

# Delårsrapport

# Q1 2017

---

## JANUARI-MARS 2017

- Nettoomsättning 9 348 (9 638) MSEK.
  - Rörelseresultat 94 (300) MSEK.
  - Justerat rörelseresultat 191 (300) MSEK.
  - Jämförelsestörande poster netto -97 (-) MSEK.
  - Periodens resultat 16 (219) MSEK.
  - Resultat per aktie 0,01 (0,11) SEK.
  - Kassaflöde från den löpande verksamheten 990 (189) MSEK.
- 

**Vi levererar!** PostNord är den ledande leverantören av kommunikations- och logistiklösningar till, från och inom Norden. Vi säkerställer postservicen till privatpersoner och företag i Sverige och Danmark. Genom vår expertis och ett starkt distributionsnät utvecklar vi förutsättningarna för morgondagens kommunikation, e-handel, distribution och logistik i Norden. 2016 hade koncernen cirka 33 000 anställda och en omsättning på drygt 38 miljarder SEK. Moderbolaget är ett svenskt publikt bolag med koncernkontor i Solna. Besök oss på [www.postnord.com](http://www.postnord.com)

## FINANSIELL ÖVERSIKT OCH NYCKELTAL<sup>1)</sup>

MSEK, om ej annat anges	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Δ	Δ <sup>2)</sup>	Jan-dec 2016
<b>RESULTAT</b>					
Nettoomsättning	9 348	9 638	-3%	-4%	38 478
Rörelseresultat (EBIT)	94	300			-1 083
Rörelsemarginal (EBIT)	1,0%	3,1%			-2,8%
Justerat rörelseresultat (EBIT)	191	300			500
Justerad rörelsemarginal (EBIT)	2,0%	3,1%			1,3%
Rörelseresultat (EBITDAI)	418	705			1 737
Rörelsemarginal (EBITDAI)	4,5%	7,3%			4,5%
Resultat före skatt	80	288			-1 108
Periodens resultat	16	219			-1 583
<b>KASSAFLÖDE</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	990	189			1 321
<b>FINANSIELL STÄLLNING</b>					
Finansiell beredskap	5 646	3 905			4 927
Nettoskuld	-688	639			354
<b>ÖVRIGA NYCKELTAL</b>					
Resultat per aktie, SEK	0,01	0,11			-0,79
Nettoskuld/EBITDAI, ggr	-0,5	0,3			0,2
Nettoskuldsättningsgrad	-9%	7%			5%
Avkastning på operativt kapital (ROCE)	-15,0%	5,6%			-12,1%
Medelantal anställda	30 960	33 445			33 278

1) Se sid 9 för definitioner

2) Förändring exkluderat förvärv/avyttringar och valuta.

I rapporten kommenteras utvecklingen för januari-mars 2017 jämfört med samma period 2016 om inte annat anges.

## VD-KOMMENTAR

### KVALITETEN ÅTERIGEN PÅ EN HÖG NIVÅ. TRANSFORMERINGEN FÖR HÅLLBAR LÖNSAMHET FORTSÄTTER.

Kvalitetsarbetet har givit resultat och vi håller åter en hög kvalitet. Den omfattande transformationen av vår danska verksamhet pågår och samtidigt genomförs ytterligare anpassningar av koncernens administrativa kostnader.

PostNords jämförbara nettoomsättning minskade med 4 % under första kvartalet och uppgick till 9 348 MSEK. Minskningen förklaras av fortsatt stor nedgång i koncernens brevvolymer med totalt 8 %, varav 7 % i Sverige och 17 % i Danmark. Kalenderjusterat är volymnedgången i Sverige 10 % och 22 % i Danmark. Till viss del kompenseras detta av den fortsatt kraftiga tillväxten inom e-handeln med en volymökning för koncernen under kvartalet avseende B2C paketen med 10 %.

Det justerade rörelseresultatet uppgick till 191 (300) MSEK för kvartalet. De jämförelsestörande posterna om -97 (0) MSEK är hänförliga till omställningen till en ny produktionsmodell i Danmark. Redovisat rörelseresultat, EBIT uppgick till 94 (300) MSEK för kvartalet. Försämringen är hänförlig till lägre resultat i Danmark och Sverige, främst på grund av de lägre brevvintäkterna. Cirka 85 % av koncernens resultat kommer från affärsområde eCommerce & Logistics.

Som en följd av den tilltagande digitaliseringen är en ny postlag i Sverige absolut nödvändig, då möjligheterna till ytterligare kostnadsanpassningar inom dagens ramverk är begränsade. Våra förväntningar är att den proposition som är aviserad till maj i år kommer att ge ett flexiblere och modernare regelverk som tar hänsyn till behovet av posttjänster och ge rätt förutsättningar för att hela Sverige ska ha tillgång till en god postservice under rimliga ekonomiska villkor.

Digitaliseringens kraftfulla effekter framför allt i Danmark, men successivt även i Sverige, har inneburit att affärsmodellen utmanats i grunden. PostNords strategiska inriktning är att transformera verksamheten till en nordisk konkurrenskraftig logistik- och kommunikationskoncern med starkt fokus på den växande e-handeln. Vi arbetar för närvarande med att etablera en ny produktionsmodell i Danmark, ytterligare reducera koncernens administrativa kostnader med över en miljard kronor samt att förbereda för att snabbt kunna implementera den nya svenska postregleringen när den träder i kraft.

Införandet av en ny finansiellt hållbar produktionsmodell i Danmark kommer att beröra cirka 3 500- 4 000 medarbetare under två till tre år. Omställningen bedöms medföra kostnader på cirka tre miljarder kronor, främst hänförliga till kostnader för avveckling av medarbetare med s.k. särskilda villkor. En dialog pågår med PostNords ägare om hur finansieringen av dessa kostnader skall hanteras.

Nöjda kunder och mottagare har högsta prioritet och genomsyrar vårt dagliga arbete. I den pågående transformeringen sätter vi vår kvalitet och våra kunder och mottagare i första rummet. Det är därför glädjande att våra kraftfulla insatser för att förbättra vår leverans kvalitet ger mycket goda resultat. I Sverige har kvaliteten förbättrats starkt månad för månad. I mars var kvaliteten för övernattbefordrade brev i Sverige 93,9 % och inom tre dagar 99,8 %. I Danmark var kvaliteten för standardtjänsten 'Brevet', som ska levereras inom fem dagar, 96,5 %. Genom PostNord Lyssnar, som nu är i full drift, har vi kunnat förbättra den upplevda kvaliteten hos mottagarna inom flera områden.

Våra drygt 30 000 medarbetare gör alla varje dag ett fantastiskt arbete för att vi skall kunna leverera våra tjänster med hög kvalitet och med valfrihet för våra mottagare.

*Håkan Ericsson*  
*VD och koncernchef*

## VIKTIGA HÄNDELSER JANUARI-MARS

### Beslut om ny produktionsmodell i Danmark

En ny produktionsmodell i Danmark kommer att implementeras under de närmaste åren och innebär att PostNord blir först i världen med att skapa en finansiellt hållbar produktion som till fullo bygger på samutnyttjande av infrastruktur och transportnätverk för den växande logistikverksamheten med den minskande brevverksamheten. Genom att bygga på logistiknätverket skapas en effektiv och skalbar distribution av brev och samtidigt säkerställs ett konkurrenskraftigt logistikerbjudande för framtiden. Den nya produktionsmodellen innebär en effektivisering om cirka 3 500-4 000 heltidstjänster samtidigt som stora delar av infrastrukturen för brevverksamheten kan avvecklas. Omställningskostnaderna beräknas uppgå till cirka tre miljarder kronor under omställningsperioden.

### Fortsatt effektivisering av administrativa kostnader

I ett led att stärka den långsiktiga konkurrenskraften ska koncernens administrativa kostnader minskas med över en miljard kronor vilket väntas beröra 1 200 tjänster, varav 500 tjänster avser omställningen i Danmark.

### Charlotte Svensson ny chef för affärsområde Communication Services

Charlotte Svensson kommer att efterträda Andreas Falkenmark som chef för affärsområde Communication Services och medlem av PostNords koncernledning, Group Executive Team. Charlotte Svensson kommer närmast från Bonnier-koncernen där hon är chef för marknad, läsarintäkter och digital affärsutveckling på affärsområdet Bonnier News. Hon är också Bonnier-koncernens Chief Technical Officer. Charlotte Svensson tillträder senast i augusti 2017.

## VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODEN

### Årsstämma 2017

PostNords årsstämma ägde rum den 27 april 2017 på koncernens huvudkontor i Solna. Stämman fastställde koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkning, vinstdisposition enligt styrelsens förslag samt beslutade om ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören för det gångna verksamhetsåret. Stämman beslutade även om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt ersättningar till styrelseledamöter och revisorer.

Jens Moberg, Mats Abrahamsson, Gunnel Duveblad, Christian Ellegaard, och Anitra Steen omvaldes som styrelseledamöter. Nyval gjordes av Måns Carlson, Jesper Lok och Peder Lundquist som ersätter Mette Grunnet som avgick ur styrelsen den 14 februari samt Torben Janholt och Magnus Skåniger vilka båda avböjt omval. Jens Moberg omvaldes som styrelsens ordförande. Revisionsbolaget KPMG AB omvaldes för tiden till utgången av nästa årsstämma.

## KONCERNENS RESULTAT

<b>Extern nettoomsättning MSEK</b>	<b>Jan-mar 2017</b>	<b>Jan-mar 2016</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ<sup>2)</sup></b>	<b>Jan-dec 2016</b>
Affärsområde Communication Services <sup>1)</sup>	4 653	5 175	-10%	-9%	19 891
Affärsområde eCommerce & Logistics <sup>1)</sup>	4 695	4 463	5%	2%	18 587
<b>Konkerntotal</b>	<b>9 348</b>	<b>9 638</b>			<b>38 478</b>

<sup>1)</sup> Segmentet Direct Link har överförts till affärsområde eCommerce & Logistics från Communication Services. Jämförelsevärden har omräknats.

<sup>2)</sup> Förändring exkluderat förvärv/avyttringar och valuta.

PostNords nettoomsättning minskade med 4 % exklusive förvärv, avyttringar och valutakurseffekter. Till följd av den fortsatta digitaliseringen minskade brevvolymererna med totalt 8 %, varav 17 % i Danmark och 7 % i Sverige. Kalenderjusterat är nedgången 22 % respektive 10 %. Koncernens paketvolymer ökade med 9 %. Tillväxten inom e-handeln fortsätter och de e-handelsrelaterade B2C-paketvolymererna ökade med 10 %.

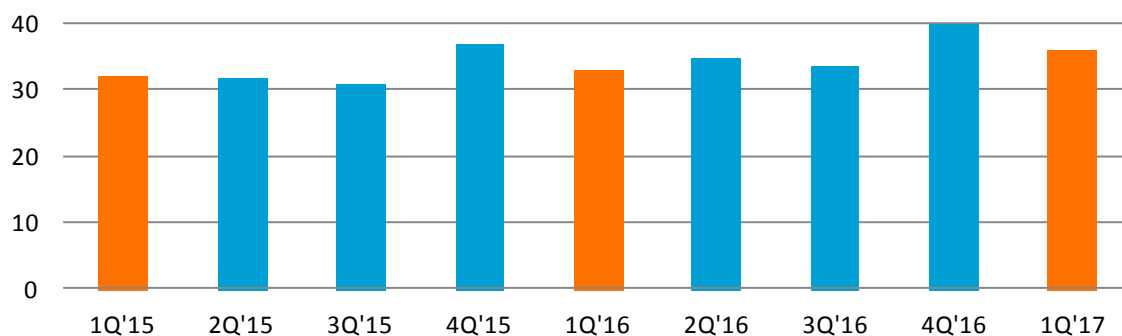
<b>Jämförelsestörande poster, MSEK</b>	<b>Jan-mar 2017</b>	<b>Jan-mar 2016</b>	<b>Jan-dec 2016</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>94</b>	<b>300</b>	<b>-1 083</b>
Nedskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-	-	-1 186
Avsättningar/återföringar omstruktureringsåtgärder	-97	-	-62
Nedskrivningar m m avyttring av verksamhet utanför Norden	-	-	-275
Övrigt	-	-	-60
<b>Justerat rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>191</b>	<b>300</b>	<b>500</b>

Koncernens redovisade rörelseresultat uppgick till 94 (300) MSEK. Periodens resultat har belastats med jämförelsestörande poster om -97 (-) MSEK hänförligt till avsättningar för avveckling av personal i Danmark med särskilda villkor kopplat till omställningen till ny produktionsmodell. En avsättning för den nya produktionsmodellen eller den fortsatta effektiviseringen av administrationen har inte redovisats under kvartalet. En legal eller informell förpliktelse anses ännu inte ha inträffat då arbete med omställningen pågår.

Koncernens justerade rörelseresultat uppgick till 191 (300) MSEK. Försämringen är hänförlig till lägre resultat i Danmark och Sverige, främst på grund av de lägre brevintäkterna.

Finansnettot uppgick till -14 (-12) MSEK. Periodens resultat uppgick till 16 (219) MSEK. Skatten uppgick till -64 (-69) MSEK. Den förhållandevis höga skatten beror på att uppskjuten skatt ej redovisats avseende Danmarks underskott, då den uppskjutna skatten ej bedöms kunna nyttjas inom rimlig tid.

### Paketvolymer koncernen, total, miljoner



## FINANSIELL STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

Koncernens eget kapital ökade till 7 879 MSEK jämfört med 7 651 MSEK per 31 december 2016. Ökningen är främst hänförlig till omvärdering av pensionsåtaganden med 246 MSEK netto efter skatt till följd av god avkastning på pensionsstiftelsens förvaltningstillgångar.

Koncernens nettoskuld minskade med 1 042 MSEK under kvartalet och uppgick till en positiv nettoskuld om 688 MSEK, till följd av ovan nämnda ökning av pensionsåtagandet samt ett positivt kassaflöde. Den räntebärande skulden består av en långfristig del om 1 713 (3 711) MSEK och en kortfristig del om 2 030 (138) MSEK. Den 20 september 2017 förfaller 2 000 MSEK av koncernens obligationslån till betalning.

Nettoskuldsättningsgraden (nettoskuld/eget kapital) uppgick till -9 (7) % vilket var under koncernens mål om 10-50 %.

### Nettoskuld

MSEK	31 mar 2017	31 dec 2016	30 sep 2016	30 jun 2016	31 mar 2016
Räntebärande skulder	3 743	3 745	3 863	3 854	3 849
Pensioner och sjukpensionsplaner	-1 520	-1 201	158	-620	-1 051
Lång- och kortfristiga placeringar	-765	-613	-613	-560	-254
Likvida medel	-2 146	-1 577	-625	-1 654	-1 905
<b>Nettoskuld</b>	<b>-688</b>	<b>354</b>	<b>2 783</b>	<b>1 020</b>	<b>639</b>

Avkastning på operativt kapital, rullande 12 månader, uppgick till -15 (5,6) % till följd av föregående års negativa resultat. Exklusive jämförelsestörande poster uppgick avkastning på operativt kapital till 2,3 (8,9) %.

Koncernens finansiella beredskap uppgick till 5 646 (3 905) MSEK per den 31 mars 2017 och bestod av likvida medel om 2 146 (1 905) MSEK, kortfristiga placeringar om 502 (-) MSEK samt en outnyttjad kreditfacilitet om 3 000 (2 000) MSEK där 1 000 MSEK förfaller 2018 och 2 000 MSEK förfaller 2019.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 990 (189) MSEK. Kassaflödet påverkades positivt av gottgörelse 225 (-) MSEK från Postens pensionsstiftelse och en positiv förändring i rörelsekapitalet som uppgick till 645 (-33) MSEK. Övriga rörelsefordringar har påverkats positivt under perioden av främst lägre kundfordringar samt återbetalning av preliminär skatt för 2016 om 404 MSEK till följd av utbetald gottgörelse under slutet av 2016.

Periodens investeringar uppgick till 271 (201) MSEK vilket är något högre än motsvarande period föregående år. Investeringarna avser främst integrerad produktionsmodell och investeringar kopplade till IT-utveckling. 150 (0) MSEK av likvida medel har placerats i företagscertifikat till följd av bankernas debitering av inlåningsavgifter.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -1 (9) MSEK.

## LÄNDERNA

PostNord Sverige MSEK	Jan-mar	Jan-mar	Δ	Δ <sup>1)</sup>	Jan-dec
	2017	2016			2016
Nettoomsättning	5 615	5 720	-2%	-2%	23 025
varav Communication Services (externt)	2 921	3 075	-5%	-5%	12 076
varav eCommerce & Logistics (externt)	2 454	2 353	4%	5%	9 869
Rörelseresultat (EBIT)	119	198			824
Rörelsemarginal, %	2,1%	3,6%			3,5%
Justerat rörelseresultat (EBIT)	119	198			847
Justerad rörelsemarginal, %	2,1%	3,6%			3,7%

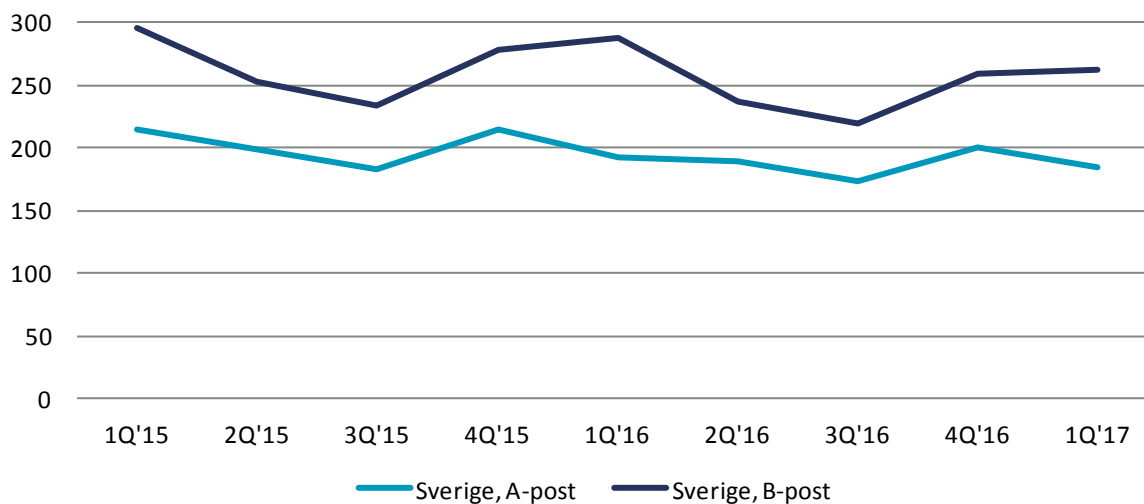
<sup>1)</sup> Förändring exkluderat förvärv/avyttring inom den operativa verksamheten och valuta.

PostNord Sveriges nettoomsättning minskade under kvartalet med 2 %. Inom Communication Services minskade omsättningen med 5 % till följd av fortsatt och tilltagande digitalisering som minskade brevvolymer med 7 %. Justerat för antal vardagar minskade brevvolymer med 10 % mot föregående år. Inom eCommerce & Logistics ökade omsättningen med 4 % främst till följd av fortsatt tillväxt inom e-handeln som ökat volymerna för B2C-paket men även tillväxt inom pall och styckegods.

Det redovisade rörelseresultatet uppgick till 119 (198) MSEK. I kvartalet förklaras resultat försämringen främst av nedgången i brevaffären som inte fullt ut kompenseras av tillväxten inom logistikaffären, trots fortsatt stora kostnadsanpassningar. Utvecklingen tydliggör behovet av att en ny svensk postlag snabbt kommer på plats för att säkerställa en god postservice i hela Sverige under rimliga ekonomiska villkor. De ytterligare resurser som har satts in för att förbättra leveranskvaliteten har givit mycket goda kvalitetsförbättringar.

### Brevvolymer Sverige

miljoner



<b>PostNord Danmark</b>	<b>Jan-mar</b>	<b>Jan-mar</b>			<b>Jan-dec</b>
<b>MSEK</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ<sup>1)</sup></b>	<b>2016</b>
Nettoomsättning	2 227	2 431	-8%	-10%	9 571
varav <i>Communication Services (externt)</i>	1 140	1 449	-21%	-21%	5 410
varav <i>eCommerce &amp; Logistics (externt)</i>	975	853	14%	8%	3 733
Rörelseresultat (EBIT)	-218	-51			-1 910
Rörelsemarginal, %	-9,8%	-2,1%			-20,0%
Justerat rörelseresultat (EBIT)	-121	-51			-625
Justerad rörelsemarginal, %	-5,4%	-2,1%			-6,5%

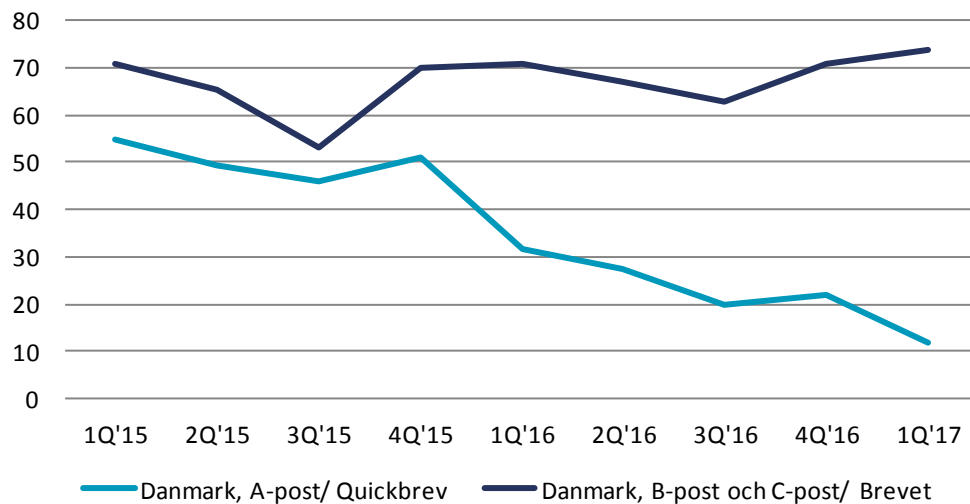
<sup>1)</sup> Förändring exkluderat förvärv/avyttring inom den operativa verksamheten och valuta.

PostNord Danmarks nettoomsättning minskade med 8 % under kvartalet. Exklusive ett mindre logistikförvärv och valutakurseffekter minskade omsättningen med 10 %. Inom Communication Services minskade intäkterna med 21 %, där brevvolymerna minskade med 17 % till följd av den kraftiga digitaliseringen. Kalenderjusterat minskade brevvolymerna med 22 %. Nettoomsättningen för eCommerce & Logistics i Danmark ökade med 8 % som ett resultat av ökade paketvolymerna samt positiv utveckling för pall och stycke gods.

Det redovisade rörelseresultatet uppgick till -218 (-51) MSEK och inkluderar avsättningar för avveckling av personal med särskilda villkor om -97 MSEK. Justerat för dessa jämförelsestörande poster uppgick det justerade resultatet till -121 MSEK (-51 MSEK). Resultatet påverkas fortsatt av den kraftiga digitaliseringen som pågår i Danmark, vilken inte har kunnat kompenseras för tillräckligt genom ökad logistikomsättning och kostnadsanpassningar i brevvärksamheten. Arbetet med att införa en finansiellt hållbar produktionsmodell som ska ge Danmark förutsättningar för lönsamhet inom några år fortlöper.

## Brevvolym Danmark

miljoner





<b>PostNord Norge</b>	<b>Jan-mar</b>	<b>Jan-mar</b>			<b>Jan-dec</b>
<b>MSEK</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ<sup>1)</sup></b>	<b>2016</b>
Nettoomsättning	961	911	5%	-3%	3 789
<i>varav Communication Services (externt)</i>	13	8	63%	45%	36
<i>varav eCommerce &amp; Logistics (externt)</i>	823	806	2%	-6%	3 298
Rörelseresultat (EBIT)	16	-1			-36
Rörelsemarginal, %	1,7%	-0,1%			-0,9%
Justerat rörelseresultat (EBIT)	16	-1			-31
Justerad rörelsemarginal, %	1,7%	-0,1%			-0,8%

<sup>1)</sup> Förändring exkluderat förvärv/avyttring inom den operativa verksamheten och valuta.

Exklusive valutakurseffekter minskade PostNord Norges nettoomsättning med 3 % till följd av fortsatt prispress på logistikmarknaden samt avveckling av olönsamma kundavtal inom termoverksamheten.

Genom kraftfulla kostnadsanpassningar och övergång till större andel inhyrda resurser för flexibilitet vid volymfluktuationer har resultatet trots intäktsminskningen kunnat förbättras och uppgick till 16 (-1) MSEK.

<b>PostNord Finland</b>	<b>Jan-mar</b>	<b>Jan-mar</b>			<b>Jan-dec</b>
<b>MSEK</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ<sup>1)</sup></b>	<b>2016</b>
Nettoomsättning	251	231	9%	7%	984
<i>varav Communication Services (externt)</i>	4	4	0%	2%	16
<i>varav eCommerce &amp; Logistics (externt)</i>	174	168	4%	1%	698
Rörelseresultat (EBIT)	1	-12			-15
Rörelsemarginal, %	0,4%	-5,2%			-1,5%
Justerat rörelseresultat (EBIT)	1	-12			-15
Justerad rörelsemarginal, %	0,4%	-5,2%			-1,5%

<sup>1)</sup> Förändring exkluderat förvärv/avyttring inom den operativa verksamheten och valuta.

PostNord Finlands nettoomsättning ökade med 9 % under kvartalet. Exklusive valutakurseffekter ökade nettoomsättningen med 7 % till följd av ökade paketvolymerna.

Rörelseresultatet uppgick till 1 (-12) MSEK och förbättrades till följd av ökad omsättning i kombination med god kostnadskontroll. Föregående års negativa resultat påverkades av kostnader för integrationen av Uudenmaan Pikakuljetus Oy (UPK), som förvärvades under hösten 2015.

<b>PostNord Strålfors</b>	<b>Jan-mar</b>	<b>Jan-mar</b>			<b>Jan-dec</b>
<b>MSEK</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ<sup>1)</sup></b>	<b>2016</b>
Nettoomsättning	557	617	-10%	-2%	2 240
<i>varav Communication Services (externt)</i>	525	588	-11%	0%	2 124
Rörelseresultat (EBIT)	53	34			-151
Rörelsemarginal, %	9,5%	5,5%			-6,7%
Justerat rörelseresultat (EBIT)	53	34			124
Justerad rörelsemarginal, %	9,5%	5,5%			5,5%

<sup>1)</sup> Förändring exkluderat förvärv/avyttring inom den operativa verksamheten och valuta.

En stark ökning av digital kommunikation och erbjudanden inom marknadskommunikation har i stort kunnat kompensera för generell nedgång i efterfrågan av fysisk kommunikation till följd av digitalisering. Exklusive avyttringar, internt övertagen verksamhet samt valutakurseffekter minskade omsättningen med 2 %.

Rörelseresultatet uppgick till 53 (34) MSEK. Förbättringen förklaras av god kostnadskontroll, lägre bemanning samt ökning inom digital kommunikation som tillsammans mer än väl kompenserat för lägre volymer inom fysisk kommunikation.

<b>Direct Link MSEK</b>	<b>Jan-mar 2017</b>	<b>Jan-mar 2016</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ<sup>1)</sup></b>	<b>Jan-dec 2016</b>
Nettoomsättning	270	283	-5%	-9%	989
<i>varav eCommerce &amp; Logistics (externt)<sup>2)</sup></i>	270	283	-5%	-9%	989
Rörelseresultat (EBIT)	7	15			27
Rörelsemarginal, %	2,6%	5,5%			2,7%
Justerat rörelseresultat (EBIT)	7	15			27
Justerad rörelsemarginal, %	2,6%	5,5%			2,7%

<sup>1)</sup> Förändring exkluderat förvärv/avyttring inom den operativa verksamheten och valuta.

<sup>2)</sup> Segmentet Direct Link har överförts till affärsområde eCommerce & Logistics från Communication Services. Jämförelsevärden har omräknats.

I kvartalet sjönk omsättningen för Direct Link med 5 %. Exklusive valutakursförändringar och internt övertagen verksamhet var minskningen 9 %. Minskningen härrör bland annat från USA medan försäljningen i Asien har börjat återhämta sig från föregående års nedgång.

Rörelseresultatet uppgick till 7 (15) MSEK. Försämringen i resultat beror huvudsakligen på lägre omsättning i USA.

## HÅLLBARHET

Medelantalet anställda uppgick till 30 960 (33 445), en minskning med 2 485. Reduktion av antalet anställda har skett i samtliga enheter för att anpassa till lägre brevvolymer samt för att skapa ökad konkurrenskraft. Sjukfrånvaron uppgick till 6,0 (5,8) %. Nivån är fortsatt hög och för att komma tillrätta med sjukfrånvaron, där långtidssjukfrånvaron är den som ökat mest, fokuseras insatser inom rehabiliteringsområdet men också förebyggande insatser. Under kvartalet har andelen kvinnor på chefsnivåerna 1-3 uppgått till 36 % och på chefsnivåerna 4-6 ökat till 30 %.

Koldioxidutsläppen minskade med 6 % första kvartalet 2017 jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 87 527 ton. Alla landsenheter har minskat sina utsläpp. Den största delen härrör från den svenska verksamheten och förklaras av ökad andel biobränslen i egna och köpta transporter. Effekten av den nya produktionsmodellen som successivt implementeras i Danmark förväntas ge utsläppsminskningar i slutet av året.

Leveranskvaliteten (rullande 12 månader) avseende A-brev i Sverige uppgick till 91,7 %, vilket är en klar förbättring med 2,4 procentenheter jämfört med motsvarande period förra året. I Danmark var leveranskvaliteten för Brevet (rullande 12 månader) 93,9 %. Åtgärderna för att nå ytterligare kvalitetsförbättringar som har vidtagits i både Sverige och Danmark har givit stadiga kvalitetsförbättringar. För paket uppgick den sammanvägda kvaliteten till 96,3 %.

Vid utgången av första kvartalet låg andelen av koncernens totala inköp från leverantörer som skrivit under uppförandekoden för leverantörer på cirka 64 %, inklusive inköp av ombudstjänster. Fokus för 2017 är att mäta leverantörernas efterlevnad av uppförandekoden genom implementering av självutvärdering och utökad antal platsrevisioner.

---

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

Håkan Ericsson  
*Verkställande direktör och koncernchef*

---

## FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport januari-juni 2017	20 juli 2017
Delårsrapport januari-september 2017	27 oktober 2017
Bokslutskommuniké 2017	9 februari 2018

---

Denna rapport har inte varit föremål för revisorernas granskning.

Denna information är sådan information som PostNord AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 28 april 2017 kl. 08.30 CET.

---

## KONTAKTUPPGIFTER

### CFO

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

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

### Sverige

Postadress: 105 00 Stockholm  
Besöksadress: Terminalvägen 24, Solna  
+46 (0)10 436 00 00  
[www.postnord.com](http://www.postnord.com)

### Kommunikationsdirektör

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

### Danmark

Post- och besöksadress:  
Hedegaardsvej 88  
2300 København S  
+45 70 70 70 30

## FINANSIELLA RAPPORTER KONCERNEN

### Resultaträkning

MSEK	Not	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016
	1			
Nettoomsättning		9 348	9 638	38 478
Övriga rörelseintäkter		70	54	263
<b>Rörelsens intäkter</b>	2	<b>9 418</b>	<b>9 692</b>	<b>38 741</b>
Personalkostnader		-4 237	-4 365	-17 261
Transportkostnader		-2 552	-2 345	-10 150
Övriga rörelsekostnader		-2 211	-2 278	-9 593
Avskrivningar och nedskrivningar		-324	-404	-2 820
<b>Rörelsens kostnader</b>		<b>-9 324</b>	<b>-9 392</b>	<b>-39 824</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>94</b>	<b>300</b>	<b>-1 083</b>
Finansiella intäkter		3	5	49
Finansiella kostnader		-17	-17	-74
<b>Finansnetto</b>		<b>-14</b>	<b>-12</b>	<b>-25</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>80</b>	<b>288</b>	<b>-1 108</b>
Skatt		-64	-69	-475
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>16</b>	<b>219</b>	<b>-1 583</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>				
Moderbolagets aktieägare		15	218	-1 585
Innehav utan bestämmande inflytande		1	1	2
Resultat per aktie, kr		0,01	0,11	-0,79

### Rapport över totalresultat

MSEK	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>16</b>	<b>219</b>	<b>-1 583</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>			
<b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>			
Omvärderingar av pensionsskuld	315	-1 120	-399
Förändring av uppskjuten skatt	-69	246	88
<b>Summa</b>	<b>246</b>	<b>-874</b>	<b>-311</b>
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>			
Kassaflödessakringar efter skatt	1	1	6
Omräkningsdifferenser	-35	65	343
- Realiserat och omklassificerat till resultaträkningen	-	-	48
<b>Summa</b>	<b>-34</b>	<b>66</b>	<b>397</b>
<b>SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>212</b>	<b>-808</b>	<b>86</b>
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>	<b>228</b>	<b>-589</b>	<b>-1 497</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till</b>			
Moderbolagets aktieägare	227	-590	-1 499
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1	2

## Rapport över finansiell ställning

MSEK	Not	31 mar 2017	31 dec 2016	30 sep 2016	30 jun 2016	31 mar 2016
	1					
<b>TILLGÅNGAR</b>						
Goodwill		2 588	2 600	3 412	3 337	3 275
Övriga immateriella anläggningstillgångar		867	854	837	873	901
Materiella anläggningstillgångar		7 921	7 994	8 520	8 489	8 540
Andelar i intresseföretag och joint ventures		70	69	70	65	62
Finansiella placeringar	4	263	262	262	259	254
Långfristiga fordringar		1 615	1 301	672	839	1 125
Uppskjutna skattefordringar		92	122	860	720	780
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>13 416</b>	<b>13 202</b>	<b>14 633</b>	<b>14 582</b>	<b>14 937</b>
Varulager		99	101	122	133	166
Skattefordringar		140	712	766	734	579
Kundfordringar	4	4 465	4 627	4 304	4 189	4 368
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter <sup>1)</sup>		1 247	1 096	1 287	1 302	1 277
Övriga fordringar <sup>1)</sup>		176	218	189	202	211
Kortfristiga placeringar	4	502	351	351	301	-
Likvida medel	4	2 146	1 577	625	1 654	1 905
Tillgångar till försäljning		136	176	145	172	213
<b>Summa omsättningstillgångar <sup>1)</sup></b>		<b>8 911</b>	<b>8 858</b>	<b>7 789</b>	<b>8 687</b>	<b>8 719</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR <sup>1)</sup></b>		<b>22 327</b>	<b>22 060</b>	<b>22 422</b>	<b>23 269</b>	<b>23 656</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>						
<b>EGET KAPITAL</b>						
Aktiekapital		2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Övrigt tillskjutet kapital		9 954	9 954	9 954	9 954	9 954
Reserver		-1 667	-1 633	-1 623	-1 856	-1 964
Balanserat resultat		-2 412	-2 673	-3 264	-2 268	-1 433
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>7 875</b>	<b>7 648</b>	<b>7 067</b>	<b>7 830</b>	<b>8 557</b>
<b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>		<b>4</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>4</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>7 879</b>	<b>7 651</b>	<b>7 070</b>	<b>7 832</b>	<b>8 561</b>
<b>SKULDER</b>						
Långfristiga räntebärande skulder	4	1 713	1 716	1 730	3 720	3 711
Övriga långfristiga skulder		48	49	52	53	55
Pensioner		-	-	737	135	-
Övriga avsättningar		1 390	1 389	1 672	1 709	1 726
Uppskjutna skatteskulder		888	831	627	807	981
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>4 039</b>	<b>3 985</b>	<b>4 818</b>	<b>6 424</b>	<b>6 473</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	4	2 030	2 029	2 133	134	138
Leverantörsskulder		2 295	2 434	2 023	2 226	1 955
Skatteskulder		77	82	79	60	51
Övriga kortfristiga skulder <sup>1)</sup>		1 643	1 598	1 753	1 573	1 620
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter <sup>1)</sup>		3 786	3 684	4 044	4 457	4 401
Övriga avsättningar		578	597	502	563	457
<b>Summa kortfristiga skulder <sup>1)</sup></b>		<b>10 409</b>	<b>10 424</b>	<b>10 534</b>	<b>9 013</b>	<b>8 622</b>
<b>SUMMA SKULDER <sup>1)</sup></b>		<b>14 448</b>	<b>14 409</b>	<b>15 352</b>	<b>15 437</b>	<b>15 095</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER <sup>1)</sup></b>		<b>22 327</b>	<b>22 060</b>	<b>22 422</b>	<b>23 269</b>	<b>23 656</b>

<sup>1)</sup> För att ge en mer rättvisande bild av fordringar och skulder avseende terminalavgifter har en förändrad nettoredovisning gjorts. Jämförelsesiffror är omräknade. För ytterligare information se Not 1 sid 16.

## Rapport över kassaflöde

MSEK	Not	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>				
Resultat före skatt		80	288	-1 108
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet <sup>1)</sup>		303	-67	2 920
Skatter		-38	1	-37
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>		<b>345</b>	<b>222</b>	<b>1 775</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning(-)/minskning(+) varulager		1	-16	21
Ökning(-)/minskning(+) övriga rörelsefordringar <sup>2)</sup>		633	13	-296
Ökning(+)/minskning(-) övriga rörelseskulder <sup>2)</sup>		9	0	-168
Övriga förändringar i rörelsekapital		2	-30	-11
<b>Förändring i rörelsekapital</b>		<b>645</b>	<b>-33</b>	<b>-454</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>990</b>	<b>189</b>	<b>1 321</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-193	-159	-1 001
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		3	8	51
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-78	-42	-181
Förvärv av verksamheter, effekt på likvida medel	3	-	-	-14
Avyttring av verksamheter, effekt på likvida medel	3	-	-	-45
Förvärv av finansiella tillgångar		-153	-	-362
Avyttring av finansiella tillgångar		-	5	2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-421</b>	<b>-188</b>	<b>-1 550</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Amorterade lån		-	-	-100
Utbetald utdelning		-	-	-2
Ökning(+)/minskning(-) av övriga räntebärande skulder		-1	9	4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-1</b>	<b>9</b>	<b>-98</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>				
Likvida medel vid periodens början		1 577	1 894	1 894
Omräkningsdifferens i likvida medel		1	1	10
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>2 146</b>	<b>1 905</b>	<b>1 577</b>

<sup>1)</sup> Utbetald premie till Postens Försäkringsförening har tidigare perioder redovisats i Finansieringsverksamheten.

<sup>2)</sup> För att ge en mer rättvisande bild av fordringar och skulder avseende terminalavgifter har en förändrad nettoredovisning gjorts. Jämförelsesiffror är omräknade. För mer information se Not 1 sid 16.

## Rapport över förändringar i eget kapital

### Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MSEK	Aktie- kapital <sup>1)</sup>	Övrigt tillskjutet kapital	Om- räknings- reserv	Säkrings- reserv	Balanserat resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2016-01-01</b>	2 000	9 954	-2 022	-8	-777	3	9 150
<b>Periodens totalresultat</b>							
Periodens resultat	-	-	-	-	218	1	219
Periodens övrigt totalresultat	-	-	65	1	-874	-	-808
<b>Summa periodens totalresultat</b>			65	1	-656	1	-589
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utgående eget kapital 2016-03-31</b>	2 000	9 954	-1 957	-7	-1 433	4	8 561

### Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MSEK	Aktie- kapital <sup>1)</sup>	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Säkrings- reserv	Balanserat resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2016-04-01</b>	2 000	9 954	-1 957	-7	-1 433	4	8 561
<b>Periodens totalresultat</b>							
Periodens resultat	-	-	-	-	-1 803	1	-1 802
Periodens övrigt totalresultat	-	-	326	5	563	-	894
<b>Summa periodens totalresultat</b>			326	5	-1 240	1	-908
Utdelning	-	-	-	-	-	-2	-2
<b>Utgående eget kapital 2016-12-31</b>	2 000	9 954	-1 631	-2	-2 673	3	7 651

### Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MSEK	Aktie- kapital <sup>1)</sup>	Övrigt tillskjutet kapital	Om- räknings- reserv	Säkrings- reserv	Balanserat resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2017-01-01</b>	2 000	9 954	-1 631	-2	-2 673	3	7 651
<b>Periodens totalresultat</b>							
Periodens resultat	-	-	-	-	15	1	16
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-35	1	246	-	212
<b>Summa periodens totalresultat</b>			-35	1	261	1	228
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utgående eget kapital 2017-03-31</b>	2 000	9 954	-1 666	-1	-2 412	4	7 879

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

## FINANSIELLA RAPPORTER I SAMMANDRAG MODERBOLAGET

Moderbolaget PostNord AB har bedrivit en mycket begränsad verksamhet i form av koncernintern service, och hade vid periodens utgång tre anställda.

### Resultaträkning

MSEK	Not	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016
	1			
Övriga rörelseintäkter		4	4	16
<b>Rörelsens intäkter</b>		<b>4</b>	<b>4</b>	<b>16</b>
Personalkostnader		-8	-6	-29
Övriga kostnader		-2	-1	-6
<b>Rörelsens kostnader</b>		<b>-10</b>	<b>-7</b>	<b>-35</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>-6</b>	<b>-3</b>	<b>-19</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter		0	0	2
Räntekostnader och liknande resultatposter		-10	-27	-109
<b>Finansiella poster</b>		<b>-10</b>	<b>-27</b>	<b>-107</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-16</b>	<b>-30</b>	<b>-126</b>
Bokslutsdispositioner		-	-	129
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-16</b>	<b>-30</b>	<b>3</b>
Skatt		-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-16</b>	<b>-30</b>	<b>3</b>

### Rapport över totalresultat

MSEK	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016
Periodens resultat	-16	-30	3
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>	<b>-16</b>	<b>-30</b>	<b>3</b>

### Balansräkning

MSEK	Not	31 mar 2017	31 dec 2016	30 sep 2016	30 jun 2016	31 mar 2016
	1					
<b>TILLGÅNGAR</b>						
Finansiella anläggningstillgångar		11 696	11 695	11 693	11 692	11 692
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>11 696</b>	<b>11 695</b>	<b>11 693</b>	<b>11 692</b>	<b>11 692</b>
Kortfristiga fordringar		8 207	8 236	8 177	8 220	8 237
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>8 207</b>	<b>8 236</b>	<b>8 177</b>	<b>8 220</b>	<b>8 237</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>19 903</b>	<b>19 931</b>	<b>19 870</b>	<b>19 912</b>	<b>19 929</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>						
Eget kapital		15 762	15 768	15 653	15 691	15 734
Långfristiga skulder		2 102	2 103	2 106	4 082	4 059
Kortfristiga skulder		2 039	2 060	2 111	139	136
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>19 903</b>	<b>19 931</b>	<b>19 870</b>	<b>19 912</b>	<b>19 929</b>



## FINANSIELLA NOTER

### Not 1 Redovisningsprinciper och risker

---

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) som gäller för räkenskapsår som börjar 1 januari 2017. Vidare har även kompletterande regler i den svenska årsredovisningslagen och RFR 1 Kompletterande redovisning för koncerner från Rådet för finansiell rapportering tillämpats. Koncernens delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering och kompletterande regler i årsredovisningslagen. Övriga upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer både i de finansiella rapporterna och i övriga delar av delårsrapporten. Koncernens redovisningsprinciper har ändrats vad gäller nettoredovisning av terminalavgifter. Förfarandet med förskottsbetalningar för terminalavgifter används för att inte alltför stora fordringar och skulder mellan länderna ska uppkomma. Under flera år har upplupna fordringar och upplupna skulder nettoredovisats, men förskotten har inte ingått i denna nettoredovisningen. För en mer rättvisande bild har förskotten nu inkluderats i nettoredovisningen av terminalavgifterna och tidigare perioder har omräknats. Effekten på balansomslutningen är en minskning mellan 300-600 MSEK för närmaste fyra tidigare kvartal. I övrigt har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts i delårsrapporten som i årsredovisningen 2016 för koncernen och moderbolaget. De nya eller reviderade IFRS som trätt i kraft 2017 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

#### Risker

Moderbolaget och koncernen är exponerat för strategiska, operativa och finansiella risker. För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer och riskhantering samt väsentliga bedömningar och uppskattningar hänvisas till Års- och hållbarhetsredovisningen 2016, sidan 24 respektive not 2 sidan 48.

### Not 2 Rörelsesegment

---

Koncernens indelning i segment utgår i huvudsak från bolagens geografiska hemvist. Segmenten PostNord Strålfors och Direct Link är samordnade utifrån verksamhetens karaktär. För interna mellanhavanden mellan segmenten 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.

*PostNord Sverige* är verksam inom brev-, logistikverksamhet och e-handel på den svenska marknaden och är ansvarig för PostNords samlade Fulfilmentverksamhet.

*PostNord Danmark* är verksam inom brev-, logistikverksamhet och e-handel på den danska marknaden och är ansvarig för del av PostNords verksamhet i Tyskland inom e-handel och logistik.

*PostNord Norge och PostNord Finland* är verksam inom brev-, logistikverksamhet och e-handel på den norska respektive finska marknaderna.

*PostNord Strålfors* är verksam inom området informationslogistik. Företaget utvecklar och erbjuder kommunikationslösningar som skapar starkare och mer personliga kundrelationer för företag med stora kundbaser.

*Direct Link* är verksam inom global distribution av marknadskommunikation och lätta varor, huvudsakligen för e-handlare. Verksamhet bedrivs i USA, Storbritannien, Tyskland, Singapore, Hongkong och Australien.

I *Övrigt och eliminerings* ingår affärsverksamheter utanför segmentsländerna, koncerngemensamma funktioner inklusive moderbolaget samt koncernjusteringar. Koncernjusteringarna avser koncernens IFRS-justeringar. Från Övrigt görs en kostnadsfördelning till övriga segment för service och tjänster för koncerngemensamma funktioner. I Övrigt intäktsförs kostnadsfördelningen under Övriga rörelseintäkter, internt och i övriga segment kostnadsförs den under Övriga kostnader. I Eliminerings ingår eliminering av interna transaktioner

## Not 2 Rörelsesegment forts.

Nettoomsättning per segment	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv4	Kv1
MSEK	2016	2016	2016	2016	2017
PostNord Sverige	5 720	5 703	5 320	6 283	5 615
-varav internt	293	273	261	261	241
PostNord Danmark	2 431	2 376	2 220	2 544	2 227
-varav internt	129	121	112	67	112
PostNord Norge	911	959	919	1 000	961
-varav internt	97	108	113	137	126
PostNord Finland	231	246	241	266	251
-varav internt	59	65	68	78	73
PostNord Strålfors	617	604	503	516	557
-varav internt	28	30	22	36	32
Direct Link	283	228	209	269	270
-varav internt	1	-1	0	0	0
Övrigt och elimineringsar	-555	-526	-517	-523	-533
<b>Koncernen</b>	<b>9 638</b>	<b>9 590</b>	<b>8 895</b>	<b>10 355</b>	<b>9 348</b>

Rörelseresultat per segment	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv4	Kv1
MSEK om inget annat anges	2016	2016	2016	2016	2017
PostNord Sverige	198	76	47	502	119
-i % av nettoomsättning, EBIT	3,5	1,3	0,9	8,0	2,1
PostNord Danmark	-51	-253	-209	-1 397	-218
-i % av nettoomsättning, EBIT	-2,1	-10,6	-9,4	-54,9	-9,8
PostNord Norge	-1	-4	-21	-11	16
-i % av nettoomsättning, EBIT	-0,1	-0,4	-2,3	-1,1	1,7
PostNord Finland	-12	-3	0	-1	1
-i % av nettoomsättning, EBIT	-5,2	-1,2	0,0	-0,4	0,4
PostNord Strålfors	34	-189	-21	26	53
-i % av nettoomsättning, EBIT	5,5	-31,3	-4,2	5,0	9,5
Direct Link	15	1	0	11	7
-i % av nettoomsättning, EBIT	5,3	0,4	0,0	4,1	2,6
Övrigt	117	102	103	-142	116
<b>Rörelseresultat</b>	<b>300</b>	<b>-270</b>	<b>-101</b>	<b>-1 012</b>	<b>94</b>
-i % av nettoomsättning, EBIT	3,1	-2,8	-1,1	-9,8	1,0

Justerat rörelseresultat per segment	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv4	Kv1
MSEK om inget annat anges	2016	2016	2016	2016	2017
PostNord Sverige	198	91	47	510	119
-i % av nettoomsättning, Justerad EBIT	3,5	1,6	0,9	8,1	2,1
PostNord Danmark	-51	-222	-209	-144	-121
-i % av nettoomsättning, Justerad EBIT	-2,1	-9,3	-9,4	-5,7	-5,4
PostNord Norge	-1	-4	-21	-6	16
-i % av nettoomsättning, Justerad EBIT	-0,1	-0,4	-2,3	-0,6	1,7
PostNord Finland	-12	-3	0	-1	1
-i % av nettoomsättning, Justerad EBIT	-5,2	-1,2	0,0	-0,4	0,4
PostNord Strålfors	34	34	28	29	53
-i % av nettoomsättning, Justerad EBIT	5,5	5,6	5,6	5,6	9,5
Direct Link	15	1	0	11	7
-i % av nettoomsättning, Justerad EBIT	5,3	0,4	0,0	4,1	2,6
Övrigt	117	102	114	-156	116
<b>Justerat rörelseresultat</b>	<b>300</b>	<b>-1</b>	<b>-41</b>	<b>242</b>	<b>191</b>
-i % av nettoomsättning, Justerad EBIT	3,1	0,0	-0,5	2,3	2,0

## Not 3 Förvärv och avyttringar

Eftersom inga förvärv eller avyttringar har skett under delårsperioden ges inte full redovisning i enlighet med IFRS 3 i denna delårsrapport. Se årsredovisningen 2016 för redovisning av förvärv som gjordes under 2016.

## Not 4 Finansiella instrument

Redovisat värde och verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder, MSEK	31 mars 2017					
	Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultatet <sup>1)</sup>	Låne- och kundfordr. värderade till upplupet ansk. värde	Finansiella skulder till verkligt värde via resultatet <sup>1)</sup>	Finansiella skulder värderade till upplupet ansk. värde	Redovisat värde	Verkligt värde
	Finansiella placeringar	263	-	-	-	263
Derivat	3	-	-	-	3	3
Kundfordringar	-	4 465	-	-	4 465	4 465
Terminalavgifter <sup>2) 3) 4)</sup>	-	338	-	-	338	338
Kortfristiga placeringar	-	502	-	-	502	502
Likvida medel	-	2 146	-	-	2 146	2 146
Långfr. räntebärande skulder	-	-	-179	-1 534	-1 713	-1 720
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-2 030	-2 030	-2 048
Leverantörsskulder	-	-	-	-2 295	-2 295	-2 295
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	-1 643	-1 643	-1 643
Derivat	-	-	-6	-	-6	-6
Terminalavgifter	-	-	-	-213	-213	-213
<b>Totala tillgångar och skulder per kategori</b>	<b>266</b>	<b>7 451</b>	<b>-185</b>	<b>-7 715</b>	<b>-183</b>	<b>-208</b>

Redovisat värde och verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder, MSEK	31 december 2016					
	Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultatet <sup>1)</sup>	Låne- och kundfordr. värderade till upplupet ansk. värde	Finansiella skulder till verkligt värde via resultatet <sup>1)</sup>	Finansiella skulder värderade till upplupet ansk. värde	Redovisat värde	Verkligt värde
	Finansiella placeringar	262	-	-	-	262
Derivat	13	-	-	-	13	13
Kundfordringar	-	4 627	-	-	4 627	4 627
Terminalavgifter <sup>2) 3) 4)</sup>	-	391	-	-	391	391
Kortfristiga placeringar	-	351	-	-	351	351
Likvida medel	-	1 577	-	-	1 577	1 577
Långfr. räntebärande skulder	-	-	-170	-1 546	-1 716	-1 731
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-2 029	-2 029	-2 059
Leverantörsskulder	-	-	-	-2 434	-2 434	-2 434
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	-1 631	-1 631	-1 631
Derivat	-	-	-7	-	-7	-7
Terminalavgifter	-	-	-	-349	-349	-349
<b>Totala tillgångar och skulder per kategori</b>	<b>275</b>	<b>6 946</b>	<b>-177</b>	<b>-7 989</b>	<b>-945</b>	<b>-990</b>

Redovisat värde och verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder, MSEK	31 mars 2016					
	Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultatet <sup>1)</sup>	Låne- och kundfordr. värderade till upplupet ansk. värde	Finansiella skulder till verkligt värde via resultatet <sup>1)</sup>	Finansiella skulder värderade till upplupet ansk. värde	Redovisat värde	Verkligt värde
	Finansiella placeringar	254	-	-	-	254
Derivat	1	-	-	-	1	1
Kundfordringar	-	4 368	-	-	4 368	4 368
Terminalavgifter <sup>2) 3) 4)</sup>	-	440	-	-	440	440
Likvida medel	-	1 905	-	-	1 905	1 905
Långfr. räntebärande skulder	-	-	-168	-3 543	-3 711	-3 764
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-138	-138	-138
Leverantörsskulder	-	-	-	-1 955	-1 955	-1 955
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	-1 736	-1 736	-1 736
Derivat	-	-	-1	-	-1	-1
Terminalavgifter	-	-	-	-401	-401	-401
<b>Totala tillgångar och skulder per kategori</b>	<b>255</b>	<b>6 713</b>	<b>-169</b>	<b>-7 773</b>	<b>-974</b>	<b>-1 027</b>

<sup>1)</sup> Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet enligt fair value option. Derivat klassificeras som innehav för handel och redovisas till verkligt värde via resultatet utom då de används för säkringsredovisning.

<sup>2)</sup> Terminalavgifter är ersättning för produktion som utförs i mottagande land av post som inlämnats i annat land enligt internationella avtal mellan länder.

<sup>3)</sup> Löptiderna för reglering av terminalavgiften har minskats avsevärt de senaste åren och har därför omförd från Finansiella tillgångar till verkligt värde via Resultaträkningen till Låne- och kundfordringar värderade till upplupet anskaffningsvärde.

<sup>4)</sup> För att ge en mer rättvisande bild av fordringar och skulder avseende terminalavgifter har en förändrad netto redovisning gjorts. Jämförelsesiffror är omräknade.

### 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. På grund av den korta löptiden för kundfordringar och leverantörsskulder antas det redovisade värdet vara den bästa approximationen av verkligt värde.

Samtliga finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde i balansräkningen tillhör nivå 2, se vidare PostNord's årsredovisning not 27, Finansiell riskhantering och finansiella instrument.

## Not 5 Definitioner och alternativa nyckeltal

### Alternativa nyckeltal:

<b>Avkastning på operativt kapital (ROCE)</b>	Rörelseresultat rullande 12-månader i relation till genomsnittligt operativt kapital rullande 12-månader.
<b>EBITDAI</b>	Rörelseresultat exklusive av- och nedskrivningar.
<b>Finansiell beredskap</b>	Likvida medel, kortfristiga placeringar och outnyttjad bekräftad kredit.
<b>Justerat rörelseresultat</b>	Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster.
<b>Justerad rörelsemarginal</b>	Justerat rörelseresultat i relation till nettoomsättning.
<b>Jämförelsestörande poster</b>	Jämförelsestörande poster är väsentliga, ej återkommande eller direkt hänförliga till den operativa verksamheten. Exempel på jämförelsestörande poster är realisationsresultat vid försäljning av tillgångar, nedskrivning av tillgångar eller avsättningar för avveckling av personal med de så kallade särskilda villkoren i Danmark. Löpande omstrukturingskostnader betraktas ej som jämförelsestörande poster.
<b>Nettoskuld</b>	Räntebärande skulder, avsättningar till pensioner, minus likvida medel, finansiella placeringar, finansiell fordran enligt IAS 19 som ingår i långfristiga fordringar och kortfristiga placeringar.

### Avstämning mot finansiella rapporter

MSEK	31 mar 2017	31 dec 2016	30 sep 2016	30 jun 2016	31 mar 2016
Räntebärande skulder, kortfristiga	2 030	2 029	2 133	134	138
Räntebärande skulder, långfristiga	1 713	1 716	1 730	3 720	3 711
Pensioner <sup>1)</sup>	-	-	737	135	-
Finansiella placeringar	-263	-262	-262	-259	-254
Långfristiga fordringar <sup>2)</sup>	-1 520	-1 201	-579	-755	-1 051
Kortfristiga placeringar	-502	-351	-351	-301	-
Likvida medel	-2 146	-1 577	-625	-1 654	-1 905
Nettoskuld	-688	354	2 783	1020	639

<sup>1)</sup> Inklusive förvaltningstillgångar. När förvaltningstillgångarna överstiger det beräknade nuvärdet av pensionsåtagandena redovisas de i raden långfristiga fordringar.

<sup>2)</sup> Beloppet avser den del av långfristiga fordringar som är hänförlig till fonderade förmånsbestämda sjukpensionsplaner och förmånsbestämda pensionsplaner värderade enligt IAS 19.

<b>Nettoskuld/EBITDAI</b>	Nettoskuld i relation till EBITDAI rullande 12-månader.
<b>Nettoskuldsättningsgrad</b>	Nettoskuld i relation till eget kapital.
<b>Operativt kapital</b>	Ikke räntebärande tillgångar minus icke räntebärande skulder.
<b>Rörelsemarginal</b>	Rörelseresultat i relation till nettoomsättning.
<b>Övriga nyckeltal:</b>	
<b>Grundbemanning</b>	Avser samtlig hel- och deltidsanställd ordinarie personal.
<b>Medelantal anställda (FTE)</b>	Beräknas genom att det totala antalet betalda timmar divideras med normtiden för en heltidsarbetande för den ackumulerade perioden från årets början.
<b>Resultat per aktie</b>	Andel av resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare i relation till genomsnittligt antal utestående aktier.

## Kvartalsdata

	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv 1
MSEK, om ej annat anges	2015	2015	2015	2015	2016	2016	2016	2016	2017
<b>Koncernen</b>									
Nettoomsättning	10 033	9 666	9 218	10 434	9 638	9 590	8 895	10 355	9 348
Övriga rörelseintäkter	69	559	61	72	54	76	70	63	70
Rörelsekostnader	-9 796	-9 722	-9 244	-10 790	-9 393	-9 936	-9 065	-11 430	-9 324
<i>varav personalkostnader</i>	-4 528	-4 589	-4 075	-5 029	-4 365	-4 427	-3 891	-4 578	-4 237
<i>varav transportkostnader</i>	-2 473	-2 456	-2 473	-2 649	-2 345	-2 574	-2 483	-2 748	-2 552
<i>varav övriga kostnader</i>	-2 344	-2 246	-2 268	-2 550	-2 278	-2 452	-2 328	-2 534	-2 211
<i>varav av- och nedskrivningar</i>	-451	-431	-428	-562	-405	-483	-363	-1 570	-324
Rörelseresultat (EBITDAI)	763	934	461	278	705	213	262	558	418
Rörelsemarginal (EBITDAI)	7,6%	9,7%	5,0%	2,7%	7,3%	2,2%	2,9%	5,4%	4,5%
Rörelseresultat (EBIT)	312	503	33	-284	300	-270	-101	-1 012	94
Rörelsemarginal (EBIT)	3,1%	5,2%	0,4%	-2,7%	3,1%	-2,8%	-1,1%	-9,8%	1,0%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 119	-148	-286	900	189	364	-656	1 424	990
Nettoskuld	3 113	743	1 308	-171	639	1 020	2 783	354	-688
Avkastning på operativt kapital (ROCE)	4,7%	9,4%	7,0%	5,4%	5,6%	-2,3%	-3,8%	-12,1%	-15,0%
Medelantal anställda (FTE)	34 970	35 398	35 904	34 752	33 445	33 365	33 897	32 405	30 960
Antal i grundbemanning vid periodens slut <sup>1)</sup>	36 178	35 729	35 609	34 819	34 684	33 884	32 766	32 657	32 358
<i>Producerade volymer brev, miljoner:</i>									
Sverige, A-post	215	199	183	214	193	190	173	201	185
Sverige, B-post	296	253	233	279	287	237	219	259	263
Danmark, A-post/ Quickbrev	55	49	46	51	32	27	20	22	12
Danmark, B-post och C-post	71	65	53	70	71	67	63	71	74
<i>Producerade volymer paket, miljoner (netto): (eliminerat för volymer mellan länder)</i>									
Koncerntotal, Paket	32	32	31	37	33	35	34	40	36

1) Kv1 och kv2 2015 siffror är justerade med 1 000 personer.