvunnen erfarenhet. De för PostNord mest väsentliga bedömningar och uppskattningar har gjorts inom nedanstående områden.

### *Frimärksskuld, 403 (398) MSEK*

Frimärksskulden i PostNord beräknas för sålda men ej använda frimärken. I beräkningen av frimärksskulden görs antaganden som påverkar skuldens storlek. Antaganden baseras på hur

många frimärken som sålts men inte använts i Sverige respektive Danmark. För att säkerställa att antagandena är rimliga görs undersökningar i både Danmark och Sverige. Om undersökningen visar ändrade beteenden hos befolkningen eller att urvalsgruppen i undersökningen inte varit representativ för befolkningen kan skuldens storlek påverkas.

#### *Immateriella tillgångar, 4 892 (4 769) MSEK*

Antaganden görs om framtida förhållanden för att beräkna framtida kassaflöden som bestämmer återvinningsvärdet på goodwill, varumärken och kundrelationer. Återvinningsvärdet jämförs med det redovisade värdet för dessa tillgångar och ligger till grund för eventuella nedskrivningar eller återföringar. De antaganden som påverkar återvinningsvärdet mest är framtida volymutveckling, vinstmarginalutveckling, diskonteringsränta och nyttjandeperiod. Om framtida omvärldsfaktorer och förhållanden ändras kan antaganden påverkas så att redovisade värden på immateriella tillgångar ändras.

#### *Pensionsåtaganden, 609 tillgång (2 070 skuld) MSEK*

I den aktuariella beräkningen av PostNords pensionsåtaganden görs ett antal bedömningar för att fastställa rimliga antaganden. De mest väsentliga är antaganden om diskonteringsränta, framtida avkastning på förvaltningstillgångar, löneutveckling och inflation. Förändringar av antaganden på grund av ändrade omvärldsfaktorer kan påverka PostNords rörelseresultat, finansnetto och övrigt totalresultat, samt på balansräkningen redovisad finansiell fordran och pensions-skuld. Förändrade antaganden påverkar den prognostiserade kostnaden för det kommande året.

#### *Avsättningar övergångsbestämmelser, 746 (781) MSEK*

PostNord har, som en konsekvens av Posten AB:s bolagisering i Sverige 1994, iklätt sig ett åtagande (särskilda övergångsbestämmelser) som innebär att vissa yrkeskategorier kan välja att gå i förtida pension vid 60 och 63 års ålder. Ansvarförbindelsen är upptagen som en avsättning i balansräkningen och är beräknad baserat på erfarenhet av andelen personer som valt att utnyttja sin rätt till förtida pension enligt dessa bestämmelser. Skulle utnyttjandegraden förändras påverkas skulden i motsvarande grad. En förändring av nyttjandegraden med 5 procentenheter leder till en effekt på rörelseresultatet med +/- 4 MSEK.

#### *Uppskjutna skattefordringar, 540 (1 413) MSEK*

Skattefordringar avseende underskottsavdrag har värderats utifrån affärsplaner och bedömningar av framtida beskattningsbara vinster som kan utnyttja underskottsavdrag. Bedömningar har gjorts av ej avdragsgilla kostnader och ej skattepliktiga intäkter enligt med idag gällande skatteregler. Vidare har hänsyn tagits till framtida resultat under överskådlig framtid för att värdera redovisad skattefordran med idag gällande skattesatser. Förändringar i skattelagstiftning i Sverige och i andra länder där PostNord är verksamt och ändrade tolkningar och tillämpningar av gällande lagstiftning kan påverka storleken på de redovisade skattefordringarna och –skulderna. Ändrade omständigheter som påverkar antaganden påverkar även årets resultat.

### **Not 3 Segmentsrapportering**

Koncernens indelning i affärsverksamheter utgår från hur koncernen styrs och rapporteras till koncernledningen. För interna mellanhavanden mellan affärsverksamheterna gäller marknadsmässig prissättning. Det finns ingen frihet att köpa externt om tjänsten finns tillgänglig internt. I operativ struktur, men ej i legal struktur, görs kostnadsfördelning från koncerngemensamma funktioner till självkostnadspris med full utfördelning av kostnader.

Per den 1 januari 2013 genomfördes en organisationsförändring av koncernens paketverksamhet i Danmark. Syftet är att möjliggöra ytterligare effektiviseringar samt att öka konkurrenskraften inom paketedistribution på den danska marknaden. Omorganisationen innebär att resultatet för den danska paketverksamheten redovisas inom Mail och Breve Danmark. Jämförelsevärdena för Breve Danmark och Logistik har räknats om.

## Segment

*Breve Danmark* är verksamt inom distributionslösningar på den danska kommunikationsmarknaden med ett rikstäckande distributionsnät. Affärsområdet erbjuder fysiska och digitala brev-, direktreklam- och tidningstjänster, facility management-tjänster samt pakettjänster.

*Meddelande Sverige* är verksamt inom distributionslösningar på den svenska kommunikationsmarknaden med ett rikstäckande distributionsnät. Affärsområdet erbjuder fysiska och digitala brev-, direktreklam- och tidningstjänster samt in- och utlämning av paket.

*Logistik* är verksamt på den nordiska logistikmarknaden inom områdena paket, express och bud, partigods, styckegods, termo, Air & Ocean samt tredjepartslogistik. Logistik har ett heltäckande erbjudande och distributionsnät till både företag och privatpersoner på den nordiska marknaden. I Danmark hanteras pakettjänsterna av affärsområde Breve Danmark.

*Strålfors* är verksamt inom området informationslogistik. Företaget utvecklar och erbjuder kommunikationslösningar som skapar starkare och mer personliga kundrelationer för företag med stora kundbaser. Strålfors är ledande inom sitt område i Norden och har verksamhet i Norden och ett antal andra europeiska länder.

## Övrigt och eliminering

I *Övrigt* ingår koncerngemensamma funktioner inklusive moderbolaget, Svensk Kassaservice, avsättning avseende förändringar i koncernfunktioner i Sverige och Danmark samt koncernjusteringar. Justeringarna avser koncernens IFRS-justeringar avseende pensioner enligt IAS 19 Ersättningar till anställda samt finansiell leasing enligt IAS 17 Leasingavtal. Från *Övrigt* görs en kostnadsfördelning till affärsverksamheterna för service och tjänster för koncerngemensamma funktioner. I *Övrigt* intäktsförs kostnadsfördelningen under *Övriga rörelseintäkter*, internt och i affärsverksamheterna kostnadsförs den under *Övriga kostnader*.

I *Eliminerat* ingår eliminering av interna transaktioner.

Okt-dec, MSEK	Mail													
	Breve Danmark		Meddelande Sverige		Logistik		Strålfors		Övrigt		Eliminerat		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Nettoomsättning, externt	2 442	2 529 <sup>2)</sup>	4 017	4 063	3 526	3 238 <sup>2)</sup>	650	649	3	2			10 638	10 481
Nettoomsättning, internt	92	106 <sup>2)</sup>	50	31	73	62 <sup>2)</sup>	25	33	0	4	-240	-236 <sup>2)</sup>	0	0
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>2 534</b>	<b>2 635</b>	<b>4 067</b>	<b>4 094</b>	<b>3 599</b>	<b>3 300</b>	<b>675</b>	<b>682</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>-240</b>	<b>-236</b>	<b>10 638</b>	<b>10 481</b>
Ovriga rörelseintäkter, externt	9	-16	25	12	11	13	5	-2	19	55			69	62
Ovriga rörelseintäkter, internt	26	23 <sup>2)</sup>	202	190	301	332 <sup>2)</sup>	0	0	846	1 213	-1 375	-1 758 <sup>2)</sup>	0	0
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>2 569</b>	<b>2 642</b> <sup>2)</sup>	<b>4 294</b>	<b>4 296</b>	<b>3 911</b>	<b>3 645</b> <sup>2)</sup>	<b>680</b>	<b>680</b>	<b>868</b>	<b>1 274</b>	<b>-1 615</b>	<b>-1 994</b> <sup>2)</sup>	<b>10 707</b>	<b>10 543</b>
Personalkostnader	-1 521	-1 401 <sup>2)</sup>	-2 038	-1 836	-993	-889 <sup>2)</sup>	-204	-216	-160	-331 <sup>1)</sup>	10	7 <sup>2)</sup>	-4 906	-4 666 <sup>1)</sup>
Transportkostnader	-209	-201 <sup>2)</sup>	-682	-680	-1 862	-1 604 <sup>2)</sup>	-37	-15	-2	-4	393	339 <sup>2)</sup>	-2 399	-2 165
Ovriga kostnader	-677	-957 <sup>2)</sup>	-1 281	-1 313	-934	-945 <sup>2)</sup>	-378	-383	-724	-954	1 212	1 648 <sup>2)</sup>	-2 782	-2 904
Av- och nedskrivningar	-103	-104 <sup>2)</sup>	-102	-90	-113	-114 <sup>2)</sup>	-51	-57	-72	-287			-441	-652
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-2 510</b>	<b>-2 663</b> <sup>2)</sup>	<b>-4 103</b>	<b>-3 919</b>	<b>-3 902</b>	<b>-3 552</b> <sup>2)</sup>	<b>-670</b>	<b>-671</b>	<b>-958</b>	<b>-1 576</b> <sup>1)</sup>	<b>1 615</b>	<b>1 994</b> <sup>2)</sup>	<b>-10 528</b>	<b>-10 387</b> <sup>1)</sup>
Andelar i intresseföretags och joint ventures resultat	1	3								-1			1	2
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>60</b>	<b>-18</b> <sup>2)</sup>	<b>191</b>	<b>377</b>	<b>9</b>	<b>93</b> <sup>2)</sup>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>-90</b>	<b>-303</b> <sup>1)</sup>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>180</b>	<b>158</b> <sup>1)</sup>
Finansnetto														-59
<b>Resultat före skatt</b>														<b>121</b>
Skatt														<b>122</b> <sup>1)</sup>
<b>Periodens resultat</b>														<b>-88</b>
Operativt kapital														<b>-53</b> <sup>1)</sup>
Investeringar i materiella- och immateriella	2 923	2 815	1 815	1 208	5 146	5 635	1 507	1 563	726	191	46	114	12 163	11 526
	152	183	218	739	258	211	17	24	92	-180			737	977

<sup>1)</sup> Har omräknats med anledning av ändrad IAS 19, Ersättningar till anställda.

<sup>2)</sup> Har omräknats med anledning av förändrad organisation för paketaffären i Danmark.



Jan-dec, MSEK	Mail													
	Breve Danmark		Meddelande Sverige		Logistik		Strålfors		Övrigt		Eliminerat		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Nettoomsättning, externt	8 959	9 769 <sup>2)</sup>	14 910	15 020	13 160	11 552 <sup>2)</sup>	2 504	2 576	0	3			39 533	38 920
Nettoomsättning, internt	405	396 <sup>2)</sup>	140	117	272	210 <sup>2)</sup>	108	89	4	6	-929	-818 <sup>2)</sup>	0	0
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>9 364</b>	<b>10 165</b>	<b>15 050</b>	<b>15 137</b>	<b>13 432</b>	<b>11 762</b>	<b>2 612</b>	<b>2 665</b>	<b>4</b>	<b>9</b>	<b>-929</b>	<b>-818</b>	<b>39 533</b>	<b>38 920</b>
Ovriga rörelseintäkter, externt	28		72	75	42	50	15	17	76	111			233	253
Ovriga rörelseintäkter, internt	71	55 <sup>2)</sup>	769	712	1 241	1 280 <sup>2)</sup>	0	0	3 067	4 094	-5 148	-6 141 <sup>2)</sup>	0	0
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>9 463</b>	<b>10 220</b> <sup>2)</sup>	<b>15 891</b>	<b>15 924</b>	<b>14 715</b>	<b>13 092</b> <sup>2)</sup>	<b>2 627</b>	<b>2 682</b>	<b>3 147</b>	<b>4 214</b>	<b>-6 077</b>	<b>-6 959</b> <sup>2)</sup>	<b>39 766</b>	<b>39 173</b>
Personalkostnader	-5 702	-5 730 <sup>2)</sup>	-7 724	-7 532	-3 779	-3 303 <sup>2)</sup>	-817	-821	-624	-1 009 <sup>1)</sup>	23	57 <sup>2)</sup>	-18 623	-18 338 <sup>1)</sup>
Transportkostnader	-794	-822 <sup>2)</sup>	-2 577	-2 608	-6 911	-5 934 <sup>2)</sup>	-113	-67	-8	-16	1 450	1 363 <sup>2)</sup>	-8 953	-8 084
Ovriga kostnader	-2 663	-3 443 <sup>2)</sup>	-4 621	-4 628	-3 422	-3 223 <sup>2)</sup>	-1 479	-1 593	-2 295	-3 000	4 604	5 539 <sup>2)</sup>	-9 876	-10 348
Av- och nedskrivningar	-403	-409 <sup>2)</sup>	-386	-363	-406	-360 <sup>2)</sup>	-202	-226	-251	-541			-1 648	-1 899
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-9 562</b>	<b>-10 404</b> <sup>2)</sup>	<b>-15 308</b>	<b>-15 131</b>	<b>-14 518</b>	<b>-12 820</b> <sup>2)</sup>	<b>-2 611</b>	<b>-2 707</b>	<b>-3 178</b>	<b>-4 566</b> <sup>1)</sup>	<b>6 077</b>	<b>6 959</b> <sup>2)</sup>	<b>-39 100</b>	<b>-38 669</b> <sup>1)</sup>
Andelar i intresseroretags och joint ventures resultat	10	7											10	7
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-89</b>	<b>-177</b> <sup>2)</sup>	<b>583</b>	<b>793</b>	<b>197</b>	<b>272</b> <sup>2)</sup>	<b>16</b>	<b>-25</b>	<b>-31</b>	<b>-352</b> <sup>1)</sup>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>676</b>	<b>511</b> <sup>1)</sup>
Finansnetto													-208	-144
<b>Resultat före skatt</b>													<b>468</b>	<b>367</b> <sup>1)</sup>
Skatt													-146	-120 <sup>1)</sup>
<b>Periodens resultat</b>													<b>322</b>	<b>247</b> <sup>1)</sup>
Operativt kapital	2 923	2 815	1 815	1 208	5 146	5 635	1 507	1 563	726	191	46	114	12 163	11 526
Investeringar i materiella- och immateriella	359	463	986	1 066	536	401	94	89	266	312			2 241	2 331

<sup>1)</sup> Har omräknats med anledning av ändrad IAS 19, Ersättningar till anställda.

<sup>2)</sup> Har omräknats med anledning av förändrad organisation för paketaffären i Danmark.

#### Not 4 Personalkostnader

MSEK	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
	2013	2012	2013	2012
<b>Personalkostnader</b>				
Löner och andra ersättningar	3 719	3 684	14 175	14 082
Lagstadgade sociala avgifter	724	703	2 715	2 628
Pensionskostnader	404	232 <sup>1)</sup>	1 498	1 551 <sup>1)</sup>
Övriga personalkostnader	59	47	235	77
<b>Summa</b>	<b>4 906</b>	<b>4 666</b>	<b>18 623</b>	<b>18 338</b>
<b>Specifikation av pensionskostnader</b>				
Kostnader för ålderspension	464	217 <sup>1)</sup>	1 390	1 438 <sup>1)</sup>
Nettokostnad för avtalspensioner	-60	15	108	113
<i>varav bruttokostnad för avtalspensioner</i>	-113	35	77	255
<i>varav förändring avtalspensioner</i>	-10	-20	-32	-142
<b>Summa</b>	<b>404</b>	<b>232</b>	<b>1 498</b>	<b>1 551</b>
<b>Medelantal anställda</b>	<b>39 137</b>	<b>39 929</b>	<b>39 305</b>	<b>39 713</b>

<sup>1)</sup> Har omräknats med anledning av ändrad IAS 19, Ersättningar till anställda.

## Not 5 Övriga kostnader

	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
MSEK	2013	2012	2013	2012
Lokalkostnader	564	572	2 204	2 158
Avsättningar och återföringar avseende omstruktureringsåtgärder	207	360	441	898
Terminalavgifter	303	287	1 024	1 031
Kostnad varor och material	296	317	1 099	1 177
Inköpta IT-resurser	413	442	1 472	1 481
Aktiverat arbete för egen räkning, IT	-47	-41	-194	-242
Övrigt	1 046	967	3 830	3 845
<b>Summa</b>	<b>2 782</b>	<b>2 904</b>	<b>9 876</b>	<b>10 348</b>
<b>Specifikation av avsättningar och återföringar avseende omstruktureringsåtgärder</b>				
Breve Danmark	-3	74	56	187
Meddelande Sverige	14	4	153	101
Logistik	13	43	12	74
Strålfors	3	13	30	83
Övrigt och elimineringar	180	226	190	453
<b>Summa</b>	<b>207</b>	<b>360</b>	<b>441</b>	<b>898</b>

Tillgängliga volymer på marknaden för print och kuvertering till följd av substitution till digitala alternativ. Strålfors produktionskapacitet i Sverige för print och kuvertering kommer därför att koncentreras till Ljungby, vilket innebär att den verksamhet som för närvarande bedrivs i Tomtebodas skall avvecklas. Avsättning har gjorts för denna åtgärd.

Affärsområde Meddelande Sverige har bland annat gjort avsättning hänförlig till den nya postterminalen i Hallsberg. Avsättningen avser övertalighet vid de nuvarande terminalerna i Västerås och Karlstad.

Avsättningar inom övriga affärsverksamheter avser i huvudsak personalkostnader som ett led i PostNords effektiviseringsinsatser.

Inom segmentet Övrigt och elimineringar avser avsättningarna främst förtida pensioneringar och inträden i enheter som tar hand om övertalig personal. Övertalig personal är främst hänförlig till pågående effektiviseringsprogram inom koncernfunktionerna.

## Not 6 Övriga avsättningar

2013 Jan-dec, MSEK	Ingående balans	Avsättningar	Återföringar	Ianspråktaget	Omräknings-effekt	Utgående balans
<b>Omstruktureringsåtgärder</b>						
Personalavveckling	713	510	-75	-400	12	760
Övriga avvecklingar	37	6		-16	1	28
<b>Antastbara pensionsförpliktelser <sup>1)</sup></b>						
Särskild löneskatt	189		-8			181
Antastbara pensionsförpliktelser enl. IAS 19	781	51	-104		19	747
<b>Övrigt</b>						
Arbetskadador	43	4		-5		42
Pensionsreglering gentemot danska staten	40	24		-22	1	43
Avsättning jubileumsgåva	141	14		-24	9	140
<b>Summa</b>	<b>1 944</b>	<b>609</b>	<b>-187</b>	<b>-467</b>	<b>42</b>	<b>1 941</b>
Varav kortfristigt	359					555
Varav långfristigt	1 585					1 386

<sup>1)</sup> Har omräknats med anledning av ändrad IAS 19, Ersättningar till anställda.

### *Avsättningar avseende omstruktureringsåtgärder*

Avsättningar för omstruktureringar omfattar de utgifter som beräknas uppstå under de kommande åren som en följd av koncernens effektiviseringsprogram för administrationen samt beslut om produktionseffektiviseringar.

Beloppen beräknas utifrån företagsledningens bästa uppskattningar. Avsättningarna omprövas vid varje rapportperiods slut och justeras så att de återspeglar den aktuella bästa uppskattningen. Om det inte längre är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen, återförs avsättningen.

Nya avsättningar samt återföringar redovisas i den affärsverksamhet som fattar beslut om avvecklingen.

Under 2013 uppgick avsättningar och återföringar för omstruktureringar med resultatpåverkan på övriga kostnader till 441 MSEK. Under kvartalet uppgick avsättningar och återföringar för omstruktureringar med resultatpåverkan på övriga kostnader till 207 MSEK, se vidare not 5 Övriga kostnader. Effekten av avsättningar avseende antastbara pensionsförpliktelser, pensionsreglering gentemot danska staten samt avsättning till jubileumsgåva redovisas mot personalkostnad.

Ianspråktaget mot kostnader under 2013 uppgick till 462 MSEK, varav mot personalkostnad 451 MSEK. Ianspråktaget mot kostnader under kvartalet uppgick till 118 MSEK, varav mot personalkostnad 117 MSEK.

Diskonteringseffekten redovisas i resultaträkningens finansiella poster. Omräkningsdifferens avseende valutaeffekt redovisas i totalresultatet.

### *Avsättning för beräknade framtida antastbara pensioner*

PostNord har ansvar för antastbara pensionsförpliktelser enligt de så kallade övergångsbestämmelserna. Övergångsbestämmelserna avser viss personal som i sin anställning har rätt att gå i pension vid 60 eller 63 års ålder. Hänsyn har även tagits till särskild löneskatt.

### *Övriga avsättningar*

Avsättning för arbetskadador avser utbetalningar i form av livränta enligt lag om arbetsskadeförsäkring samt yrkesskadelivränta.

Pensionsreglering gentemot danska staten avser framtida förpliktelser avseende en specifik grupp tjänstemän inom Post Danmark koncernen.

Avsättningar till jubileumsgåva avser förväntade framtida jubileumsgåvor i form av extra lön och semester vilka erhålles efter 25 respektive 40 års anställning i Post Danmarkkoncernen.

### Nuvärde

Avsättningar där betalningstiden sträcker sig över flera år diskonteras normalt till nuvärde. Diskonterings effekter som ingår i årets förändringar presenteras separat när de uppgår till väsentliga belopp. Avsättningar avseende antastbara pensioner har betalningstid som sträcker sig över flera år. För denna avsättning presenteras inte nuvärdesberäkning separat då den lyder under IAS 19.

2012 Jan-dec, MSEK	Ingående balans	Avsättningar	Återföringar	Ianspråk- taget	Omräknings- effekt	Utgående balans
<b>Omstruktureringsåtgärder</b>						
Personalavveckling	435	947	-58	-602	-2	720
Övriga avvecklingar	35	10	-1	-25		19
<b>Antastbara pensionsförpliktelser <sup>1)</sup></b>						
Särskild löneskatt	196		-10		3	189
Antastbara pensionsförpliktelser enl. IAS 19	807	50	-90		14	781
<b>Övrigt</b>						
Arbetskadador	48	3		-8		43
Pensionsreglering gentemot danska staten	49	6		-14	-1	40
Avsättning jubileumsgåva	171			-25	-5	141
Övriga avsättningar	13				-2	11
<b>Summa</b>	<b>1 754</b>	<b>1 016</b>	<b>-159</b>	<b>-674</b>	<b>7</b>	<b>1 944</b>
Varav kortfristig	351					359
Varav långfristig	1 403					1 585

<sup>1)</sup> Har omräknats med anledning av ändrad IAS 19, Ersättningar till anställda.

### Not 7 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	31 dec 2013	31 dec 2012
Reserv för sålda ej utnyttjade frimärken	403	398
Upplupna lönekostnader	607	507
Semesterlöneskuld	1 534	1 563
Särskild löneskatt pensionskostnader	10	10
Sociala avgifter	348	555
Terminalavgifter	289	429
Övriga poster	721	603
<b>Summa</b>	<b>3 912</b>	<b>4 065</b>

### Not 8 Finansiella instrument

#### Redovisning och värdering till verkligt värde av finansiella instrument

Verkligt värde för låneskulder beräknas som diskonterat värde av framtida kassaflöden avseende återbetalning av kapitalbelopp och ränta. Värdet diskonteras till aktuell låneränta.

För kund- och leverantörsskulder med en kvarvarande kredittid på mindre än ett år anses det redovisade värdet utgöra verkligt värde. Kund- och leverantörsskulder med en livslängd överstigande ett år diskonteras i samband med att verkligt värde fastställs.

Vissa av koncernens finansiella instrument redovisas till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning och värdering fastställs enligt IFRS 7 tre olika nivåer vilka beskrivs nedan.

	31 dec 2013	31 dec 2012
<b>Redovisat värde och verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder, MSEK</b>	<b>Redovisat värde</b>	<b>Redovisat värde</b>
<b>Finansiella placeringar</b>		
Kapitalförsäkring till verkligt värde via resultaträkningen	145	143
Övriga finansiella placeringar	66	73
<b>Övriga finansiella tillgångar</b>		
Valutaderivat till verkligt värde via resultaträkningen	12	5
<b>Kundfordringar</b>		
Kundfordringar	4 632	4 718
<b>Övriga fordringar</b>		
Terminalavräkningar till verkligt värde via resultaträkningen	334	282
<b>Kortfristiga placeringar</b>		
Räntebärande fordringar	163	4
<b>Likvida medel</b>		
Certifikat till verkligt värde via resultaträkningen	295	1 046
Kassa och bank	1 678	2 000
<b>Summa Finansiella tillgångar</b>	<b>7 325</b>	<b>8 271</b>
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>		
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde <sup>1)</sup>	4 315	3 845
<b>Övriga långfristiga skulder</b>		
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	79	37
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>		
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	274	467
<b>Leverantörsskulder</b>		
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	2 878	2 514
<b>Övriga kortfristiga skulder</b>		
Terminalavgifter till verkligt värde via resultaträkningen	289	429
Valutaderivat till verkligt värde via resultaträkningen	8	16
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	1 974	2 293
<b>Summa Finansiella skulder</b>	<b>9 817</b>	<b>9 601</b>

<sup>1)</sup> Verkligt värde för finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde är 4 196 (3 722) MSEK

Finansiella tillgångar och skulder per nivå, MSEK	31 dec 2013			31 dec 2012		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Finansiella tillgångar</b>						
Kapitalförsäkring		145			143	
Valutaderivat		12			5	
Terminalavräkningar		334			282	
Stater och kommuner					298	
Certifikat		295			748	
<b>Summa Finansiella tillgångar</b>		<b>786</b>			<b>1 476</b>	
<b>Finansiella skulder</b>						
Valutaderivat		8			16	
Terminalavräkningar		289			429	
<b>Summa Finansiella skulder</b>		<b>297</b>			<b>445</b>	

Nivå 1 - Verkligt värde för finansiella instrument fastställs utifrån noterade marknadspriser på balansdagen utan avdrag för transaktionskostnader. Nivå 1 inkluderar i huvudsak statsskuldväxlar och standardiserade derivat där det noterade priset används vid värderingen. Koncernen har för närvarande inga finansiella tillgångar eller skulder som baseras på denna värderingsnivå.

Nivå 2 - Verkligt värde för finansiella instrument fastställs utifrån värderingsmodeller som baseras på andra observerbara marknadsdata. Exempel på observerbar data inom nivå 2 är marknadsräntor och avkastningskurvor. I de fall noterat pris saknas tillämpas rak interpolering.

Nivå 3 - Verkligt värde för finansiella instrument fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentlig indata baseras på icke observerbara marknadsdata. Koncernen har för närvarande inga finansiella tillgångar eller skulder som baseras på denna värderingsnivå.

### Nettoupplåning

Tabellen nedan anger koncernens nettoupplåning som uppgick till 2 572 (1 161) MSEK.

	31 dec 2013	31 dec 2012
<b>Nettoupplåning, MSEK</b>		
Företagscertifikat	200	397
Checkkredit	62	18
<b>Summa Kortfristiga skulder</b>	<b>262</b>	<b>415</b>
Fastighetskredit	1 189	1 146
MTN	2 937	2 531
<b>Summa Långfristiga skulder</b>	<b>4 126</b>	<b>3 677</b>
<b>Summa Finansiella skulder</b>	<b>4 388</b>	<b>4 092</b>
Placeringar med löptid upp till 3 månader	295	1 046
Kassa och bank exklusive kontantkassa	1 521	1 885
<b>Likvida medel exklusive kontantkassa</b>	<b>1 816</b>	<b>2 931</b>
<b>Nettoupplåning<sup>1)</sup></b>	<b>2 572</b>	<b>1 161</b>

<sup>1)</sup> Kreditfaciliteter om 2 000 MSEK är inte inkluderade i nettoupplåningen. Kreditfaciliteterna kan användas för kort- och långfristig upplåning.

### Not 9 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

MSEK	31 dec 2013	31 dec 2012
<b>Ställda säkerheter för egna skulder</b>		
Fastighetsinteckningar <sup>1)</sup>	1 196	1 153
Pantsatta tillgångar <sup>2)</sup>	31	20
<b>Summa</b>	<b>1 227</b>	<b>1 173</b>
<b>Eventalförpliktelser</b>		
Garantiåtaganden, PRI	97	89
Garantiåtaganden, övriga	144	31
Övrigt		
<b>Summa</b>	<b>241</b>	<b>120</b>

<sup>1)</sup> Säkerhet för del av Långfristiga räntebärande skulder.

<sup>2)</sup> Säkerhet för del av Långfristiga fordringar.

### Tvister

PostNord bedriver omfattande nationell och internationell verksamhet och blir i samband därmed involverad i tvister och rättsliga processer, som från tid till annan uppstår i verksamheten. Dessa tvister och rättsliga processer förväntas inte, förutom i den utsträckning som redovisats nedan, vare sig enskilt eller tillsammans i väsentlig grad negativt påverka PostNords resultat, lönsamhet eller finansiella ställning.

### Tvist avseende Postens tillståndsvillkor

Den 27 september 2013 meddelade Förvaltningsrätten i Stockholm dom avseende Tillståndsvillkoren 2012, vilken innebar ett godkännande av PTS reglering med mycket långtgående krav som skulle skada Postens konkurrenskraft. Posten har överklagat domen till Kammarrätten. Den 11 september meddelade PTS nya tillståndsvillkor att gälla från och med den 1 oktober 2013 till och med den 30 september 2015. Dessa nya villkor innehåller mindre långtgående transparenskrav lika med 2011 års villkor, men PTS förbehåller sig rätten att ändra dessa krav efter slutlig prövning av 2012 års villkor i domstol.

### Not 10 Väsentliga transaktioner med närstående

#### Svenska staten

Posten AB har till Post- och telestyrelsen betalat 3 (2) MSEK för kvartalet och 15 (11) för helåret, för tillstånd att bedriva postverksamhet, och Posten Meddelande AB har betalat 2 (2) MSEK respektive 9 (9) MSEK för hantering av obeställbara försändelser. Posten Meddelande AB har

erhållit 7 (6) MSEK för kvartalet och 25 (25) för helåret från Post- och telestyrelsen som ersättning i avtal för upphandlade posttjänster för handikappade och äldre i glesbygd.

Posten AB har lånat ut 50 (0) MSEK till Trafikverket för tidigareläggning av byggnation av järnvägsanläggningar till Rosersbergs Brevterminal. Posten AB har åtagit sig att förskottera ett preliminärt belopp om 130 MSEK.

#### *Danska staten*

Post Danmark A/S har betalat pensionspremier till danska staten med 41 (44)<sup>1)</sup> MSEK för kvartalet och 170 (188)<sup>1)</sup> MSEK för helåret, för den grupp tjänstemän som är anställda före bolagiseringstidpunkten. Dessutom finns en reserv i balansräkningen per den 31 december 2013 på 12 (27) MSEK som avser eventuellt tillkommande förpliktelse gentemot danska staten för samma grupp.

#### *Andra organisationer*

Postens Försäkringsförening försäkrar koncernens åtaganden i Sverige för anställdas sjuk- och familjepension enligt ITP-P. Under kvartalet erhöll koncernens svenska bolag ersättningar om 1 (2) MSEK respektive 7 (8) MSEK för helåret. Övriga ersättningar från försäkringsföreningen betalas ut direkt till förmånstagarna.

Postens Pensionsstiftelse förvaltar pensionsåtaganden för Posten AB, Posten Meddelande AB och PostNord Logistics AB. Bolagen kapitaliserar nya pensionsåtaganden i stiftelsen och erhåller gottgörelse för utbetalda pensioner. Under perioden har kapitalisering skett för kvartalet med 111 (199) MSEK, respektive 111 (482) MSEK för helåret. Ingen gottgörelse har erhållits för kvartalet 0 (79) MSEK, eller för helåret 0 (360) MSEK.

<sup>1)</sup> Tidigare rapporterade kvartalsvärden har justerats

#### **Not 11 Investeringsåtaganden**

Den 31 december 2013 hade koncernen ingångna avtal om anskaffning av materiella anläggningstillgångar. Dessa uppgick till 713 (510) MSEK och avsåg främst sorteringsutrustning och fordon. 478 (361) MSEK var investeringsåtaganden i samband med etableringen av affärsområde Meddelande Sveriges nya terminalstruktur och 150 MSEK avsåg maskinutbyte i affärsområdets terminaler. De flesta åtaganden förväntas bli reglerade under slutet av 2014 början 2015.

#### **Not 12 Förvärv och avyttringar**

##### *Förvärv av dotterbolag*

Den 2 januari 2013 förvärvade Post Danmark A/S 100% av aktierna i Distribution Services A/S. Verksamheten ingår i PostNords räkenskaper från och med den 1 januari 2013. Distribution Services A/S är specialiserat på paketering och hantering av oadresserade försändelser och företaget har sedan 2003 varit underleverantör till Post Danmark. Bolaget blev per 1 januari 2013 en del av affärsområde Breve Danmark. Köpeskillingen uppgick till 174 MSEK. Enligt förvärvsanalys uppkom goodwill bestående av synergieffekter, resultatförbättringspotential samt tillförd kompetens och kunskap för att utveckla rörelsegrenen.

Den 25 april 2013 tecknade PostNord avtal om kontant förvärv av 100% av aktierna i Bilfrakt Bothnia AB:s dotterbolag Nordisk Kyl Logistik AB och Transbothnia AB. De förvärvade bolagen har verksamhet i Norrland. Förvärvet innebär att PostNord breddar sin logistikverksamhet i Sverige inom styckegods, partigods och termotransporter. Verksamheten omsatte 2012 totalt ca 1 Mdr SEK och hade 285 anställda. Köpeskillingen uppgick till 115 MSEK. Del av köpeskillingen, 10 MSEK innehålls till säkerhet för säljarens åtaganden enligt avtalet. Bolagen blev per 1 juni 2013 en del av affärsområde Logistik.

Nettoomsättningen för Nordisk Kyl Logistik AB uppgick under 2013 till 387 MSEK. Nettoomsättningen uppgick under innehavstiden juni till december 2013 till 313 MSEK. Rörelseresultatet uppgick under 2013 till -16 MSEK. Rörelseresultatet under innehavstiden uppgick till -12 MSEK. De genom förvärvet bokförda övervärden på anläggningstillgångar (exklusive goodwill) i koncernen, har skrivits av planenligt med 0 MSEK. Förvärvet påverkade koncernens rörelseresultat med -12 MSEK.

Nettoomsättningen för Transbothnia AB uppgick under 2013 till 344 MSEK. Nettoomsättningen uppgick under innehavstiden juni till december 2013 till 250 MSEK. Rörelseresultatet uppgick under 2013 till 9 MSEK. Rörelseresultatet under innehavstiden uppgick till 8 MSEK. De genom förvärvet bokförda övervärden på anläggningstillgångar (exklusive goodwill) i koncernen, har skrivits av planenligt med 1 MSEK. Förvärvet bidrog med 7 MSEK till koncernens rörelseresultat. Enligt förvärvskalkyl uppkom goodwill bestående av synergieffekter, resultatförbättringspotential samt möjlighet till marknadspositionering.

Under 2013 har villkorad köpeskilling avseende tidigare förvärv av Rosersberg Brevterminal AB betalats om 12 MSEK. Förvärvet avser mark.

#### *Förvärv av inkråm*

Den 1 februari 2013 ingick PostNords helägda dotterbolag Tollpost Globe AS avtal om övertagande av verksamhet inom Byrknes Auto AS. Byrknes Auto AS är en av Norges största termotransportörer. Företaget erbjuder primärt tjänster för fisk- och dagligvarutransporter. Tollpost Globe AS är en del av affärsområde Logistik.

Den 30 april 2013 förvärvade dotterbolag till PostNord all verksamhet i ISS Document A/S. Den 1 juni 2013 förvärvade dotterbolag till PostNord Aditro Financial Process AB:s tillgångar inom digitaliseringstjänster och dokumenthantering. Förvärven är en del av affärsområde Breve Danmark.

Den 30 augusti 2013 förvärvade dotterbolag till PostNord Itellas print- och kuverteringsverksamhet i Polen. Förvärvet stärker Strålfors position på den polska marknaden.

Enligt förvärvsanalyserna bestod tillgångarna främst av diverse inventarier samt immateriella tillgångar. Köpeskillingen för samtliga inkråmsförvärv uppgick till 73 MSEK.

Förvärvs- och avyttringseffekter på tillgångar och skulder, MSEK	2013			2012		
	Förvärv	Avyttringar	Summa	Förvärv	Avyttringar	Summa
Goodwill	167		167	436	-44	392
Övriga immateriella anläggningstillgångar	30		30	287	-9	278
Övriga anläggningstillgångar	193		193	744	-46	698
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>390</b>		<b>390</b>	<b>1 467</b>	<b>-99</b>	<b>1 368</b>
Omsättningstillgångar	86		86	313	-36	277
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>476</b>		<b>476</b>	<b>1 780</b>	<b>-135</b>	<b>1 645</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>-175</b>	<b>-1</b>	<b>-176</b>	<b>-852</b>	<b>121</b>	<b>-731</b>
<b>NETTOTILLGÅNG</b>	<b>301</b>	<b>-1</b>	<b>300</b>	<b>928</b>	<b>-14</b>	<b>914</b>
Reavinst avyttrad verksamhet/koncernföretag		-1	-1		-5	-5
Övriga kassaflödespåverkande poster	-54		-54	-558	39	-519
Erlagd/erhållen köpeskilling	-301		-301	-928	19	-909
Likvida medel (förvärvad/avyttrad)	19		19	66	-12	54
<b>Nettoeffekt på likvida medel</b>	<b>-336</b>		<b>-336</b>	<b>-1 420</b>	<b>46</b>	<b>-1 374</b>



2013 Jan-dec , MSEK	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar	Övriga anläggnings-tillgångar	Omsättnings-tillgångar	Skulder	Netto-tillgång
<b>Förvärvat</b>						
Distribution Services A/S	95		93	21	-35	174
Nordisk Kyl Logistik AB	46	9	86	25	-103	63
Transbothnia AB	26	21	2	40	-37	52
Rosersberg Brevterminal AB, tilläggsköpeskillning			12			12
<b>Summa förvärvat</b>	<b>167</b>	<b>30</b>	<b>193</b>	<b>86</b>	<b>-175</b>	<b>301</b>
<b>Avyttrat</b>						
Tidningstorget AB					-1	-1
<b>Summa avyttrat</b>					<b>-1</b>	<b>-1</b>

2012 Jan-dec , MSEK	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar	Övriga anläggnings-tillgångar	Omsättnings-tillgångar	Skulder	Netto-tillgång
<b>Förvärvat</b>						
Green Cargo Logistics AB (inkl dotter-bolaget Green Cargo Logistics A/S)	331	227	69	213	-319	521
Kardinalmärket 1 AB			314	3	-205	112
Kommanditbolaget Sveterm			285	12	-231	66
Nedsättning av köpeskillning Nils Hansson Logistics AB	-1					-1
Korrigerering av fast köpeskillning Eek Transport AS	1					1
Harlem transport AS	105	60	27	85	-97	180
Rosersberg Brevterminal AB, tilläggsköpeskillning			49			49
<b>Summa förvärvat</b>	<b>436</b>	<b>287</b>	<b>744</b>	<b>313</b>	<b>-852</b>	<b>928</b>
<b>Avyttrat</b>						
Hit Starintex B.V.	39		1	25	-55	10
EBT Property B.V.			45	5	-45	5
Hit Belgium S.A	5	9		5	-21	-2
SPOT A/S				1		1
<b>Summa avyttrat</b>	<b>44</b>	<b>9</b>	<b>46</b>	<b>36</b>	<b>-121</b>	<b>14</b>

## 06 Moderbolaget

Moderbolaget PostNord AB har bedrivit en mycket begränsad verksamhet i form av koncernintern service, och hade per den 31 december tre anställda, VD/koncernchefen, koncernens CFO och koncernens strategichef. Ingen nettoomsättning redovisades under året. Rörelsekostnaderna uppgick till 11 (15) MSEK för kvartalet och 36 (54) MSEK för helåret. Finansiella poster uppgick till -847 (-14) MSEK för kvartalet och -110 (2 460) MSEK för helåret. Av finansiella poster avsåg 773 (2 473) MSEK utdelningar från dotterbolag och 800 (0) MSEK nedskrivning av aktier i dotterbolag. Årets resultat uppgick till -852 (-23) MSEK för kvartalet och -30 (2 475) MSEK för helåret.

### Förslag till utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 128,8 (103) MSEK.

## MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER I SAMMANDRAG

### Resultaträkning

MSEK	Not	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
		2013	2012	2013	2012
Övriga rörelseintäkter	1	6	6	24	23
<b>Rörelsens intäkter</b>		<b>6</b>	<b>6</b>	<b>24</b>	<b>23</b>
Personalkostnader		-8	-8	-24	-28
Övriga kostnader		-3	-7	-12	-26
<b>Rörelsens kostnader</b>		<b>-11</b>	<b>-15</b>	<b>-36</b>	<b>-54</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>-5</b>	<b>-9</b>	<b>-12</b>	<b>-31</b>
Resultat från andelar i dotterföretag		0		773	2 473
Nedskrivning aktier i dotterföretag		-800		-800	
Ränteutgifter och liknande finansiella poster		11	13	40	44
Räntekostnader och liknande finansiella poster		-58	-27	-123	-57
<b>Finansiella poster</b>		<b>-847</b>	<b>-14</b>	<b>-110</b>	<b>2 460</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-852</b>	<b>-23</b>	<b>-122</b>	<b>2 429</b>
Bokslutsdispositioner				92	46
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-852</b>	<b>-23</b>	<b>-30</b>	<b>2 475</b>
Skatt					
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-852</b>	<b>-23</b>	<b>-30</b>	<b>2 475</b>

### Rapport över totalresultat

MSEK	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
	2013	2012	2013	2012
Periodens resultat	-852	-23	-30	2 475
Periodens övriga totalresultat				
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>	<b>-852</b>	<b>-23</b>	<b>-30</b>	<b>2 475</b>

## Balansräkning

MSEK	Not	31 dec	31 dec
		2013	2012
	1		
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Finansiella anläggningstillgångar	2	11 684	12 480
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>11 684</b>	<b>12 480</b>
Kortfristiga fordringar		8 143	6 313
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>8 143</b>	<b>6 313</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>19 827</b>	<b>18 793</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital		15 708	15 841
Långfristiga skulder		3 905	2 536
Kortfristiga skulder		214	416
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>19 827</b>	<b>18 793</b>
<b>EVENTUALFÖRPLIKTELSE</b>			
Garantiåtaganden, PRI		140	103
Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag		381	256 <sup>1)</sup>
<b>Summa</b>		<b>521</b>	<b>359</b>

<sup>1)</sup> Per den 31 december 2012 hade PostNord AB:s dotterbolag Posten AB ställt ut garantier till förmån för dotterbolag om 100 MSEK.

## Noter

### Not 1 Redovisningsprinciper

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer, i huvudsak samma redovisningsprinciper som koncernen. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föräns av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av årsredovisningslagen och tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskäl. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i delårsrapporten som i årsredovisningen 2013.

### Not 2 Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar utgörs av aktier i dotterbolag till ett värde av 11 676 (12 476) MSEK samt en övrig långfristig fordran på 8 (4) MSEK. Aktierna avser innehav i dotterbolagen Posten AB, bokfört värde 7 089 MSEK, och Post Danmark A/S, 4 587 MSEK.

---

Solna den 20 februari 2014  
PostNord AB (publ)

Håkan Ericsson  
*Verkställande direktör och koncernchef*

Denna rapport har inte varit föremål för revisorernas granskning.

Informationen är sådan som PostNord AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 21 februari 2014, kl 08.30 CET.

# 07 Kvartalsdata

	Jan-mar 2012	Apr-jun 2012	Jul-sep 2012	Okt-dec 2012	Jan-mar 2013	Apr-jun 2013	Jul-sep 2013	Okt-dec 2013
<b>MSEK, om ej annat anges</b>								
<b>Koncernen <sup>1)</sup></b>								
Nettoomsättning	9 993	9 487	8 959	10 481	9 832	9 757	9 306	10 638
Övriga rörelseintäkter	63	60	68	62	45	63	56	69
Rörelsens kostnader	9 727	9 689	8 866	10 387 <sup>2)</sup>	9 548	9 907	9 117	10 528
Rörelseresultat (EBITDA)	741	276	583	810 <sup>2)</sup>	738	318	647	621
Rörelseresultat (EBIT)	330	-142	165	158 <sup>2)</sup>	333	-84	247	180
Resultat före skatt	303	-177	119	122 <sup>2)</sup>	276	-113	184	121
Periodens resultat	208	-153	123 <sup>2)</sup>	69 <sup>2)</sup>	185	-80	184	33
Rörelsemarginal (EBITDA), %	7,4	2,9	6,5	7,7	7,5	3,2	6,9	5,8
Rörelsemarginal (EBIT), %	3,3	neg	1,8	1,5	3,4	neg	2,6	1,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	291	472	-324	1 386	392	-17	-363	1 650
Nettoskuld	1 112	3 843	5 017	4 299	4 413	4 890	4 009	2 991
Avkastning på eget kapital, rullande 12-månader, %	n/a	n/a	n/a	2,6	2,7	3,9	4,4	3,9
Soliditet, vid periodens utgång, %	40	30	27	27 <sup>2)</sup>	29	30	36	35
Medelantal anställda	38 791	39 085	41 047	39 929	38 521 <sup>2)</sup>	39 419 <sup>2)</sup>	40 143 <sup>2)</sup>	39 137
<b>Breve Danmark <sup>3)</sup></b>								
Nettoomsättning	2 800	2 517	2 213	2 635 <sup>2)</sup>	2 371	2 284	2 175	2 534
<i>Brev</i>	1 631	1 423	1 221	1 457	1 385	1 297	1 194	1 433
<i>Reklam och Tidningar</i>	434	392	367	390	326	337	333	347
<i>Paket</i>	548	513	468	570	501	490	482	548
<i>Övrigt</i>	187	189	157	218 <sup>2)</sup>	159	160	166	206
Övriga rörelseintäkter	10	10	28	7	10	36	18	35
Rörelseresultat (EBIT)	87	-171	-75	-18	-9	-103	-37	60
Rörelsemarginal, %	3,1	neg	neg	neg	neg	neg	neg	2,3
Medelantal anställda	12 984	12 530	12 833	12 673	12 358	12 674	12 016	12 198
Volym, miljoner producerade enheter								
A-post	88	77	72	83	75	70	63	70
B-post och C-post	105	87	79	94	94	80	73	90
Paket	10	9	9	11	10	10	9	11
<b>Meddelande Sverige</b>								
Nettoomsättning	3 908	3 695	3 440	4 094	3 852	3 683	3 448	4 067
<i>Brev</i>	2 098	1 906	1 681	2 126	1 991	1 863	1 671	2 083
<i>Reklam och tidningar</i>	1 176	1 160	1 154	1 296	1 225	1 186	1 141	1 261
<i>Övrigt</i>	634	629	605	672	636 <sup>2)</sup>	634	636	723
Övriga rörelseintäkter	186	202	197	202	200	225	189	227
Rörelseresultat (EBIT)	250	-3	169	377	268	-21	145	191
Rörelsemarginal, %	6,1	neg	4,6	8,8	6,6	neg	4,0	4,4
Medelantal anställda	16 778	17 364	18 715	17 905	16 763	16 917	17 953	17 035
Volym, miljoner producerade enheter								
A-post	242	230	211	242	232	226	213	241
B-post	344	276	260	318	326	266	249	303
<b>Logistik <sup>3)</sup></b>								
Nettoomsättning	2 745	2 832	2 885	3 300	3 161	3 372	3 300	3 599
<i>Paket</i>	1 175	1 150	1 107	1 328	1 207	1 204	1 138	1 367
<i>Solutions (tyngre gods och integrerade lösningar)</i>	726	837	1 003	1 099	1 146	1 295	1 363	1 395
<i>Övriga logistikjänster (styckegods m.m.)</i>	844	845	775	873	808	873	799	837
Övriga rörelseintäkter	366	290	330	345 <sup>2)</sup>	325	315	331	312
Rörelseresultat (EBIT)	58	13	108	93	66	46	76	9
Rörelsemarginal, %	1,9	0,4	3,4	2,6	1,9	1,2	2,1	0,2
Medelantal anställda	6 156	6 397	6 687	6 695	6 896 <sup>2)</sup>	7 422 <sup>2)</sup>	7 765 <sup>2)</sup>	7 413
Volym, miljoner producerade enheter								
Paket	18	18	17	20	19	19	19	22
<b>Strålfors</b>								
Nettoomsättning	717	655	611	682	682	645	610	675
Övriga rörelseintäkter	7	7	5	-2	2	5	3	5
Rörelseresultat (EBIT)	-58	9	15	9	18	-30	18	10
Rörelsemarginal, %	neg	1,4	2,4	1,3	2,6	neg	2,9	1,5
Medelantal anställda	1 521	1 520	1 515	1 491	1 468	1 456	1 463	1 492

<sup>1)</sup> Har omräknats med anledning av ändrad IAS 19, Ersättningar till anställda.

<sup>2)</sup> Tidigare rapporterat kvartalsvärde är justerat.

<sup>3)</sup> Har omräknats med anledning av omorganisation av koncernens paketverksamhet i Danmark.

# 08 Kalender/kontakt

## TELEFONKONFERENS FÖR KAPITALMARKNADEN

PostNord håller en telefonkonferens för investerare och kreditanalytiker idag den 21 februari 2014 kl 10.30 (CET).

Deltagare i telefonkonferensen ringer in på tel: +46 (0)8 5055 6477.

PostNords VD och koncernchef Håkan Eriksson samt CFO Henrik Rättzén presenterar resultatet för det fjärde kvartalet och helåret 2013.

Mer information samt presentationsmaterial finns på PostNords hemsida [www.postnord.com](http://www.postnord.com)

---

## FINANSIELL KALENDER

Årsredovisning och hållbarhetsredovisning 2013	20 mars 2014
Årsstämma 2014	23 april 2014, kl 11.00
Delårsrapport januari-mars 2014	6 maj 2014
Delårsrapport januari-juni 2014	27 augusti 2014
Delårsrapport januari-september 2014	29 oktober 2014

---

## KONTAKTUPPGIFTER

### Chief Financial Officer

Henrik Rättzén, +46 (0)10 436 43 94

### Kommunikationsdirektör

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

### Investor Relations

+46 (0)10 436 00 00

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

### Sverige

Postadress: 105 00 Stockholm  
Besöksadress: Terminalvägen 24, Solna  
T +46 (0)10 436 00 00

### Danmark

Post- och besöksadress:  
Tietgensgade 37, 1566 Köpenhamn V  
T +45 33 61 00 00

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