

# Posten Norden

Årsrapport 2009

Opbygningen af Nordens  
bedste kommunikations- og  
logistikvirksomhed er i gang.



## INDHOLD

Koncernens ledelsesberetning omfatter siderne I-III, 1 og 4-29.

Vigtige begivenheder i 2009	side I
Koncernoversigt	side II
Posten Norden 2009 i sammendrag	side 1
Efterfølgende begivenheder	side 1
Den administrerende direktør har ordet	side 2
Posten Norden – resultatet af en historisk sammenlægning	side 4
Aktiekapital og ejerforhold	side 6
Nettoomsætning og resultat	side 8
Øget kundeorientering rettet mod nye forudsætninger	side 10
Fræmudsudsigter	side 11
Moderne infrastruktur og engagerede medarbejdere er grundlaget for effektive kommunikations- og logistikløsninger	side 12
Forslag til retningslinjer for vederlag til ledelsesmedlemmer	side 16
Forretningsområde Breve Danmark	side 18
Forretningsområde Meddelande Sverige	side 20
Forretningsområde Informationslogistik	side 22
Forretningsområde Logistik	side 24
Risici og risikostyring	side 26

### Koncernens finansielle rapporter

Indholdsfortegnelse	side 31
Resultatopgørelse	side 32
Totalindkomstopgørelse	side 32
Balance	side 33
Pengestrømsopgørelse	side 34
Egenkapitalopgørelse	side 35
Noter	side 36

### Moderselskabet

Ledelsesberetning	side 65
Indstilling om fordeling af overskud	side 65
Finansielle rapporter – indholdsfortegnelse	side 65
Resultatopgørelse	side 66
Balance	side 67
Pengestrømsopgørelse	side 68
Egenkapitalopgørelse	side 68
Noter	side 69
Ledelsens påtegning	side 73
Den uafhængige revisors påtegning	side 74
Kvartalsdata	side 75

### Rapport om god selskabsledelse (Corporate Governance)

Indholdsfortegnelse	side 77
Bestyrelse	side 80
Koncernledelse	side 84
Bestyrelsens beskrivelse af den interne kontrol over den finansielle rapportering for perioden jul- dec 2009	side 86
De offentlige serviceforpligtelser	side 87

Bestyrelsen og den administrerende direktør aflægger hermed årsrapport og koncernregnskab for Posten Norden AB, organisationsnummer: 556771-2640, for moderselskabets regnskabsår 1. december 2008-31. december 2009 samt koncernregnskab for regnskabsåret 1. juli 2009-31. december 2009.

### Vigtige begivenheder i 2009

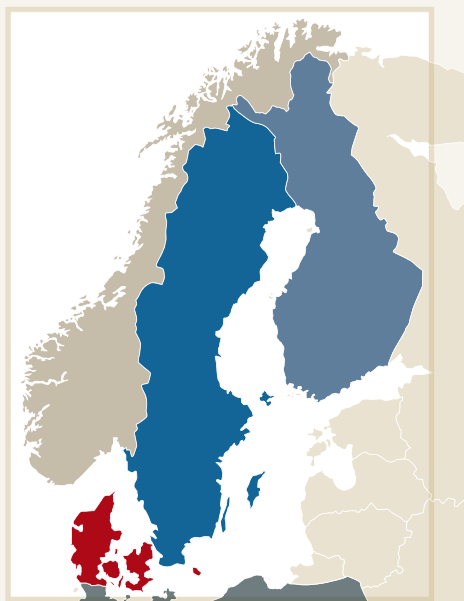
- **2. februar:** Startskud til den historiske sammenlægning af Post Danmark A/S og Posten AB. Ejerne har indgået en aftale om sammenlægning. Post Danmark A/S indgår aftale om at sælge sin andel i det belgiske postvæsen De Post-La Poste til CVC Capital Partners.
- **26. februar:** Post Danmark A/S' og Posten AB's fælles ansøgning om en konkurrenceundersøgelse indgives til Europa-Kommissionen.
- **4. marts:** Post Danmark A/S øger sin ejerandel i e-Boks til 50%. e-Boks, som har godt to millioner brugere og er førende inden for distribution og lagring af elektronisk post, har i år vundet en licitation om en fuldstændig digitaliserings- og kommunikationsløsning for den danske stat.
- **21. april:** Europa-Kommissionen godkender sammenlægningen. En forudsætning for Kommissionens godkendelse er blandt andet, at der sker en reduktion af markedsandelen på det danske marked for erhvervspakker.
- **15. maj:** Post Danmark A/S' administrerende direktør Helge Israelsen meddeler, at han ønsker at gå på pension.
- **24. juni:** Den formelle sammenlægning af Post Danmark A/S og Posten AB er på plads, og ledelsen for den nye koncern (Posten Norden) bliver udpeget.
- **15. juli:** Som en del af sammenlægningen af Posten AB og Post Danmark A/S sælger Post Danmark A/S sin kapitalandel i MIE Group S.A., der repræsenterede Post Danmarks ejerandel i det belgiske postvæsen De Post-La Poste, til CVC Capital Partners.
- **24. august:** Ekstraordinær generalforsamling i Posten Norden AB (publ). En fuldstændig koncernbestyrelse vælges.
- **8. oktober:** GLS erhverver dele af Posten Nordens danske forretning for erhvervspakker i Post Danmark A/S og DPD. Dermed er Europa-Kommissionens forudsætninger for godkendelse af sammenlægningen opfyldt.
- **29. oktober:** Posten Norden erhverver den belgiske transportvirksomhed EKL.

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

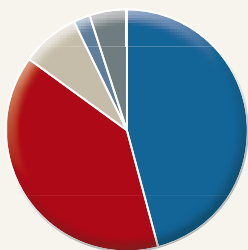
– *Posten Norden er en international koncern med Norden som kompetence, vores tilstedeværelse i Norden og vores miljø som sammenlægningen vil medføre, vil vi være en konkurrence at vi tilbyder en pålidelig postservice til danske og svenske h*

**Posten Norden**

Posten Norden er etableret på baggrund af sammenlægningen mellem Post Danmark A/S og Posten AB. Koncernen tilbyder kommunikations- og logistikløsninger til og fra samt indenfor Norden og har en omsætning på ca. SEK 45 mia. samt ca. 50.000 medarbejdere. Aktiviteterne er inddelt i fire forretningsområder. Moderselskabet er et svensk aktieselskab (publikt bolag), som ejes 40% af den danske stat og 60% af den svenske stat. Der er en stemmefordeling på 50/50 mellem de to ejere.

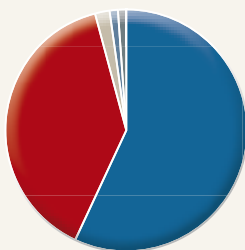


**OMSÆTNING**  
Andel af koncernen\*



- Sverige 46 %
- Danmark 39 %
- Norge 8 %
- Finland 2 %
- Øvrige lande 5 %

**ANSATTE**  
Andel af koncernens gennemsnitlige antal ansatte\*

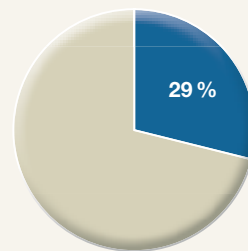


- Sverige 57 %
- Danmark 39 %
- Norge 2 %
- Finland 1 %
- Øvrige lande 1 %

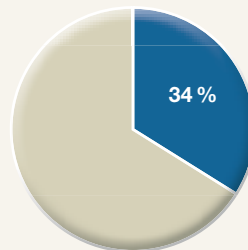
**Breve Danmark**

Forretningsområdet tilbyder førende distributionsløsninger til og fra Danmark samt indenfor Danmark. Breve Danmark tilbyder landsdækkende brevformidling, herunder distribution af breve, aviser/blade og reklamer, samt ind- og udlevering af pakker på privatmarkedet. Gennem internationalt samarbejde tilbydes desuden global rækkevidde af høj kvalitet. Hver dag formidles ca. 11 millioner forsendelser til 2,6 millioner danske husstande og til alle virksomheder i Danmark.

**OMSÆTNING**  
Andel af koncernen\*



**ANSATTE**  
Andel af koncernens gennemsnitlige antal ansatte\*



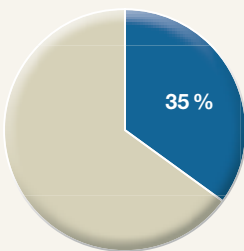
om hjemmemarked. De primære styrker er vores specialistambitioner. Takket være de synergier og stordriftsfordele, er vi en pålidelig forretningspartner for erhvervslivet, samtidig med osstande og virksomheder.

Lars G Nordström februar 2010

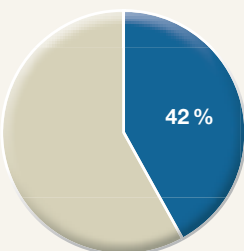
**Meddelande Sverige**

Forretningsområdet tilbyder førende distributionsløsninger til og fra Sverige samt indenfor Sverige. Meddelande Sverige tilbyder landsdækkende brevformidling, herunder distribution af breve, aviser/blade og reklamer, samt ind- og udlevering af pakker på privatmarkedet. Gennem internationalt samarbejde tilbydes desuden global rækkevidde af høj kvalitet. Hver dag formidles ca. 20 millioner forsendelser til 4,5 millioner svenske husstande og til alle virksomheder i Sverige.

**OMSÆTNING**  
Andel af koncernen\*



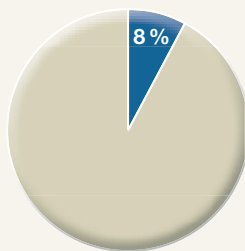
**ANSATTE**  
Andel af koncernens gennemsnitlige antal ansatte\*



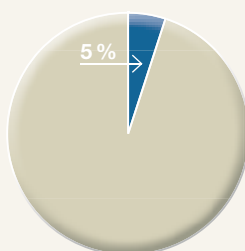
**Informationslogistik**

Forretningsområdet indtager en førende rolle på det nordiske marked og udvikler, producerer og leverer systemer, tjenesteydelser og produkter inden for effektiv kundekommunikation. Forretningsområdet tilbyder en række ydelser, som hjælper kunderne med at få den rigtige information frem til den rigtige person på den rigtige måde, på det rigtige sted og til den rigtige omkostning. Forretningsområdet tilbyder også løsninger inden for mærkning og identifikation. Med en årlig produktion på mere end fem milliarder etiketter er forretningsområdet en vigtig aktør på etiketmarkedet.

**OMSÆTNING**  
Andel af koncernen\*



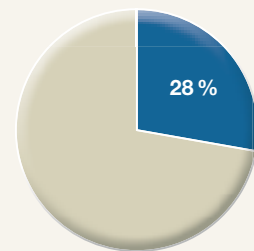
**ANSATTE**  
Andel af koncernens gennemsnitlige antal ansatte\*



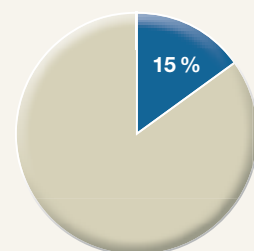
**Logistik**

Forretningsområdet indtager en førende rolle inden for effektive distributionsløsninger til og fra Norden samt indenfor Norden. Med egen kapacitet og infrastruktur i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Tyskland, Belgien og Holland håndteres der ca. 500.000 pakker pr. døgn. Forretningsområdet tilbyder standardydelser til pakke, palle og ekspres og udbyder forskellige logistikløsninger til systemtransporter, tredjepartslogistik og spedition. Kunderne tilbydes alt fra enkle pakkeleverancer til komplette logistikløsninger, idet forretningsområdet påtager sig det samlede ansvar for bestilling, indtransport, lagerstyring, levering, betaling og eftermarked.

**OMSÆTNING**  
Andel af koncernen\*



**ANSATTE**  
Andel af koncernens gennemsnitlige antal ansatte\*



\*Oplysninger er opgjort pro forma jan-dec 2009.

# Posten Norden 2009 i sammendrag

Koncernen blev stiftet den 24. juni 2009 og konsolideret pr. den 1. juli 2009. Oplysninger for kalenderåret 2009 og alle sammenligningstal er opgjort pro forma.

- Nettoomsætningen for året 2009 som helhed udgjorde SEK 44.633 mio. (45.810 mio.).
- Driftsresultatet for året 2009 som helhed udgjorde SEK 284 mio. (2.946 mio.).
- Renset for omstrukturingsomkostninger på SEK 1.154 mio. (163 mio.) udgjorde driftsresultatet for året som helhed SEK 1.438 mio. (3.109 mio.).
- Resultatet før skat for året som helhed udgjorde SEK 2.439 mio. (3.640 mio.) og efter skat SEK 2.414 mio. (2.749 mio.).
- Som en del af sammenlægningen blev der foretaget en ekstra udlodning til den svenske stat på SEK 1.400 mio. Desuden afhændede Post Danmark A/S sin kapitalandel i MIE Group S.A., der repræsenterede Post Danmarks ejerandel i det belgiske postvæsen De Post N.V.-La Poste S.A. Afhændelsen medførte en realisationsgevinst på SEK 2.002 mio.
- Bestyrelsen indstiller, at der udbetales SEK 1.440 mio. i udbytte.

## Nøgletal

SEK mio., hvis ikke andet er angivet	Pro forma						
	Jul-dec 2009	Jul-dec 2008	Jan-dec 2009	Jan-dec 2008	Ændring		
Nettoomsætning	21.858 <sup>1)</sup>	22.731	44.633 <sup>3)</sup>	45.810	-1.177	-3 %	
Driftsresultat	-406	1.013	284	2.946	-2.662	-90 %	
Overskudsgrad, %	neg	4,4	0,6	6,3	-5,7		
Resultat før skat	1.545 <sup>2)</sup>	1.359	2.439 <sup>2)</sup>	3.640	-1.201	-33 %	
Periodens resultat	1.706 <sup>2)</sup>	1.037	2.414 <sup>2)</sup>	2.749	-335	-12 %	
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	640						
Egenkapitalens forrentning, %, rullende 12 måneder	20	27	20	27			
Soliditetsgrad, %, ultimo perioden	45	39	45	39			
Gennemsnitligt antal ansatte	47.319	52.145	47.625	51.783			

<sup>1)</sup> Nettoomsætningen faldt med 6 %, ekskl. struktur- og valutaudsving.

<sup>2)</sup> Inkl. realisationsgevinst på SEK 2.002 mio., fra salget af Post Danmark A/S' andel i det belgiske postvæsen De Post-La Poste.

<sup>3)</sup> Nettoomsætningen faldt med 7 %, ekskl. struktur- og valutaudsving.

## Efterfølgende begivenheder

Posten Norden har indgået en aftale med Logica om, at Logica skal overtage udviklingen og forvaltningen af SAP og andre IT-applikationer. Med denne aftale, som løber over fem år, overgår ca. 280 medarbejdere i Posten Norden til Logicas virksomhed i Sverige og Danmark. Logica overtager desuden ansvaret for underleverandørkontrakter, som repræsenterer ca. 150 fuldtidskonsulenter. Initiativet har stor betydning for virkeliggørelsen af en række synergieffekter, der er identificeret på IT-området i forbindelse med sammenlægningen.

Bring Citymail, der ejes af Posten Norge (ejet af den norske stat), og som har monopol på sit hjemmemarked, har indgivet stævning mod Posten ved Marknadsdomstolen (Sverige). Bring Citymail har nedlagt påstand om, at Posten skal indstille den rabat, som ydes til kunder med store forsendelser af forsorteret post. Den svenske konkurrencestyrelse (Konkurrensverket) afviste sagen i december 2009 med henvisning til, at der ikke forelå grunde til at udrede sagen yderligere.

# Opbygningen af Nordens bedste kommunikations- og logistikvirksomhed er i gang

## En hurtig proces

Vi har nået meget på kort tid. For blot et år siden underskrev vores ejere aftalen om sammenlægningen. I dag har vi en fælles koncern med et stabilt grundlag, vi kan bygge videre på. Det har ikke været nogen ulempe for os, at sammenlægningen mellem Post Danmark A/S og Posten AB blev realiseret netop i et år, hvor væksten helt gik i stå. Det gjorde os tværtimod mere motiverede til hurtigt at få stablet en organisation på benene og komme i gang med arbejdet med at skabe de rette forudsætninger for Posten Norden.

Umiddelbart efter, at EU havde godkendt sammenlægningen den 21. april, iværksatte vi et metodisk arbejde med at skabe en fælles platform for, hvilken position, målsætning og strategi vi skal arbejde mod i de kommende 3-5 år. Allerede i juni lagde vi sidste hånd på den nuværende organisationsstruktur. Det betød, at den nye ledelse kunne udpeges samme dag, som sammenlægningens formelle aspekter faldt på plads – nemlig i slutningen af samme måned. I efteråret blev arbejdet fortsat med analyser og vurderinger af forskellige strategiske fokusområder og målsætninger for alle dele af virksomheden. Resultatet af dette arbejde udgør nu grundlaget for en nærmere fastlæggelse af Posten Nordens strategi.

## Et rimelig godt resultat

Vores forretning er påvirket af den meget lave aktivitet på markedet. Efterspørgslen hos vores kunder er vigende, hvilket igen medfører, at vi leverer færre forsendelser. Den stigende fokusering på omkostningerne har desuden betydet, at der kommunikeres mindre, og at kommunikationen i stigende grad sker ad digitale kommunikationsveje. Dette har ført til både kraftigt faldende mængder og øget pres på priserne, og Posten Nordens nettoomsætning faldt således med 7 %, rensset for valuta- og strukturændringer.

I et vigende marked er daglig kontrol med omkostningerne det allervigtigste middel til at opretholde konkurrenceevnen. Vinderne er de aktører, som hurtigt og

fleksibelt evner at tilpasse omkostningerne til skiftende indtægtsniveauer. Allerede i slutningen af sommeren 2008 så vi tydelige tegn på, at 2009 kunne blive et problematisk år, og derfor besluttede vi os for at fremskynde planlagte tiltag på omkostningssiden og desuden supplere med nye tiltag. Alt dette gjorde vi for at tage højde for en forventning om faldende indtægter. Omkostningstilpasningen medførte, at omkostningerne rensset for valuta- og strukturændringer faldt med 4 %. For at imødegå den fortsatte usikre markedssituation og andre faktorer, som har betydning for vores forretning, traf vi i årets løb beslutning om yderligere tiltag. Omstruktureringsomkostningerne på godt en milliard svenske kroner, som har påvirket resultatet for 2009, åbner nu op for en nødvendig tilpasning af produktionskapaciteten på samtlige forretningsområder, en modernisering af servicenettet og rationaliseringstiltag inden for administrationen.

Salget af Post Danmarks andel af det belgiske postvæsen De Post-La Poste gav en realisationsgevinst på SEK 2.002 mio. Med en fortsat stabil finansiel stilling har vi på denne baggrund skabt forudsætningerne for nødvendige fremtidige strukturtiltag og investeringer. Resultatet før skat på SEK 2.439 mio. er ganske vist betydeligt lavere end året før, men det er dog et rimelig godt resultat – omstændighederne taget i betragtning.

## Usikker situation på flere områder

Situationen er fortsat usikker. Selv om vi formentlig har overstået den værste del af lavkonjunkturen, er det stadig svært at forudse, hvor hurtigt væksten vil vende tilbage. Jeg er overbevist om, at den svære proces, virksomhederne har gennemgået, vil præge prioriteringerne i lang tid fremover. Der vil fortsat være fokus på omkostningerne, så længe vækstmulighederne er begrænsede.

Ud over usikkerheden omkring konjunkturen står vi over for en anden stor udfordring. I forbindelse med liberaliseringen eller afreguleringen vil der blive udformet nye nationale bestemmelser for de europæiske postmar-



keder. Der er en betydelig risiko for, at disse regler i højere grad vil tage hensyn til nationale særinteresser end garantere sunde markedsforudsætninger og rimelige spilleregler. Det er en situation, som i givet fald ikke vil gavne hverken kunderne, postvirksomhederne eller deres ejere.

#### **Opbygningen af Posten Norden er i gang**

Sammenlægningen sker på et godt tidspunkt. De syner-gier på ca. en milliard svenske kroner, der tidligere er blevet identificeret inden for administration, IT og indkøb, forbedrer i sig selv konkurrenceevnen. I efteråret har vi desuden kunnet konstatere, at der er yderligere koordineringsmuligheder med et stort potentiale primært i produktionen, men også inden for udviklingen af vores tjenesteydelser. Det er tiltag, som løbende vil blive realiseret i takt med, at samspillet mellem vores forretningsområder bliver udvidet.

Det er tilfredsstillende, at vi er nået så langt. Vi har skabt et rimeligt godt resultat, har leveret med en kvalitet, som fortsat er meget høj, og har fået flere tilfredse kunder og medarbejdere. Både i Sverige og Danmark leverer vi post og pakker til alle husstande og virksomheder med en kvalitet, som hører til de absolut højeste i verden. Sikre, effektive og moderne systemer og processer er i sagens natur en vigtig forudsætning, for at vi kan få succes. Men uden vores medarbejders kompetence og engagement i hele tiden at præstere det optimale – hver dag – havde Posten Norden været en middelmådig virksomhed. I stedet er vi i dag kendte i branchen for vores ambitioner om kvalitet og som en fremtrædende og markedsorienteret virksomhed. Det er en position, vi har tænkt os at holde fast i. Vi skal være bedst i Norden.

Solna, den 23. februar 2010

*Lars G. Nordström*

Administrerende direktør og koncernchef, Posten Norden



I et vigende marked er den daglige styring af omkostningerne det allervigtigste middel til at opretholde konkurrenceevnen. Vinderne er de aktører, som hurtigt og fleksibelt evner at tilpasse omkostningerne til skiftende indtægtsniveauer.

# Posten Norden

## – resultatet af en historisk sammenlægning

Den 1. april 2007 mødtes bestyrelsesformændene for Post Danmark A/S og Posten AB, Fritz H. Schur og Marianne Nivert, for at drøfte mulighederne for at udgive et fælles frimærke i anledning af spejderbevægelsens 100-årsjubilæum i Danmark og Sverige. Noget frimærke kom der ikke, men derimod opstod idéen om en sammenlægning af Post Danmark A/S og Posten AB. Sammenlægningen blev offentliggjort præcist et år senere. Da forhandlingerne om ejerforholdene var færdige, fulgte der en hurtig undersøgelse af sammenlægningen i EU-regi. Den 24. juni 2009 var de formelle aspekter af sammenlægningen på plads.

Posten Norden AB er resultatet af den historiske sammenlægning mellem Post Danmark A/S og Posten AB. I Posten Norden samles erfaringerne fra et helt afreguleret marked, et udvidet ejerskab og medejerskab af en anden europæisk postvirksomhed.

### Sammenlægning til fordel for konkurrenceevnen

Tre incitament, som gør en sammenlægning til en logisk og rigtig beslutning, er stordriftsfordele, regionalisering og liberalisering. Det er netop disse motiver, som er udgangspunktet for etableringen af den fælles koncern mellem Post Danmark A/S og Posten AB. Store virksomheder i små lande kan, ved at gå sammen på tværs af landegrænserne, få et større naturligt hjemmemarked og opnå de nødvendige stordriftsfordele. I en tid, hvor regionerne bliver vigtigere og vigtigere, er det nødvendigt at kunne tilbyde grænseoverskridende løsninger i en større region. Virksomheder, som ønsker at opnå en bestemt position og overkomme de udfordringer, som opstår i forbindelse med markedernes liberalisering og afregulering, er nødt til at styrke konkurrenceevnen.

### Offensiv satsning på det rette tidspunkt.

Sammenlægningen af Post Danmark A/S og Posten AB er et offensivt skridt, som kommer på det rette tidspunkt. Forudsætningerne på kommunikations- og logistikmarkederne forandres hurtigt som følge af liberaliseringen, den teknologiske udvikling, internationaliseringen og miljøspørgsmålenes betydning. Markedet befinder sig på tærsklen til en strukturændring, som vil få store konsekvenser for de medvirkende aktører.

[Læs mere om markedsincitamenterne på side 10.](#)

### Synergier og stordriftsfordele

Den fælles koncern har et større naturligt hjemmemarked, men er stadig kendetegnet af en stærk national forankring. De omkostningsmæssige synergier anslås til at udgøre ca. 1 mia. svenske kroner pr. år inden for indkøb, administration og IT. Stordriftsfordelene i den fælles koncern giver blandt andet operationelle synergier inden for områder som udvikling af tjenesteydelser, omstilling til en miljøeffektiv virksomhed og mere effektive produktionsprocesser. Set under ét er det en situation, som giver Posten Norden en bedre konkurrenceevne og dermed bedre forudsætninger for at klare de udfordringer, koncernen står overfor i form af stigende konkurrence og faldende brevmængder, samtidig med at der skal ydes postservice af en god kvalitet i Danmark og Sverige.

### Dramatisk ændrede markedsforudsætninger

Da samtalerne om sammenlægningen blev indledt, var konjunkturforholdene meget positive. Da sammenlægningen blev offentliggjort den 1. april 2008, var situationen stadig gunstig, selv om man på det tidspunkt anså, at højkonjunktoren havde toppet. I efteråret 2008 begyndte konjunkturerne at bevæge sig nedad, efter at den amerikanske krise med boliglån fik verdens finansielle systemer til at nærme sig kollaps. Efterfølgende har regeringer overalt i verden iværksat tiltag med det formål at stabilisere de finansielle systemer, stimulere til investeringer og modvirke den faldende efterspørgsel.



For virksomhederne inden for kommunikations- og logistikbranchen har den negative vækst haft konsekvenser for efterspørgslen og lønsomheden. De vigtige kunder i industrisektoren og bilbranchen – og disses underleverandører – har på grund af den lave efterspørgsel ikke haft tilnærmelsesvis det samme behov for logistikydelser som tidligere. Andre brancher som f.eks. den finansielle sektor har gennemført store besparelserprogrammer, hvilket igen har ført til faldende kommunikation med kunderne. Desuden har kunderne i stigende grad måttet acceptere elektronisk kommunikation i stedet for at modtage eksempelvis kontoudtog som almindelig post. Også mediemarkederne er under større pres end i mange år på grund af den lavere vækst. Samlet set fører det til en lavere efterspørgsel og lavere mængder, uanset hvilke ydelser der er tale om.

Allerede i 2007 og 2008 var der alle gode grunde til at gennemføre sammenlægningen mellem Posten AB og Post Danmark A/S. I den aktuelle økonomiske situation er det endnu vigtigere at opnå stordriftsfordele og finde synergier for ikke på sigt at sætte konkurrenceevnen over styr. Derfor er sammenlægningen blevet endnu vigtigere.

#### Posten Nordens mission

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

#### Posten Nordens vision

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

#### Posten Nordens bestyrelsesformand Fritz H. Schur siger om sammenlægningen:

»I Posten Norden samler vi virksomheder med unikke erfaringer og kompetencer, og som desuden kendetegnes ved høj kvalitet og en vilje til at udvikles, efterhånden som kundernes behov forandrer sig. De stordriftsfordele og synergier, som opstår, vil desuden styrke Posten Nordens konkurrenceevne på både kort og lang sigt, hvilket igen vil øge mulighederne for at tilbyde en postservice af fortsat høj kvalitet. Sammenlægningen kommer på det rigtige tidspunkt og vil være til glæde for vores ejere, kunder og medarbejdere.«

# Aktiekapital og ejerforhold

Posten Norden AB ejes 60 % af den svenske stat og 40 % af den danske stat. Der er en stemmefordeling på 50/50 mellem den danske og den svenske stat. Det svenske Näringsdepartementet repræsenterer den svenske stats aktier, og det danske Transportministerium repræsenterer den danske stats aktier på generalforsamlinger i Posten Norden AB. De to parter indstiller på generalforsamlinger hver især fire medlemmer til bestyrelsen i Posten Norden. Aktiekapitalen i Posten Norden udgør SEK 2.000 mio., fordelt på 2.000.000.001 aktier med 1.524.905.971 A-aktier og 475.094.030 B-aktier. Hver aktie repræsenterer en nominel værdi på SEK 1.

Efter at CVC Capital Partners havde afhændet sin ejerandel på 22 % i Post Danmark A/S til den danske stat, bestod Post Danmark A/S' ejerkreds frem til sammenlægningen af dels den danske stat (97 %), dels ledelsesmedlemmer og medarbejdere (3 %). Den 1. oktober 2009 blev der iværksat et tilbagekøbsprogram, som omfatter både ledelses- og medarbejderaktier. Pr. 31. december 2009 har hovedparten af disse minoritetsaktionærer udnyttet muligheden for at få sine aktier indløst, og Posten Norden besidder mere end 99,9 % af aktierne i Post Danmark A/S. De resterende aktier vil blive genstand for tvangsindløsning i april 2010.

## Information

De af Posten Norden offentliggjorde finansielle rapporter på svensk, dansk og engelsk kan læses på og downloades fra [www.postennorden.se](http://www.postennorden.se), [www.postennorden.dk](http://www.postennorden.dk) og [postennorden.com](http://postennorden.com).

## Investor Relations, kontaktperson

Har du spørgsmål om Posten Nordens finansielle information, kan du kontakte [ir@posten.se](mailto:ir@posten.se).

## Ordinær generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes onsdag den 14. april 2010 kl. 10.00 på Posten Nordens hovedkontor i Solna i Sverige. Den trykte årsrapport på svensk, dansk og engelsk kan rekvireres hos Posten Norden AB, SE-105 00 Stockholm eller på e-mail [ir@posten.se](mailto:ir@posten.se) fra den 22. marts 2010.



## Finanskalender 2010

Ordinær generalforsamling .....	14. april 2010
Delårsrapport januar - marts 2010 .....	12. maj 2010
Delårsrapport januar - juni 2010 .....	31. august 2010
Delårsrapport januar - september 2010 .....	9. november 2010
Regnskabsmeddelelse for 2010 .....	februar 2011
Årsrapport 2010.....	marts 2011
Bæredygtighedsrapport 2010.....	marts 2011

## Kunder om Posten Norden:

2009 har igen været et år, hvor vores samarbejde med Post Danmark har nydt godt af den høje leveringssikkerhed og kvalitet inden for såvel kataloger som pakker. Vi ser frem til i 2010 at kunne tilbyde vores kunder endnu flere gode løsninger – blandt andet som en konsekvens af Post Danmarks udvikling af Døgnposten og Modtagerflex. Dette er to løsninger, som vi mener, mange af vores kunder vil kunne drage nytte af.

Flemming Ib Windfeld  
administrerende direktør, BON'A PARTE A/S

Kvalitet, omkostningseffektivitet, helhedsperspektiv og kundetilfredshed var vores ledestjerner i valget af Posten Logistik. Virksomhedens ambitioner i Norden falder også sammen med, at Posten eksempelvis gør en stor indsats for at støtte os i vores arbejde med at finde løsninger på tværs af landegrænserne.

Christina Lundman Lagerstedt  
ansvarlig for mobiltelefoner, bærbare computere og tilbehør i TeliaSonera

Posten har udvist gennemslagskraft i hele kontraktforløbet, dokumentationen har været gennemført, og vi har oplevet fleksibilitet, sikkerhed og et tilfredsstillende prisbillede.

Stefan Trepkow  
H&M

# Nettoomsætning og resultat

## Nettoomsætning og resultat

Januar-december, pro forma

Nettoomsætningen rensset for struktur- og valutaændringer faldt med 7 %. Valutaudsvinget skyldes, at den svenske krone er faldet i forhold til især den danske krone. Salget blev på samtlige forretningsområder påvirket negativt af lavkonjunkturen og den faldende efterspørgsel, som var konsekvensen heraf. Desuden faldt brevindtægterne på grund af substitutionen fra fysisk til elektronisk kommunikation, som er blevet fremskyndet af lavkonjunkturen. Indtægterne fra direct mail faldt, men dog ikke i samme omfang som for det samlede marked for medieinvesteringer. Blad- og avisdistributionen var kendetegnet

af et faldende antal udgaver og lavere bladvægt. Markedet for informationslogistik var karakteriseret af vigende priser. Ud over konjunkturedgangen har også substitutionen haft en negativ indflydelse på mængden af tryksager. Logistikmarkedet er præget af overkapacitet og priser, som er under pres.

De primære årsager til det faldende driftsresultat er en lavere nettoomsætning og omstrukturingsomkostninger på SEK 1.154 mio. (163 mio.). Der vil blive gennemført tiltag på samtlige forretningsområder, hvilket igen fører til tilpasninger og effektiviseringer af produktionskapaciteten. Desuden er der indregnet omkostninger til, at man i Sverige er i gang med at overføre serviceydelser fra

## Jan-dec, pro forma

SEK mio.	Nettoomsætning				Driftsresultat			Driftsresultat rensset for omstrukturingsomkostninger		
	2009	2008	Ændring	Ændring ekskl. struktur & valuta	2009	2008	Ændring	2009	2008	Ændring
Breve Danmark	13.094	12.727	2,9 %	-8,1 %	444	1.197	-63 %	662	1.197	-45 %
Meddelande Sverige	15.794	16.574	-4,7 %	-5,0 %	397	967	-59 %	936	1.314	-29 %
Informationslogistik	3.762	4.032	-6,7 %	-4,3 %	-351	-3	n/a	-164	67	n/a
Logistik	12.673	12.850	-1,4 %	-9,1 %	-158	100	n/a	-64	159	n/a
Øvrigt & eliminerings	-690	-373	-85,0 %	-12,0 %	-48	685	n/a	68	372	-82 %
<b>Posten Nordenkoncernen</b>	<b>44.633</b>	<b>45.810</b>	<b>-2,6 %</b>	<b>-6,9 %</b>	<b>284</b>	<b>2.946</b>	<b>-90 %</b>	<b>1.438</b>	<b>3.109</b>	<b>-54 %</b>

## Jul-dec 2008, pro forma

SEK mio.	Nettoomsætning				Driftsresultat			Driftsresultat rensset for omstrukturingsomkostninger		
	2009	2008	Ændring	Ændring ekskl. struktur & valuta	2009	2008	Ændring	2009	2008	Ændring
Breve Danmark	6.160	6.140	0,3 %	-5,2 %	64	374	-83 %	282	374	-25 %
Meddelande Sverige	7.823	8.194	-4,5 %	-4,6 %	-91	260	n/a	448	607	-26 %
Informationslogistik	1.772	1.944	-8,8 %	-3,0 %	-272	-23	n/a	-85	47	n/a
Logistik	6.290	6.473	-2,8 %	-7,2 %	-55	-25	n/a	39	34	15 %
Øvrigt & eliminerings	-187	-20	n/a	n/a	-52	427	n/a	10	171	-94 %
<b>Posten Nordenkoncernen</b>	<b>21.858</b>	<b>22.731</b>	<b>-3,8 %</b>	<b>-5,8 %</b>	<b>-406</b>	<b>1.013</b>	<b>n/a</b>	<b>694</b>	<b>1.233</b>	<b>-44 %</b>

## Ændring i nettoomsætningen sammenlignet med foregående år

	Jan-dec pro forma		Jul-dec	
	SEK mio.	%	SEK mio.	%
2008, pro forma	45.810		22.731	
Strukturændring	-51	-0,1%	-73	-0,3%
Valutaændring ved omregning af udenlandsk nettoomsætning	2.033	4,4%	522	2,3%
Pris- og mængdeændring	-3.159	-6,9%	-1.322	-5,8%
<b>2009</b>	<b>44.633</b>		<b>21.858</b>	

erhvervspostcentrene (foretagscenter) til postbutikkerne (postombud) på grund af en ændret kundefærd. Hertil kommer administrative rationaliseringer, som sammenlægningen har åbnet mulighed for.

Renset for valutaudsving og omstruktureringstiltag er koncernens driftsomkostninger faldet med 4 % på grund af allerede gennemførte tiltag. Dette er sket, selv om omkostningerne til pensioner er steget med ca. SEK 400 mio. De stigende pensionsomkostninger i 2009 skyldes alt overvejende, at der i 2008 skete et fald i aktiver tilknyttet pensionsordninger i Postens Pensionsstiftelse. Ved sammenligningen med 2008 skal der tages højde for tilbageførsler i 2008 af pensionsregulering i forhold til den danske stat.

Finansielle poster, netto udgjorde SEK 2.155 mio. (694 mio.). Forskellen sammenlignet med tilsvarende periode året før skyldes primært realisationsgevinsten fra salget af Post Danmark A/S' ejerandel i holdingselskabet MIE Group S.A., der repræsenterede Post Danmarks ejerandel i det belgiske postvæsen De Post-La Poste. Nettorenteposterne udgjorde SEK -63 mio. (152 mio.), hvilket skyldes det lavere renteniveau.

Resultatet efter skat udgjorde SEK 2.414 mio. (2.749 mio.). Skat udgjorde SEK -25 mio. (-891 mio.). Ud over det faldende resultat skyldes ændringen, at der er anvendt tidligere underskud samt udskudt skat på uudnyttede skattemæssige underskud.

Egenkapitalforrentningen udgjorde 20 % (27 %).

Juli-december, sammenligningstal pro forma  
Nettoomsætningen renset for struktur- og valutaændring faldt med 6 %. Da effekterne af lavkonjunktoren påvirkede resultatet i efteråret 2008, blev faldet i dette halvår mindre end for året som helhed.

Driftsresultatet renset for omstruktureringssomkostninger på SEK 1.100 mio. (220 mio.) udgjorde SEK 694 mio. (1.233 mio.).

Finansielle poster, netto udgjorde SEK 1.951 mio. (346 mio.). Forbedringen skyldes primært realisationsgevinsten fra afhændelsen af Post Danmark A/S' ejerandelen i MIE Group S.A., der repræsenterede Post Danmarks ejerandel i det belgiske postvæsen De Post-La Poste.

Resultatet efter skat udgjorde SEK 1.706 mio. (1.037 mio.). Skatten udgjorde SEK 161 mio. (-322 mio.).

## Pengestrømme

Juli-december

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter udgjorde SEK 640 mio.

Pengestrømmen fra investeringsaktiviteter udgjorde SEK 3.327 mio. Afhændelsen af ejerandelen i MIE Group, der repræsenterede Post Danmarks ejerandel i det belgiske postvæsen, påvirkede pengestrømmen med SEK 4.044 mio. Pengestrømmen fra investeringer i materielle anlægsaktiver udgjorde SEK -773 mio.

Pengestrømmen fra finansieringsaktiviteter udgjorde SEK -929 mio. Pengestrømmen er primært påvirket af nedbringelse af lån samt indløsning af ledelses- og medarbejderaktier i Post Danmark A/S.

De likvide midler udgjorde primo perioden SEK 1.844 mio. Sammenlignet med udgangen af perioden juli-december er de likvide midler øget med SEK 3.008 mio., inkl. kursudsving i likvide midler på SEK -30 mio.

## Finansiell stilling

Alle sammenligningstal er opgjort pro forma.

Koncernens egenkapital udgjorde pr. 31. december 2009 SEK 13.358 mio. (11.332 mio.). Af den samlede egenkapital kan SEK 13.267 mio. (11.305 mio.) henføres til moderselskabets aktionærer og SEK 91 mio. (27 mio.) til minoritetsinteresser.

Pr. 31. december har 99,9 % af minoritetsaktionærerne i Post Danmark A/S benyttet muligheden for at få deres aktier indløst. De aktier, som ikke er indløst, bliver genstand for tvangsindløsning i april 2010.

Den finansielle nettostilling udgjorde SEK 4.528 mio. (-11 mio.). Den finansielle nettostilling renset for pensionsrelaterede poster udgjorde SEK 3.199 mio. (-771 mio.). Ændringen i den finansielle nettostilling skyldes salget af MIE Group (De Post-La Poste), hvilket igen afspejler sig i, at de likvide midler er steget med SEK 2.597 mio.

Soliditetsgraden var på 45 % (39%).

## Finansiell nettostilling

SEK mio.	Pro forma	
	31 dec 2009	31 dec 2008
Langfristede finansielle aktiver	149	132
Langfristede tilgodehavender		28
Kortfristede finansielle aktiver	1	1
Likvide midler	4.852	2.255
<b>I alt, finansielle aktiver</b>	<b>5.002</b>	<b>2.416</b>
Langfristede rentebærende forpligtelser	1.193	2.032
Kortfristede rentebærende forpligtelser	610	1.155
<b>I alt, finansielle forpligtelser</b>	<b>1.803</b>	<b>3.187</b>
<b>Finansiell nettostilling ekskl. pensioner</b>	<b>3.199</b>	<b>-771</b>
Pensionsrelaterede aktiver, Langfristede tilgodehavender	2.994	2.154
Pensionsrelaterede forpligtelser, Hensættelser til pensioner	1.665	1.394
<b>Finansiell nettostilling inkl. pensioner</b>	<b>4.528</b>	<b>-11</b>



# Øget kundeorientering rettet mod nye forudsætninger

Konjunkturudviklingen påvirker efterspørgslen efter Posten Nordens tjenesteydelser. Men der kan nævnes andre vigtige faktorer, som er med til at forvandle markedet for kommunikations- og logistikydelser, og som indebærer, at markedet står over for strukturændringer.

## Ændret kundefærd

En strukturændring af post- og logistikmarkederne er i gang. Logistikbranchen har i flere år oplevet en stigende konsolidering, som giver sig udtryk i, at de store globale aktører bliver stadig større. Postmarkedet er som en konsekvens af den ændrede kundefærd blevet en del af kommunikationsmarkedet. Hertil kommer konkurrencen fra både digitale kommunikationsformer og andre aktører. Denne situation har på dramatisk vis ændret forudsætningerne for at drive postvirksomhed.

## Liberalisering eller nye regler

Broderparten af liberaliseringen af de europæiske postmarkeder skal være på plads ved næste årsskifte. Ved udgangen af 2009 var det endnu uklart, hvordan landene vil gennemføre EU's postdirektiv. En fuldstændig liberalisering ville betyde, at markederne ville blive udsat for konkurrence med ensartede spilleregler for alle aktører. Dette er dog ikke et realistisk scenarie. I stedet må det forventes, at markederne vil få nye regler, der varierer betydeligt fra land til land. De store og i mange tilfælde statsligt ejede aktører risikerer at blive ramt af nye restriktioner, som vil besværliggøre og begrænse mulighederne for at skabe en lønsom og konkurrencedygtig situation.

## Internationalisering og regionalisering

Behovet for grænseoverskridende kommunikations- og logistikløsninger er voksende og ændrer sig i takt med, at virksomhederne etablerer sig i nye lande og regioner. Det kræves af aktørerne i kommunikations- og logistikbranchen, at de både dominerer en bestemt region og har international rækkevidde. Dette opnås normalt ved en kombination af egen kapacitet og indgåelse i samarbejdsaktiviteter med forskellige internationale netværk.

## Miljø- og klimahensyn

Det bliver ud fra et forretningsstrategisk synspunkt stadig vigtigere at udvikle virksomhederne, så de er mindre afhængig af fossile energikilder. De virksomheder, som er i stand til at begrænse påvirkningen af klimaet og miljøet, står med en konkurrencefordel. Dette skyldes dels, at internationale aftaler og nationale miljømål vil indeholde øgede krav, dels at der vil komme en øget efterspørgsel efter klimaeffektive løsninger.



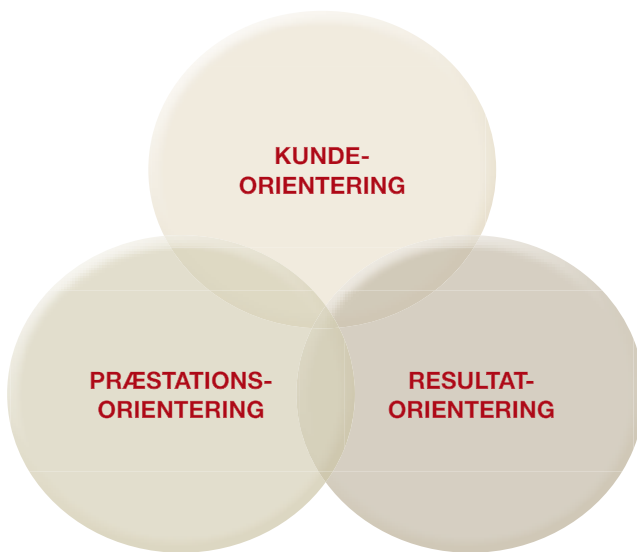
## Voksende distancehandel

Der er et vækstpotentiale i at kunne tilbyde et komplet og attraktivt sortiment af tjenesteydelser, der orienterer sig mod den stigende handel over internettet. Det drejer sig om både at kunne styre brev- og logistikstrømmene hos virksomhederne, opfylde købernes krav om, at det skal være enkelt og sikkert at få sine bestillinger hjem, og ved behov tilbyde en enkel og sikker retur returhåndtering.



### Udgangspunktet for Posten Nordens strategiske fokus

Posten Norden har en god position på markedet. Styrkerne ligger i en bred portefølje af tjenesteydelser, en unik rækkevidde, høj kvalitet og evne til løbende at kunne justere forretningen til nye forudsætninger. For at Posten Norden kan leve op til de udfordringer, der venter de kommende år, og samtidig styrke sin konkurrenceevne, er der dog behov for en intensiveret kunde-, præstations- og resultatorientering. Disse fokusområder vil også indgå i udviklingen af Posten Nordens strategi.



**Kundeorientering.** Kunderne skal til enhver tid vide, at Posten Norden kan løse deres kommunikations- og logistikbehov på en måde, som er kendetegnet af bedste kvalitet og god omkostningseffektivitet. Det er derfor vigtigt, at Posten Norden lytter til kundernes behov og forventninger. På denne måde kan vores tjenesteydelser udvikles i tæt samarbejde med kunderne og i takt med, at deres behov forandres.

**Præstationsorientering.** Posten Norden sætter høje mål. Det betyder, at virksomheden løbende skal overgå sig selv, og at vi altid skal agere til kundernes bedste. På denne måde får kunderne en god service, og Posten Nordens konkurrenceevne styrkes på både kort og lang sigt.

**Resultatorientering.** Takket være en stærk omkostningsbevidsthed, som gennemsyrrer hele organisationen, kan Posten Norden tilbyde kunderne attraktive kommunikations- og logistikydelser. Dette udgør grundlaget for en stabil økonomisk udvikling, som giver ejerne et godt afkast, og som skaber forudsætningerne for investeringer i ny teknik, nye tjenesteydelser og mere klimaeffektive distributionsløsninger.

### Handlingsprogram

Posten Norden udformer et handlingsprogram for hele koncernen, som omfatter følgende:

- Koncerninitiativer inden for produktions- og forretningsudvikling.
- Synergiopnåelse inden for administration, IT og indkøb samt på nye områder, der er skabt mulighed for gennem sammenlægning.
- Effektiviseringer på alle forretningsområder og i alle koncernfunktioner med det formål at etablere en mere fleksibel omkostningsstruktur og skabe mulighed for at tilpasse omkostningerne til indtægterne.

Alle dele i programmet opfølges hvert kvartal og suppleres løbende med yderligere aktiviteter i takt med, at de eksterne forudsætninger ændrer sig.

### Fremtidsudsigter

Vi vil i 2010 være vidner til en fortsat usikker konjunktursituation, hård konkurrence og overkapacitet, ligesom substitutionen og prispresset vil fortsætte. Selv om lavkonjunktoren synes at have nået bunden i efteråret 2009, forventes det at tage sin tid, før aktiviteten i økonomien når op på samme niveau som under den seneste højkonjunktur. For at kunne tage højde for den forventede fremtidige udvikling vil Posten Norden fortsætte arbejdet med at skabe en mere fleksibel omkostningsstruktur på samtlige forretningsområder. Målet er, at Posten Norden i højere udstrækning skal kunne justere den samlede kapacitet efter udsvingene på mængdesiden. En øget omkostningseffektivitet er en forudsætning for at kunne styrke konkurrenceevnen, herunder også i situationer, hvor markedet ikke vokser. Desuden vil arbejdet med at sikre synergier – både nye og allerede identificerede – blive prioriteret.

# Moderne infrastruktur og engagerede medarbejdere er grundlaget for effektive kommunikations- og logistikløsninger

Koncernen tilbyder et bredt sortiment af kommunikations- og logistikløsninger til og fra samt indenfor Norden. Posten Nordens kunder får alt fra brevformidling i verdensklasse til natlige systemtransporter og effektiv kundekommunikation.

Posten Nordens sortiment af tjenesteydelser henvender sig både til private, virksomheder og organisationer i alle størrelser, uanset om sigtet er nationalt eller internationalt. Posten Norden udvikler løbende sit sortiment i nært samarbejde med kunderne for hermed at opfylde deres behov. Koncernen sikrer desuden, at de posttjenester, der er omfattet af befordringspligten, er af høj kvalitet og overholder de forudsætninger, som er besluttet af den danske og den svenske stat.

Posten Nordens produktionskapacitet omfatter egen nordisk infrastruktur til logistikløsninger og to landsdækkende servicenet til effektiv formidling af breve. Logistikforretningen har egne aktiviteter i Belgien, Holland og Tyskland, primært for at kunne tilbyde internationale virksomhedskunder en effektiv logistik mellem Norden og den øvrige verden. Hertil kommer, at koncernen råder over moderne anlæg til print og kuvertering samt etiketproduktion i sammenlagt otte lande i Europa. For at sikre en global rækkevidde har Posten Norden desuden etableret samarbejdsarrangementer med det internationale logistiknetværk DPD og har samarbejde om international postbefordring inden for rammerne af Verdenspostforeningen (UPU).

## Moderne teknik og stordriftsfordele giver kunderne større forretningsmæssige fordele

Posten Norden har lang erfaring med at udvikle og anvende ny teknik med det formål at kunne tilbyde kunderne effektive løsninger. Ved hjælp af IT-baserede grænseflader med både afsendere og modtagere opnås en mere effektiv distribution og administration, ligesom kvaliteten bliver højere, og kunderne opnår større forretningsmæssige fordele. Desuden har ny teknik skabt bedre muligheder for at øge effektiviteten i produktionsprocesserne og udvikle nye interessante løsninger til kunderne.

Kunderne får på denne måde bl.a. adgang til tjenester, som kombinerer digital og fysisk distribution samt mulighed for at følge en leverance på nettet og modtage en SMS, når en forsendelse ligger parat til afhentning på nærmeste udleveringssted. Kunder i Danmark kan vælge at benytte de døgnåbne pakkeautomater ”Døgnposten”. Med øget automatisering af produktionsprocesserne kan Posten Norden også tilbyde øget fleksibilitet i leveringsledet, eksempelvis tidsbestemte leverancer. Kunderne tilbydes også kvalificerede tjenesteydelser til bred og målgruppetilpasset kundekommunikation. Det sker i form af kundeloyalitetsprogrammer, smarte fakturaløsninger og effektiv reklamedistribution. Koncernens sortiment omfatter en række miljøydelser, som blandt andet handler om, at de CO<sub>2</sub>-udslip, som tjenesteydelserne fører med sig, er genstand for klimakompensation, men også så de fremstilles på en måde, som tager hensyn til miljøet.

Koncernen målretter sin forretningsudvikling mod fortsat at tilbyde effektive kommunikations- og logistikløsninger til alle kunder. Det betyder, at koncernen ønsker at styrke bevidstheden om dets samlede tilbud i Norden, idet der fortsat skal være fokus på det, som kunderne prioriterer – pris, kvalitet, sikkerhed og miljø. I arbejdet med at udvikle og optimere koncernens samlede produktionskapacitet bliver det desuden vurderet, hvordan automatiseringsgraden kan øges i hele værdikæden, lige fra indsamling til distribution, og hvordan koncernen kan udnytte de stordriftsfordele, som er opstået på baggrund af sammenlægningen.



## Kunder om Posten Norden:

Posten er en stor og vigtig samarbejds-partner for os. Vi er meget kommunikationsintensive, og det kræver en partner med både muskler og rækkevidde. En af de vigtigste merværdier, vi har ud af samarbejdet med Posten, er, at det hjælper os med at optræde aktivt på Coops kerneområder, bæredygtig udvikling, og det har bl.a. betydet, at

- vi har reduceret papirforbruget i forbindelse med udsendelser til vores stamkunder,
- vi er overgået til klimaøkonomisk reklamedistribution.

Ivar Fransson, administrerende direktør  
for MedMera Bank AB og Coop Marked

TDC og Post Danmark er hver på sit felt førende virksomheder i Danmark. Ligheden ligger især i, at begge virksomheder arbejder konstant på at udvikle og levere effektive kundeløsninger og samtidig har kontinuerlig fokus på omkostningerne, hvilket er forudsætningen for en fortsat førende position i markedet. Vi opfatter Post Danmark som en troværdig og innovativ samarbejdspartner.

Marek Fajnzylber, indkøbschef i TDC

### Nøgletal 2009

	Danmark	Sverige
Medarbejderindeks (MKA/MIX)*	69 (64)	66 (64)
Sygefravær *	6,3 % (7,4 %)	5,0 % (5,6 %)
Miljø, ton CO <sub>2</sub> pr. nettoomsætning	n/a	8,2 (8,9)
Miljø, ton CO <sub>2</sub>	92.280 (94.904)	n/a
Kvalitet, A-breve	95,7 (93,7)	95,9 (94,9)
Kundetilfredshed (KTA/NKI) *	67 (63)	67 (64)
Corporate Image *	3,24 (3,01)	0,29 (0,30)

\* Medarbejderindeks, sygefravær, miljø, kundetilfredshed og Corporate Image måles forskelligt i Danmark og Sverige.

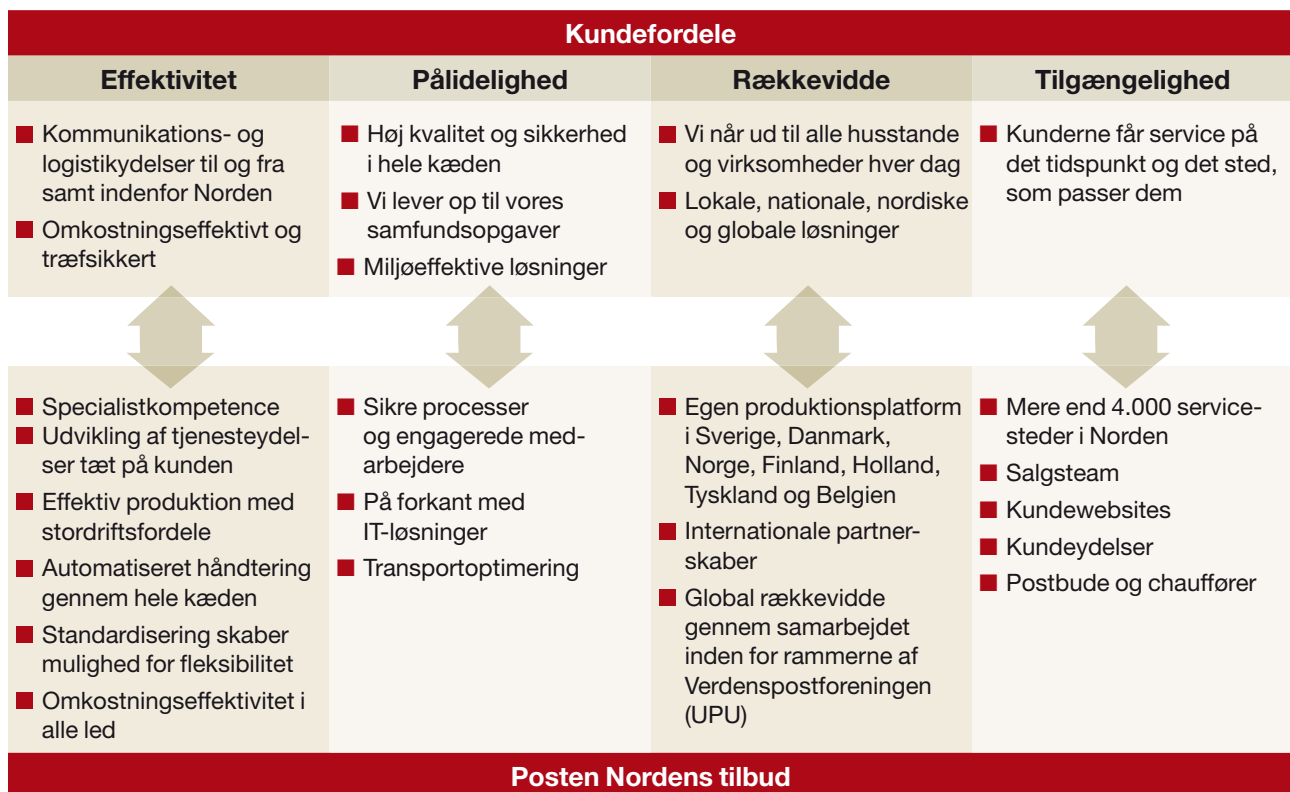
### En miljørigtig virksomhed

Miljøarbejdet har stor betydning for Posten Nordens nuværende og fremtidige konkurrenceevne. En vigtig del af koncernens vision er således at være et miljørigtigt valg for kunderne. Posten Nordens forretning kræver både transport og en omfattende infrastruktur i form af terminaler og udleveringssteder. For at kunne leve op til koncernens opgave benyttes i princippet alle transportformer: tog, lastbil, bil, fly, knallert og cykel. Transporterne repræsenterer en betydelig del af Posten Nordens samlede miljøpåvirkning, og de udgør et af koncernens vigtigste fokusområder. En andet fokusområde er koncernens lokaler. Både Post Danmark og Posten har

udfoldet en målrettet indsats for at reducere miljøpåvirkningen på disse områder.

Miljøeffektivitet har været en fællesnævner for de miljømål, som Post Danmark og Posten hidtil har styret sine aktiviteter efter. Det har været Post Danmarks overordnede miljømål at reducere CO<sub>2</sub>-udslippet med 8 % mellem 2007 og 2012. Tilsvarende har Posten haft det som sin målsætning at reducere CO<sub>2</sub>-udslippet - i forhold til nettoomsætningen - med 15 % i perioden 2006-2010. Et faldende transportbehov og realiserede energieffektiviseringer har nedsat CO<sub>2</sub>-udslippet i den danske forretning. Siden 2007 er CO<sub>2</sub>-udslippet således faldet med 6,4 %. På samme måde som i Danmark - dvs. ved at købe ekstra fossilfri el og reducere antallet af flytransporter - er CO<sub>2</sub>-udslippet fra den svenske forretning reduceret med 16,3 % i forhold til nettoomsætningen siden 2006. Takket være sit eget målrettede miljøarbejde har Posten Norden inden for rammerne af International Postal Corporation (IPC) bidraget til branchemålsætningen om en reduktion af CO<sub>2</sub>-udslippet på 20 % frem til 2020, som blev offentliggjort i forbindelse med klimatopmødet i København. Posten Nordens ambition er dog at overstige branchemålet.

Koncernen har øremærket midler, der som minimum svarer til udgifterne til at klimakompensere CO<sub>2</sub>-udslippet som skal give mulighed for yderligere investeringer og hermed forbedre Posten Nordens miljøeffektivitet.



**Anmeldelsespligtig aktivitet**

I Sverige driver forretningsområde Informationslogistik anlæg i Ljungby anmeldelsespligtig aktivitet i henhold til den svenske miljølov. Tilsvarende anmeldelser indgives til de berørte myndigheder i forbindelse med forretningsområdets anlæg i Frankrig og Polen.

[Læs mere om Posten Nordens miljøarbejde i Posten Nordens bæredygtighedsrapport.](#)

**Posten Norden tilbyder høj tilgængelighed for alle kunder**

Erhvervskunder står for langt den største del af Posten Nordens omsætning. Samtidig er modtagerne i stor udstrækning private. Kunderne kommer i kontakt med Posten ad en række forskellige kanaler, og det er udgangspunktet, at det skal være enkelt at være kunde hos Posten Norden. Posten Norden tilbyder med mere end 4.000 servicesteder det højeste antal servicesteder i Norden. Takket være det omfattende servicenet i hele Norden eksisterer der en høj tilgængelighed til post- og pakkeservice. Med de lange åbningstider i postbutikkerne (ombud) kan de svenske kunder vælge det tidspunkt på dagen – både hverdag og helligdag – hvor de ønsker at hente eller sende breve og pakker i forbindelse med distancehandel eller købe frimærker. I Danmark kan kunderne gå på posthuset eller i postbutikken, og efter etableringen af pakkeautomaten ”Døgnposten” kan de nu sende og hente pakker døgnet rundt. I Norge og Finland har Posten Norden i alt ca. 1.800 udleveringssteder for pakker. Derudover kan kunderne komme i kontakt med Posten Nordens kundetjeneste og reklamationcenter på telefon og website.





### Høj kvalitet en vigtig konkurrenceparameter

En af Posten Nordens unikke konkurrencefordele, som er så vigtig for kunderne, er leveringskvaliteten. Høj kvalitet i alle led er helt på linie med Posten Nordens vision. Posten Norden fortsatte i 2009 med at levere med en høj kvalitet, idet niveauet overgik kravene i henhold til de offentlige serviceforpligtelser. En leveringskvalitet på 95,7 % (93,7 %) for A-breve i Danmark og på 95,9 % (94,9 %) for dag til dag-befordrede forsendelser i Sverige vidner om, at post leveres til alle husstande og virksomheder i både Danmark og Sverige med en kvalitet, som er blandt de absolut bedste i verden. Den svenske stats krav til forsendelser, som frankeres med henblik på dag til dag-befordring, er, at mindst 85 % skal leveres efterfølgende arbejdsdag. Den danske stats kvalitetskrav til samtlige tjenester, der er omfattet af befordringspligten, ligger på 93 %.

Sverige og Danmark tilbyder desuden sine kunder en meget høj kvalitet af de grænseoverskridende forsendelser. International Postal Corporation's årlige kvalitetsmåling viser, at Post Danmark sammen med det østrigske postvæsen har den højeste kvalitet af grænseoverskridende forsendelser. Kundernes tilfredshed med service, kvalitet og sortiment af tjenesteydelser måles og opfølges gennem kundetilfredshedsindeksene KTA (Danmark) og NIK (Sverige). Resultatet for 2009 afslørede en forbedring af både NKI og KTA.

### Chefers og medarbejderes engagement styrker Posten Nordens konkurrenceevne

Med ca. 50.000 medarbejdere på mere end 2.000 arbejdspladser i en række lande er det sociale ansvar en naturlig prioritering for Posten Norden.

Aktiviteterne i Post Danmark A/S og Posten AB er blevet drevet på basis af et ret sammenfaldende værdigrundlag. I Post Danmark har eksempelvis de ti leveregler udgjort grundlaget for virksomhedens fælles værdier, og på samme måde har Postens medarbejdere handlet på basis af en adfærdskodeks.

I det fortsatte arbejde med at udvikle sig til en fælles koncern tages der udgangspunkt i en del af Posten Nordens vision: At være en attraktiv og udviklende arbejdsplads med engagerede og motiverede medarbejdere. Virksomheden har i 2009 fokuseret på tre områder: Medarbejdereskab, lederskab og sundhed/arbejds miljø.

### Engagerede medarbejdere

Gode chefer skaber de rigtige forudsætninger for, at medarbejderne kan udføre et godt stykke arbejde. Både Post Danmarks Excellence Model og Postens Kommunikative Lederskab har taget udgangspunkt i denne ledelsesfilosofi. De årlige undersøgelser, der foretages i virksomhederne, viser, at gode chefer har gode medarbejdere. Der er desuden en klar sammenhæng mellem gode chefer, et godt resultat og højt nærvær. I 2009 blev der igangsat et arbejde med at etablere en fælles chefrekrutteringsproces.



Efterhånden som koncernen tager form, stiger behovet for en overordnet personalepolitik. Dette skyldes især behovet for at fremme bevægeligheden internt i koncernen. Medarbejdernes deltagelse og engagement er en grundsten i arbejdet med at opbygge en succesfuld koncern. Medarbejderspørgeundersøgelserne VOICE og MKA (Måling af Kvalitet i Arbejdslivet) er værktøjer, som både skal måle og implementere forandringer. De bidrager til at styrke dialogen mellem chefer og medarbejdere. Feedbacken fra medarbejderne gør det muligt at identificere ønskede forbedringsområder på arbejdspladserne, følge op på de indsatser, der allerede er igangsat, sikre, at de bevæger sig i den rigtige retning samt fortsat opmuntre medarbejderne til at bidrage til koncernens fremtidige udvikling. Medarbejderdialogen i Danmark viser, at deltagelsen i 2009 var rekordhøj med en svarfrekvens på 91 %. På basis af resultaterne har der været gennemført gruppedrøftelser for at identificere mulige forbedringsområder i virksomheden.

Medarbejdernes engagement er steget i koncernen som helhed. Resultatet for MKA blev 69 (64) og for MIX (Medarbejderindeks) 66 (64).

### Fokus på arbejdsmiljø og sundhed

Posten Norden arbejder struktureret mod at være en god arbejdsgiver, som værner om medarbejdernes arbejdsmiljø og sundhed. Det systematiske og målrettede arbejde, som Post Danmark og Posten har udført på dette område, har haft et positivt resultat, ikke mindst i form af et kraftigt faldende sygefravær over de seneste år.

Forbedret sundhed giver bedre livskvalitet for den enkelte medarbejder og sparer samtidig koncernen for udgifter. Derfor har sundhedsindsatsen stor betydning. Sundhedsarbejdet er blevet styrket i 2009, idet der er kommet mere fokus på faktorer, som fremmer medarbejdernes nærvær. Indsatsen for øget nærvær i Sverige har betydet, at sygefraværet er faldet yderligere i sammenligning med foregående år, nærmere bestemt til 5,0 % (5,6 %). I Danmark faldt sygefraværet med et helt procentpoint til 6,3 % (7,4 %).

På baggrund af den målrettede indsats for at forbedre arbejdsmiljøet modtog Post Danmark i 2009 det internationale ledelses- og arbejdsmiljøcertifikat OHSAS 18001. Certifikatet bekræfter, at modtageren har styr på arbejdsmiljøet og systematisk forstår at identificere og løse eventuelle arbejdsmiljøproblemer. Certificeringsprocessen har som helhed medført en forbedret kvalitet på alle niveauer. Det betyder også, at Post Danmark har modtaget Arbejdstilsynets ”grønne smiley med krone”.

Eftersom det fysiske arbejdsmiljø har så stor betydning for medarbejdernes trivsel, foretager Posten Norden omfattende investeringer i bl.a. elcykler til postbude og vakuumlifte til løft af tunge pakker i terminalerne. Der indgår en systematisk risikovurdering i alle større projekter til afklaring af, hvordan arbejdsmiljøet kan blive påvirket.

### Mangfoldighed

Med en ambition om at skabe lige vilkår for alle medarbejdere tager koncernens mangfoldighedsarbejde udgangspunkt i etnisk tilhørsforhold, køn, alder, religion, funktionsnedsættelser, seksuel orientering og kønsoverskridende identitet eller udtryk. I 2009 har Post Danmark bl.a. gennemført et arbejde med etnisk mangfoldighed på arbejdspladserne. Posten har udviklet og gennemført projektet *Lika unika* (Lige enestående), som har til formål at øge viden og bevidstheden om mangfoldighed. Arbejdet tager udgangspunkt i en dialog mellem medarbejdere med drøftelser af vores værdier og holdninger. *Lika unika* indgår i dag også i Postens chefuddannelse. Målsætningen er, at alle medarbejdere skal føle sig stolte over at arbejde i Posten Norden.

Post Danmark har i 2009 fokuseret på en systematisk registrering og opfølgning af ulykkestilfælde og beslægtede hændelser. I Sverige anvendes den såkaldte arbejdsmiljøundersøgelse. Den inddrager både fysiske og psykosociale aspekter af arbejdsmiljøet og udgør grundlaget for de handlingsplaner, den enkelte chef har pligt til at udarbejde. Posten har desuden næsten 700 sikkerhedsrepræsentanter, som støtter arbejdet med at forbedre arbejdsmiljøet og forebygge skader.

### Ligestilling

Flere kvinder i ledende stillinger

I 2009 steg andelen af kvinder i koncernens ledelsesgrupper til 22 %. For at få flere kvinder ind i ledende stillinger er følgende principper blevet vedtaget:

1. Ligestilling skal være en naturlig del af ansættelsen af chefer.
2. Chefer skal i større udstrækning kunne forklare og forsvare kønsfordelingen i hans eller hendes gruppe.
3. Der skal udnævnes mentorer af begge køn, hvis opgave det bliver at coache og løfte dygtige personer frem.
4. Mere fleksible vederlagsprincipper, som gør chefjobbet mere tiltrækkende for både kvinder og mænd.

Marianne Niverts lederstipendium

Et lederstipendium på i alt en million svenske kroner er oprettet i Marianne Niverts navn. Stipendiet skal uddeles til en svensk og en dansk kvindelig chef, som har udmærket sig på grund af gode lederegenskaber. Stipendierne vil blive uddelt over en periode på fem år, og stipendiaterne vil hver især modtage SEK 100.000.

## Forslag til retningslinjer for vederlag til ledelsen

Ledelsesmedlemmer, som før sammenlægningen med Post Danmark A/S var ansat i Sverige, har hverken adgang til incitamentsprogrammer eller fleksible løndelev. Ledelsesmedlemmer, som før sammenlægningen var ansat i Post Danmark A/S, har haft adgang til fleksible løndelev i 2009. Ejerne vil i 2010 træffe beslutning om nye retningslinjer for vederlag til ledelsesmedlemmer.

Ledelsesmedlemmer i Sverige er omfattet af Postens pensionsplan (ITP-P) for ydelsesbaserede pensioner, som beregnes på basis af den enkeltes slutløn og tjenestetid. Ved fuld tjenestetid udgør pensionen 10 % af det pensionsberettigende vederlag for løndelev op til 7,5 indkomstbasisbeløb (*inkomstbasbelopp*), 65 % af løndelev mellem 7,5 og 20 indkomstbasisbeløb og 32,5 % af løndelev mellem 20 og 30 indkomstbasisbeløb. For ledelsesmedlemmer suppleres pensionen iflg. ITP i visse tilfælde med individuelle ordninger, som er præmiebaserede. Pensionsalderen er iflg. disse aftaler 60 eller 62 år. To medlemmer af koncernledelsen, ekskl. den administrative direktør, har en pensionsalder på 60 år (i henhold til tidligere pensionsordning), og seks medlem-

mer har en pensionsalder på 62 år i henhold til den nuværende pensionsordning.

Ledelsesmedlemmer, som er ansat i overensstemmelse med dansk arbejdsret, er fuldt ud omfattede af præmiebaserede pensioner, og pensionsalderen for disse medlemmer af ledelsen følger reglerne i dansk arbejdsret.

Pensionsomkostningerne til den nuværende administrerende direktør er fastsat til et beløb, som svarer til 30 % af månedslønnen. Opsigelsesperioden er 3 måneder.

Øvrige medlemmer af koncernledelsen har en opsigelsesperiode på 6-12 måneder ved opsigelse fra arbejdsgiversiden og 3-6 måneder ved egen opsigelse. Hvis opsigelsen sker på initiativ af arbejdsgiveren, kommer et fratrædelsesvederlag til udbetaling, som svarer til værdien af månedsløn og firmabil i højst 12 måneder. For ledelsesmedlemmer, som før sammenlægningen med Post Danmark A/S var ansat i Sverige, gælder reglen om, at der fra opsigelsesløn og fratrædelsesvederlag fratrækkes indkomst, som modtages i forbindelse med ny stilling eller egen virksomhed.





## Kunder om Posten Norden:

Vi valgte Posten Logistik, fordi de råder over et veludbygget netværk af udleveringssteder. Desuden har Posten mange erfaringer og en god kompetence inden for e-handel. Det føles som en god beslutning.

Sebastian Heimfors  
e-handelschef i Polarn O. Pyret RNB

Med denne satsning kan kunderne nå os 365 dage om året, døgnet rundt, og vi når ud til både større og mindre byer, hvor vi ingen butikker har. Kunderne får ganske enkelt bedre service.

Cecilia Lannebo  
informationschef i beklædningsvirksomheden RNB Retail and Brands, som ejer Polarn O. Pyret

Vi er overbeviste om, at Strålfors kan hjælpe Hafslund med at komme videre i kommunikationen med vores kunder, i form af både fysiske og elektroniske løsninger.

Thore Sveen  
CEO i Hafslund Fakturaservice

# Forretningsområde Breve Danmark

Forretningsområdet tilbyder førende distributionsløsninger til og fra Danmark samt indenfor Danmark. Hver dag formidles ca. 11 millioner forsendelser til 2,6 millioner danske husstande og til alle virksomheder i Danmark.

## Markedssituation

Det danske brevmarked var i 2009 under påvirkning af især lavkonjunkturen og en ændret markedssituation. Efterspørgslen efter fysisk brevformidling fra både virksomheder og private fortsatte med at falde på grund af den lave aktivitet i økonomien. Desuden har konjunkturforholdene fremskyndet overgangen til digitale kommunikationsformer. Internetannonceringen steg på et vigende mediemarked. Reklamedistributionen er blevet påvirket i forskellig udstrækning. De adresseløse forsendelser har klaret sig forholdsvis godt, mens adresserede reklameforsendelser har fulgt den negative udvikling på reklamemarkedet. I slutningen af året indstillede Bring Citymail, som ejes af Posten Norge (ejet af den norske stat), sine aktiviteter i Danmark.

Der er igangsat forberedelser på politisk niveau op til den kommende liberalisering. Det er endnu uklart, hvordan EU's postdirektiv vil blive implementeret i den danske postlovgivning og koncession. Det vil være fordelagtigt for Breve Danmark, at de fremtidige spilleregler bliver tilpasset efter markedsforudsætningerne med konkurrence på lige vilkår - uanset om der er tale om prissætning eller servicekrav.

Breve Danmarks marked udvikler sig hurtigt og er kendetegnet af behov, som er under hastig forandring, samtidig med at traditionelle og elektroniske kommunikationsformer både konkurrerer og supplerer hinanden.

## Resultat 2009

Nettoomsætningen renset for struktur- og valutaændringer faldt med 8 %. Lavkonjunkturen har medført kraftigt faldende mængder på samtlige områder. Driftsresultatet, ekskl. omstrukturingsomkostninger på SEK 218 mio. (0 mio.), udgjorde SEK 662 mio. (1.197 mio.). Omstrukturingsomkostningerne kan henføres til effektiviseringer inden for både produktion og administration.

Den faldende lønsomhed har ikke haft nogen indvirkning på det målrettede kvalitetsarbejde. Kvaliteten af dag til dag-befordrede breve er blevet forbedret med et resultat på 95,7 % (93,7 %). Forbedringen skyldes til dels en målrettet arbejdsindsats, hvor intern benchmark mellem forskellige distrikter er blevet anvendt som værktøj. En lavere personaleomsætning har også skabt en større kontinuitet i forbedringsarbejdet. Det afspejler sig desuden i kundetilfredshedsindekset (KTA), at kunderne sætter pris på dette forhold. Indekset er steget kraftigt til 67 (63). Medarbejdernes engagement er en forudsætning for den fortsatte konkurrenceevne og en forbedret lønsomhed. Derfor er det positivt, at medarbejderne er blevet både raskere med et sygefravær på 6,3 % (7,4 %)

og mere tilfredse med deres arbejdssituation, idet medarbejderindekset (MKA) er steget til 69 (64).

## Fokus 2010

Det kraftige fald i brevmængderne stiller store krav om forbedret lønsomhed, for at Breve Danmark kan tilbyde en høj kvalitet til konkurrencedygtige priser, og samtidig skal Breve Danmark naturligvis stadig leve op til de krav, som er knyttet til befordringspligten i Danmark. Herudover vil der blive sat særlig fokus på følgende områder i 2010:

**Fortsat høj kvalitet til tilfredse kunder:** Høj kvalitet er grundlaget for den kundetilfredshed, der er forudsætningen for en bæredygtig virksomhed. Engagerede medarbejdere og en optimal brug af den moderne teknologi, som forretningsområdets produktionsproces råder over, er de faktorer, der skal sikre fortsat fokus på den gode service og de tjenesteydelser af høj kvalitet, som kunderne efterspørger. Et interessant vækstområde er Facility Services, hvor virksomhederne kan outsource forskellige dele af deres interne og eksterne post- og logistikstyring til Breve Danmark. På den måde får erhverskunderne mulighed for at fokusere på kernevirkomheden, mens Breve Danmark er ekspert, der leverer post og logistik.

## Omkostningsfokus set ud fra tre forskellige perspektiver:

For at Breve Danmark kan optræde som en konkurrencedygtig aktør, er det vigtigt, at den kommende lønøftale tilpasses den nye markedssituation. Desuden kræves, at bemanningstilpasningen i forhold til løbende ændringer i mængder bliver mere fleksibel. I pakkeforretningen vil der blive vedtaget særlige tiltag, som har til formål at skabe en positiv resultat effekt i 2010. Bl.a. forventes det, at kortere beslutningsveje og enklere processer vil reducere de administrative omkostninger og projektkomkostningerne. Det interne benchmark skal øge effektiviteten inden for salg, produktion, distribution og IT.

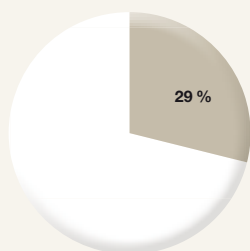
**Flere muligheder og fortsat tilgængelighed:** Privatkunderne stiller højere og højere krav til fleksibilitet og tilgængelighed. Derfor skal mulighederne for selvbetjening og valgfrihed udvikles i 2010 – inden for både digitale tjenester og fleksible løsninger til pakkeleverancer. Stadig færre kunder besøger posthusene, og dette betyder på sigt, at omkostningerne til at drive dem bliver for høje. Det er stadig en vigtig del af Breve Danmarks samlede tilbud at have en høj grad af lokal tilstedeværelse i Danmark, og det betyder, at vi i større udstrækning skal indgå aftaler med lokale virksomheder om at omdanne en lang række posthuse til postbutikker.

Det har på flere måder været et begivenhedsrigt år. Den mildt sagt dramatiske markedsudvikling har medført en kraftigt faldende lønsomhed. Vi har ikke nogen trylleformular udover, at vi i alle dele af virksomheden skal tilpasse vores omkostninger efter de lavere indtægter. På den positive side skal det nævnes, at vi har styrket vores position ganske meget – og det kan vi takke vores høje leveringskvalitet for.

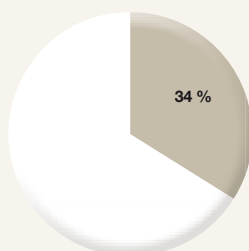
Finn Hansen  
 Chef for forretningsområde Breve Danmark

### Breve Danmark i tal

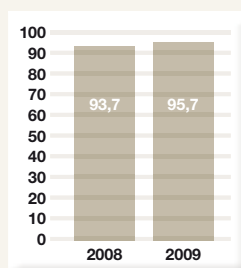
**OMSÆTNING**  
 andel af koncernen



**ANSATTE**  
 andel af koncernen

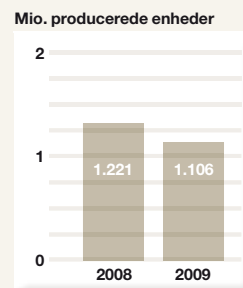


**KVALITET\*, %**



\* A-Breve

**MÆNGDER, BREVE MM.**



SEK mio., hvis ikke andet er angivet	Pro forma Jan-dec 2009	Pro forma Jan-dec 2008
Nettoomsætning	13.094 <sup>1)</sup>	12.727
Breve mm.	10.135	10.063
Dagblade	345	350
Adresseløse forsendelser og lokale ugeaviser	1.355	1.204
Andet	1.259	1.110
Andre driftsindtægter	1.592	1.648
Driftsresultat	444	1.197
Overskudsgrad, %	3,0	8,3
Gennemsnitligt antal ansatte	16.320	17.649
Mængder, mio. producerede enheder Breve mm.	1.106	1.221

<sup>1)</sup> Nettoomsætningen faldt med 8 %, ekskl. struktur- og valutaændringer.



# Forretningsområde Meddelande Sverige

Forretningsområdet tilbyder førende distributionsløsninger til og fra Sverige samt indenfor Sverige. Hver dag formidles ca. 20 millioner forsendelser til 4,5 millioner svenske husstande og til alle virksomheder i Sverige.

## Markedssituation

Det svenske brevmarked er forholdsvis kraftigt påvirket af lavkonjunkturen, både fordi kundeaktiviteten er faldet, og fordi overgangen til digitale kommunikationsformer er accelereret. Konkurrencen fra andre aktører har dog været stabil i årets løb. Hovedkonkurrenten Bring Citymail, som ejes af Posten Norge (ejet af den norske stat), har ikke ekspanderet i den takt, som det tidligere er blevet annonceret.

I 2009 faldt reklameinvesteringerne i Sverige. Også køb af reklamedistribution faldt, og i stedet øgede internettet sin tilstedeværelse som reklamekanale. Blad- og avismarkedet tabte abonnenter, og vægten pr. distribueret blad eller avis faldt.

Regeringens ordfører på postområdet har fremlagt forslag til en ny svensk postlov. Baggrunden er, at EU's postdirektiv skal gennemføres i svensk lovgivning. For Meddelande Sverige er det vigtigt, at de nye regler for det svenske postmarked tager hensyn til de helt nye forudsætninger, som kendetegner den aktuelle situation efter de seneste års udvikling. Denne udvikling kan nærmest betegnes som en digital revolution. Det traditionelle postmarked er allerede en del af et kommunikationsmarked, der er udsat for stigende konkurrence fra andre aktører og kommunikationsformer.

## Resultat 2009

Nettoomsætningen faldt med 5 %. Lavkonjunkturen har fremskyndet overgangen til elektronisk kommunikation inden for især bank- og finanssektoren, og dette har igen medført kraftigt vigende brevmængder. Driftsresultat, ekskl. omstrukturingsomkostninger på SEK 539 mio. (347 mio.), udgjorde SEK 936 mio. (1.314 mio.).

Meddelande Sverige har gennemført omfattende tiltag med det formål at tilpasse omkostningerne til de faldende indtægter og har samtidig udviklet tjenesteydelser til den stigende distancehandel samt klimaøkonomiske tjenesteydelser inden for reklamedistribution.

Blandt tiltagene for at tilpasse omkostningerne skal nævnes, at samtlige faser – fra indsamling til distribution – er blevet integreret i en fælles, overordnet brevproduktionsproces. Dette arbejde blev afsluttet i efteråret 2009. Investeringer i nye højteknologiske sorteringsmaskiner og en ny stærk softwarepakke har skabt årlige fald i omkostningerne og har samtidig gjort det muligt at udvikle forskellige merværdiydelser. Gennemgangen af infrastrukturen og håndteringen af enkeltforsendelser har nedsat omkostningerne og givet øget miljøeffektivitet. De ekstra tiltag, som er blevet besluttet, omfatter fortsatte effektiviseringer inden for produktion og administration, men der er også gennemført en tilpasning af servicenettet

for at leve op til den ændrede kundefærd.

Kvaliteten har i årets løb ligget meget højt for alle ydelsers vedkommende. Et klart eksempel herpå er, at kvaliteten af dag til dag-befordrede breve er steget til 95,9 % (94,9 %). Kunder og samarbejdspartnere er blevet mere tilfredse. Kundetilfredshedsindekset (NKI) steg hos både virksomhedskunder og private kunder. NKI nåede således op på 65 (63). Sygefraværet fortsætter med at falde og ligger nu på et væsentligt lavere niveau end tidligere. Medarbejderne trives også bedre på arbejdet. Medarbejderindekset (MIX) blev forbedret og nåede op på 65 (63), samtidig med at sygefraværet faldt til 5,2 % (5,9 %).

## Fokus 2010

Meddelande Sverige vil fortsat værne om den meget høje kvalitet og tilbyde attraktive kundeløsninger og vil derfor fokusere på følgende områder i 2010:

### *Udvikling af sortimentet inden for reklamedistribution:*

Reklamedistribution er et effektivt medie, når det drejer sig om at få adgang til en bred og målrettet markedskommunikation. Meddelande Sverige ønsker at udvide og videreudvikle sortimentet for hermed at styrke konkurrenceevnen endnu mere. Et led i dette arbejde er at udvikle samarbejdet med andre reklameaktører, men også at udvikle kompetencen i de mere kreative og analytiske led af værdikæden.

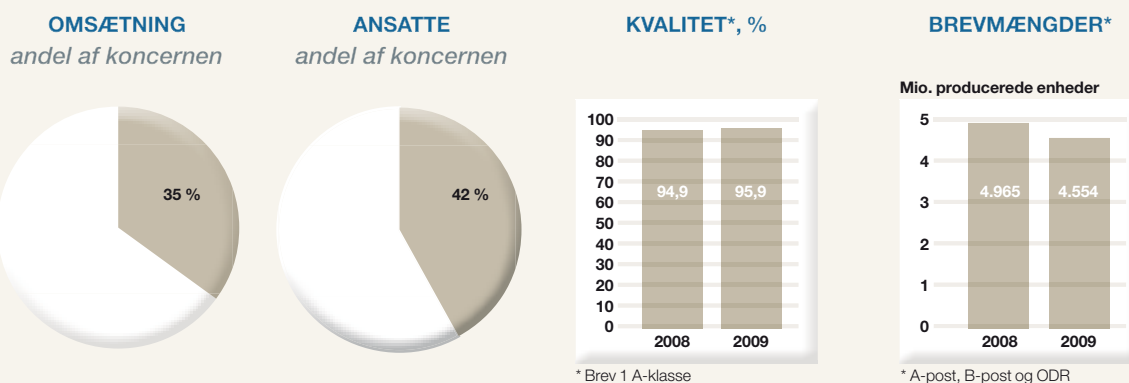
*Øget tilgængelighed for flere kunder:* Det svenske net af postbutikker (ombud) tilbyder adgang til posttjenester på tidspunkter og steder, hvor det passer kunderne. Hvad angår tilgængeligheden, tilbyder postbutikkerne åbningstider, som ligger i top på europæisk plan. Som en del af arbejdet med yderligere at forbedre servicen til kunderne vil postbutikkonceptet blive udviklet yderligere i 2010. Det sker ved åbning af flere butikker, bedre og mere veldefinerede tilbud samt en gradvist udvidet service til virksomhederne. Desuden vil flere af vores kunder kunne klare deres postforretninger døgnet rundt på vores website.

*Fortsatte effektiviseringer:* Meddelande Sverige vil fortsat arbejde med at optimere hele brevproduktionsprocessen. Det systemskifte, som allerede er gennemført i forhold til teknisk platform og arbejdsform, har skabt et godt resultat inden for omkostningseffektivitet, arbejdsmiljø, kvalitet og sikkerhed. Fremtidige tiltag vil yderligere forbedre effektiviteten og den fleksible evne til hurtigt at tilpasse omkostningerne til mængdeudsving. Forretningsområdet vil i samarbejde med forretningsområde Breve Danmark fastlægge grundlaget for en koordineret og ensartet brevproces fremover.

Takket være vores tidlige tiltag på omkostningssiden har vi været forholdsvis gode til at afbøde de faldende indtægter. Situationen er dog fortsat usikker, hvad angår både konjunkturf forholdene og de lovgivningsmæssige forudsætninger. Vi skal i tiden fremover fortsat kunne opfylde vores kunders behov. Det sker ved at udnytte den styrke, vi opnår gennem en stadig mere effektiv brevproduktionsproces, vores brede sortiment af tjenesteydelser samt vores kompetente og engagerede medarbejdere.

Andreas Falkenmark  
 Chef for forretningsområde Meddelande Sverige

### Meddelande Sverige i tal



SEK mio., hvis ikke andet er angivet	Pro forma Jan-dec 2009	Pro forma Jan-dec 2008
Nettoomsætning	15.794	16.574
Breve	8.817	9.126
Reklamedistribution	4.639	5.017
Andet	2.338	2.431
Andre driftsindtægter	728	842
Driftsresultat	397	967
Overskudsgrad, %	2,4	5,6
Gennemsnitligt antal ansatte	20.197	21.937
Mængder, mio. producerede enheder		
A-post	1.088	1.237
B-post	1.245	1.245
Adresseløse forsendelser	2.221	2.482

# Forretningsområde Informationslogistik

Forretningsområdet indtager en førende rolle på det nordiske marked og udvikler, producerer og leverer systemer, tjenesteydelser og produkter inden for effektiv kundekommunikation.

## Markedssituation

Lavkonjunktoren har påvirket det nordiske marked for informationslogistik med det resultat, at printmængderne er faldet, og der er kommet pres på priserne. Især markedet for avancerede grafiske løsninger er påvirket, eftersom mange kunder inden for fremstillingsindustrien har skåret produktionen voldsomt ned.

Der er en tydelig tendens på informationslogistikmarkedet til, at der sker en integration af forretningskommunikation og markedskommunikation. Virksomheder og organisationer med store udsendelser af fakturaer og kontoudskrifter benytter i stigende grad disse tilgængelige kanaler til personligt målrettede tilbud. Denne udvikling stiller krav til integrerede løsninger kendetegnet af høj kvalitet og sikkerhed.

Store og mellemstore virksomheder med kunder i Norden efterspørger desuden en effektiv og grænseoverskridende styring af kundekommunikationen. Det er et vækstpotentiale at kunne opfylde de stigende behov for helhedsløsninger med håndtering af alt fra print og markedskommunikation og samtidig kunne stå for distributionen i hele Norden.

Konjunktursituationen har desuden fremskyndet brugen af digitale kommunikationsformer, og det, at kunne give kunderne en valgfrihed mellem forskellige kommunikationsformer, er et afgørende kriterium, når der skal vælges leverandør.

## Resultat 2009

Nettoomsætningen renset for struktur- og valutaændringer faldt med 4 %. Den faldende omsætning skyldes lavere mængder og priser under pres. Konjunkturedgangen er den primære bagvedliggende årsag, men også substitutionen har haft en negativ indvirkning på printmængderne. Divisionen Identification Solutions, som er forretningsområdets etiketforretning, repræsenterer en væsentlig del af omsætningsnedgangen. Det skyldes, at en stor del af divisionens kunder kommer fra fremstillingsindustrien. Driftsresultatet, ekskl. omstrukturingsomkostninger på SEK 187 mio. (70 mio.), udgjorde SEK -164 mio. (67 mio.). Inden for Informationslogistik er det især de svenske aktiviteter, som udviser et dårligere resultat end året før. De supplerende tiltag, som blev besluttet, omfatter en væsentlig tilpasning af forretningsområdets produktionskapacitet i flere lande samt effektiviseringer inden for administration.

På trods af omfattende rationaliseringer i 2009 er der stadig samme fokus på forretningsområdets målrettede arbejde med kvalitet og sikkerhed. Kundetilfredsheden var fortsat høj, og NKI udgjorde 70 (72), hvilket i høj grad skyldes, at medarbejderne er blevet involveret i det løbende udviklingsarbejde. Medarbejdernes engagement er steget, og medarbejderindekset (MIX) er gået frem til 70 (67). Sygefraværet faldt og udgjorde 3,3 % (4,1 %).

## Fokus 2010

Forretningsområdet ønsker at forbedre lønsomheden og udnytte de vækstmuligheder, der findes. Derfor vil der i 2010 blive fokuseret på følgende områder:

**Øget omkostningseffektivitet:** Forretningsområdet vil fortsat arbejdet med at optimere sin produktionskapacitet, så aktiviteterne kan tilpasses de gældende markedsforudsætninger med en større grad af fleksibilitet. Produktionen samles i færre produktionsenheder, samtidig med at den fortsatte vækststrategi vil være at vokse med kunderne i Europa. Forretningsområdet er repræsenteret i otte europæiske lande og kan derfor effektivt og grænseoverskridende håndtere kundekommunikationen for flere store virksomheder med kunder i Norden.

**Udvikling af markedskommunikation:** Som markedsleder vil forretningsområdet fortsat støtte og stimulere udviklingen af forretningskommunikation i kombination med markedsføringsbudskaber. Det skal ske ved hjælp af hurtig, omkostningseffektiv og højkvalitativ teknik inden for både tryk og digital print. Der er i de seneste år foretaget store investeringer i avanceret teknik, som skal opfylde kundernes krav om smarte kommunikationsløsninger.

**Markant nordisk tilbud:** Sammenlægningen mellem Post Danmark A/S og Posten AB betyder, at forretningsområdet styrker sin markedsposition og kan tilbyde et stærkere sortiment i Norden, primært inden for e-kommunikation. Med den nordiske organisation er grunden lagt til en fælles teknisk platform og et samlet sortiment i samtlige nordiske lande. Desuden vil den strategiske rendyrkning af forretningsområdet kunne fortsætte. I de seneste tre år er der blevet afhændet aktiviteter for SEK 700 mio. Der vil også ske en udvikling af samarbejdet med Breve Danmark og Meddelande Sverige om at tilbyde kunderne konkurrencedygtige helhedsløsninger.



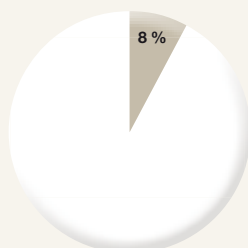
Lavkonjunkturer har betydet, at der stilles øgede krav om effektiv kundekommunikation, og samtidig udviskes grænsen gradvist mellem forretnings- og markeds kommunikation. Jeg er overbevist om, at vores nordiske tilbud efter mottoet ”den rigtige information, til den rigtige person, på den rigtige måde og til den rigtige omkostning” opfylder markedets behov.

Per Samuelson  
 Chef for forretningsområde Informationslogistik

### Informationslogistik i tal

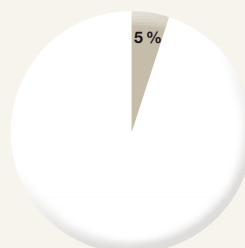
#### OMSÆTNING

andel af koncernen



#### ANSATTE

andel af koncernen



SEK mio., hvis ikke andet er angivet	Pro forma Jan-dec 2009	Pro forma Jan-dec 2008
Nettoomsætning	3.762	4.032
<i>Information Logistics</i>	2.986	2.950
<i>Identification Solutions</i>	582	653
<i>Supplies</i>	194	430
Andre driftsindtægter	25	96
Driftsresultat	-351	-3
Overskudsgrad, %	neg	neg
Gennemsnitligt antal ansatte	2.324	2.365

# Forretningsområde Logistik

Forretningsområdet er førende indenfor effektive distributionsløsninger til og fra Norden samt indenfor Norden. Med egen kapacitet og infrastruktur i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Tyskland, Belgien og Holland håndteres der ca. 500.000 pakker pr. døgn.

## Markedssituation

Stadig flere logistikindkøbere opfatter Norden som et enkelt marked. Det er et marked, som er geografisk udstrakt, men som repræsenterer en begrænset mængde på grund af en forholdsvis lav befolkningstæthed. Der er dog stadig vækstpotentiale inden for både nationale og grænseoverskridende logistikløsninger.

Det vil i højere grad få strategisk betydning, at man har den nødvendige kapacitet til at opfange og overføre flowet fra resten af verden via strategiske knudepunkter i Europa til Norden, og at man samtidig kan tilbyde tilsvarende løsninger ud af Norden.

Det seneste års voldsomme lavkonjunktur har påført aktørerne på det nordiske logistikmarked store udfordringer. Markedet har i flere år været præget af hård konkurrence med nogen grad af overkapacitet og pres på priserne til følge. En kraftigt faldende efterspørgsel fra bl.a. industrisektoren har sat aktørerne under yderligere pres og skabt faldende lønsomhed i 2009. I slutningen af året blev der noteret en vis opgang, dog ikke på det danske marked.

Prisen er sammen med kvaliteten en afgørende konkurrencefaktor. For at kunne tilbyde konkurrencedygtige priser skal der være adgang til en effektiv og fleksibel produktionskapacitet. Hermed kan enhedskostningerne holdes på et lavt niveau også ved mængdeudsving.

Hertil skal føjes, at den voksende distancehandel udvikler nye behov. Stadig flere distancehandelsvirksomheder efterspørger helhedsløsninger, som omfatter alt fra kundetilpasset gods- og lagerstyring til udlevering til slutkunder og håndtering af eventuelle reklamationer. Der er også et voksende behov for fleksible løsninger i forbindelse med tredjepartslogistik og in night-transporter.

## Resultat 2009

Nettoomsætningen rensat for struktur- og valutaændringer faldt med 9 %. Den herskende konjunktursituation betyder, at eksisterende kunder mister mængder, og at der er et stærkt pres på priserne. Faldet omfatter de fleste lande. Driftsresultatet, ekskl. omstrukturingsomkostninger på SEK 94 mio. (59 mio.), udgjorde SEK -64 mio. (159 mio.). Det negative resultat skyldes de danske aktiviteter. Aktiviteterne i de øvrige lande udviser et positivt resultat, og aktiviteterne i Norge har klaret sig klart bedst.

I en udfordrende markedssituation, der har medført omfattende omkostningseffektiviseringer, har forretningsområdet holdt fokus fast på at tilbyde konkurrencedygtige logistikløsninger af høj kvalitet. Som en konsekvens af dette arbejde har forretningsområde Logistik formået at holde fast i kunderne. NKI ligger uændret på (68). De mange medarbejders engagement og indsats har spillet en afgørende rolle. Medarbejderindekset ligger uforandret på (65), mens sygefraværet er faldet til 4,9 % (5,0 %).

## Fokus 2010

Med målsætningen om at være Nordens førende logistikvirksomhed vil forretningsområdet i 2010 fokusere på følgende områder:

**Nordisk kapacitet med lokal tilpasning:** Forretningsområdets infrastruktur i fire nordiske lande samt specialistkompetencen i forhold til det nordiske logistikmarked er udgangspunktet for fortsat udvikling af et samlet nordisk logistiksortiment. Forretningsområdet vil med sin enestående viden om lokale forudsætninger og behov tilbyde konkurrencedygtige og fleksible løsninger til individuelle lokale markeder. Samtidig vil forretningsområdets stærke præstation i forhold til kvalitet, sikkerhed og miljø spille en stadig vigtigere rolle i det samlede sortiment.

**Øget omkostningseffektivitet:** En effektiv infrastruktur i hele Norden med kapacitet til at håndtere tilstrækkeligt store mængder udgør grundlaget for en styrket konkurrenceevne. Forretningsområdet vil fortsat optimere sin produktionskapacitet, idet en korrekt balance mellem egne og eksterne ressourcer bliver afgørende for at tilvejebringe øget fleksibilitet og omkostningseffektivitet. Det har særlig prioritet at skabe de rette forudsætninger for en lønsom logistikforretning i Danmark.

## Udvikling af internationale partnerskaber og alliancer:

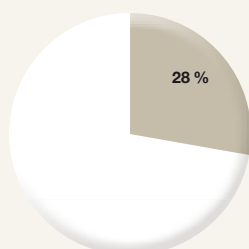
Det indgår i forretningsområdets vækststrategi, at vi i højere grad skal være den naturlige partner i forbindelse med internationale logistikflows til og fra Norden. Ud over at være en stærk nordisk base med aktiviteter på kontinentet ser vi yderligere udviklingspotentiale i samarbejdet med DPD, som er et af de førende pakkenetværk i Europa, og som betyder, at nordiske kunder kan nå ud til hele Europa med høj kvalitet og konkurrencedygtige priser.

De barske forhold, som har præget 2009, er ikke forbi. Derfor fortsætter vi med at sætte vores kunders behov i centrum, når vi udvikler vores nordiske tilbud. Jeg er overbevist om, at Posten Norden og dens logistikforretning har alle forudsætnin-  
ger for at gå ind i den næste vækstperiode med en styrket konkurrenceevne.

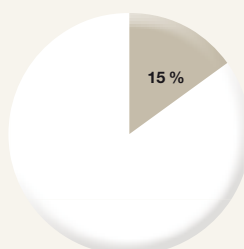
Henrik Højsgaard  
Chef for forretningsområde Logistik

### Logistik i tal

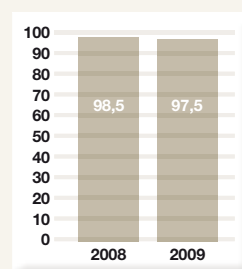
**OMSÆTNING**  
andel af koncernen



**ANSATTE**  
andel af koncernen



**KVALITET\***, %



\* DPD Forretningspakke 16:00

SEK mio., hvis ikke andet er angivet	Pro forma Jan-dec 2009	Pro forma Jan-dec 2008
Nettoomsætning	12.673	12.850
Standard (Pakke, Palle og Ekspres)	10.561	10.723
Andet	2.112	2.127
Andre driftsindtægter	1.360	1.457
Driftsresultat	-158	100
Overskudsgrad, %	neg	0,7
Gennemsnitligt antal ansatte	7.010	7.416

# Risici og risikostyring

Posten Nordens risikostyring skal være en kontinuerlig proces, som udføres inden for rammerne af den operationelle styring, og som udgør et naturligt led i den løbende opfølgning på aktiviteterne.

## Risikostyring i henhold til ERM

Både Post Danmark og Posten har i flere år arbejdet struktureret med Enterprise Risk Management (ERM). Det har været et fælles grundlæggende princip, at Committee of Sponsoring Organization (COSO's) internationale ERM-referenceramme i højere grad skal være vejledende end bestemmende. Princippet har betydning for det fortsatte arbejde med at etablere et fælles ERM-program for risikostyringen i Posten Norden.

I den første fase har det været ambitionen hos Posten Norden at koordinere risikobilleder og udarbejde et risikokort på koncernniveau. I forbindelse med koncernens første fælles kvartalsrapport, som omfattede perioden januar-september 2009, blev der præsenteret et første fælles risikokort.

I den anden fase, som allerede er igangsat, og som vil fortsætte gennem første halvår af 2010, er det ambitionen at skabe en fælles ERM-strategi. Strategien skal sikre, at identifikation, prioritering, analyse, bedømmelse, styring og rapportering er baseret på samme grundlag og har udgangspunkt i en række fælles modeller og værktøjer.

Formålet med ERM er at bidrage til, at Posten Norden når sine mål. Det skal ske ved hjælp af et afbalan-

ceret syn på risici og muligheder gennem eksisterende rapporteringskanaler og en fortsat høj risikobevisthed i hele koncernen. En fokuseret arbejdsform og en kontinuerlig proces skal sikre en korrekt styring af koncernens væsentlige risici. Posten Nordens risikostyring er knyttet til de aktiviteter, som udfoldes inden for rammerne af koncernens handlingsprogram.

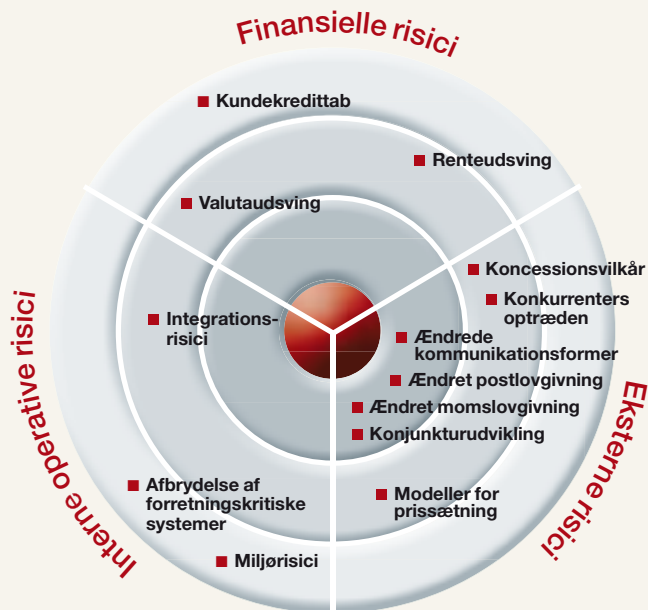
## Risici og usikkerhedsfaktorer

Nedenfor følger en beskrivelse af de risikoområder og risici, som vurderes at få den største indflydelse på koncernen. Ved klassificering af risici angives det, hvor stor sandsynligheden er for, at en risiko indtræffer, og hvilke konsekvenser det i givet vil give få.

Med udgangspunkt i denne klassificering og en kvalitativ vurdering bedømmes risikoen påvirkning på kort eller lang sigt. Ved kort sigt forstås risici, som med stor sandsynlighed vil indtræffe inden for de nærmeste 12 måneder, og tiltag, som kan gennemføres med kort varsel. Risici, som har indvirkning på længere sigt, styres på et strategisk niveau og indgår i forretningsområdernes og koncernens langsigtede planlægning.

Risikoområde	Mulige risici	Risikostyring/opfølgning
I forretningsplanlægningsprocessen identificeres og vurderes risici inden for forretningsområder og koncernfunktioner i overensstemmelse med nedenstående risikoområder.	Risiciene beskrives og vurderes.	Til hver risiko er der knyttet et eller normalt flere tiltag, som skal nedsætte risikoen eller styre situationen, hvis risikoen indtræffer. Der foretages regelmæssig rapportering og opfølgning af risici og risikotiltag.
Markedsrisici og risici knyttede til konjunkturer og andre strukturelle faktorer	Ændringer i kunders efterspørgsel, konkurrenters optræden, ny teknologi	Månedlige rapporter fra de enkelte forretningsområder
Regulatoriske og legale risici	Momsspørgsmål, liberalisering af Europas postmarkeder, ny postlovgivning	Håndteres løbende af koncernledelsen. Derudover foretager den juridiske afdeling løbende gennemgang af risiciene på området
Kontinuitetsrisici	Forstyrrelser i distributionsnet, produktionsenheder og andre forretningskritiske systemer	Kontinuitetsplaner, løbende risikoanalyser og øvelser
Miljørisici	Klimaforandringer, CO <sub>2</sub> -udslip	Integreret i koncernens forretningsstyring
Risici ved sammenlægning	Integrationsproblemer, omkostninger	Indgår i Target picture-proces samt koncernens styremodel fra 2010
Finansielle risici	Kundekredittab, renteudsving, valutaudsving	Finanspolitik

## Posten Nordens risikokort



Risikokortet angiver de større risici, som Posten Norden vurderes at være eksponeret for på koncernniveau, hvordan disse risici opdeles i risikokategorier, og – hvis de indtræffer – i hvilken udstrækning de påvirker mulighederne for at nå koncernens mål. De risici, som ligger nærmest midten, er mest sandsynlige.

### Eksterne risici

#### Markedsrisici

Konjunktur- og markedsudviklingen er fortsat usikker og skaber risiko for yderligere fald i efterspørgslen på samtlige forretningsområder. Fortsat vigende indtægter på grund af øget konkurrence fra andre aktører og andre kommunikationsformer skaber risiko for en negativ udvikling af lønsomheden. Som følge af de kraftigt faldende mængder, der skyldes lavkonjunkturen, har der været fokus på at tilpasse omkostningerne og kapaciteten til den lavere efterspørgsel.

De langsigtede forudsætninger på kommunikations- og logistikmarkederne ændres som følge af liberaliseringen, den teknologiske udvikling, internationaliseringen og miljøspørgsmålenes betydning. Med sammenlægningen mellem Posten AB og Post Danmark A/S styrker koncernen sin markedsposition, og samtidig skabes der bedre muligheder for forretningsudvikling og effektiviseringer. Hermed bedres udsigterne til at leve op til markedets krav om effektive kommunikations- og logistikløsninger.

#### Regulatoriske og legale risici

EF-domstolen afsagde i foråret 2009 dom i sagen om momsfratagelse for posttjenester i henhold til EU-retten (den såkaldte TNT-dom). Denne dom kan føre til ændringer i den svenske momslovgivning. En sådan ændring vil kunne betyde, at dele af de postale tjenesteydelser fritages for moms, hvilket igen vil begrænse fra-

dragsretten. Resultatet af den udredning af spørgsmålet, som foregår i EU, Sverige og Danmark, kendes ikke på nuværende tidspunkt, og derfor kan de økonomiske virkninger af en eventuel lovændring endnu ikke vurderes. En eventuel momsundtagelse vil dog i betydeligt omfang belaste koncernens omkostningsniveau.

Post Danmark A/S er gået i dialog med de danske skattemyndigheder om muligheden for at få tilbagebetalt moms, der er knyttet til bestemte omkostninger i forbindelse med den momspligtige del af Post Danmarks forretning. Det er ledelsens vurdering, at resultatet kan blive en engangsindtægt svarende til ca. DKK 100 mio. i 2010.

Liberaliseringen af postmarkedernes i EU fortsætter og skaber både muligheder og risici. Der foregår i Danmark netop nu politiske forhandlinger om udformningen af den danske liberalisering, hvilket bl.a. omfatter befordringspligten, herunder prissætningen af befordringspligtige posttjenester. Udfaldet af forhandlingerne kendes endnu ikke, og der er en risiko for, at forretningsområdet Breve Danmarks konkurrenceevne ikke vil blive forbedret, selv om der tages hensyn til området i forbindelse med en liberalisering. Den kommende liberalisering har været kendt i længere tid og udgør en naturlig del af virksomhedens strategi.

Der er en risiko for, at den kommende postlovgivning i Sverige vil indvirke negativt på konkurrencesituationen for forretningsområdet Meddelande Sverige. Betænkningen til den nye svenske postlov lægger op til, at det i første omfang skal overlades til markedet at opfylde behovet for de posttjenester, som er omfattet af befordringspligten, i stedet for at der skal være en særskilt udpeget postoperatør. Post- og telestyrelsen (PTS) får dog mulighed for ved behov (ikke nærmere defineret) at udpege en særskilt operator, der skal udføre de posttjenester, som er omfattet af befordringspligten. I betænkningen vurderes det, at posttjenester, som er omfattet af befordringspligten, og hvis fremtidige indhold endnu er uafklaret, skal have samme udstrækning og kvalitet som i dag. Betænkningen lægger desuden op til konkurrenceretlige regler i de postlovsretlige bestemmelser og holder fast i prisloftet. Et tillægsgdirektiv har desuden indstillet, at betænkningen skulle undersøge forskellige spørgsmål, som har fået aktualitet efter sammenlægningen mellem Post Danmark A/S og Posten AB. Det er derfor i betænkningen blevet vurderet, hvordan adgangen og retten til beslutningstagning omkring den postale infrastruktur påvirkes af den ændrede ejersammensætning, ligesom man har behandlet spørgsmålet om, hvordan Post- og Telestyrelsens økonomiske tilsyn samt Konkurrenceverkets rolle skal være i forhold til konkurrencefremmende aktiviteter. I betænkningens konkluderende del fra 11. januar 2010 foreslås det, at PTS skal spille en væsentlig rolle i arbejdet med at fremme effektiv konkurrence.

Regulatoriske og legale risici styres i stor udstrækning på koncernledelsesniveau med støtte fra koncernfunktionen Juridiske forhold.



## Interne operative risici

### Kontinuitetsrisici

Koncernens distributionsnet til breve og pakker i de nordiske lande (postterminaler, posthuse, postbutikker (ombud) og distributionsnetværk) og følsomme produktionsenheder i forretningsområde Informationslogistik skal fortsat kunne fungere, hvis der opstår forstyrrelser (afbrydelser af elektriciteten, klimaudsving, brand og influenzapandemi). Efter gennemførelse af risikoundersøgelser af væsentlige produktionsenheder kan det generelt konkluderes, at koncernens anlæg er kendetegnet af et højt sikkerhedsniveau, og at de operative risici vurderes til at være lave.

Virksomheden er stadig meget afhængig af IT, og en del af strategien består i at outsource IT-driften til aktører, der tilbyder dette som deres kernevirkomhed. Det betyder, at Posten Norden er afhængig af velfungerende aftaler og relationer til denne type leverandører. Eventuelle forstyrrelser i de forretningskritiske systemer kan indvirke på både interne processer, kunderelationer og netværk af postbutikker. Risikofaktorerne i forbindelse med sådanne afbrydelser styres gennem kontinuitetsplaner, som skal sikre virksomheden, hvis der opstår afbrydelser af længere varighed. IT- og systemrelaterede risici analyseres løbende efter strukturerede metoder.

På basis af denne analyse udføres der hensigtsmæssige kontroller for at begrænse risiciene til et niveau, der anses som acceptabelt for koncernen.

### Miljørисici

Det er koncernens mål at optræde som en miljøbevidst og respekteret kommunikations- og logistikkoncern og samarbejdspartner. Det er et vigtigt arbejdsområde at dokumentere koncernens miljøbelastning og systematiske forbedringsarbejde. Fokusområdet er her miljøbelastning i forbindelse med produktion (f.eks. elforbrug) og transporter, i forbindelse med hvilke det er højt prioriteret at nedsætte brændstofforbruget. Posten Nordens grundlæggende værdier omfatter bl.a. et miljømæssigt og socialt ansvar, som føres ud i livet både i selve virksomheden og i dens relationer med kunder og partnere. Det er formålet at begrænse risikoen for miljøpåvirkning og de deraf følgende negative konsekvenser for Posten Norden. Et stigende folkeligt engagement i klimaspørgsmålene medfører øgede krav til kommunikations- og logistikløsninger, som nedsætter klimapåvirkningen.

Koncernens arbejde med at opnå betydelige reduktioner i CO<sub>2</sub>-udslippet er et eksempel på en indsats, som desuden indvirker positivt på omkostningsudviklingen (CO<sub>2</sub>afgifter samt udgifter til brændstof og energi). Miljørисici kan også begrænses ved at forbedre de allerede meget energieffektive logistiksystemer, der findes hos Posten Norden. Blandt Posten Nordens risici i forbindelse med miljøet skal desuden nævnes den påvirkning, der udøves af klimaforandringerne. Stigende nedbør og øget risiko for oversvømmelser kan føre til en fremtidig påvirkning af infrastrukturen i form af hyppigere produktionsforstyrrelser. §

### Risici ved sammenlægning

Sammenlægningen mellem Posten AB og Post Danmark A/S er et offensivt skridt, som forventes at give store synergieffekter, bl.a. inden for indkøb, administration og IT. Der kan også opstå risici i forbindelse med sammenlægninger, specielt af denne type. Posten Nordens koncernledelse er særligt opmærksom på denne kategori af risici, og der er iværksat en række aktiviteter for at sikre styringen af virksomheden på dette område.

### Finansielle risici

Posten Nordens finansielle risikostyring håndteres under iagttagelse af koncernens finanspolitik, som koncernbestyrelsen har vedtaget. Denne finanspolitik omfatter retningslinjer for likviditetsstyring, finansiering og finansiell risikostyring. De finansielle risici omfatter refinansieringsrisici, kreditrisici og markedsrisici.

### Refinansieringsrisici

Det er vurderingen, at koncernen råder over et virkelig godt betalingsberedskab. Der sker løbende overvågning af betalingsberedskabet, og der tages højde for forandringer i koncernens finansiering og likviditetsstyring ved hjælp af god planlægning. Formålet er at garantere et stabilt beredskab.





### Kreditrisici

Koncernen udsættes for risikoeksponering gennem kunde-kreditter, som er fordelt på en lang række kunder. Historisk set har kredittabene været meget lave. Også placeringen af koncernens likvide midler skaber kredit-risici, men denne eksponering begrænses ved at tilpasse risikoen i forhold til modpartens kreditværdighed.

### Markedsrisici

Der er på baggrund af koncernens internationale tilstedeværelse og forretningsaktiviteter en risiko for at blive påvirket af udsving i valutakurser, det være sig både i resultat og værdiudsving i udenlandske datterselskabers nettoaktiver. Det er den såkaldte omregningseksponering. En gang om året sker der en gennemgang af alle koncernselskaber for at sikre forretningsmæssige soliditetsniveauer og dermed begrænse koncernens omregningseksponering. Transaktionseksponering i valuta sikres gennem afledte finansielle instrumenter (derivater). Det regnskabsmæssige koncernresultat påvirkes også af udsving i valutakurser i forbindelse med konsolidering. Påvirkninger, som skyldes renteændringer, styres i forhold til både udsving i markedsværdier af finansielle instrumenter og rentenettoposter.

Det kan konkluderes, at koncernen har en begrænset eksponering mod finansielle risici, hvilket kan forklares af den anvendte finanspolicy.

Læs mere om koncernens finansielle risici i noten **Finansiell risikostyring og finansielle instrumenter**.

### Postens Pensionsstiftelse

I begyndelsen af 2009 blev der identificeret en risiko i form af ikke-indbetalt godtgørelse fra Postens Pensionsstiftelse. På grund af en lav konsolideringsgrad i Pensionsstiftelsen har Posten AB hidtil ikke modtaget godtgørelse for udbetalte pensioner i 2009, og denne situation påvirker koncernens pengestrømme. En fortsat lav konsolideringsgrad kan påvirke koncernens pengestrømme negativt, hvis der ikke modtages godtgørelse.

### Risici, som kan forsikres

Koncernens fælles forsikringsbehov vil i 2010 blive lagt ind i en fælles struktur. Dette arbejde er allerede til dels gennemført. Forsikringsdækningen er tilpasset til Posten Nordens risikoeksponering og ligger på linje med god praksis hos virksomheder med sammenlignelige aktiviteter. Koncernen arbejder med både risk surveys og risk workshops for at sikre, at forsikringsdækningen er i overensstemmelse med de faktiske forsikringsbehov.

## Følsomhedsanalyse

Risikområde	Variabler	Ændring	Resultateffekt SEK mio.
<b>Personalerisici</b>	Ændring af personaleomkostninger	+/- 1 %-point	228
	Ændring af sygefravær	+/- 1 %-point	144
<b>Volumenrisici</b>	Ændring af mængdeudvikling i fysiske breve	+/- 1 %-point	137
	Ændring af mængdeudvikling i logistiksortimentet	+/- 1 %-point	35
<b>Prisrisici</b>	Ændring af brændstofomkostninger, ekskl. prisklausuler i kundefaletter	+/- 1 SEK/liter	70
	Ændring af elpriser (Note 29)	+/- 10 øre/kwh (inkl. hensyn til derivater)	1
<b>Renterisici</b>	Ændring af markedsrente <sup>1)</sup> (Note 29)	+/- 1 %-point	22
<b>Valutarisici</b>	Omregningseksponering, forholdet mellem SEK og fremmed valuta (Note 29)	+/- 1 %-point	112
<b>Pensioner</b>	<b>Aktuarmæssige forpligtelser (Note 23)</b>		
	Ændring af rentemarginalen på pensionsforpligtelserne <sup>2)</sup>	- 0,1 %-point	-15
	Ændring af diskonteringsrente samt forventet afkast på aktiver tilknyttet pensionsordninger	- 0,5 %-point	-180
	Ændring af løn	+ 0,5 %-point	-106
	Ændring af indkomstbasisbeløb ( <i>inkomstbasbelopp</i> )	- 0,5 %-point	-35
	Ændring af inflation	+ 0,5 %-point	-124

<sup>1)</sup> Beregning foretaget i forhold til rentebærende nettotilgodehavender (likvide midler, investeringer, rentebærende forpligtelser og finansiel leasing).

<sup>2)</sup> Skøn for diskonteringsrente på pensionsforpligtelser og skøn for afkast på aktiver tilknyttet pensionsordninger bestemmer effekten i finansielle poster, netto for det kommende år. Udsving i rentemarginal mellem disse medfører en resultateffekt i finansielle poster, netto. Rentemarginalen på pensionsforpligtelsen er forskellen mellem skønnet for diskonteringsrente på pensionsforpligtelsen og skønnet for afkast på aktiver i pensionsordninger, udtrykt i procentpoint.



## Kunder om Posten Norden:

Vi har i PSE GROUP valgt Post Danmark som vores samarbejdspartner til al udgående logistik i forbindelse med vores varedistribution til Danmark, Sverige, Norge, Finland og Tyskland. Det har en enkel forklaring: Post Danmark råder over et veletableret distributionsnetværk på de markeder, hvor vi har aktiviteter. Takket være Post Danmark kan vi sammenknytte vores logistik mellem hovedkontoret i Hobro og vores markeder på en optimal måde med fokus på effektivitet, punktlighed og kvalitet.

Lars Bomholt  
Direktør i PSE GROUP

Med aftalen med Posten Logistik har vi store muligheder for altid at kunne tilbyde optimale logistikløsninger, som er ensbetydende med høje krav til serviceniveau og fuld kontrol med transportomkostningerne.

Henric Hasth  
Koncernlogistikchef på B&B TOOLS

# Koncernens finansielle rapporter

## INDHOLD

Resultatopgørelse	s. 32
Totalindkomstopgørelse	s. 32
Balance	s. 33
Pengestrømsopgørelse	s. 34
Egenkapitalopgørelse	s. 35

## Noter

Note 1	Regnskabspraksis	s. 36
Note 2	Væsentlige skøn og vurderinger	s. 42
Note 3	Indtægternes fordeling	s. 43
Note 4	Segmentrapportering	s. 43
Note 5	Ansatte, personaleomkostninger og vederlag til ledelsesmedlemmer	s. 46
Note 6	Andre omkostninger	s. 47
Note 7	Honorar og omkostningsgodtgørelse til revisorer	s. 47
Note 8	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	s. 47
Note 9	Finansielle poster, netto	s. 47
Note 10	Skat	s. 47
Note 11	Andele i associerede virksomheder og joint ventures	s. 48
Note 12	Immaterielle anlægsaktiver	s. 48
Note 13	Materielle anlægsaktiver	s. 49
Note 14	Leasede maskiner og inventar, leje af lokaler	s. 50
Note 15	Finansielle investeringsaktiver	s. 51
Note 16	Langfristede tilgodehavender	s. 51
Note 17	Udskudt skat	s. 51
Note 18	Varebeholdninger	s. 51
Note 19	Tilgodehavender fra salg	s. 51
Note 20	Forudbetalte omkostninger og tilgodehavende indtægter	s. 52
Note 21	Likvide midler	s. 52
Note 22	Rentebærende forpligtelser	s. 52
Note 23	Pensioner	s. 52
Note 24	Andre hensættelser	s. 57
Note 25	Skyldige omkostninger og forudbetalte indtægter	s. 57
Note 26	Sikkerhedsstillelser og eventuaforpligtelser	s. 58
Note 27	Investeringsforpligtelser	s. 58
Note 28	Pengestrømsopgørelse	s. 58
Note 29	Finansiell risikostyring og finansielle instrumenter	s. 58
Note 30	Transaktioner med nærtstående parter	s. 62
Note 31	Virksomhedssammenslutninger og -afhændelser	s. 63
Note 32	Efterfølgende begivenheder	s. 64
Note 33	Samlet Pro formaregnskab	s. 64
Note 34	Definitioner	s. 64

## Resultatopgørelse

SEK mio.	Note	Pro forma				Ændring
		Jul-dec 2009	Jul-dec 2008	Jan-dec 2009	Jan-dec 2008	
	1, 2	21.858	22.731	44.633	45.810	-3 %
Nettoomsætning						
Andre driftsindtægter	3	120	345	249	586	-58 %
<b>I alt, driftsindtægter</b>	<b>4</b>	<b>21.978</b>	<b>23.076</b>	<b>44.882</b>	<b>46.396</b>	<b>-3 %</b>
Personaleomkostninger	5	-10.938	-10.939	-22.633	-22.113	2 %
Transportomkostninger		-3.902	-3.989	-7.561	-7.722	-2 %
Andre omkostninger	6, 7, 24	-6.547	-6.180	-12.397	-11.788	5 %
Afskrivninger og nedskrivninger på materielle og Immaterielle anlægsaktiver	8	-1.010	-952	-2.014	-1.831	10 %
<b>Driftsomkostninger</b>		<b>-22.397</b>	<b>-22.060</b>	<b>-44.605</b>	<b>-43.454</b>	<b>3 %</b>
Andele i resultater i associerede virksomheder og joint ventures		13	-3	7	4	75 %
<b>DRIFTSRESULTAT</b>		<b>-406</b>	<b>1.013</b>	<b>284</b>	<b>2.946</b>	<b>-90 %</b>
Finansielle indtægter	9	113	169	188	392	-52 %
Finansielle omkostninger	9	-128	-139	-251	-240	5 %
Andele i resultater i associerede virksomheder og joint ventures		1.966	316	2.218	542	309 %
<b>Finansielle poster, netto</b>		<b>1.951</b>	<b>346</b>	<b>2.155</b>	<b>694</b>	<b>211 %</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.545</b>	<b>1.359</b>	<b>2.439</b>	<b>3.640</b>	<b>-33 %</b>
Skat	10	161	-322	-25	-891	-97 %
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>1.706</b>	<b>1.037</b>	<b>2.414</b>	<b>2.749</b>	<b>-12 %</b>
<b>Periodens resultat, som kan henføres til</b>						
Moderselskabets aktionærer		1.712	1.036	2.421	2.753	
Minoritetsinteresser		-6	1	-7	-4	
Resultat pr. aktie, SEK		0,86				

## Totalindkomstopgørelse

SEK mio.	Jul-dec 2009
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.706</b>
Periodens omregningsdifferencer	-344
<b>PERIODENS SAMLEDE RESULTAT</b>	<b>1.362</b>
<b>Periodens samlede resultat, som kan henføres til</b>	
Moderselskabets aktionærer	1.369
Minoritetsinteresser	-7



## Balance

SEK mio.	Note	Pro forma	
		31 dec 2009	31 dec 2008
	1, 2		
<b>AKTIVER</b>			
Goodwill	12	3.055	2.994
Andre immaterielle anlægsaktiver	12	1.962	2.243
Materiale anlægsaktiver	13, 14	9.173	9.568
Andele i associerede virksomheder og joint ventures	11	117	1.684
Finansielle aktiver	15, 29	149	132
Langfristede tilgodehavender	16	3.008	2.188
Udskudte skatteaktiver	17	168	127
<b>I alt, anlægsaktiver</b>		<b>17.632</b>	<b>18.936</b>
Varebeholdning	18	299	297
Tilgodehavende skat		215	169
Tilgodehavender fra salg	19	4.495	5.121
Forudbetalte omkostninger og tilgodehavende indtægter	20	1.623	1.134
Andre tilgodehavender	29	454	895
Kortfristede investeringsaktiver	15, 29	1	1
Likvide midler	21, 29	4.852	2.255
<b>I alt, omsætningsaktiver</b>		<b>11.939</b>	<b>9.872</b>
<b>I ALT, AKTIVER</b>		<b>29.571</b>	<b>28.808</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
Aktiekapital		2.000	2.000
Indskudt kapital		9.898	9.305
Reserver		- 343	
Overført resultat		1.712	
<b>I alt, egenkapital, som kan henføres til moderselskabets aktionærer</b>		<b>13.267</b>	<b>11.305</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>		<b>91</b>	<b>27</b>
<b>I ALT, EGENKAPITAL</b>		<b>13.358</b>	<b>11.332</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>			
Langfristede rentebærende forpligtelser	22, 29	1.193	2.032
Andre langfristede forpligtelser	29	199	263
Hensættelser til pensioner	23	1.665	1.394
Andre hensættelser	24	1.919	1.774
Udskudt skat	17	742	813
<b>I alt, langfristede forpligtelser</b>		<b>5.718</b>	<b>6.276</b>
Kortfristede rentebærende forpligtelser	22, 29	610	1.155
Leverandørgæld		1.896	2.502
Skyldig skat		145	106
Andre kortfristede forpligtelser	29	1.859	2.046
Skyldige omkostninger og forudbetalte indtægter	25	5.274	4.678
Andre hensættelser	24	711	713
<b>I alt, kortfristede forpligtelser</b>		<b>10.495</b>	<b>11.200</b>
<b>I ALT, FORPLIGTELSE</b>		<b>16.213</b>	<b>17.476</b>
<b>I ALT, PASSIVER</b>		<b>29.571</b>	<b>28.808</b>

Andele i joint ventures, se separat note.

Information om koncernens sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser, se separat note.

# Pengestrømsopgørelse

SEK mio.	Note	Jul-dec 2009
<b>DRIFTSAKTIVITETER</b>		
Resultat før skat		1.545
Justeringer for poster, som ikke indgår i pengestrømmen:		
Tilbageførsel af nedskrivninger samt afskrivninger iflg. plan		1.010
Realisationsgevinst/-tab på solgte anlægsaktiver		65
Realisationsgevinst ved salg af associerede virksomheder og joint ventures		-2.001
Hensættelser til pensioner		395
Andre hensættelser		752
Andre, ikke-likviditetspåvirkende poster		-9
Betalt skat		222
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændringer af driftskapitalen</b>		<b>1.979</b>
Pengestrøm fra ændringer i driftskapital		
Forøgelse(-)/reduktion(+), tilgodehavende fra salg		655
Forøgelse(+)/reduktion(-), leverandørgæld		-314
Pensioner		-530
Andre hensættelser		-303
Andre ændringer i driftskapital		-847
<b>Ændring af driftskapital</b>		<b>-1.339</b>
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter</b>		<b>640</b>
<b>INVESTERINGSVIRKSOMHED</b>		
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver		-117
Investeringer i materielle anlægsaktiver		-773
Investeringer i finansielle anlægsaktiver		-11
Overtagelse af datterselskaber	28	-13
Salg af datterselskaber	28	36
Afhændelse af associerede virksomheder og joint ventures	28	4.045
Salg af finansielle anlægsaktiver		133
Salg af andre anlægsaktiver mm.		27
<b>Pengestrøm fra investeringsvirksomheden</b>		<b>3.327</b>
<b>FINANSIERINGSVIRKSOMHED</b>		
Nedbragte lån		-440
Ændring af leasingforpligtelser		-66
Tilbagekøb minoritet, Post Danmark A/S		-317
Forøgelse(+)/reduktion(-), andre finansielle forpligtelser		-106
<b>Pengestrøm fra finansieringsvirksomheden</b>		<b>-929</b>
<b>PERIODENS PENGESTRØM</b>		<b>3.038</b>
Likvide midler, primo perioden		1.844
Valutakursforskelle i likvide midler		-30
Likvide midler, ultimo perioden	21	4.852

## Egenkapitaloppgørelse

Egenkapital, som kan henføres til moderselskabets aktionærer							
SEK mio.	Aktie- kapital <sup>1)</sup>	Indskudt kapital	Omregnings- reserve	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesse	I alt, egen- kapital
Apportemission	2.000	10.141			12.141		12.141
Emissionseffekt		-243			-243	415	172
<b>1 jul 2009</b>	<b>2.000</b>	<b>9.898</b>			<b>11.898</b>	<b>415</b>	<b>12.313</b>
Tilbagekøb af aktier i Post Danmark A/S						-317	-317
Periodens resultat				1.712	1.712	-6	1.706
Periodens øvrige samlede resultat			-343		-343	-1	-344
<b>Ultimobalance</b>	<b>2.000</b>	<b>9.898</b>	<b>-343</b>	<b>1.712</b>	<b>13.267</b>	<b>91</b>	<b>13.358</b>

<sup>1)</sup> Antal aktier: 2.000.000.001, heraf A-aktier: 1.524.905.971 og B-aktier: 475.094.030

## Noter

### NOTE 1: Regnskabspraksis

OVERENSSTEMMELSE MED GÆLDENDE LOV OG REGLER  
Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er udgivet af International Accounting Standards Board (IASB), samt fortolkninger udgivet af International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), således som de er godkendt af Europa-Kommissionen til anvendelse i EU. Desuden finder den svenske årsregnskabslov (Årsredovisningslagen; ÅRL) samt RFR 1.2 Supplerende regnskabsafleggelse for koncerner fra det svenske Råd for finansiell rapportering (Kompletterande redovisning för koncerner från Rådet för finansiell rapportering) anvendelse.

Moderselskabet anvender samme regnskabspraksis som koncernen med undtagelse af de tilfælde, der er angivet i afsnittet Noter, moderselskabet, Note 1: Regnskabspraksis. De afvigelser, som forekommer mellem moderselskabets og koncernens praksis, skal ses på baggrund af visse begrænsede muligheder for at anvende IFRS i moderselskabet med henvisning til den svenske årsregnskabslov (ÅRL), svensk lov om sikring af pensionsforpligtelser (*Tryggandelagen*) og i visse tilfælde skatteforhold.

### FORUDSÆTNINGER FOR UDARBEJDELSE AF MODERSELSKABETS OG KONCERNENS FINANSIELLE RAPPORTER

Moderselskabets funktionelle valuta er svenske kroner (SEK), som også er rapporteringsvalutaen for moderselskabet og for koncernen. Det betyder, at de finansielle rapporter præsenteres i svenske kroner (SEK). Samtlige beløb er, hvis ikke andet er angivet, afrundet til nærmeste million. Aktiver og forpligtelser er opgjort til historiske kostpriser med undtagelse af visse finansielle aktiver og forpligtelser, som er anført til dagsværdi. De finansielle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, består af afledte finansielle instrumenter (derivater), finansielle aktiver klassificeret som finansielle aktiver målt til dagsværdi i resultatopgørelsen eller som finansielle aktiver disponible for salg (se beskrivelse af kategorierne nedenfor under afsnittet Finansielle instrumenter). Anlægsaktiver og afhændelsesgrupper, som besiddes med henblik på salg, indregnes til den laveste værdi af henholdsvis den tidligere regnskabsmæssige værdi og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger.

Præsentation af de finansielle rapporter i overensstemmelse med IFRS kræver, at virksomhedsledelsen foretager skøn, vurderinger og antagelser, som påvirker den anvendte regnskabspraksis og de indregnede beløb for aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Vurderinger og antagelser er baserede på historisk erfaring og et antal andre faktorer, som under de givne forhold antages at være rimelige. Resultatet af disse vurderinger og antagelser anvendes derefter som grundlag for en vurdering af de regnskabsmæssige værdier for aktiver og forpligtelser, som ikke fremgår tydeligt af andre kilder. Det faktiske udfald i fremtiden kan afvige fra disse vurderinger og skøn.

Vurderinger og antagelser gennemgås regelmæssigt. Ændringer af vurderinger indregnes i den periode, hvor ændringen foretages, såfremt ændringen kun påvirker denne periode, eller i den periode, hvor ændringen foretages, og fremtidige perioder, såfremt ændringen påvirker både den aktuelle periode og fremtidige perioder.

Vurderinger, der foretages af virksomhedsledelsen i forbindelse med anvendelsen af IFRS, og som i væsentlig grad indvirker på de finansielle rapporter og foretagne skøn, og som kan medføre væsentlige justeringer i de efterfølgende års finansielle rapporter, er beskrevet nærmere i Note 2: Væsentlige skøn og vurderinger samt i de enkelte noter, hvor der er anvendt skøn.

Den angivne regnskabspraksis for koncernen er anvendt konsekvent for samtlige de perioder, som præsenteres i koncernens finansielle rapporter. Koncernens regnskabspraksis er anvendt konsekvent på rapportering og konsolidering af datterselskaber, associerede virksomheder og joint ventures.

### ÆNDRRET REGNSKABSPRAKSIS

*Kommende ændringer i regnskabspraksis, som træder i kraft i 2010 og senere*

De nedenfor angivne, kommende ændringer i IFRS og IAS indgår i den regnskabspraksis, som anvendes i koncernregnskabet. Den ændrede praksis og påvirkningen heraf på selskabets regnskabsaflægelse er som følger:

- **IFRS 3** Virksomhedssammenslutninger foreskriver ændrede regler for fastsættelse af indregnet goodwill, ligesom det bestemmes, at overtagelsesomkostninger ikke må aktiveres, at definitionen af virksomhedssammenslutninger er blevet udvidet, at dagsværdien af betinget vederlag skal fastsættes på overtagelsestidspunktet, og at ændringen i forpligtelser knyttet til det betingede vederlag, som indregnes intil betalingen, skal justeres i det øvrige samlede resultat. Desuden medfører de nye regler, at det er tilladt at vælge mellem to forskellige metoder til beregning af minoritetens andel, og at yderligere overtagelser skal indregnes som egenkapitaltransaktioner efter opnåelse af bestemmende indflydelse. Denne standard har virkning fra 1. januar 2010. Anvendelsen af den nye IFRS 3 vil få nogen effekt på koncernens stilling og resultat i forbindelse med fremtidige virksomhedssammenslutninger, især med hensyn til overtagelsesomkostninger til rådgivning og konsultationer i forbindelse med overtagelser, som ikke længere kan aktiveres som overtagelsesomkostning, og anvendelsen af betingede vederlag.
- **IAS 24** Oplysninger om nærtstående parter er ændret, således at statslige virksomheder ikke automatisk kan opfattes som nærtstående. Ændringen har virkning fra 1. januar 2010. Selskabets oplysninger om transaktioner med staten har hidtil været begrænset til relationer, som ikke har forretningsmæssig karakter, hvilket betyder, at nærtstående transaktioner har omfattet særlige opgaver fra staten og tilladelser fra myndigheder. Ændringerne i denne standard ændrer derfor ikke selskabets oplysninger om nærtstående.
- **IFRS 9** Finansielle instrumenter skal erstatte den nuværende IAS 39 og får virkning fra 1. januar 2013. De primære kendte ændringer består i, at klassificering og måling reduceres til to kategorier og skal måles til enten dagsværdi eller amortiseret kostpris, og at skøn og måling af kredittab i forbindelse med vurdering af lån skal tage udgangspunkt i en model over forventede tab i stedet for "konstaterede" tab. Desuden forventes der at blive indført ændringer i forbindelse med regnskabsmæssig sikring, men disse er endnu ikke kendte. Ændringerne i forbindelse med klassificering og måling forventes ikke at indvirke på selskabet indregning af finansielle instrumenter, idet selskabet ikke har aktiver i andre kategorier. Standarden for kredittab forventes ikke have nogen effekt på selskabet, idet kredittab i selskabet udelukkende omfatter tilgodehavender fra salg.
- **IAS 27** Koncernregnskaber og separate årsregnskaber er blevet ændret i forhold til, hvordan der skal ske indregning af ændringer i ejerandele i datterselskaber, effekt på goodwill samt gevinster og tab som følge af ejerændringer. Ejerændringer i virksomheder, hvor den bestemmende indflydelse bevares, skal indregnes som egenkapitaltransaktion. Når den bestemmende indflydelse i en virksomhed ophører, skal gevinster og tab indregnes i periodens resultat, ligesom den resterende del skal omvurderes. Desuden skal tab allokere til besiddelse uden bestemmende indflydelse, selv om andelen af egenkapitalen hermed bliver negativ. Den ændrede standard påvirker ikke tidligere indregnede overtagelser.
- Forbedringer af standarder ("Improvements")
  - En ændring af IFRS 8 Driftssegmenter betyder, at de samlede aktiver og forpligtelser skal indregnes i de finansielle rapporter på den måde, som de er rapporteret til ledelsen i selskabet med henblik på styring af virksomheden. Denne ændring kan betyde, at information om aktiver og forpligtelser pr. segment



skal gennemgås. Hvad en eventuel ændring af rapportens information vil indebære, er endnu ikke færdigundersøgt.

- En ændring af IAS 1 Præsentation af årsregnskaber omhandler en ændring om klassificering af kortfristede forpligtelser. En forpligtelse, som kan konverteres til egenkapitalinstrument, må ikke påvirke dens klassificering, hvorvidt den er kort- eller langfristet. Ændringen påvirker ikke selskabets regnskabsaflæggelse.
- En ændring af IAS 7 Pengestrømsopgørelsen betyder, at omkostninger i forbindelse med transaktioner, som medfører indregning af aktiv, må klassificeres i investeringsvirksomheden. Ændringen påvirker ikke selskabets regnskabsaflæggelse.
- En ændring af IAS 17 Leasingkontrakter betyder, at der ved klassificering af grunde og bygninger skal tages hensyn til det faktum, at grunde repræsenterer en ubegrænset økonomisk livslængde. Denne ændring påvirker ikke selskabets regnskabsmæssige behandling af indgåede finansielle leasingkontrakter.
- En ændring af appendiks til IAS 18 indeholder yderligere et eksempel, som beskriver forskellen mellem en sælgende enhed og en enhed, der optræder som agent eller formidler. Ændringen bør ikke påvirke selskabets regnskabsaflæggelse.
- En ændring af IAS 36 Værdiforringelse af aktiver betyder, at goodwill skal fordeles på pengestrømsfrembringende enheder på den måde, som disse enheder samt goodwill rapporteres til virksomhedsledelsen, dog uden aggregering længere end til driftssegmentniveau. Ændringen ændrer ikke selskabets anvendelse af standarden.
- En ændring af IAS 38 Immaterielle aktiver har redaktionel karakter og medfører ingen ændringer i forhold til selskabets anvendelse af standarden.
- En ændring af IAS 39 Finansielle instrumenter: Indregning og måling betyder, at omklassificering af pengestrømssikringer skal ske i resultatopgørelsen med anvendelse af regnskabsmæssig sikring samt uddybende forklaring af måling af indbyggede afledte finansielle instrumenter. Selskabets anvendelse af standarden påvirkes ikke af ændringerne.
- En ændring af IFRIC 9 Omvurdering af indbyggede afledte finansielle instrumenter indeholder en uddybende forklaring af fortolkningen, som angiver, at den ikke må finde anvendelse på virksomhedsovertagelser og indgåelse i joint ventures. Denne uddybende forklaring fører ikke til ændringer i selskabets regnskabsaflæggelse.
- En ændring af IFRIC 16 Sikring af en nettoinvestering i en udenlandsk virksomhed omhandler fjernelse af en begrænsning for selskaber, som selv er sikret adgang til at besidde sikringsinstrumenter. Ændringen påvirker ikke selskabets regnskabsaflæggelse.

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

#### SEGMENTRAPPORTERING

Et segment er en regnskabsmæssigt identificerbar del af koncernen, som udgøres af virksomhedsområder eller geografiske områder. Et segment identificeres ved, at det tilbyr et samlet sortiment af produkter og tjenesteydelser med de risici og muligheder, der adskiller det fra andre segmenter. Segmentregnskabet tager udgangspunkt i ledelsens rapportering af segmenter. Posten Nordenkoncernens inddeling i segmenter bygger på Posten Nordens opgave, nemlig at tilbyde brev- og pakketjenester, som er omfattet af befordringspligten i henholdsvis Sverige og Danmark, og på koncernens virksomhedsidé, som er at drive virksomhed inden for informationslogistik og logistik i Norden.

Information om segmenter gives kun for koncernen.

#### KLASSIFICERING M.M.

Anlægsaktiver og langfristede forpligtelser består i alt væsentligt udelukkende af beløb, som forventes at blive inddrevet eller betalt

efter mere end tolv måneder regnet fra balancedagen. Omsætningsaktiver og kortfristede forpligtelser i moderselskabet og koncernen består i alt væsentligt udelukkende af beløb, som forventes at blive inddrevet eller betalt inden tolv måneder regnet fra balancedagen.

#### KONSOLIDERINGSPRINCIPPER

Det svenske Næringsdepartementet og det danske Transportministerium meddelte den 2. februar 2009, at parterne havde indgået en aftale om sammenlægning af Posten AB og Post Danmark A/S i form af et joint venture mellem den svenske stat og den danske stat. Ejerne stiftede et nyt selskab, Posten Norden AB, som med virkning fra den 24. juni 2009 fik status som moderselskab i den fælles koncern. Koncernerne Posten AB og Post Danmark A/S blev konsolideret med virkning fra den 1. juli 2009.

Sammenlægningen er regnskabsført i overensstemmelse med den såkaldte carry over-metode, som betyder, at de sammenlagte nettoaktiver er indregnet i overensstemmelse med den regnskabsmæssige værdi, som var indregnet hos henholdsvis Posten AB og Post Danmark A/S på tidspunktet for sammenlægningen. Hvad den regnskabsmæssige værdi indregnet pr. 31. december 2009 angår, betyder det, at Posten Nordens koncernbalance består af den samlede indregnede værdi, som de deltagende selskaber ville have haft, hvis de var blevet behandlet regnskabsmæssigt hver for sig. Den værdi, der indgår i koncernen, består af den indregnede værdi, som var indeholdt i hvert af de to selskabers balance på tidspunktet for sammenlægningen. Pensionsforpligtelserne er derfor ikke aktuariemæssigt omregnet i forbindelse med sammenlægningen, ligesom der ikke er foretaget omvurderinger af aktiver. Ved udarbejdelsen af koncernens noteapparat er de indgående balancer som krævet ikke rapporteret ved tidspunktet for sammenlægningen, men beregnet på basis af balancerne pr. 31. december 2009 samt indregnede ændringer og resultatposter.

#### Datterselskaber

Datterselskaber er virksomheder, som er under bestemmende indflydelse fra Posten Norden AB. Dette indebærer direkte eller indirekte en ret til at udforme en virksomheds finansielle og operative strategier med henblik på at opnå økonomiske fordele. Ved bedømmelsen af, om der foreligger bestemmende indflydelse, tages der hensyn til potentielle stemmeberettigede aktier, som straks kan udnyttes eller konverteres.

Datterselskaber behandles regnskabsmæssigt efter overtagelsesmetoden. Metoden medfører, at overtagelse af et datterselskab betragtes som en transaktion, hvor igennem koncernen indirekte erhverver dattervirksomhedens aktiver og overtager dens forpligtelser og eventalforpligtelser. Den koncernmæssige kostpris fastsættes via en overtagelsesanalyse i forbindelse med overtagelsen. I analysen fastsættes dels kostprisen for aktierne eller virksomheden, dels dagsværdien på overtagelsesdagen af erhvervede identificerbare aktiver samt overtagne forpligtelser og eventalforpligtelser. Kostprisen for henholdsvis datterselskabsaktierne og virksomheden er de dagsværdier pr. overdragelsesdagen for aktiver, kommende eller overtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter, som gives som vederlag i udbytte for de overtagne nettoaktiver, samt transaktionsomkostninger, som er direkte forbundne med overtagelsen. Forskellen mellem kostprisen for datterselskabsaktierne og dagsprisen på de erhvervede aktiver, overtagne forpligtelser og eventalforpligtelser udgør den koncernmæssige goodwill.

Datterselskabers finansielle rapporter indgår i koncernregnskabet med virkning fra overtagelsestidspunktet til den dato, hvor den bestemmende indflydelse ophører.

#### Associerede virksomheder

Associerede virksomheder er de virksomheder, i hvilke koncernen har en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse på den driftsmæssige og finansielle ledelse, sædvanligvis gennem en aktiebesiddelse på mellem 20 og 50 % af stemmerne. Med virkning fra det tidspunkt, hvor den betydelige indflydelse erhverves, optages aktier i associerede virksomheder efter den indre værdis metode i koncernregnskabet. Den indre værdis metode indebærer, at den i koncernen

opgjorte værdi på aktierne i den associerede virksomhed svarer til koncernens andel i den associerede virksomheds egenkapital samt koncernmæssig goodwill og andre eventuelle tilbageværende værdier af koncernmæssig over- og underværdi. I koncernens resultatopgørelse indgår koncernens andel i den associerede virksomheds nettoresultat, justeret for eventuelle afskrivninger, nedskrivninger eller opløsninger af erhvervede over- og underværdier. Udbytter modtaget fra associerede virksomheder mindsker investeringens regnskabsmæssige værdi.

Koncernens kostpris, goodwill og eventuelle over- og underværdier fastsættes på samme måde som for datterselskaber ved hjælp af en overtagelsesanalyse (se beskrivelse ovenfor under Datterselskaber).

Den indre værdis metode anvendes frem til det tidspunkt, hvor den betydelige indflydelse ophører.

#### *Joint ventures*

Joint ventures er i regnskabsmæssig henseende de virksomheder, hvorom det gælder, at koncernen gennem samarbejdsaftaler med en eller flere parter har fælles bestemmende indflydelse på den driftsmæssige og finansielle ledelse. I koncernregnskabet konsolideres deltagelse i joint ventures ved anvendelse af pro rata-konsolidering. Ved pro rata-konsolidering indgår koncernens ejerandel af virksomhedens indtægter og omkostninger henholdsvis aktiver og forpligtelser i koncernens resultatopgørelse og balance. Dette sker ved, at medejerens andel af aktiver og forpligtelser, indtægter og omkostninger lægges sammen post for post med tilsvarende poster i medejerens koncernregnskab. Kun egenkapital, som indtjenes efter overtagelsen, indregnes i koncernens egenkapital. Pro rata-konsolidering anvendes fra det tidspunkt, hvor der opnås fælles bestemmende indflydelse og frem til det tidspunkt, hvor den fælles bestemmende indflydelse ophører.

#### *Transaktioner, som elimineres ved konsolidering*

Koncerninterne tilgodehavender og forpligtelser, indtægter og omkostninger samt gevinster eller tab som følge af transaktioner mellem koncernvirksomheder elimineres i sin helhed ved opstillingen af koncernregnskabet. Koncerninterne tab, som er en indikation af, at der er et nedskrivningsbehov, medtages i koncernregnskabet.

Gevinster og tab som følge af transaktioner med associerede virksomheder og fælles kontrollerede virksomheder elimineres i den udstrækning, de svarer til koncernens ejerandel i virksomheden. Tab medtages i den udstrækning, der findes indikation for værdiforringelse.

#### FREMMEDE VALUTA

##### *Transaktioner i fremmed valuta*

Funktionel valuta er valutaen i de primære økonomiske miljøer, hvor de selskaber, der indgår i koncernen, driver virksomhed. De selskaber, som indgår i koncernen, er moderselskab, datterselskaber, associerede virksomheder og joint ventures.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til den kurs, der er gældende på transaktionsdagen. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til den kurs, der er gældende på balancedagen. Valutakursdifferencer, som opstår ved omregningerne, indregnes i resultatopgørelsen. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser, som indregnes til historiske kostpriser, omregnes til kursen på transaktionstidspunktet. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser, som indregnes til dagsværdi, omregnes til den funktionelle valuta til den kurs, som råder på tidspunktet for målingen til dagsværdi. Valutakursændringer indregnes derefter på samme måde som andre ændringer i værdien af aktiver eller forpligtelser.

##### *Udenlandske virksomheders finansielle rapporter*

Aktiver og forpligtelser i udenlandske virksomheder, herunder goodwill og andre koncernmæssige over- og underværdier, omregnes til svenske kroner (SEK) til den kurs, der er gældende på balancedagen. Indtægter og omkostninger i en udenlandsk virksomhed omregnes til svenske kroner (SEK) til en gennemsnitskurs, som

udgør en tilnærmelse til de kurser, der var gældende på de respektive transaktionstidspunkter. Omregningsdifferencer, som opstår ved valutaomregning af udenlandske virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen som en omregningsreserve.

#### INDTÆGTER

Indtægter fra tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen efter princippet om færdiggørelsesgrad på balancedagen. I brev- og meddelandeforretningerne samt logistikforretningen indgår indtægter, når den fysiske forsendelse er modtaget til fysisk transport. Indtægter vedrørende tjenesteydelser med en elektronisk del, såkaldte hybridtjenester, indregnes, når den efter konvertering til fysisk format på tilsvarende måde er modtaget til fysisk transport i form af forsendelse. Terminaludgifter henføres til håndteringsperioden, dvs. den periode, hvor forsendelsen blev modtaget fra udlandet. Distributionsindtægter indregnes i den periode, hvor ydelsen blev udført. Indtægter fra postboksperiodiseres over kontraktperioden. Tjenesteydelser inden for informationslogistik løber sædvanligvis over en kort tidsperiode og indtægtsføres, når opgaven er fuldført.

Indtægter fra salg af varer indregnes ved leverancen i overensstemmelse med salgsvilkårene, hvilket indebærer, at indtægter indregnes, når risici og rettigheder forbundet med varen overføres til modparten.

Indtægter indregnes ikke, hvis det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ikke vil tilfalde koncernen. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, indrømmede varerabatter og lignende indtægtsreduktioner.

#### DRIFTSOMKOSTNINGER OG FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

##### *Driftsomkostninger*

Personaleomkostninger henføres til den periode, i hvilken arbejdet blev udført. Ændringer i ferie- og lønforpligtelser indgår løbende i takt med den ansattes oparbejdede ret til betaling. I perioder, hvor der afholdes meget ferie, bliver personaleomkostningerne dermed regelmæssigt lavere end den gennemsnitlige periodeomkostning. Andre driftsomkostninger indregnes i den periode, hvor varen eller tjenesteydelsen blev leveret, alternativt blev benyttet (f.eks. vedrørende lejeomkostninger).

##### *Betalinger vedrørende leasede aktiver gennem operationel leasing*

Betalinger vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i resultatopgørelsen lineært over leasingperioden. Goder, der er modtaget i forbindelse med indgåelsen af en aftale, indregnes som en del af den samlede leasingomkostning i resultatopgørelsen og indregnes lineært over leasingaftalens løbetid. Variable afgifter omkostningsføres i de perioder, hvor de opstår.

##### *Betalinger vedrørende leasede aktiver gennem finansiell leasing*

Minimumsleasingudgifterne fordeles mellem renteomkostninger og amortisering på den udestående gæld. Renteomkostningerne fordeles over leasingperioden, således at hver regnskabsperiode belastes med et beløb, der svarer til en fast rentesats for den i den pågældende periode indregnede gæld. Variable afgifter omkostningsføres i de perioder, hvor de opstår.

##### *Finansielle indtægter og omkostninger*

Finansielle indtægter og omkostninger består af renteindtægter på bankindeståender og -tilgodehavender, rentebærende værdipapirer, renteomkostninger på lån, udbytteindtægter, valutakursdifferencer, ikke-realiserede og realiserede overskud på finansielle investeringsaktiver samt afledte finansielle instrumenter (derivater), som anvendes i den finansielle virksomhed.

Renteindtægter på tilgodehavender og renteomkostninger på gæld beregnes efter den effektive rentemetode. Den effektive rente er den rente, som gør, at nutidsværdien af alle fremtidige ind- og udbetalinger i løbet af rentebindingsperioden bliver den samme som den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavendet eller forpligtelsen. Ren-

tekomponenten i finansielle leasingbetalinger er indregnet i resultatopgørelsen efter den effektive rentemetode. Renteindtægter og rentekomkostninger omfatter periodiserede beløb af transaktionsomkostninger og eventuelle rabatter, præmier og andre forskelle mellem den oprindelige regnskabsmæssige værdi af henholdsvis tilgodehavendet og forpligtelsen og det beløb, som reguleres ved forfald.

Emissionsomkostninger og lignende direkte transaktionsomkostninger til optagelse af lån indgår ved beregning af den effektive rente.

Udbytteindtægt indregnes, når retten til at modtage betaling bliver fastsat.

#### FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansielle instrumenter, som indregnes i balancen, omfatter på aktivsiden likvide midler, tilgodehavender fra salg, aktier, låne- og obligationsfordringer samt afledte finansielle instrumenter (derivater). Under forpligtelser og egenkapital findes leverandørgæld, udstedte gælds- og egenkapitalinstrumenter, låneforpligtelser samt afledte finansielle instrumenter.

Finansielle instrumenter indregnes først til kostpris svarende til instrumentets dagsværdi med tillæg af transaktionsomkostninger for alle finansielle instrumenter ud over dem, der tilhører kategorien finansielle aktiver, som indregnes til dagsværdi via resultatopgørelsen. Indregning sker derefter afhængig af, hvordan de er klassificeret i henhold til nedenstående.

Et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse optages i balancen, når selskabet indgår som part i instrumentets aftalemæssige vilkår. Tilgodehavender fra salg optages i balancen, når faktura er udfærdiget. Gæld optages, når modparten har præsteret, og der i henhold til aftale foreligger en forpligtelse til at betale, selv om faktura endnu ikke er modtaget. Leverandørgæld optages, når faktura er modtaget.

Et finansielt aktiv fjernes fra balancen, når rettighederne i aftalen er realiseret eller forfalder, eller selskabet mister kontrollen med dem. Det samme gælder for dele af et finansielt aktiv. En finansiell forpligtelse fjernes fra balancen, når forpligtelsen i aftalen opfyldes eller på anden måde ophører. Det samme gælder for dele af en finansiell forpligtelse.

Opkøb og frasalg af finansielle aktiver indregnes på handelsdagen, som er den dag, hvor selskabet binder sig til at opkøbe eller frasælge aktivet, med undtagelse af de tilfælde, hvor selskabet opkøber eller frasælger noterede værdipapirer, hvor der anvendes indregning på betalingsdagen.

Dagsværdi af noterede finansielle aktiver svarer til aktivets noterede købskurs på balancedagen. Dagsværdi af unoterede finansielle aktiver, som udgøres af tilgodehavender fra salg, kapitalforsikringer og kassebeholdninger, fastsættes ved anvendelse af forskellige målingsteknikker, f.eks. nyligt gennemførte transaktioner, pris på lignende instrumenter og diskonterede pengestrømme.

I forbindelse med den enkelte rapport vurderer virksomheden, om der findes objektive indikationer på, at det er nødvendigt at nedskrive et finansielt aktiv eller en gruppe af finansielle aktiver. Kriterierne for at afgøre, om der er tale om værdiforringelse, er hovedsagelig modpartens officielt meddelte, manglende evne til at opfylde sin forpligtelse eller erfaringsmæssigt udviste betalingssevne på de finansielle markeder.

Finansielle instrumenter klassificeres i kategorier. Klassificeringen afhænger af hensigten med opkøbet af det finansielle instrument. Klassificeringen af aktiver fastsættes på anskaffelsestidspunktet. Der er følgende kategorier:

#### *Finansielle aktiver målt til dagsværdi i resultatopgørelsen*

Denne kategori består af to undergrupper: Finansielle aktiver, der besiddes med henblik på salg, og andre finansielle aktiver, som virksomheden oprindeligt valgte at placere i denne kategori. Et finansielt aktiv klassificeres som en besiddelse med henblik på salg, hvis den erhverves med henblik på at blive solgt på kort sigt. Afledte finansielle instrumenter (derivater) klassificeres som en besiddelse med henblik på salg, bortset fra når de anvendes som regnskabsmæssig sikring.

Aktiver i denne kategori måles løbende til dagsværdi med indregning af værdireguleringer i resultatopgørelsen.

#### *Lån og tilgodehavender fra salg*

Lån og tilgodehavender fra salg er finansielle aktiver, som ikke er afledte finansielle instrumenter (derivater), med faste betalinger eller med betalinger, som kan fastsættes, og som ikke er noteret på et aktivt marked. Fordringerne opstår, når virksomheden leverer penge, varer og tjenesteydelser direkte til debitor uden at ville udøve handel med fordringsrettighederne. Kategorien omfatter ligeledes opkøbte fordringer. Aktiver i denne kategori måles til amortiseret kostpris. Amortiseret kostpris bestemmes ud fra den effektive rente, som beregnes på anskaffelsestidspunktet.

#### *Hold til udløb-investeringer*

Hold til udløb-investeringer er finansielle aktiver, som har betalingsstrømme, der er faste, eller som kan fastsættes på forhånd, og med en fast løbetid, som virksomheden har en udtrykkelig hensigt om og evne til at holde til udløb. Aktiver i denne kategori måles til amortiseret kostpris. Amortiseret kostpris bestemmes ud fra den effektive rente, som beregnes på anskaffelsestidspunktet. Det betyder, at over- og underværdi samt direkte transaktionsomkostninger periodiseres hen over instrumentets løbetid.

#### *Finansielle aktiver disponible for salg*

I kategorien finansielle aktiver disponible for salg indgår finansielle aktiver, som ikke klassificeres i nogen anden kategori, eller finansielle aktiver, som virksomheden oprindeligt valgte at klassificere i denne kategori. Aktiver i denne kategori måles løbende til dagsværdi med værdiændringer på egenkapitalen med undtagelse af værdiændringer, der skyldes nedskrivninger. På det tidspunkt, hvor investeringsaktiverne ikke længere indregnes i balancen, overføres tidligere indregnet akkumuleret gevinst eller tab på egenkapitalen til resultatopgørelsen. Dog indregnes rente, som beregnes efter den effektive rentemetode, udbytteindtægter og valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

#### *Finansielle forpligtelser, som besiddes med henblik på salg, og andre finansielle aktiver*

Finansielle forpligtelser, som besiddes med henblik på salg, er rentebærende forpligtelser og afledte finansielle instrumenter (derivater), som ikke anvendes til regnskabsmæssig sikring. Forpligtelser i denne kategori måles til dagspris med indregning af værdireguleringer i resultatopgørelsen.

#### *Andre finansielle forpligtelser*

Finansielle forpligtelser, som ikke besiddes med henblik på salg, måles til amortiseret kostpris. Amortiseret kostpris bestemmes ud fra den effektive rente, da gælden blev optaget. Det betyder, at over- og underværdi ligesom direkte emissionsomkostninger periodiseres over gældens løbetid. Låneomkostninger aktiveres, hvis de er forbundet med indkøb, konstruktion og produktion af aktiver, som kræver betydelig tid til færdiggørelse.

#### *Likvide midler*

Likvide midler består af kassebeholdninger samt umiddelbart tilgængelige tilgodehavender hos banker og tilsvarende institutter samt kortfristede likvide investeringsaktiver med en løbetid på mindre end tre måneder fra anskaffelsestidspunktet, og hvorpå der kun er en ubetydelig risiko for værdiændringer. Midler for andres regning i kassevirksomheden betragtes ikke som likvide midler. Disse midler er betroede midler for eksterne kunders regning, som Posten Norden blot videreoverdrager, og de er dermed ikke tilgængelige for betalinger, der vedrører Posten Nordens egen virksomhed. Midler for en andens regning ændres uafhængigt af virksomhedens resultat, investeringer og andre betalingsstrømme i egen virksomhed.

## FINANSIELLE INVESTERINGSAKTIVER

Finansielle investeringsaktiver er enten finansielle anlægsaktiver eller kortfristede investeringsaktiver, afhængig af hensigten med besiddelsen. Hvis løbetiden eller den forventede ihændehaveperiode er længere end et år, er der tale om finansielle anlægsaktiver, og hvis den er kortere end et år, men længere end tre måneder, er der tale om kortfristede investeringsaktiver.

Rentebærende værdipapirer, som anskaffes med henblik på at blive holdt til udløb, tilhører kategorien finansielle hold til udløbsaktiver og måles til amortiseret kostpris. Rentebærende værdipapirer, hvor det ikke er hensigten at holde til udløb, klassificeres som finansielle aktiver målt til dagspris via resultatopgørelsen eller finansielle aktiver disponible for salg.

Ved måling til dagspris via resultatopgørelsen indregnes ændringen i værdien i det finansielle nettoresultat.

## LANGFRISTEDE TILGODEHAVENDER OG ANDRE KORTFRISTEDE TILGODEHAVENDER

Langfristede tilgodehavender og andre kortfristede tilgodehavender er fordringer, som fremkommer, når virksomheden leverer penge uden at udøve handel med fordringsrettigheden. Hvis den forventede ihændehaveperiode er længere end et år, er der tale om langfristede tilgodehavender, og hvis den er kortere, er der tale om andre tilgodehavender. Disse fordringer tilhører kategorien Lån og tilgodehavender fra salg.

## TILGODEHAVENDER FRA SALG

Tilgodehavender fra salg klassificeres i kategorien Lån og tilgodehavender fra salg. Tilgodehavender fra salg indregnes til det beløb, som forventes at indkomme efter fradrag af usikre tilgodehavender, som bedømmes individuelt. Nedskrivning af tilgodehavender fra salg foretages, hvis de kan anses for usikre, dvs. forfaldsdatoen ligger mere end 90 dage tilbage eller tilhører en kunde med historiske betalingsvanskeligheder. Tilgodehavender fra salg i forhold til kunder med anerkendt god betalingsevne og god betalingshistorie anses ikke for usikre, selv om de er ældre end 90 dage og forventes at betale passende rentekompensation. Kundetilgodehavendets forventede løbetid er kort, hvorfor værdien indregnes til nominelt beløb uden diskontering. Nedskrivninger af tilgodehavender fra salg indregnes i virksomhedens omkostninger.

## GÆLD

Gæld klassificeres som andre finansielle forpligtelser, hvilket indebærer, at de oprindeligt indregnes i det modtagne beløb efter fradrag af transaktionsomkostninger. Efter anskaffelsestidspunktet måles lånene til amortiseret kostpris efter den effektive rentemetode. Langfristede forpligtelser har en forventet løbetid på mere end et år, mens kortfristede forpligtelser har en løbetid på mindre end et år.

## LEVERANDØRGÆLD

Leverandørgæld klassificeres i kategorien Andre finansielle forpligtelser. Leverandørgæld har kort forventet løbetid og måles uden diskontering til nominelt beløb.

## AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER OG REGNSKABSMÆSSIG SIKRING

Afledte finansielle instrumenter (derivater) udgøres i koncernen af terminskontrakter, som udnyttes til at dække risici for ændringer i valutakurser og elpriser. Ændringer i værdien på afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen på grundlag af hensigten med besiddelsen.

*Tilgodehavender og forpligtelser i fremmed valuta*

Til sikring af aktiver eller forpligtelser mod valutakursrisiko anvendes valutaterminskontrakter. Det er ikke nødvendigt med regnskabsmæssig sikring til opnåelse af resultatmatch, når den sikrede post omregnes til balancedagens valutakurs, og sikringsinstrumen-

ter måles til dagspris med ændringer i værdien indregnet på resultatopgørelsen vedrørende valutakursdifferencer. Posten Norden opnår derved i alt væsentligt samme resultatmatch som ved regnskabsmæssig sikring. Ændringer i værdien vedrørende driftsrelaterede tilgodehavender og forpligtelser indregnes i driftsresultatet, mens ændringer i værdien vedrørende finansielle tilgodehavender og forpligtelser indregnes i det finansielle nettoresultat.

*Transaktionseksposering – pengestrømssikringer*

Eksposering for ændringer i valutakurser vedrørende aftalte pengestrømme og eksposering for ændringer i elpriser vedrørende fremtidige prognostiserede pengestrømme afdækkes via terminsforretninger. Ændringer i værdien indregnes i resultatopgørelsen.

*Nettoinvesteringer*

Investeringer i udenlandske datterselskaber (nettoaktiver inklusive goodwill) valutakurssikres ikke. Ved regnskabsafslutningen optages disse til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er resultatført i moderselskabet, elimineres i koncernregnskabet ved omregning af nettoaktiverne i datterselskabet, som føres på egenkapitalen.

## MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

*Ejede aktiver*

Materielle anlægsaktiver indregnes som aktiv i balancen, hvis det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil komme selskabet til gode, og kostprisen for aktivet kan beregnes på en pålidelig måde.

Materielle anlægsaktiver indregnes i koncernen til kostpris efter fradrag af akkumulerede afskrivninger og eventuelle nedskrivninger. I kostprisen indgår indkøbsprisen samt omkostninger, der er direkte forbundet med at bringe aktivet til det sted og i den stand, der kræves, for at det kan anvendes i overensstemmelse med hensigten med anskaffelsen. Et eksempel på direkte forbundne omkostninger, som indgår i kostprisen, er omkostninger til levering og håndtering, installation, tinglysning samt konsulent- og advokatydelse. Låneomkostninger indgår ikke i kostprisen på egenproducerede anlægsaktiver. Regnskabspraksis for nedskrivninger fremgår af nedenstående.

Materielle anlægsaktiver, som består af dele med forskellige brugstider, behandles som separate elementer af materielle anlægsaktiver.

Den indregnede værdi af et materielt anlægsaktiv fjernes fra balancen ved kassation eller afhændelse, når der ikke forventes nogen fremtidige økonomiske fordele ved anvendelse eller kassation/afhændelse af aktivet. Gevinst eller tab, som opstår ved afhændelse eller kassation af et aktiv, er forskellen mellem salgsprisen og aktivets regnskabsmæssige værdi med fradrag af direkte salgskostninger. Gevinst og tab indregnes som anden driftsindtægt/-omkostning.

*Leasede aktiver*

Leasing klassificeres i koncernregnskabet enten som finansiel eller operationel leasing. Finansiel leasing foreligger, når de økonomiske risici og fordele, som er forbundet med besiddelsen, i alt væsentligt er overført til leasingtageren. Hvis dette ikke er tilfældet, er der tale om operationel leasing.

Aktiver, som lejes i henhold til finansielle leasingaftaler, indregnes som aktiv i koncernens balance. Forpligtelsen til at betale fremtidige leasingafgifter indregnes som lang- og kortfristede forpligtelser. De leasede aktiver afskrives i henhold til en plan, mens leasingbetalingerne indregnes som rente og amortisering af gælden.

Operationel leasing indebærer, at leasingafgiften omkostningsføres over løbetiden med udgangspunkt i brugstiden, hvilket kan adskille sig fra det, der rent faktisk er betalt som leasingafgift i løbet af året.

*Efterfølgende omkostninger*

Efterfølgende omkostninger lægges kun til kostprisen, hvis det er sandsynligt, at de fremtidige økonomiske fordele, som er forbundet med aktivet, vil komme virksomheden til gode, og kostprisen kan beregnes på en pålidelig måde. Alle andre efterfølgende omkostninger indregnes som omkostning i den periode, de opstår.



Det er afgørende for bedømmelsen af, om en efterfølgende omkostning lægges til kostprisen, om omkostningen vedrører fremtidige økonomiske fordele af udskiftede elementer, eller dele deraf, hvorved sådanne omkostninger aktiveres. Også hvis der skabes et nyt element, lægges omkostningen til kostprisen. Eventuel ikke-afskreven regnskabsmæssig værdi af udskiftede elementer, eller dele af elementer, kasseres og omkostningsføres i forbindelse med udskiftningen. Reparationer omkostningsføres løbende.

*Afskrivningsprincipper*

Afskrivning foretages lineært over aktivets beregnede brugstid. Grunde afskrives ikke. Koncernen anvender afskrivning af enkelt-elementer, hvilket indebærer, at elementernes anslåede brugstid ligger til grund for afskrivningen.

Der anvendes følgende afskrivningsperioder:

Bygninger, anlæg på landjorden og forbedringer af lejede ejendomme	20-50 år
Indretning og installationer i lejede lokaler	5-10 år
Sorteringsudstyr	5-10 år
Køretøjer	3-7 år
IT-udstyr	3-7 år
Andre maskiner og inventar	3-10 år

Vurdering af et aktivs restværdi og brugstid foretages årligt.

IMMATERIELLE AKTIVER

*Goodwill*

Goodwill udgør forskellen mellem kostprisen for virksomhedsanskaffelsen og dagsværdien af erhvervede aktiver, overtagne forpligtelser samt eventuelforpligtelser.

Med hensyn til goodwill, erhvervet før 1. januar 2004, har koncernen ved overgangen til IFRS ikke anvendt IFRS med tilbagevirkende kraft, men den regnskabsmæssige værdi pr. denne dato er fortsat koncernens kostpris efter nedskrivningstest.

Goodwill måles til kostpris med fradrag af eventuelle akkumulerede nedskrivninger. Goodwill allokeres til pengestrømsfrembringende enheder og afskrives ikke længere, men testes årligt for tab ved værdiforringelse. Goodwill i forbindelse med erhvervelse af associerede virksomheder medtages i den regnskabsmæssige værdi af andele i associerede virksomheder.

Goodwill skyldes først og fremmest erhvervelsen af DPD-virksomhederne i 2001, af Strålfors-virksomhederne i 2006 og af Tollpost AS. Goodwill i forbindelse med disse erhvervelser angives i SEK, NOK, EUR, GBP og DKK.

*Aktiverede udviklingsomkostninger*

Udviklingsomkostninger aktiveres i den udstrækning, de forventes at give fremtidige økonomiske fordele. Den regnskabsmæssige værdi omfatter direkte omkostninger til erhvervede tjenesteydelser og materiale. Andre udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger, når de afholdes. De i balancen opgjorte aktiverede udviklingsomkostninger indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Posten Norden definerer udviklingsomkostninger som omkostninger i forbindelse med udviklingen af kommercielt brugbare tjenesteydelser og produkter, der kan indgå i Posten Nordens sortiment. Sådanne udgifter omfatter ligeledes omkostninger, der er direkte knyttet til det nyudviklede tilbud. Udviklingsomkostninger aktiveres, når de opfylder betingelserne i IAS 38, og forventes samlet set at udgøre et større beløb. Derudover omkostningsføres udviklingsomkostninger som almindelige driftsomkostninger.

De vigtigste kriterier for aktivering er, at udviklingsarbejdets resultat genererer en påviselig fremtidig indtjening og pengestrøm, og at der eksisterer tekniske og økonomiske forudsætninger for at færdiggøre udviklingsarbejdet, når det er påbegyndt.

Andet udviklingsarbejde, som f.eks. væsentlige forretningsysteme-

mer, aktiveres, når det udgør eller forventes udgøre, til for det samlede udviklingsarbejde væsentlige beløb. Andre udgifter omkostningsføres.

*Andre immaterielle aktiver*

Andre immaterielle aktiver omfatter erhvervede varemærker og lignende rettigheder, der indregnes til kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger. Afskrivning foretages lineært over rettighedens løbetid, normalt 5-10 år.

*Efterfølgende omkostninger*

Efterfølgende omkostninger i forbindelse med aktiverede immaterielle aktiver indregnes kun som et aktiv i balancen, hvis de øger de fremtidige økonomiske fordele ved det aktiv, de specifikt kan henføres til. Alle øvrige udgifter omkostningsføres, efterhånden som de afholdes.

*Afskrivningsprincipper*

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen lineært over de immaterielle aktivers forventede brugstid, for så vidt at en sådan brugstid ikke endeligt kan fastsættes. Goodwill og immaterielle aktiver med ubestemmelig brugstid testes for værdiforringelse en gang om året eller så snart, der er tegn på, at værdien af det pågældende aktiv er faldet. Afskrivningsberettigede immaterielle aktiver afskrives fra den dato, hvor de kan benyttes.

Der anvendes følgende afskrivningsperioder:

Aktiverede, gennemførte udviklingsarbejder	5-10 år
Varemærker, kunderelationer, licenser og andre rettigheder	5-10 år

VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger måles til den laveste værdi af kostpris, i henhold til FIFO-metoden (først ind, først ud), og nettorealisationsværdi.

NEDSKRIVNINGER

Den regnskabsmæssige værdi af koncernens aktiver, med undtagelse af aktiver med salg for øje og afhændelsesgrupper indregnet i henhold til IFRS 5, investeringsejendomme, varebeholdninger, aktiver tilknyttet pensionsordninger, der benyttes til finansiering af personaleydelse, og udskudte skatteaktiver, testes hver balancedag for indikation på værdiforringelse. Foreligger en sådan indikation, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Måling af øvrige aktiver i henhold til ovenstående testes i henhold til de respektive regnskabsregler.

For så vidt angår goodwill og andre immaterielle aktiver med ubestemmelig brugstid og immaterielle aktiver, der endnu ikke er taget i brug, beregnes genindvindingsværdien årligt.

For så vidt angår nedskrivning af finansielle aktiver, se afsnittet Finansielle instrumenter.

En nedskrivning indregnes, når et aktivs eller en pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien. En nedskrivning belaster resultatopgørelsen.

Nedskrivning af aktiver, der kan henføres til en pengestrømsfrembringende enhed, allokeres i første omgang til goodwill. Derefter foretages en forholdsmæssig nedskrivning af andre aktiver, der indgår i enheden.

*Beregning af genindvindingsværdi*

Den regnskabsmæssige værdi af koncernens aktiver kontrolleres på hver balancedag for at undersøge, om der findes indikation for værdiforringelse. Foreligger en sådan indikation, indregnes de enkelte eller naturligt sammenhængende aktivers genindvindingsværdi som den højeste værdi af dagspris med fradrag af salgsomkostninger og nytteværdi. Beregning af nytteværdi baseres på Posten Nordens skøn over fremtidige pengestrømme. Ved beregning af nytteværdi diskonteres fremtidige pengestrømme med en diskonteringsfaktor, der tager hensyn til den risikofrie rente og den risiko, der er knyttet til det specifikk-

ke aktiv. For at udarbejde så pålidelige skøn som muligt baseres disse på koncernens forretningsplaner samt anden relevant information.

#### *Tilbageførsel af nedskrivninger*

Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivning af andre aktiver tilbageføres, hvis der ikke længere er indikation for værdiforringelse, og der er sket ændringer i de forhold på basis af hvilke beregningen af genindvindingsværdi blev foretaget.

En nedskrivning tilbageføres kun i det omfang, aktivets regnskabsmæssige værdi efter tilbageførslen ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, som aktivet ville have haft, hvis nedskrivningen ikke var foretaget, under hensyntagen til de afskrivninger, der i så fald skulle være foretaget.

#### UDLODNING

Udlodning indregnes som forpligtelse, når generalforsamlingen har godkendt udlodningen.

#### PERSONALEYDELSER

##### *Pensionsforpligtelser*

Posten Nordenkoncernens pensionsforpligtelser omfatter dels ydelsesbaserede pensionsordninger, hvor det fremtidige pensionsniveau afhænger af i første omgang slutløn, dels bidragsbaserede ordninger, hvor der betales præmie, og den ansatte bærer risikoen, for så vidt angår det fremtidige pensionsniveau. Koncernens forpligtelser, for så vidt angår bidragsbaserede ordninger, indregnes som en personaleomkostning i resultatopgørelsen, efterhånden som de indtjenes, ved at den ansatte opfylder sine forpligtelser over for virksomheden. De ydelsesbaserede ordninger udgøres primært af en til Posten Norden AB (publ) tilpasset ITP-ordning i Sverige samt nogle mindre omfattende ordninger i Norge og Frankrig. Beregninger foretages for samtlige ydelsesbaserede ordninger i henhold til den såkaldte projected unit credit-metode for at fastsætte nutidsværdien af forpligtelser, hvad angår ydelser til nuværende og tidligere ansatte. Aktuarberegninger foretages årligt og baseres på aktuarmæssige skøn, der fastsættes årligt i forbindelse med regnskabsafslutningen. Skøn foretages for inflation, ændringer i basisindkomstbeløbet, personaleomsætning, diskonteringsrente, afkastrente og livslængde.

Koncernens nettoforpligtelse omfatter de beregnede pensionsforpligtelses nutidsværdi med fradrag af dagsværdien af aktiver tilknyttet pensionsordninger. En ændring i nettoforpligtelses nutidsværdi som følge af ændrede aktuarmæssige skøn behandles som aktuarmæssige gevinster eller tab. Aktuarmæssige gevinster og tab indgår i resultatopgørelsen over de ansattes gennemsnitlige resterende ansættelsesperiode i den udstrækning, de overstiger den såkaldte korridorgrænseværdi for de respektive ordninger. Korridorgrænseværdien svarer til 10 % af det højeste af enten værdien af pensionsforpligtelsen eller dagsværdien af aktiver tilknyttet pensionsordninger. Posten Nordenkoncernens indregning i balancen af den regnskabsmæssige værdi af pensioner og lignende forpligtelser svarer til forpligtelsernes nutidsværdi på balancedagen, med fradrag af dagsværdien af aktiver tilknyttet pensionsordninger, ikke-indregnede aktuarmæssige gevinster eller tab samt ikke-indregnede omkostninger, for så vidt angår tjenesteydelser vedrørende tidligere regnskabsperioder. Hvis en sådan beregning udviser et aktiv for koncernen, begrænses den regnskabsmæssige værdi af aktivet til summen af indregnede aktuarmæssige tab og den værdi, selskabet skønnes at kunne tilvejebringe fra overskud på afdækkede midler. Såfremt de pensionsudgifter og pensionsforpligtelser, som fastsættes for svenske ordninger, afviger fra tilsvarende beløb i henhold til RedR 4, indregnes særskilt lønkat også for forskellen i henhold til UFR 4 (udgivet som URA 43). For så vidt angår pensioner og lignende ydelser, der finansieres via bidragsbaserede ordninger, indregnes omkostninger svarende til Posten Nordens årlige bidrag til ordningerne.

##### *Ydelser ved opsigelse*

I forbindelse med opsigelse af personale indregnes hensatte forpligtelser kun, hvis Posten Norden påviseligt er forpligtet til at afbryde et

ansættelsesforhold uden realistisk mulighed for pensionering inden det normale tidspunkt. Når ydelser gives som incitament til frivillig fratrædelse, indregnes en hensat forpligtelse, når tilbuddet som minimum er accepteret af de berørtes tillidsrepræsentant, og antallet af ansatte, der vil acceptere tilbuddet, med sandsynlighed kan beregnes. Såfremt Posten Norden afskediger ansatte, skal der udarbejdes en detaljeret plan, der som minimum omfatter arbejdsplads, stillinger og det forventede antal berørte personer samt ydelser til hver enkelt personalegruppe eller stilling og en tidshorisont for planens gennemførelse.

#### HENSÆTTELSE

Der foretages hensættelser på forpligtelser som følge af indtrufne hændelser og på bindende, tabsgivende kontrakter, der efter al sandsynlighed vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer for at indfri forpligtelsen. I balancen indregnes en hensættelse, når der eksisterer en juridisk eller uformel forpligtelse, og det er muligt at foretage et sandsynligt skøn over beløbet. Der foretages hensættelser på omstrukturingsforpligtelser, når der foreligger en tilstrækkeligt detaljeret plan, og denne plan har skabt velbegrundede forventninger hos dem, der bliver berørt af forpligtelserne, eller disses tillidsrepræsentant.

#### SKAT

Skat af årets resultat omfatter aktuel og udskudt skat. Skat indregnes i resultatopgørelsen, undtagen når den underliggende transaktion indregnes direkte på egenkapitalen, hvorved også den tilhørende skattemæssige virkning medtages i egenkapitalen. Aktuel skat er skat, der beregnes af årets skattepligtige resultat. Omfattet er også en eventuel justering af aktuel skat for tidligere regnskabsperioder.

Udskudt skat beregnes i henhold til balancemetoden med udgangspunkt i midlertidige forskelle mellem den indregnede og skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Beløbet beregnes på baggrund af, hvorledes midlertidige forskelle forventes at blive udjævnet samt justering af de skattesatser og skatteregler, der gælder eller er medtaget på balancedagen. Midlertidige forskelle indgår ikke i den koncernmæssige goodwill. I juridiske personer indregnes ubeskattede reserver inklusive udskudte skatteforpligtelser. I koncernregnskabet fordeles ubeskattede reserver på udskudte skatteforpligtelser og egenkapital. Udskudte skatteaktiver i forhold til afdragsberettigede midlertidige forskelle og fremførbare uudenyttede underskud indregnes kun i den udstrækning, det er sandsynligt, at de vil medføre lavere skattebetalinger i fremtiden. Vurderingen af denne sandsynlighed foretages med udgangspunkt i Posten Nordens forretningsplan og virksomhedsplan.

#### SIKKERHEDSSTILLELSER OG EVENTUALFORPLIGTELSE

En eventualforpligtelse indregnes, når der foreligger en mulig forpligtelse som følge af en indtruffen begivenhed, og dette bekræftes af en eller flere usikre fremtidige hændelser. En eventualforpligtelse indregnes ligeledes, når der eksisterer en forpligtelse, som ikke indregnes, så som gæld eller hensættelse, hvis det ikke er sandsynligt, at det vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer. Sikkerhedsstillelser skal opgøres for afgivne garantier og pantsatte aktiver.

#### **NOTE 2: Væsentlige skøn og vurderinger**

Ved udarbejdelsen af de finansielle rapporter har selskabsledelsen anlagt en række skøn og vurderinger, som har haft betydning for koncernens regnskabsaflæggelse. Disse skøn og vurderinger er foretaget på grundlag af forhold, som var kendte på tidspunktet for rapporternes afgivelse, samt historiske erfaringer og skøn, som efter selskabsledelsens vurdering er forsvarlige efter omstændighederne. De af selskabsledelsen dragne konklusioner ligger til grund for de indregnede tal. Faktiske tal, skøn og vurderinger i fremtidige finansielle rapporter i det kommende år kan adskille sig fra denne rapport på grund af ændrede ydre faktorer og nye erfaringer.

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

**PORTOFORPLIGTELSE**

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

**IMMATERIELLE AKTIVER**

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

**PENSIONSFORPLIGTELSE**

I den aktuelle beregning af Posten Nordens pensionsforpligtelser foretages en række vurderinger, som har til formål at anlægge rimelige skøn. Blandt de vigtigste skøn skal nævnes diskonteringsrenten og det fremtidig afkast på investeringsaktiverne, lønudviklingen og inflation. Ændrede skøn på baggrund af forandrede ydre faktorer kan påvirke Posten Nordens resultatopgørelse og balance, hvis virkningerne af sådanne ændrede skøn falder udenfor, hvad der kan forventes. Disse ændrede skøn påvirker desuden den anslåede omkostning for det kommende år. En ændring i nettodifferencen mellem afkastrente og lånerente på +/- 0,1 procentpoint, alt andet lige, medfører en resultatpåvirkning på SEK 15 mio. eller reduceret finansiel omkostning/indtægt. En ændring af diskonteringsrenten på +/- 0,1 procentenhed medfører under i øvrigt uændrede forhold en resultatpåvirkning på SEK 30-40 mio. i form af stigende eller faldende amortisering af aktuarmæssige tab. En ændring af henholdsvis inflation og lønudvikling på +/- 0,1 procentenhed medfører hver for sig og under i øvrigt uændrede forhold en resultatpåvirkning på SEK 20-25 mio. i form af stigende eller faldende amortisering af aktuarmæssige tab.

**HENSÆTTELSER**

Som en konsekvens af Posten AB's omdannelse til selskab i 1993 er Posten Norden ifaldet en ansvarsforpligtelse, som betyder, at visse faggrupper kan vælge at gå på tidlig pension i en alder af 60 eller 63 år. Denne ansvarsforpligtelse er indregnet som en hensættelse i balancen og er beregnet på basis af erfaringen med den andel af personer, som har valgt at udnytte sin ret til at gå på tidlig pension i henhold til disse bestemmelser. Hvis udnyttelsesandelen ændres, vil gældsforpligtelsen tilsvarende blive ændret. En ændring af udnyttelsesandelen med 5 procentenheder medfører en resultatpåvirkning på SEK 15-20 mio.

**SKAT**

Aktivering af fradrag for skattemæssige underskud er foretaget på basis af forretningsplaner og vurderinger af fremtidige beskatningsbare overskud, som kan udnyttes til fradrag for underskud. Der er foretaget vurderinger af ikke-fradragsberettigede omkostninger og ikke-skattepligtige indtægter i forhold til de skatteregler, som er gæl-

dende i dag. Desuden er der taget hensyn til fremtidige resultater i op til seks år med henblik på at vurdere indregnede skatteaktiver ud fra de aktuelt gældende skattesatser. Eventuelle ændringer af skattelovgivningen i Sverige og andre lande, i hvilke Posten Norden har aktiviteter, samt ændrede fortolkninger og ændret anvendelse af gældende lovgivning kan påvirke omfanget af de opgjorte skatteaktiver og -forpligtelser. Ændrede omstændigheder, som indvirker på de ovennævnte skøn, vil ligeledes påvirke årets resultat.

**NOTE 3: Indtægternes fordeling**

**NETTOOMSÆTNING**

Nettoomsætningen i Posten Norden-koncernen består primært af udbud af tjenesteydelser.

**ANDRE DRIFTSINDTÆGTER**

SEK mio.	Jul-dec 2009
Lejeindtægter	22
Forsikringsydelser	1
Valutakursgevinster	13
Andet	84
<b>I alt</b>	<b>120</b>

**NOTE 4: Segmentrapportering**

Posten Nordens inddeling i forretningsområder tager udgangspunkt i den måde, hvorpå Posten Norden ledes og rapporterer til ledelsen.

For interne mellemværender mellem forretningsområderne i Posten Norden gælder en markedsbestemt prissætning. Der er ikke frihed til at købe eksternt, hvis ydelsen er tilgængelig internt. Omkostningsfordeling af koncernfælles funktioner sker til kostpris med fuld fordeling af omkostninger.

**Breve Danmark** styrer Posten Nordens brevforretning i Danmark. Forretningsområdet tilbyder landsdækkende brevformidling, herunder distribution af breve og aviser/blade, reklamedistribution samt ind- og udlevering af pakker på privatmarkedet.

**Meddelande Sverige** styrer Posten Nordens brevforretning i Sverige. Forretningsområdet tilbyder landsdækkende brevformidling, herunder distribution af breve og aviser/blade, reklamedistribution samt ind- og udlevering af pakker på privatmarkedet.

**Informationslogistik** styrer Posten Nordens informationslogistikforretning. Forretningsområdet udvikler, producerer og leverer systemer, tjenesteydelser og produkter til effektiv kundekommunikation. Der er på forretningsområdet også løsninger inden for mærkning og identifikation.

**Logistik** styrer Posten Nordens logistikforretning. Dette forretningsområde tilbyder med egen kapacitet og infrastruktur i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Tyskland, Belgium og Holland standardydelser til pakke, palle og ekspres samt forskellige logistikløsninger til systemtransporter, tredjepartslogistik og spedition.

**I Koncernfunktioner** indgår koncernfælles funktioner samt Svensk Kassaservice. Omkostningerne til de koncernfælles funktioner udredes af forretningsområderne.

**Justeringer og eliminerings** omhandler ud over interne eliminerings også virkninger af omregning af pensioner efter IAS 19 Personaleydelser samt efter IAS 17 Finansiel leasing.

Forts. note 4

2009 JUL-DEC

SEK mio.	Breve Danmark	Meddelande Sverige	Informations-logistik	Logistik	Koncernfunktioner	I alt	Justeringer og eliminerings	Posten Norden-koncernen
Nettoomsætning, eksternt	5.980	7.717	1.751	6.290		21.738	120	21.858
Nettoomsætning, internt	180	106	21			307	-307	
<b>I alt, nettoomsætning</b>	<b>6.160</b>	<b>7.823</b>	<b>1.772</b>	<b>6.290</b>		<b>22.045</b>	<b>-187</b>	<b>21.858</b>
Andre driftsindtægter, eksternt	11	39	11	24	26	111	9	120
Andre driftsindtægter, internt	822	322		671	2.951	4.766	-4.766	
<b>I alt, driftsindtægter</b>	<b>6.993</b>	<b>8.184</b>	<b>1.783</b>	<b>6.985</b>	<b>2.977</b>	<b>26.922</b>	<b>-4.944</b>	<b>21.978</b>
Personaleomkostninger	-3.989	-3.997	-619	-1.675	-558	-10.838	-100	-10.938
Transportomkostninger	-377	-1.312	-106	-2.813	-10	-4.618	716	-3.902
Andre omkostninger	-2.421	-2.870	-1.143	-2.384	-2.021	-10.839	4.292	-6.547
Afskrivninger og nedskrivninger	-142	-96	-200	-168	-379	-985	-25	-1.010
<b>I alt, driftsomkostninger</b>	<b>-6.929</b>	<b>-8.275</b>	<b>-2.068</b>	<b>-7.040</b>	<b>-2.968</b>	<b>-27.280</b>	<b>4.883</b>	<b>-22.397</b>
Andele af resultater i associerede virksomheder og joint ventures			13			13		13
DRIFTSRESULTAT	<b>64</b>	<b>-91</b>	<b>-272</b>	<b>-55</b>	<b>9</b>	<b>-345</b>	<b>-61</b>	<b>-406</b>
Finansielle poster, netto								1.951
<b>Resultat før skat</b>								<b>1.545</b>
Skat								161
<b>Periodens resultat</b>								<b>1.706</b>
Aktiver	12.786	7.604	3.543	6.544	26.602	57.079	-27.508	29.571
Forpligtelser	6.082	5.578	2.123	2.947	12.932	29.662	-13.449	16.213
Investeringer i anlægsaktiver	402	117	141	175	66	901		901
Afskrivninger	142	96	163	169	367	937	36	973
Årets nedskrivninger			37			37		37
Hensættelser (+)/tilbageførsler (-)	218	539	140	51	62	1.010		1.010

2008 JUL-DEC, PRO FORMA

SEK mio.	Breve Danmark	Meddelande Sverige	Informations-logistik	Logistik	Koncernfunktioner	I alt	Justeringer og eliminerings	Posten Norden-koncernen
Nettoomsætning, eksternt	6.041	8.062	1.905	6.531	83	22.622	109	22.731
Nettoomsætning, internt	99	132	39	-58		212	-212	
<b>I alt, nettoomsætning</b>	<b>6.140</b>	<b>8.194</b>	<b>1.944</b>	<b>6.473</b>	<b>83</b>	<b>22.834</b>	<b>-103</b>	<b>22.731</b>
Andre driftsindtægter, eksternt	175	49	85	-6	32	335	10	345
Andre driftsindtægter, internt	900	385		784	2.964	5.033	-5.033	
<b>I alt, driftsindtægter</b>	<b>7.215</b>	<b>8.628</b>	<b>2.029</b>	<b>7.251</b>	<b>3.079</b>	<b>28.202</b>	<b>-5.126</b>	<b>23.076</b>
Personaleomkostninger	-3.952	-4.177	-620	-1.743	-594	-11.086	147	-10.939
Transportomkostninger	-424	-1.262	-61	-2.927	-16	-4.690	701	-3.989
Andre omkostninger	-2.291	-2.838	-1.232	-2.426	-1.841	-10.628	4.448	-6.180
Afskrivninger og nedskrivninger	-174	-91	-152	-164	-335	-916	-36	-952
<b>I alt, driftsomkostninger</b>	<b>-6.841</b>	<b>-8.368</b>	<b>-2.065</b>	<b>-7.260</b>	<b>-2.786</b>	<b>-27.320</b>	<b>5.260</b>	<b>-22.060</b>
Andele af resultater i associerede virksomheder og joint ventures			13	-16		-3		-3
DRIFTSRESULTAT	<b>374</b>	<b>260</b>	<b>-23</b>	<b>-25</b>	<b>293</b>	<b>879</b>	<b>134</b>	<b>1.013</b>
Finansielle poster, netto								346
<b>Resultat før skat</b>								<b>1.359</b>
Skat								-322
<b>Periodens resultat</b>								<b>1.037</b>

## Forts. note 4

2009 JAN-DEC, PRO FORMA

SEK mio.	Breve Danmark	Meddelande Sverige	Informations-logistik	Logistik	Koncern-funktioner	I alt	Justeringer og eliminerings	Posten Norden-koncernen
Nettoomsætning, eksternt	12.751	15.645	3.704	12.533		44.633		44.633
Nettoomsætning, internt	343	149	58	140		690	-690	
<b>I alt, nettoomsætning</b>	<b>13.094</b>	<b>15.794</b>	<b>3.762</b>	<b>12.673</b>		<b>45.323</b>	<b>-690</b>	<b>44.633</b>
Andre driftsindtægter, eksternt	12	90	25	46	56	229	20	249
Andre driftsindtægter, internt	1.580	638		1.314	5.091	8.623	-8.623	
<b>I alt, driftsindtægter</b>	<b>14.686</b>	<b>16.522</b>	<b>3.787</b>	<b>14.033</b>	<b>5.147</b>	<b>54.175</b>	<b>-9.293</b>	<b>44.882</b>
Personaleomkostninger	-8.509	-8.177	-1.303	-3.425	-1.242	-22.656	23	-22.633
Transportomkostninger	-787	-2.628	-167	-5.581	-14	-9.177	1.616	-7.561
Andre omkostninger	-4.538	-5.129	-2.305	-4.846	-3.297	-20.115	7.718	-12.397
Afskrivninger og nedskrivninger	-408	-191	-370	-339	-644	-1.952	-62	-2.014
<b>I alt, driftsomkostninger</b>	<b>-14.242</b>	<b>-16.125</b>	<b>-4.145</b>	<b>-14.191</b>	<b>-5.197</b>	<b>-53.900</b>	<b>9.295</b>	<b>-44.605</b>
Andele af resultater i associerede virksomheder og joint ventures			7			7		7
DRIFTSRESULTAT	<b>444</b>	<b>397</b>	<b>-351</b>	<b>-158</b>	<b>-50</b>	<b>282</b>	<b>2</b>	<b>284</b>
Finansielle poster, netto								2.155
<b>Resultat før skat</b>								<b>2.439</b>
Skat								-25
<b>Periodens resultat</b>								<b>2.414</b>

2008 JAN-DEC, PRO FORMA

SEK mio.	Breve Danmark	Meddelande Sverige	Informations-logistik	Logistik	Koncern-funktioner	I alt	Justeringer og eliminerings	Posten Norden-koncernen
Nettoomsætning, eksternt	12.422	16.401	3.942	12.721	324	45.810		45.810
Nettoomsætning, internt	305	173	90	129		697	-697	
<b>I alt, nettoomsætning</b>	<b>12.727</b>	<b>16.574</b>	<b>4.032</b>	<b>12.850</b>	<b>324</b>	<b>46.507</b>	<b>-697</b>	<b>45.810</b>
Andre driftsindtægter, eksternt	181	70	96	31	188	566	20	586
Andre driftsindtægter, internt	1.467	772		1.426	4.946	8.611	-8.611	
<b>I alt, driftsindtægter</b>	<b>14.375</b>	<b>17.416</b>	<b>4.128</b>	<b>14.307</b>	<b>5.458</b>	<b>55.684</b>	<b>-9.288</b>	<b>46.396</b>
Personaleomkostninger	-7.748	-8.576	-1.293	-3.482	-1.359	-22.458	345	-22.113
Transportomkostninger	-842	-2.562	-117	-5.785	-33	-9.339	1.617	-7.722
Andre omkostninger	-4.186	-5.126	-2.444	-4.612	-3.113	-19.481	7.693	-11.788
Afskrivninger og nedskrivninger	-402	-185	-297	-312	-561	-1.757	-74	-1.831
<b>I alt, driftsomkostninger</b>	<b>-13.178</b>	<b>-16.449</b>	<b>-4.151</b>	<b>-14.191</b>	<b>-5.066</b>	<b>-53.035</b>	<b>9.581</b>	<b>-43.454</b>
Andele af resultater i associerede virksomheder og joint ventures			20	-16		4		4
DRIFTSRESULTAT	<b>1.197</b>	<b>967</b>	<b>-3</b>	<b>100</b>	<b>392</b>	<b>2.653</b>	<b>293</b>	<b>2.946</b>
Finansielle poster, netto								694
<b>Resultat før skat</b>								<b>3.640</b>
Skat								-891
<b>Periodens resultat</b>								<b>2.749</b>

## GEOGRAFISKE OMRÅDER

Driftsindtægter pr. geografisk område er baseret på kundens faktureringsadresse. Sverige og Danmark udgør Posten Nordens hovedmarked og repræsenterer 84 % af indtægterne. Gennem datterselskaber og samarbejde med andre aktører indtager virksomheden en gunstig position i Norden med adgang til at tilbyde serviceydelser i hele Europa og det meste af verden.

SEK mio.	2009		
	Indtægter	Aktiver	Investeringer
Sverige	10.164	15.204	287
Danmark	8.376	9.998	505
Øvrige Norden	2.089	3.301	78
Øvrige verden	1.349	1.068	31
<b>I alt</b>	<b>21.978</b>	<b>29.571</b>	<b>901</b>



<b>NOTE 5: Ansatte, personaleomkostninger og vederlag til ledelsesmedlemmer</b>				
<b>SEK mio.</b>	<b>Jul-dec 2009</b>			
<b>Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og andre ydelser	8.490			
Lovbestemte bidrag til social sikring	1.278			
Pensioner	1.043			
Andre personaleomkostninger	127			
<b>I alt</b>	<b>10.938</b>			
<b>Jul-dec 2009</b>				
<b>Specifikation af lønninger og andre ydelser pr. land, SEK mio.</b>	<b>Adm. direktør<sup>1)</sup></b>	<b>Heraf bonus</b>	<b>Andre ansatte</b>	<b>I alt</b>
Sverige	14		3.807	3.821
Danmark	15		4.180	4.195
Finland	1		55	56
Norge	2	1	282	284
Andre lande	2		132	134
<b>I alt</b>	<b>34</b>	<b>1</b>	<b>8.456</b>	<b>8.490</b>
<sup>1)</sup> Som adm. direktør anses nuværende og tidligere administrerende og viceadministrerende direktører.				
<b>Specifikation af Pensionsomkostninger, SEK mio.</b>				
Omkostninger til alderspension	951 <sup>1)</sup>			
Nettoomkostning til aftalepensioner	92			
heraf bruttoomkostning til aftalepensioner	244			
heraf ophævelser, aftalepensioner	-152			
<b>I alt</b>	<b>1.043<sup>2)</sup></b>			
<sup>1)</sup> I omkostninger til alderspension indgår amortiseringseffekt af aktuariemæssige gevinster og tab med SEK 73 mio.				
<sup>2)</sup> Af koncernens pensionsomkostninger henføres SEK 6 mio. til nuværende og tidligere administrerende og viceadministrerende direktører. Udestående forpligtelser til disse udgør SEK 115 mio.				
<b>Specifikation af lønninger og andre vederlag til koncernledelsen, 12 personer, jul-dec 2009, SEK mio.</b>	<b>Grundløn</b>	<b>Pensionsomkostninger</b>	<b>Øvrige ydelser</b>	<b>I alt</b>
Lars G. Nordström, administrerende direktør og koncernchef	4,2	1,3		5,5
Göran Sällqvist, viceadministrerende direktør	1,7	1,0	0,1	2,8
K.B. Pedersen, viceadministrerende direktør	1,8			1,8
<b>I alt, administrerende og viceadministrerende direktører</b>	<b>7,7</b>	<b>2,3</b>	<b>0,1</b>	<b>10,1</b>
I alt, øvrige i koncernledelsen	12,6	4,3	0,3	17,2
<b>I alt, alle i koncernledelsen</b>	<b>20,3</b>	<b>6,6</b>	<b>0,4</b>	<b>27,3</b>

VEDTAGNE RETNINGSLINJER FOR VEDERLAG TIL LEDELSES-MEDLEMMER

Med ledelsesmedlemmer anses

- Koncernchefen
- Koncernledelsen

Ledelsesmedlemmer, som før sammenlægningen med Post Danmark A/S var ansat i Sverige, har hverken adgang til incitamentsprogrammer eller fleksible lønede. Ledelsesmedlemmer, som før sammenlægningen var ansat i Post Danmark A/S, har haft adgang til fleksible lønede i 2009. Ejerne vil i 2010 træffe beslutning om nye retningslinjer for vederlag til ledelsesmedlemmer.

Ledelsesmedlemmer i Sverige er omfattet af Postens pensionsplan (ITP-P) for ydelsesbaserede pensioner, som beregnes på basis af den

enkeltes slutløn og tjenestetid. Ved fuld tjenestetid udgør pensionen 10 % af det pensionsberettigende vederlag for lønede op til 7,5 indkomtbasisbeløb (inkomstbaseløp), 65 % af lønede mellem 7,5 og 20 indkomtbasisbeløb og 32,5 % af lønede mellem 20 og 30 indkomtbasisbeløb. For ledelsesmedlemmer suppleres pensionen iflg. ITP i visse tilfælde med individuelle ordninger, som er præmie-baserede. Pensionsalderen er iflg. disse aftaler 60 eller 62 år. To medlemmer af koncernledelsen, ekskl. den administrative direktør, har en pensionsalder på 60 år (i henhold til tidligere pensionsordning), og seks medlemmer har en pensionsalder på 62 år i henhold til den nuværende pensionsordning.

Ledelsesmedlemmer, som er ansat i overensstemmelse med dansk arbejdsret, er fuldt ud omfattede af præmiebaserede pensioner, og pensionsalderen for disse medlemmer af ledelsen følger reglerne i dansk arbejdsret.

Pensionsomkostningerne til den nuværende administrerende direktør er fastsat til et beløb, som svarer til 30 % af månedslønnen. Opsigelsesperioden er 3 måneder.

Samtlige medlemmer af koncernledelsen har en opsigelsesperiode på 6-12 måneder ved opsigelse på arbejdsgiversiden og 3-6 måneder ved egen opsigelse. Hvis opsigelsen sker på initiativ af arbejdsgiveren, kommer et fratrædelsesvederlag til udbetaling, som svarer til værdien af månedsløn og firmabil i højst 12 måneder. For ledelsesmedlemmer, som før sammenlægningen med Post Danmark A/S var ansat i Sverige, gælder reglen om, at der fra opsigelsesløn og fratrædelsesvederlag fratrækkes indkomst, som modtages i forbindelse med ny stilling eller egen virksomhed.

<b>Gennemsnitligt, antal ansatte pr. land</b>	<b>Jul-dec 2009</b>			<b>Andel mænd</b>
	<b>Kvinder</b>	<b>Mænd</b>	<b>I alt</b>	
Sverige	10.430	16.370	26.800	61 %
Danmark	6.790	11.641	18.431	63 %
Finland	107	194	301	64 %
Norge	201	883	1.084	81 %
Andre lande	264	439	703	62 %
<b>I alt</b>	<b>17.792</b>	<b>29.527</b>	<b>47.319</b>	<b>62 %</b>
<b>Jul-dec 2009</b>				
<b>Kønsfordeling blandt ledelsesmedlemmer, %</b>	<b>Andel kvinder</b>		<b>Andel mænd</b>	
Koncernledelse	22 %		78 %	
Bestyrelsesmedlemmer, inkl. datterselskaber	18 %		82 %	
<b>Vederlag til bestyrelsen for Posten Norden-koncernen/Posten Norden AB, SEK tusinde <sup>1)</sup></b>				<b>Jul-dec 2009</b>
Fritz Schur (formand)				300
Marianne Nivert				36
Anne Birgitte Lundholt				125
Richard Reinius				125
Mats Abrahamsson				89
Ingrid Bonde				89
Gunnel Duveblad				89
Bjarne Hansen				89
Torben Janholt				89
<b>I alt</b>				<b>1.031</b>

<sup>1)</sup> Vedtagne honorarer til bestyrelsen.

På ekstraordinær generalforsamling den 30. april 2009 blev det vedtaget, at honorar til bestyrelsesmedlemmer skal udgøre SEK 250.000 og til formanden SEK 600.000 for perioden frem til afslutningen af den ordinære generalforsamling for 2010. Det blev på den ekstraordinære generalforsamling den 24. august 2009 besluttet, at honorar til hvert medlem af revisionsudvalget skal udgøre SEK 50.000 og til formanden for revisionsudvalget SEK 62.500. Godtgørelse til medlemmerne af vederlagsudvalget skal udgøre SEK 25.000 og til formanden for vederlagsudvalget SEK 37.500. Honorar for arbejde i Revisionsudvalget og Vederlagsudvalget udbetales i sin helhed efterfølgende år.

**NOTE 6: Andre omkostninger**

SEK mio.	Jul-dec 2009
Lokaleomkostninger	1.180
Hensættelser <sup>1)</sup>	1.010
Terminaludgifter	513
Omkostninger, varer og materiale	858
Indkøbte- IT-ressourcer	671
Andet	2.315
<b>I alt</b>	<b>6.547</b>

<sup>1)</sup> Af det samlede beløb på SEK 1.010 mio. kan SEK 998 mio. henføres til hensættelser og SEK -50 mio. til tilbageførsler i forbindelse med personaleafvikling, SEK 57 mio. omhandler andre afviklinger og SEK 5 mio. valutadifference. Se desuden noten Andre hensættelser, fodnote 1.

Omstruktureringsomkostninger udgør SEK 1.100 mio. og består af hensættelser på SEK 1.010 mio., personaleomkostninger på SEK 47 mio og nedskrivninger på SEK 43 mio.

**NOTE 7: Honorar og omkostningsgodtgørelse til revisorer**

SEK mio.	Jul-dec 2009
<b>Revision</b>	
Ernst & Young	11,0
PricewaterhouseCoopers	0,9
<b>I alt</b>	<b>11,9</b>
<b>Andre opgaver</b>	
Ernst & Young	2,0
Price Waterhouse Coopers	3,3
Øvrige revisorer	7,5
<b>I alt</b>	<b>12,8</b>

Som revisionsopgaver anses gennemgang af årsrapporten og bogføringen samt bestyrelsens og den administrerende direktørs forvaltning, andre arbejdsopgaver, som det tilkommer virksomhedens revisor at udføre, samt rådgivning og andre former for bistand, som kræves på baggrund af observationer i forbindelse med en sådan gennemgang eller udførelse af andre sådanne arbejdsopgaver. Alt andet er andre opgaver.

**NOTE 8: Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver**

SEK mio.	Jul-dec 2009
<b>Afskrivninger</b>	
Licenser, varemærker, kundeforhold og lignende aktiver	79
Ibrugtagne udviklingsarbejder	136
Grunde og bygninger	117
Maskiner og inventar	641
<b>I alt</b>	<b>973</b>
<b>Nedskrivninger</b>	
Licenser, varemærker, kundeforhold og lignende aktiver	8
Maskiner og inventar	29
<b>I alt</b>	<b>37</b>

**NOTE 9: Finansielle poster, netto**

SEK mio.	Jul-dec 2009
<b>Finansielle indtægter</b>	
Resultat fra andele i associerede virksomheder og joint ventures	1.966
Renteindtægter	46
Renteindtægter i forbindelse med pensioner	52
Andre finansielle indtægter	15
<b>I alt</b>	<b>2.079</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>	
Renteomkostninger	-48
Renteomkostninger i forbindelse med pensioner	-55
Renteomkostninger i forbindelse med finansiel leasing	-24
Andre finansielle omkostninger	6
Valutakursudsving, netto	-7
<b>I alt</b>	<b>-128</b>
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>1.951</b>
<i>Heraf ændringer i værdien bedømt på basis af vurderingsteknik</i>	<i>-13</i>

Se noten Finansiell risikostyring og finansielle instrumenter. For renteomkostninger i forbindelse med pensioner, se desuden noten Pensioner.

**NOTE 10: Skat**

SEK mio.	Jul-dec 2009
<b>Aktuel skat</b>	<b>-100</b>
<b>Udskudt skat</b>	
Ændringer, udskudt skat på materielle anlægsaktiver	70
Midlertidig forskel i balanceposter	-18
Ændring, udskudt skat på uudnyttede skattemæssige underskud	209
<b>I alt</b>	<b>261</b>
<b>I alt, skat</b>	<b>161</b>

Afstemning af effektiv skattesats	Jul-dec 2009	
	%	SEK mio.
Resultat før skat	26,3	1.545
Skat iflg. gældende skattesats for moderselskabet		-407
Ikke-fradragsberettigede omkostninger		-36
Ikke-skattepligtige indtægter		588
Skat, som vedrører tidligere år		47
Effekt af ændrede skattesatser og indførelse af nye skatter		1
Effekt af andre skattesatser i udenlandske selskaber		-29
Andet		-4
<b>I alt</b>		<b>161</b>

Ikke-aktiverede, uudnyttede skattemæssige underskud består primært af aktiviteter i udlandet og svenske selskaber uden adgang til koncernbidrag.

**NOTE 11: Andele i associerede virksomheder og joint ventures****Andele i associerede virksomheder**

Post Danmark ejede ved periodens udgang kapitalandele i den associerede virksomhed e-Boks A/S til en værdi af SEK 117 mio. Selskabet e-Boks A/S har hovedsæde i Ballerup, Danmark, og ejes 50 %.

**Andele i joint ventures**

Sammendrag af ejerandelen i balancen for joint ventures

SEK mio.	Jul-dec 2009
Anlægsaktiver	1
Omsætningsaktiver	1
<b>I alt, aktiver</b>	<b>2</b>
Egenkapital	1
Langfristede forpligtelser	1
<b>I alt, egenkapital og forpligtelser</b>	<b>2</b>

Strålfors Tandsbym AB ejer 50 % af selskabet Tand 2:103 Fastighets AB i Östersund, Sverige.

**NOTE 12: Immaterielle anlægsaktiver**

SEK mio.	Goodwill	Andre immaterielle anlægsaktiver		
		Licenser, varemærker, kundeforhold og lignende aktiver	Ibrugtagne udviklingsarbejder	I alt, andre immaterielle anlægsaktiver
	2009	2009	2009	2009
<b>Kostpris pr. 1 jul 2009</b>	<b>3.605</b>	<b>1.808</b>	<b>2.937</b>	<b>4.745</b>
Køb af koncernvirksomheder	10	47		47
Andre investeringer		31	86	117
Afgang	-10	-41	-8	-49
Reklassifikationer		-9	9	0
Omregningsforskelle	-541	-53	-137	-190
<b>Akkumulerede kostpriser, ultimo året</b>	<b>3.064</b>	<b>1.783</b>	<b>2.887</b>	<b>4.670</b>
<b>Afskrivninger pr. 1 jul 2009</b>		<b>-754</b>	<b>-1.453</b>	<b>-2.207</b>
Årets afskrivninger		-79	-136	-215
Afgang		30	-1	29
Omregningsforskelle		88	71	159
<b>Akkumulerede afskrivninger, ultimo året</b>		<b>-715</b>	<b>-1.519</b>	<b>-2.234</b>
<b>Nedskrivninger pr. 1 jul 2009</b>	<b>-9</b>		<b>-466</b>	<b>-466</b>
Årets nedskrivninger		-8		-8
<b>Akkumulerede nedskrivninger, ultimo året</b>	<b>-9</b>	<b>-8</b>	<b>-466</b>	<b>-474</b>
<b>Ultimobalance</b>	<b>3.055</b>	<b>1.060</b>	<b>902</b>	<b>1.962</b>

Udgifter, som er omkostningsført i året i forbindelse med udviklingsarbejder, udgør SEK 34 mio. Internt genererede, immaterielle aktiver indregnes som ibrugtagne udviklingsarbejder. For oplysninger om aktiver, som er frembragt i forbindelse med køb af koncernvirksomheder, se note Virksomhedssammenslutninger og -afhændelser.

Af den indregnede værdi under Andre immaterielle anlægsaktiver, SEK 1.962 mio., kan SEK 631 mio. henføres til Strålfors og SEK 948 mio. til Post Danmark.

**NEDSKRIVNINGSTEST AF IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER**

Goodwill er det eneste immaterielle aktiv, som har en ubestemmelig brugstid.

Den indregnede værdi af goodwill, SEK 3.055 mio., fordeler sig på følgende pengestrømsfrembringende enheder: SEK 1.667 mio. kan henføres til international pakke- og palleforretning (DPD og Tollpost Globe AS), SEK 780 mio. kan henføres til Strålfors

SEK 473 mio. til Post Danmark (Post Danmark A/S, Data Scanning A/S, Transportgruppen A/S og Budstikken Transport A/S), og SEK 135 mio. kan henføres til andre virksomheder (HIT, PEX, Posten Sjukvårdsløstik, Direct Link og Addresspoint). De enkelte pengestrømsfrembringende enheders genindvindingsværdier er baserede på enhedernes nytteværdi. Beregningerne er udført med udgangspunkt i gennemførte forretningsplaner og prognoser, som dækker de følgende to år og er baseret på analyser af omverdensudviklingen og planlagte markeds- og produktionsaktiviteter. Skønnene i forretningsplanerne er baseret på virksomhedsledelsens viden og erfaringer. Der er foretaget test af værdiforringelse med en diskonteringsfaktor på 10 % før skat.

De pengestrømsfrembringende enheder, som repræsenterer de største goodwillbeløb, er international pakke- og palleforretning med SEK 1.667 mio. og Strålfors med SEK 780 mio. De forudsætninger, som påvirker nedskrivningstesten mest er mængdestigning,

overskud og brugstid. Der er foretaget beretninger med forskellige skøn for stigningstakten for hermed at bedømme, hvor følsomt resultatet vil være.

Tollpost Globe AS indgår i den internationale pakke- og palleforretning og anses som en integreret del af DPD i den nedskrivningstest, som er gennemført. For den internationale pakke- og palleforretning forventes en stigning på i gennemsnit 16 % pr. år i den periode, hvor forretningsplanen er gældende. For perioden efter forretningsplanens ophør skønnes det som udgangspunkt, at der vil komme en stigning på 3 % pr. år. Den samlede brugstid i testen er ubegrænset. Der er i testen ikke påvist noget behov for nedskrivning.

I testen af Strålfors opfattes virksomheden som helhed som en pengestrømsfrembringende enhed. Den samlede brugstid i testen er ubegrænset, og stigningstakten skønnes at følge en tænkt BNP-udvikling på 2 % pr. år. Inedskrivningstesten er de tre første år baseret på forretningsplanen og budgettet, og der forudsættes en forholds-

vis høj investeringsgrad. Derfor er testen også blevet suppleret med et fjerde år, som skønnes at repræsentere et normalt år. Baseret isoleret på pengestrømmen fra Strålfors viser beregningen, at der kan opstå et nedskrivningsbehov. Det er dog ledelsens bedømmelse, at værdien af effekter, som ikke indgår i målingen i testen, overstiger det skønnede nedskrivningsbehov. Blandt disse effekter kan nævnes positiv pengestrømseffekt fra planlagt salg af fast ejendom og øget pengestrøm i Meddelande AB, hvilket skyldes Strålfors' bidrag til øgede distributionsmængder på baggrund af et stigende salg af informationslogistik i Strålfors. Derudover er der ikke taget hensyn til den ledsagende, strategiske beskyttelse, der dels skal sætte brevforretningen i stand til at tage kampen op mod aktører, hvis aktiviteter minder om Strålfors, og dels skal sikre, at konkurrenter ikke overtager Strålfors. Der er heller ikke i testen taget højde for Strålfors' europæiske etablering gennem Direct Link og potentielt stigende formidlingsindtægter.

**NOTE 13: Materielle anlægsaktiver**

SEK mio.	Grunde og bygninger 2009	Maskiner og inventar 2009	Anlæg under udførelse og acountobetaling 2009	I alt 2009
<b>Kostpris pr. 1 jul 2009</b>	<b>7.060</b>	<b>15.501</b>	<b>432</b>	<b>22.993</b>
Køb af koncernvirksomheder		-1		-1
Andre anskaffelser	24	735	14	773
Afgang	-19	-625	-7	-651
Reklassifikationer	144	23	-167	
Omregningsforskelle	-253	-390	5	-638
<b>Akkumulerede kostpriser, ultimo året</b>	<b>6.956</b>	<b>15.243</b>	<b>277</b>	<b>22.476</b>
<b>Afskrivninger pr. 1 jul 2009</b>	<b>-2.833</b>	<b>-10.568</b>		<b>-13.401</b>
Årets afskrivninger	-117	-641		-758
Køb af koncernvirksomheder		-1		-1
Afgang	-5	556		551
Omregningsforskelle	86	255		342
<b>Akkumulerede afskrivninger, ultimo året</b>	<b>-2.869</b>	<b>-10.399</b>		<b>-13.267</b>
<b>Nedskrivninger pr. 1 jul 2009</b>	<b>-6</b>			<b>-6</b>
Årets nedskrivninger		-29		-29
<b>Akkumulerede nedskrivninger, ultimo året</b>	<b>-6</b>	<b>-29</b>		<b>-35</b>
<b>Ultimobalance</b>	<b>4.081</b>	<b>4.815</b>	<b>277</b>	<b>9.173</b>
Skattepligtige værdier (i Sverige)	307			
heraf grunde	76			

Koncernen besidder bygninger og maskiner gennem finansiel leasing. For information om finansiel og operationel leasing, se noten Leasede maskiner og inventar, leje af lokaler.

**NOTE 14: Leasede maskiner og inventar, leje af lokaler**

## OPERATIONELLE LEASINGAFTALER

Der er i året betalt leasingafgifter i koncernen for SEK 795 mio. Pr. balancedagen udgør de resterende leasingafgifter med den på det tidspunkt gældende kurs- og renteniveau for koncernen SEK 6.524 mio.

De som minimum gældende leasingafgifter for den operationelle leasing forfalder til betaling med følgende fordeling:

SEK mio.	Maskiner og inventar 2009	Lokaler 2009
Inden for 1 år	94	1.196
Mellem 1 og 5 år	127	3.169
Over 5 år		1.938
<b>I alt</b>	<b>221</b>	<b>6.303</b>

Størstedelen af maskiner og inventar, der disponeres over gennem leasingaftaler, er placeret hos Meddelande Sverige og består af maskiner til produktion af elektroniske brevtjenester.

## FINANSIELLE LEASINGAFTALER

Leasingafgifterne for de indgående finansielle leasingafgifter forfalder til betaling med følgende fordeling:

SEK mio.	Minimum leasingafgifter 2009	Rente 2009	Nutidsværdi 2009
Inden for 1 år	132	43	89
Mellem 1 og 5 år	178	26	152
<b>I alt</b>	<b>310</b>	<b>69</b>	<b>241</b>

*Finansielle leasingaktiver*

De finansielle leasingaktiver, der indregnes som materielle anlægsaktiver, består af følgende:

SEK mio.	Jul-dec 2009
<b>Kostpriser</b>	
Maskiner og inventar	20
Lokaler	1.147
<b>Ultimobalance</b>	<b>1.167</b>
<b>Akkumulerede afskrivninger</b>	
Maskiner og inventar	-7
Lokaler	-941
<b>Ultimobalance</b>	<b>-948</b>
<b>Bogført værdi</b>	<b>219</b>

Leasingafgifterne for finansiell leasing har i året udgjort SEK 79 mio.

I noten Finansiell risikostyring og finansielle instrumenter angives forfaldstiden for de langfristede forpligtelser, som kan henføres til finansiell leasing.

De finansielle leasingaftaler består primært af seks terminalbygninger i Sverige samt køretøjer, som leases fra en ekstern part, idet Posten Norden garanterer en restværdi. Se desuden noten Sikkerhedsstillelser, eventualforpligtelser og eventualaktiver.



**NOTE 15: Finansielle investeringsaktiver**

SEK mio.	31 dec 2009
<b>Finansielle investeringsaktiver, som er anlægsaktiver</b>	
Kapitalforsikring	130
Andre langfristede tilgodehavender	19
<b>Ultimobalance</b>	<b>149</b>
<b>Kortfristede investeringsaktiver, som er omsætningsaktiver</b>	
Andre kortfristede investeringsaktiver	1
<b>Ultimobalance</b>	<b>1</b>

**NOTE 16: Langfristede tilgodehavender**

SEK mio.	31 dec 2009
Regnskabsmæssig værdi relateret til afdækkede, ydelsesbaserede alders- og aftalepensionsordninger, ansat efter IAS 19.	2.342
Regnskabsmæssig værdi relateret til afdækkede, ydelsesbaserede sygepensionsordninger, ansat efter IAS 19.	180
Skatteaktiver relateret til løn i forbindelse med, at pensionsforpligtelserne efter IAS 19 indregnes til et lavere beløb end det beløb, de optages i regnskabet for juridiske personer i Sverige efter UFR 4.	621
Lønsskat, sygepensionsordninger	-149
Deposita, leje af ejendomme	12
Elderivater	1
Andet	1
<b>Ultimobalance</b>	<b>3.008</b>

**NOTE 17: Udskudt skat**

SEK mio.	1 jul 2009	Indregnet i resultatopgørelsen	Overtagelse/afhændelse af virksomheder samt omregningsdifferencer	Ultimobalance
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Andre hensættelser	334	186		520
Uudnyttede skattemæssige underskud	88	209		297
Finansiell leasing	31	-7		24
Modregning af forpligtelser	-310		-363	-673
<b>I alt</b>	<b>143</b>	<b>388</b>	<b>-363</b>	<b>168</b>
<i>heraf udland</i>	77			157
<b>Udskudt skatteforpligtelse</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	-478	-47	-4	-529
Materielle anlægsaktiver	-501	70	-2	-433
Omsætningsaktiver	5	18		23
Hensættelser til pensioner	-308	-168		-476
Modregning af tilgodehavender	310		363	673
<b>I alt</b>	<b>-972</b>	<b>-127</b>	<b>357</b>	<b>-742</b>
<i>heraf udland</i>	-194			-441

Tilgodehavender og forpligtelser i Sverige er nettoindregnet med SEK 845 mio., mens andre tilgodehavender og forpligtelser er indregnet med bruttobeløb. Tilgodehavender i udlandet er indregnet med SEK 157 mio. og forpligtelser med SEK 441 mio.

Ikke-indregnede tilgodehavender i forbindelse med udskudt skat på uudnyttede skattemæssige underskud udgør SEK 83 mio., SEK 55 mio. for Frankrig og SEK 28 mio. for Tyskland. for andre lande. Ingen af disse tilgodehavender har forfaldstid.

**NOTE 18: Varebeholdninger**

SEK mio.	31 dec 2009
Handelsvarer mm.	175
Råvarer	124
<b>Ultimobalance</b>	<b>299</b>

Størstedelen af de råvarer og handelsvarer, som er på varelager, findes hos forretningsområdet Informationslogistik.

Nedskrivning af lager har i 2009 udgjort SEK 1 mio. Omkostningerne for solgte varer har i 2009 udgjort SEK 1.628 mio.

**NOTE 19: Tilgodehavender fra salg**

Tilgodehavender fra salg indregnes under hensyntagen til de i perioden juli-december påførte, konstaterede kundetab, som udgjorde SEK 13 mio. De forventede kundetab udgjorde i perioden juli-december SEK 5 mio. For en beskrivelse af den regnskabsmæssige behandling henvises til noten Regnskabspraksis i forbindelse med risikostyring og aldersanalyse. Hvad angår forfaldne, men ikke nedskrevne tilgodehavender fra salg henvises til noten Finansiell risikostyring og finansielle instrumenter.

<b>NOTE 20: Forudbetalte omkostninger og tilgodehavende indtægter</b>	
SEK mio.	31 dec 2009
Tilgodehavende renteindtægter	2
Tilgodehavende portoudgifter	127
Forudbetalt leje	222
Forudbetalte forsikringspræmier	2
Forudbetalt løn	239
Terminaludgifter	744
Valutatransaktionskontrakter	6
Andre poster	281
<b>Ultimobalance</b>	<b>1.623</b>

<b>NOTE 21: Likvide midler</b>	
SEK mio.	31 dec 2009
Kasse- og bankbeholdninger	1.720
Kortfristede investeringsaktiver, som kan sidestilles med likvide midler	3.132
<b>Ultimobalance</b>	<b>4.852</b>

Kortfristede investeringsaktiver er klassificeret som likvide midler, hvis de let kan konverteres til kassebeholdninger, har en løbetid på højst 3 måneder fra anskaffelsestidspunktet og indebærer en kun ubetydelig risiko for værdiudsving.

**NOTE 23: Pensioner**

Noten Regnskabspraksis indeholder en beskrivelse af Posten Norden-koncernens pensionsordninger. Der er både ydelsesbaserede og bidragsbaserede pensionsordninger. Der findes desuden et par personalegrupper, som har ret til alderspension ved en lavere alder med henvisning til særskilt aftale i forbindelse med omdannelse til

<b>NOTE 22: Rentebærende forpligtelser</b>	
SEK mio.	31 dec 2009
<b>Langfristede rentebærende forpligtelser</b>	
Gæld til kreditforeninger	1.017
Finansiell leasing	176
<b>Ultimobalance</b>	<b>1.193</b>
<b>Kortfristede rentebærende forpligtelser</b>	
Gæld til kreditforeninger	409
Udnyttet kassekredit	64
Gæld i forbindelse med betalingstransaktioner	30
Finansiell leasing	107
<b>Ultimobalance</b>	<b>610</b>

Obligationsprogrammet har en ramme på henholdsvis SEK 1.000 mio. Se noten Finansiell risikostyring og finansielle instrumenter.

BALANCEPOSTER TIL YDELSESBASEREDE PENSIONSORDNINGER

*Pensionsforpligtelser og aktiver tilknyttet pensionsordninger*

SEK mio.	31 dec 2009				I alt
	Afdækkede pensionsordninger	Uafdækkede pensionsordninger, usikrede pensioner	Uafdækkende pensionsordninger, sikrede pensioner		
Nutidsværdi af ydelsesbaserede forpligtelser	15.128	1.699	810		17.637
Dagsværdi af aktiver vedrørende pensionsordninger	-14.781				-14.781
<b>Nettoforpligtelse</b>	<b>347</b>	<b>1.699</b>	<b>810</b>		<b>2.856</b>
Ikke-indregnede aktuarmæssige gevinster (plus) og tab (minus)	-2.839	-64	101		-2.802
<b>Nettogæld i balancen</b>	<b>-2.492</b>	<b>1.635</b>	<b>911</b>		<b>54</b>
<i>Heraf: Andre hensættelser, se også noten Andre hensættelser</i>			911		911
<i>Hensættelser til pensioner</i>	30	1.635			1.665
<i>Langfristede tilgodehavender</i>					
<i>- se også noten Langfristede tilgodehavender</i>	-2.522				-2.522
<b>Nettobeløbet fordeler sig på ordninger i følgende lande, SEK mio.:</b>					
Sverige					16
Frankrig					8
Norge					30
<b>I alt</b>					<b>54</b>

## Forts. note 23

Specifikation af Nutidsværdi af ydelsesbaserede forpligtelser, SEK mio.	Afdækkede pensionsordninger	Uafdækkende pensionsordninger, usikrede pensioner	Uafdækkende pensionsordninger, sikrede pensioner	I alt
<b>1 jul 2009</b>	<b>14.917</b>	<b>1.556</b>	<b>899</b>	<b>17.372</b>
Omkostninger til beskæftigelse i indeværende år	215	5	16	236
Renteomkostning	296	28	17	341
Aftalepensioner		238		238
Udbetaling af ydelser	-470	-125		-595
Reduktioner og reguleringer			-22	-22
Overførsler	123		-123	
Aktuarmæssige gevinster (minus) og tab (plus)	40	-4	23	59
Valutakursdifferencer på udenlandske ordninger	7	1		8
<b>Ultimobalance</b>	<b>15.128</b>	<b>1.699</b>	<b>810</b>	<b>17.637</b>

Specifikation af Dagsværdi af aktiver vedrørende pensionsordninger, SEK mio.	
<b>1 jul 2009</b>	<b>13.804</b>
Forventet afkast på aktiver vedrørende pensionsordninger	338
Indskudte midler fra arbejdsgiveren	98
Udbetaling af ydelser	-63
Aktuarmæssige gevinster (plus) og tab (minus)	599
Valutakursdifferencer på udenlandske ordninger	5
<b>Ultimobalance</b>	<b>14.781</b>

Afkast på aktiver vedrørende pensionsordninger, SEK mio.	Jul-dec 2009
Faktisk afkast på aktiver vedrørende pensionsordninger	937
Forventet afkast på aktiver vedrørende pensionsordninger	338
<b>Aktuarmæssig gevinst (plus)/tab (minus) på aktiver vedrørende pensionsordninger i perioden</b>	<b>599</b>

Nettoforpligtelse, SEK mio.	31 dec 2009
Nutidsværdi af ydelsesbaserede forpligtelser	17.637
Dagsværdien af ordningens aktiver	-14.781
<b>Overskud (minus)/ Underskud (plus)</b>	<b>2.856</b>

Erfaringsmæssige justeringer, SEK mio.	31 dec 2009
Erfaringsmæssige justeringer af forpligtelser	15
Erfaringsmæssige justeringer af aktiver vedrørende pensionsordninger	-599
<b>Overskud (minus)/underskud (plus)</b>	<b>-584</b>

Koncernen forventer at foretage udbetalinger i 2010 i forbindelse med ydelsesbaserede ordninger for SEK 1.077 mio.

**Forts. note 23**

**HENSÆTTELSE TIL BEREGNEDE, FREMTIDIGE SIKREDE PENSIONER**

Posten Nordenkoncernen er ansvarlig for sikrede svenske bolags pensionsforpligtelser i henhold til de såkaldte overgangsbestemmelser. Overgangsbestemmelserne omfatter visse medarbejdere, som i ansættelsen har ret til at overgå til pension i 60- eller 63-årsalderen. Det er en forudsætning, at den ansatte er fyldt 28 år senest 1. januar 1992 og har haft samme stilling i hele perioden. Den samlede forpligtelse efter svensk lov om sikring af pensionsforpligtelser (Tryggandelagen) udgør pr. 31.12.2009 SEK 2.978 mio. for pensioner i henhold til overgangsbestemmelserne. Erfaringsmæssigt bliver det kun aktuelt at opfylde en del af denne forpligtelse. På denne baggrund er hensættelsen i juridiske selskaber i forbindelse med disse overgangsbestemmelser sat til 25 % af den samlede forpligtelse. Der er taget hensyn til særskilt lønskat. Dette beløb, som er indregnet som en forpligtelse, udgør SEK 925 mio., inkl. særskilt lønskat. For indregning efter IAS 19, se Uafdækkede pensionsordninger, sikrede pensioner i tabeller i denne note samt Sikrede pensionsforpligtelser i noten Andre hensættelser.

**HENSÆTTELSE TIL SIDSTEHÅNDSANSVAR**

Posten Nordenkoncernen ifalder en forpligtelse, et såkaldt sidste-håndsansvar (*sistahandsansvar*), som Posten Norden AB overtog i forbindelse med omdannelsen til selskab. Dette er tidligere indregnet som ansvarsforpligtelse. I forbindelse med overgangen til IAS 19 blev der foretaget en hensættelse til dækning af denne forpligtelse. Det er på grund af forpligtelsens karakter svært at beregne en korrekt kapitalværdi. Baseret på tilgængelig information er forpligtelsen pr. 31.12.2009 ansat til SEK 114 mio. Hertil kommer midler, som er hensat til dækning af særskilt lønskat. Denne forpligtelse indgår i saldoen i Uafdækkede pensionsordninger, sikrede pensioner i tabeller i denne note samt Sikrede pensionsforpligtelser i noten Andre hensættelser.

**VÆRDISIKRINGSGARANTI**

I 2 000 indløstes der pensionsforpligtelser, som tidligere havde været sikret af Postens Pensionsstiftelse, idet der blev tegnet forsikringer. Kapitalværdien af disse forpligtelser udgjorde pr. 31.12.2009 SEK 149 mio. Posten Nordenkoncernen ifalder stadig et såkaldt værdisikrings- og bruttosamordningsansvar for disse pensionsforpligtelser.

**OMKOSTNINGER TIL OG INDTÆGTER FRA YDELSESBASEREDE OG BIDRAGSBASEREDE PENSIONSORDNINGER**

SEK mio.	Jul-dec 2009			I alt
	Afdækkede pensionsordninger	Uafdækkende pensionsordninger, usikrede pensioner	Uafdækkende pensionsordninger, sikrede pensioner	
Omkostninger til beskæftigelse i indeværende år	215	5	16	236
Renteomkostning	296	28	17	341
Forventet afkast på aktiver vedgørende pensionsordninger	-338			-338
Aktuarmæssige gevinster (minus) og tab (plus)	76	4	-7	73
Aftalepensioner		244		244 <sup>1)</sup>
Reduktioner og reguleringer			-24	-24
<b>I alt, ydelsesbaserede pensionsordninger</b>	<b>249</b>	<b>281</b>	<b>2</b>	<b>532</b>
<b>Bidragbaserede pensionsordninger</b>				<b>660</b>
Fratrækkes som finansielle poster, netto				-3
Opløsning af hensættelse til omstruktureringstiltag i forbindelse med omkostninger til aftalepensioner				-152
Andre ydelsesbaserede pensionsomkostninger				6
<b>I alt, pensionsomkostninger</b>				<b>1.043</b>

<sup>1)</sup> Idet SEK 6 mio. er aftalepensioner betalt over forsikring.

**FORSIKRINGSTEKNISKE BEREGNINGSSKØN**

Den forsikringstekniske vurdering af Posten Nordenkoncernens ydelsesbaserede pensionsforpligtelser og pensionsomkostninger er baseret på de skøn, som følger nedenfor. Skønnene er angivet som

samvejede gennemsnitsværdier for de enkelte pensionsordninger. En ændring i et af disse grundlæggende skøn kan i betydeligt omfang påvirke de beregnede pensionsforpligtelser, finansieringsbehov og årlige pensionsomkostninger.

Aktuarmæssige forpligtelser, %	31 dec 2009	31 dec 2008
Diskonteringsrente	4,10	4,10
Forventet afkast på aktiver vedrørende pensionsordninger	5,10	5,10
Fremtidige årlige lønstigninger	2,80	2,80
Ændring i indkomstgrundbeløb	3,00	3,00
Inflation	2,00	2,00
Skønnet levetid	FFFS 2007:31	FFFS 2007:31
Personaleomsætning	5,00	6,00
Gennemsnitlig tilbageværende beskæftigelsesperiode	10	10

## Forts. note 23

Omkostningerne for 2009 er baseret på de aktuarmæssige skøn, som blev fastsat primo 2009. Ultimo 2009 har Posten Norden-koncernen fastsat skøn, som opdateres ved beregning af resultatet pr. 31.12.2009. Disse aktuarmæssige skøn indgår ligeledes i prognosen for omkostningerne i 2010.

Posten Nordenkoncernen har som udgangspunkt for fastsættelsen af diskonteringsrenten valgt det afkast, som oppebæres på en svensk statsobligation med en løbetid, som svarer til forpligtelsernes anslåede løbetid. Der er i denne forbindelse taget højde for, at samtlige skøn, som indgår i bedømmelsen, på lang sigt skal være gensidigt forenelige. Ledelsen vurderer på denne baggrund, at den anvendte diskonteringsrente afspejler penges tidsværdi og giver en rimelig nutidsværdi af Postens pensionsforpligtelser. Det forventede afkast på aktiver tilknyttet pensionsordninger svarer til det forventede gennemsnitlige afkast på eksisterende (eller fremtidige) investeringer i Pensionstiftelsen, efter fradrag af samtlige omkostninger, inkl. skat. Aktivernes forventede afkast er baseret på risikofrie markedsrenter, hvad angår rentebærende aktiver, og skøn for risikopræmie ud over den risikofri rente, hvad angår de øvrige aktiver. Risikopræmierne baseres på langsigtede historiske risikopræmier, idet der tages højde for aktivernes relative risiko og samvariation. Risikopræmierne varierer mellem 2 og 5 %, alt efter aktivtype. Fremtidige årlige lønstigninger afspejler forventningerne til fremtidige procentuelle lønstigninger som en kombineret effekt af inflation, anciennitet og forfremmelse. Det indkomstmæssige grundbeløb (inkomstbaseloppet) fastsættes en gang årligt af den svenske regering og benyttes bl.a. til at definere loftet for den løn, der ligger til grund for beregning af pensionen i det almene pensionsystem. Hvad angår inflationsskønnet har koncernen valgt at følge den svenske Riksbankens inflationsmål som udgangspunkt. Personaleomsætningen afspejler den samlede forventning til den fremtidige forretningsudvikling, stigningen i reallønnen og den nødvendige

produktionsudvikling for at opretholde lønsomheden. Faktoren gennemsnitlig tilbageværende tjenestetid ansættes ud fra medarbejdernes aktuelle aldersfordeling.

## ALECTA

Forpligtelser til alderspension og familiepension for tjenestemænd i Sverige kan garanteres gennem forsikring i Alecta. Kun få selskaber i Posten Norden-koncernen benytter det. Iflg. en erklæring fra det svenske råd for finansiel rapportering (Rådet för finansiell rapportering), URF 3, er der tale om en ydelsesbaseret ordning, som omfatter flere arbejdsgivere. Selskabet har for regnskabsåret 1. Juli til 31. december 2009 ikke haft adgang til information, som gør det muligt at indregne denne ordning som en ydelsesbaseret ordning. Pensionsordningen fra ITP, som er sikret gennem en forsikring i Alecta, indregnes derfor som en bidragsbaseret ordning. Udgifter til pensionsforsikringer, som er tegnet i Alecta, udgør SEK 2,7 mio. De forventede afgifter for 2010 udgør SEK 5 mio. Alectas overskud kan fordeles mellem forsikringstagerne og/eller de forsikrede. Pr. december 2009 var Alectas overskud i form af det kollektive konsolideringsniveau 141 %. Det kollektive konsolideringsniveau består af markedsværdien af Alectas aktiver i procent af de forsikringsmæssige forpligtelser, beregnet på basis af Alectas forsikringstekniske beregningsskøn, som ikke er i overensstemmelse med IAS 19.

## AKTIVER VEDRØRENDE PENSIONSORDNINGER

Den største del af koncernens aktiver i pensionsordninger er placeret i Postens Pensionstiftelse. Andre aktiver vedrørende pensionsordninger består af aktiver i Postens Försäkringsförening, pensionsforsikring i Skandia samt aktiver vedrørende norske pensionsordninger. De samlede aktiver vedrørende pensionsordninger udgør SEK 14.781 mio.

## Postens Pensionstiftelses aktiver

Aktivtype til markedsværdi, SEK mio.	2009	
	31 dec	%
Realkreditobligationer	3.016	23
Øvrige rentebærende aktiver	1.903	14
<b>I alt, rentebærende aktiver</b>	<b>4.919</b>	<b>37</b>
Fast ejendom	998	8
Infrastruktur	657	5
Private Equity	315	2
Svenske aktier	964	8
Udenlandske aktier	2.452	19
Hedgefonde	2.398	18
Andre alternative aktiver	444	3
<b>I alt, andre aktiver</b>	<b>8.228</b>	<b>63</b>
<b>I alt, aktiver</b>	<b>13.147</b>	<b>100</b>

## Andre aktiver tilknyttet pensionsordninger

Markedsværdi, SEK mio.	31 dec 2009
Postens Försäkringsförening	1.427
Norske pensionsordninger	48
Pensionsforsikring hos Skandia	159
<b>I alt, andre aktiver tilknyttet pensionsordninger</b>	<b>1.634</b>



**Forts. note 23**

Aktivfordelingen i Postens Pensionsstiftelse pr. 31.12.2009 fremgår af ovenstående opstilling. Det er Stiftelsens overordnede mål at være kapitalforvalter i forhold til de pensionsforpligtelser, Posten Norden-koncernen har indgået, og for hvilke Stiftelsen har modtaget tilsvarende midler. Aktivernes sammensætning og afkast skal på betryggende vis sikre, at koncernen kan opfylde de krav om pensionsudbetalinger, som Stiftelsen står som garant for.

**FØLSOMHEDSANALYSE**

Ved udgangen af 2009 har Posten Nordenkoncernen pensionsforpligtelser for SEK 17.637 mio. og aktiver tilknyttet pensionsordninger for SEK 14.781 mio. Koncernens pensionsforpligtelser er ansat på basis af de ovenfor angivne aktuar-mæssige skøn, ligesom aktiverne tilknyttet pensionsordninger er ansat til dagsværdi.

**Aktuar-mæssige skøn**

Ændringer af pensionsforpligtelser, som skyldes ændrede aktuar-mæssige skøn, behandles som aktuar-mæssigt gevinst eller tab. Disse gevinster og tab får først effekt på resultatopgørelsen og balancen, når nettoværdien overskrider grænseværdien for den såkaldte korri-

dor. Korridorrens grænseværdi er 10 % af det højeste af enten værdien af pensionsforpligtelsen eller dagsværdien af aktiverne tilknyttet pensionsordninger. I den udstrækning, sådanne ændringer giver effekter, som overstiger korridorrens grænseværdi, bliver overskydende værdi indregnet som omkostning eller indtægt. Denne påvirkning af resultatopgørelsen sker dog først ved postering af de prognosticerede omkostninger/indtægter efter IAS 19 i det følgende år. Se tabellen for at aflæse resultateffekten af ændrede aktuar-mæssige skøn.

**Udnyttelse af ret til overgangsbestemmelserne**

Hvad angår de såkaldte overgangsbestemmelser, hensættes 25 % af de samlede forpligtelser i henhold til disse bestemmelser, idet pro-centsatsen repræsenterer den erfaringsmæssigt skønnede udnyttelsesgrad. Der tages desuden hensyn til særskilt lønskat. En eventuel ændring af forpligtelserne efter overgangsbestemmelserne i forbindelse med ændret udnyttelsesgrad bliver indregnet som indtægt eller omkostning. Se tabellen for at aflæse resultateffekten af en ændret udnyttelsesgrad i forbindelse med overgangsbestemmelserne.

<b>Følsomhedsanalyse, SEK mio.</b>	<b>Ændring</b>	<b>Resultateffekt</b>
<b>Aktuar-mæssige skøn</b>		
Ændring af rentemarginalen på pensionsforpligtelserne <sup>1)</sup>	+0,1 %-point	15
	-0,1 %-point	-15
Ændring af diskonteringsrente samt forventet afkast på aktiver tilknyttet pensionsordninger	+0,5 %-point	169
	-0,5 %-point	-180
Ændring af løn	+0,5 %-point	-106
	-0,5 %-point	86
Ændring af indkomstbasisbeløb	+0,5 %-point	24
	-0,5 %-point	-35
Ændring af inflation	+0,5 %-point	-124
	-0,5 %-point	114
<b>Udnyttelsesgrad af OB-ret</b>		
Ændring af udnyttelsesgrad af OB-ret	+5,0 %-point	-21
	-5,0 %-point	15

<sup>1)</sup> Skøn for diskonteringsrente på pensionsforpligtelser og skøn for afkast på aktiver vedrørende pensionsordninger bestemmer effekten i finansielle poster, netto for det kommende år. Udsving i rentemarginal mellem disse medfører en resultateffekt i finansielle poster, netto. Rentemarginalen på pensionsforpligtelsen er forskellen mellem skønnet for diskonteringsrente på pensionsforpligtelsen og skønnet for afkast på aktiver i pensionsordninger, udtrykt i procentpoint.

**NOTE 24: Andre hensættelser**

SEK mio.	1 jul 2009	Hensættelser	Tilbageførsler	Opløsninger	Omregnings-effekt	Ultimo-balance
<b>Omstruktureringstiltag</b>						
Personaleafvikling, primært tidlige pensioner	448	998 <sup>1)</sup>	-50 <sup>1)</sup>	-327 <sup>2)</sup>	-3	1.066
Andre afviklinger	37	57 <sup>1)</sup>		-20 <sup>2)</sup>		74
<b>Sikrede pensionsforpligtelser</b>						
Lønskat	254	6 <sup>5)</sup>	-5 <sup>5)</sup>	-33 <sup>3)</sup>		222
Sikrede pensionsforpligtelser efter IAS 19	1.045	24 <sup>5)</sup>	-22 <sup>5)</sup>	-136 <sup>3)</sup>		911
<b>Andet</b>						
Arbejdsskader	77	3 <sup>5)</sup>		-14 <sup>2)</sup>		66
Pensionsregulering i forhold til den danske stat	33	32 <sup>5)</sup>	-24 <sup>5)</sup>	-6 <sup>2)</sup>	-9	26
Hensættelse til jubilæumsgaver	176	11 <sup>5)</sup>		-11 <sup>2)</sup>	-2	174
Andre hensættelser	163			-66 <sup>2)</sup>	-6	91
<b>I alt</b>	<b>2.233</b>	<b>1.131</b>	<b>-101</b>	<b>-613</b>	<b>-20<sup>4)</sup></b>	<b>2.630</b>
<i>Heraf kortfristet</i>	<i>487</i>					<i>711</i>

<sup>1)</sup> Resultatpåvirkning: SEK 1.010 mio., hvoraf SEK 998 mio. udgør hensættelser og SEK -50 mio. tilbageførsler i forbindelse med personaleafvikling. SEK 57 mio. kan henføres til andre afviklinger og SEK 5 mio. til valutadifference mellem den indregnede værdi i henholdsvis Resultatopgørelse og balance. Se desuden noten Andre omkostninger.

<sup>2)</sup> Ændring af andre resultatposter udgør SEK 444 mio, heraf personaleomkostninger SEK 381 mio.

<sup>3)</sup> Ændringen er i henhold til IAS 19 ikke indregnet i resultatopgørelsen.

<sup>4)</sup> Diskonteringseffekt på SEK 1 mio. indregnes i resultatopgørelsens finansielle poster. Omregningsdifference i forbindelse med valutaeffekt på SEK 19 mio. indregnes i totalindkomsten. Se Totalindkomstopgørelse – koncernen.

<sup>5)</sup> Effekten af hensættelser og tilbageførsler indregnes under personaleomkostning.

Skønnede betalinger, SEK mio.	1 år	2 år	3 år	>3 år
Hensættelser til omstruktureringstiltag	662	281	197	
Hensættelser til sikrede pensionsordninger <sup>6)</sup>	226	72	66	574
Andre hensættelser <sup>6) 7)</sup>	64	37	34	319
<b>I alt</b>	<b>952</b>	<b>390</b>	<b>297</b>	<b>893</b>

<sup>6)</sup> Forventede udbetalinger er noget højere end den tilsvarende hensættelse. Årsagen hertil er, at hensættelsen er beregnet som dagsværdien af de forventede udbetalinger.

<sup>7)</sup> De forventede betalinger til sikrede pensioner er beregnet efter IAS 19.

**NUTIDSVÆRDI**

Hensættelser, som er kendetegnet af, at betalingstiden strækker sig over flere år, diskonteres normalt til nutidsværdi. Diskonteringseffekter, som indgår i årets ændringer, præsenteres separat, når de udgør væsentlige beløb. Hensættelser af sikrede pensioner har en betalingsperiode, som strækker sig over flere år. For denne hensættelse præsenteres der ikke en separat beregning af nutidsværdi, idet der henvises til IAS 19 Personaleydelser. Se desuden noten Pensioner.

**FORVENTEDE BETALINGER TIL HENSÆTTELSE**

De angivne beløber i overensstemmelse med det beregnede resultat, som er udgangspunkt for beregning af hensættelsernes omfang. Beløbene kan dog ikke fuldt ud anses som den faktiske betalingsstrøm. Det skyldes, at visse omkostninger ikke modsvarer af betalinger. Sådanne omkostninger er eksempelvis visse omkostninger til personaleafvikling.

**HENSÆTTELSE TIL OMSTRUKTURERINGSTILTAG**

I 2009 har hensættelser til omstruktureringstiltag primært haft sammenhæng med tidlig pension og overgang til enheder, som tager sig af overskydende personale.

Nye hensættelser belaster det konkrete forretningsområde, som træffer beslutning om afviklingen.

**HENSÆTTELSE TIL BEREGNED E FREMTIDIGE, SIKREDE PENSIONER**

Posten er ansvarlig for sikrede pensionsforpligtelser i henhold til de såkaldte overgangsbestemmelser. Overgangsbestemmelserne omfatter visse medarbejdere, som i ansættelsen har ret til at overgå til pension i 60- eller 63-årsalderen. Der er desuden taget hensyn til særskilt lønskat. Se Uafdækkede pensionsordninger, Sikrede pensioner, afsnittet Hensættelse til beregnede fremtidige, sikrede pen-

sioner samt Hensættelse til sidstehåndsansvar i noten Pensioner for at få mere information.

**ANDRE HENSÆTTELSE**

Hensættelse til arbejdsskader omfatter udbetalinger i form af livrente efter svensk lov om arbejdsskadeforsikring (lag om arbetsskadeförsäkring) samt livrente på grund af arbejdsrelateret skade (yrkeskadelivränta).

Pensionsregulering i forhold til den danske stat omhandler fremtidige forpligtelser over for en specifik gruppe af tjenestemænd i Post Danmark-koncernen.

Hensættelser til jubilæumsgaver omhandler forventede fremtidige jubilæumsgaver i form af ekstra løn og ferie, som modtages efter henholdsvis 25 og 40 års ansættelse i Post Danmark-koncernen.

Andre hensættelser omhandler primært leje Garantier, omkostninger i forbindelse med fast ejendom og opsigelser af aftaler før tiden.

**NOTE 25: Skyldige omkostninger og forudbetalte indtægter**

SEK mio.	31 dec 2009
Hensættelse til solgte, men endnu ikke anvendte frimærker	376
Skyldige lønomkostninger	612
Forpligtelser til ferieløn	2.064
Særskilt lønskat, pensionsomkostninger	3
Bidrag til social sikring	995
Skyldige renteomkostninger	1
Terminaludgifter	620
Finansiell leasing	20
Valutatermiskontrakter	6
Andre poster	577
<b>Ultimobalance</b>	<b>5.274</b>

**NOTE 26: Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser**

SEK mio.	31 dec 2009
<b>Sikkerhedsstillelser for egne forpligtelser</b>	
Pant i fast ejendom	1.013
Kapitalforsikringer til ansatte og tidligere ansatte	130
Pantsatte aktiver	20
<b>I alt</b>	<b>1.163</b>
<b>Eventualforpligtelser</b>	
Garantiforpligtelser, FPG	93
Garantiforpligtelser, andre	127
Retssager <sup>1)</sup>	104
<b>I alt</b>	<b>324</b>

<sup>1)</sup> En sag anlagt mod Post Danmark A/S om anvendelse af diskriminerende priser er afgjort af Østre Landsret med Post Danmark A/S som den tabende part. Post Danmark A/S har anket dommen til Højesteret. I tilslutning til denne sag har en konkurrent rejst krav mod Post Danmark A/S om et beløb på ca. DKK 75 mio. Kravet om erstatning bestrides i sin helhed af Post Danmark A/S.

**NOTE 27: Investeringsforpligtelser**

Den 31. december 2009 havde Posten Nordenkoncernen indgået aftaler om anskaffelse af materielle anlægsaktiver for SEK 102 mio. Forpligtelserne omfatter primært investeringer i sorteringsudstyr og køretøjer.

**NOTE 28: Pengestrømsopgørelse**

**LIKVIDE MIDLER**

Kortfristede investeringsaktiver er klassificeret som likvide midler, hvis de let kan konverteres til kassebeholdninger, indebærer en kun ubetydelig risiko for værdiudsving og har en løbetid på højst 3 måneder fra anskaffelsestidspunktet. Se desuden noten Likvide midler.

**BETALTE/MODTAGNE RENTER**

I pengestrømmen fra den løbende drift indgår modtagne og betalte renter med følgende beløb:

SEK mio.	Jul-dec 2009
Modtagne renter	44
Betalte renter	-103

**KØB/SALG AF KONCERNVIRKSOMHEDER OG ANDRE FORRETNINGSENHEDER**

SEK mio.	Jul-dec 2009	
	Køb	Salg
Anlægsaktiver	-17	1.977
Tilgodehavender	-3	150
Likvide midler	-1	12
Andre forpligtelser og hensættelser	7	-47
Realisationsgevinst, afhændede koncernvirksomheder		2.001
<b>I alt.</b>	<b>-14</b>	<b>4.093</b>
Likvide midler i overtagne koncernvirksomheder	1	
Likvide midler i afhændede koncernvirksomheder		-12
<b>Nettoeffekt på pengestrømmen</b>	<b>-13</b>	<b>4.081</b>

**NOTE 29: Finansiell risikostyring og finansielle instrumenter**

Posten Nordens finansielle risikostyring håndteres under iagttagelse af koncernens finansielle politik, som vedtages af Posten Nordens bestyrelse. Den finansielle politik omfatter retningslinjer for likviditetsforvaltning, finansiering og finansiell risikostyring. Finansforvaltningen ligger placeret centralt og har ansvar for koncernselskabernes eksterne bankforhold, likviditetsstyring, finansielle poster, netto, rentebærende forpligtelser og aktiver samt koncernfælles betalingsløsninger.

**POLITIK OG PRINCIPPER FOR STYRING AF FINANSIELLE RISICI**  
*Mål og anvendte principper for finansiell risikostyring*

Målene for den finansielle risikostyring er at opretholde et godt betalingsberedskab og en effektiv kapitaludnyttelse og at sikre kapitaltilførsel på mellemlang og lang sigt. Følgende principper for finansiell risikostyring finder anvendelse:

- De finansielle risici, som opstår på baggrund af koncernens aktiviteter, skal ligge inden for fastlagte rammer i forhold til kreditrisiko, markedsrisici, administrative risici og refinansieringsrisiko. Det gælder for enhver form for risikostyring, at spekulativ handel ikke er tilladt.
- Al kreditgivning skal være baseret på forretningsmæssige begrundede, som tager højde for både finansieringsomkostning og risiko. Kredit må først ydes efter en vurdering af kredittagerens kreditværdighed.
- Koncernens finansforvaltning og kreditgivning skal være organiseret på en sådan måde, herunder i forbindelse med intern kontrol og rapportering, at de administrative risici minimeres. Der skal desuden ske opfølgning af datterselskabernes månedlige indrapportering.

**FINANSIELLE RISICI**

Koncernens eksponering mod finansielle risici er begrænset gennem den finansielle politik. Posten Nordens finansielle risici er opdelt i kategorierne refinansieringsrisiko, kreditrisiko, administrativ risiko og markedsrisiko.

*Refinansieringsrisiko*

Med refinansieringsrisiko henvises til risikoen for, at der ikke er tilgængelige likvide midler, at der ikke kan tilvejebringes finansiering, eller blot, at der er ifaldet en kraftigt stigende omkostning.

Refinansieringsrisikoen i Posten Norden er begrænset ved, at der opretholdes et betalingsberedskab over et fastlagt mindsteniveau, og at forfaldsstrukturen i finansieringsporteføljen er godt spredt.

Koncernen skal sikre adgang til et betalingsberedskab, som betyder, at mindst SEK 1.500 mio. skal kunne rejses inden for højst 5 bankdage. Betalingsberedskab defineres som summen af likvide midler, investeringer i likvide instrumenter med forfaldsdato inden for 3 måneder fra anskaffelsestidspunktet, uudnyttede bekræftede lånelimits samt prognostiserede pengestrømme reduceret med forfaldne lån. Investeringer i rentebærende instrumenter har normalt en løbetid på under 90 dage og indregnes som likvide midler.

## Forts. note 29

**Kreditrisiko**

Med kreditrisiko menes, at en kredittager indfrier sine betalingsforpligtelser for sent, kun delvist eller slet ikke i forbindelse med en bevilliget kredit. Kreditrisiko omfatter også risikoen for – ved manglende betalingsevne – i givne tilfælde at skulle stille sikkerhed, eller at den stillede sikkerhed ikke dækker fordringen.

**Kreditrisiko i finansiel virksomhed**

Posten Nordens kreditrisiko i forbindelse med finansielle transaktioner er begrænset ved, at overskudslikviditet placeres i banker eller investeres i rentebærende instrumenter med høj kreditværdighed. Handlen reguleres desuden ved fastsatte maksimale limits for hver enkelt kredittager, idet der tages højde for kredittagerens rating efter Standard & Poor's eller tilsvarende officiel rating samt løbetid. Alle modparter underkastes en kreditvurdering inden godkendelse som kredittager.

**Kreditrisiko i forbindelse med tilgodehavende fra salg**

Kreditrisikoen i forbindelse med kreditsalg til kunder er begrænset ved, at risikoen er spredt ud over et stort antal kunder inden for en række forskellige brancher. Samtlige kunder underkastes kreditvurdering, idet der hentes information om deres finansielle situation hos kreditoplysningsvirksomheder. Af koncernens samlede tilgodehavender fra salg på SEK 4.495 mio. består SEK 0 mio. af tilgodehavender fra salg i Posten AB. I 2009 udgjorde de konstaterede kundetab i koncernen SEK 13 mio.

Aldersanalyse for tilgodehavender fra salg	31 dec 2009
Ikke-forfaldne tilgodehavender fra salg	3.863
Forfaldne, men ikke nedskrevne:	
1-5 dage	254
6-20 dage	202
21-30 dage	52
31-60 dage	66
61-90 dage	32
>90 dage	109
<b>I alt</b>	<b>4.578</b>
Hensættelse til tvivlsomme tilgodehavender	-83
<b>I alt</b>	<b>4.495</b>

**Markedsrisiko**

Risikoen for, at ændringer i markedspriser kan påvirke dagsværdien, eller pengestrømmen, af et finansielt instrument. Der findes tre former for markedsrisiko: Valuta-, rente- og elprisrisici.

**Valutarisiko**

Posten Norden er eksponeret for forskellige former for valutarisiko.

Her skal især nævnes lån og investeringer i fremmed valuta, men herudover forekommer også i nogen udstrækning valutaeksponering i form af leverandør- og kundebevægelser i fremmed valuta.

Denne eksponering benævnes normalt transaktionseksponering og indvirker på koncernens resultat. Summen af koncernens transaktionseksponering må ikke overstige et beløb svarende til SEK 450 mio., og ingen enkeltvaluta må repræsentere mere end 60 % af den samlede eksponering. Der benyttes derivatinstrumenter i form af valutaterminskontrakter, som har til formål at reducere valutaeksponeringen. Valutakurstab relateret til driften udgjorde i perioden juli-december 2009 SEK 1 mio. Valutakurstab i forbindelse med finansnetto udgjorde i perioden juli-december 2009 SEK 7 mio. Hvis forholdet mellem SEK og fremmed valuta ændres med +/- 10 %, vil kapitaleffekten være SEK +/-112 mio.

**Omregningseksponering**

Udenlandske nettoaktiver eksponeret for valutakursudsving. Posten er gennem sine udenlandske datterselskaber eksponeret for valutarisiko, den såkaldte omregningseksponering. Omregningseksponering opstår, når datterselskabers resultatopgørelse og balance omregnes til svenske kroner (SEK) i koncernregnskabet. De største eksponeringer sker i DKK, NOK og EUR.

Posten Norden sikrer ikke omregningseksponeringen.

Valuta	31 dec 2009	
	SEK mio.	%
AUD	1	
CHF	56	
DKK	8.622	26
EUR	811	2
GBP	220	1
HKD	4	
NOK	1.504	4
SEK	22.440	67
SGD	-9	
USD	27	
<b>I alt</b>	<b>33.676</b>	<b>100</b>

Forts. note 29

**Renterisiko**

Som renterisiko anses risikoen for, at værdien af et finansielt instrument med fast rente varierer på grund af ændringer i markedsrenten. Renterisikoen i Posten Norden måles som værdisving i samtlige rentebærende aktiver og forpligtelser, når markedsrenten for alle relevante løbetiders vedkommende ændres med +/-1 %. Renterisikoen i forbindelse med koncernens rentebærende tilgodehavender og forpligtelser udgjorde ultimo december 2009 SEK 18 mio. Resultat-effekten ved +/-1 % af markedsrenten er pr. ultimo december 2009

SEK 22 mio. Koncernen har oprettet et banklån i European International Bank (EIB) på SEK 56 mio. med fast rente. Priserisikoen i koncernens samlede investerings- og finansieringsporteføljer (ekskl. porteføljen af anlægsaktiver) ved en ændring på 1 procentenhed af markedsrenten for alle relevante løbetiders vedkommende må – hvis beløbet er større end SEK 25 mio. – ikke overstige 1 % af porteføljens samlede værdi (dvs. nettoforpligtelsen udtrykt i SEK) eller maksimalt SEK 50 mio. Anlægsporteføljens varighed må ikke overstige 2 år.

Finansielle aktiver og forpligtelser, effektiv rente og forfaldsstruktur			31 dec 2009				
			<3 md. SEK mio.	3 md.-1 år SEK mio.	1-5 år SEK mio.	>5 år SEK mio.	I alt SEK mio.
	<b>Nominelt beløb i mio. i lokal valuta</b>	<b>Effektiv rente, %</b>					
<b>Investeringsaktiver</b>							
Pengemarkedsplaceringer, DDK	2.200	1,1 - 1,5 %	3.061				3.061
Statsgældsbeviser, SEK	71	0,07 %	71				71
<b>I alt</b>	<b>2.271</b>		<b>3.132</b>				<b>3.132</b>
<b>Forpligtelser</b>							
<b>Banklån</b>							
EUR, fast rente	5	5,22 %		20	20		40
EUR, variabel rente	30	3,72 %			311		311
SEK, variabel rente	50	1,41 %			50		50
DKK, variabel rente	727	3,4 - 4,0 %		381		630	1.011
Kassekredit	45	1,80 %	45				45
<b>Øvrige lån, SEK</b>							
Realkredit	0,6	4,80 %	0,02	0,05	0,24	0,26	0,6
Finansiell leasing	283			107	176		283
Gæld i forbindelse med betalingstransaktioner	30			30			30
<b>I alt, forpligtelser</b>			<b>45</b>	<b>538</b>	<b>557</b>	<b>630</b>	<b>1.771</b>

**Elpriserisici**

Styringen af elpriserisikoen har til formål at reducere den kortsigtede resultatpåvirkning af ændringer i elpriserne. For at styre elpriserisikoen benyttes der elderivater, som er baserede på forbrugsprognoser over en periode på 3 år. Hvis elpriserne ændres med +/-10 procentenhed, giver det en resultat effekt på SEK 1 mio.

Forfaldsår for elderivater			
EI	Prognose GWh	Andel, sikret volumen, %	Pris øre/kWh
År 2010	128	91	44,53
År 2011	128	66	46,25
År 2012	128	31	45,67

Prognosen er udarbejdet på basis af forbrugsprognoser for de svenske selskaber i koncernen.

INDREGNING AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

**Dagsværdi**

Dagsværdien af investeringer er baseret på noterede markedspriser på balancedagen uden fradrag for transaktionsomkostninger, niveau 1. I tilfælde, hvor der ikke findes en noteret pris, anvendes den svenske statslånerente (statslåneränta) pr. 31.12. plus et relevant rentespread, der skal afspejle kreditrisikoen i instrumentet, niveau 2.

Dagsværdien af derivater (terminkontrakter i el og valuta baseres på noterede markedspriser. I tilfælde, hvor der ikke findes en noteret pris, anvendes direkte interpolering. For resultat effekten af interpolering henvises til note 9: Finansielle poster, netto.

Dagsværdien af låneforpligtelser er baseret på fremtidige pengestrømme i kapitalbeløb og en rente, som er diskonteret til aktuel lånerente.

Hvad angår kunde- og leverandørgæld med en tilbageværende kredittd på mindre end 1 år, anses den indregnede værdi at afspejle dagsværdien. Kunde- og leverandørgæld med en løbetid på mere end 1 år diskonteres i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

**Amortiseret kostpris**

Amortiseret kostpris bestemmes ud fra den effektive rente, som beregnes på anskaffelsestidspunktet. Det betyder, at over- og under-værdi samt direkte transaktionsomkostninger periodiseres hen over instrumentets løbetid.



Forts. note 29

Dagsværdi og regnskabsmæssig værdi indregnes i balancen i henhold til nedenstående:					
SEKm	31 dec 2009				Jul-dec 2009
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi ansat på basis af noterede priser på aktive markeder (niveau 1)	Dagsværdi ansat på basis af måleteknikker i forhold til observerede markedsdata (niveau 2)	Dagsværdi ansat på basis af input, som ikke er observeret på markederne (niveau 3) I alt, dagsværdi	Indregnede gevinster (+)/ tab (-) på grund af justering af dagsværdi
<b>Finansielle aktiver målt til dagsværdi via Totalindkomstopgørelsen</b>					
<b>Forudbetalte omkostninger og tilgodehavende indtægter</b>	<b>1.623</b>			<b>1.623</b>	
Heraf: Valutaterminer		6			6
Terminalafgifter			10		10
<b>Andre tilgodehavender</b>	<b>454</b>			<b>454</b>	
Heraf: Terminalafgifter			2		
<b>Langfristede tilgodehavender</b>					
Heraf: Elderivater		1			-2
<b>Likvide midler <sup>2)</sup></b>	<b>4.852</b>			<b>4.852</b>	
Heraf: Pengemarkedsplaceringer		71			
<b>Lån og tilgodehavender fra salg</b>					
<b>Langfristede tilgodehavender</b>					
Heraf: Deposita fra leje af ejendomme		12 <sup>3)</sup>			
<b>Tilgodehavender fra salg</b>	<b>4.495</b>			<b>4.495</b>	
Heraf: Tilgodehavender fra salg		4.495			
<b>Likvide midler <sup>2)</sup></b>	<b>4.852</b>			<b>4.852</b>	
Heraf: Kassebeholdninger		1.717			
<b>Hold til udløb-investeringer</b>					
<b>Finansielle investeringsaktiver</b>					
Heraf: Kapitalforsikring	130				
Andet	18				
<b>Finansielle aktiver disponible for salg</b>					
<b>Likvide midler <sup>2)</sup></b>	<b>4.852</b>			<b>4.852</b>	
Heraf: Deposita	3.061				
Andet	3				
<b>Kortfristede investeringer <sup>1)</sup></b>	<b>1</b>			<b>1</b>	
Heraf: Andet	1				
<b>I alt, aktiver</b>	<b>11.574</b>	<b>78</b>	<b>12</b>	<b>11.574</b>	<b>14</b>
<b>Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via Totalindkomstopgørelsen</b>					
<b>Langfristede rentebærende forpligtelser</b>	<b>1.193</b>			<b>1.193</b>	
Heraf: Elderivater		2			2
<b>Skyldige omkostninger og forudbetalte indtægter</b>	<b>5.274</b>			<b>5.274</b>	
Heraf: Valutaterminer		6			-6
Terminalafgifter			7		8
<b>Andre forpligtelser</b>					
<b>Langfristede rentebærende forpligtelser</b>	<b>1.193</b>			<b>1.193</b>	
Heraf: Finansiell leasing	176			176	
Gæld til kreditforeninger	1.017			1.017	
<b>Kortfristede rentebærende forpligtelser</b>	<b>610</b>			<b>610</b>	
Heraf: Gæld til kreditforeninger	409			409	
Finansiell leasing	107			107	
<b>Andre forpligtelser</b>					
Heraf: Terminalafgifter			2		
Leverandørgæld	1.896			1.896	
<b>I alt, forpligtelser</b>	<b>7.077</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>7.077</b>	<b>4</b>

<sup>1)</sup> Som kortfristede investeringsaktiver anses investeringsaktiver med en løbetid mellem 3 måneder og 1 år.

<sup>2)</sup> Som likvide midler anses investeringsaktiver, som normalt har en løbetid på under 3 måneder.

<sup>3)</sup> Langfristede tilgodehavende udgør SEK 3.008 mio. Heraf kan SEK 12 mio. henføres til deposita i forbindelse med leje af ejendomme, og SEK 1 mio. kan henføres til elderivater. Den resterende del omhandler pensioner.

**NOTE 30: Transaktioner med nærtstående parter****KONCERNSELSKABER**

Ved levering af tjenesteydelser og produkter internt mellem koncernselskaber finder omkostningsprincippet anvendelse med undtagelse af tjenesteydelser, som indgår i Posten Nordens udbud af tjenesteydelser. I dette tilfælde anvendes markedsmæssige priser.

Det koncerninterne salg udgjorde i perioden SEK 542 mio. For at få vist en specifikation af moderselskabets og koncernens andele i koncernvirksomheder og joint ventures, se note 8 under moderselskabet.

**DEN SVENSK STAT**

Posten Norden AB (publ) er et selskab, som ejes 100 % af den svenske og den danske stat. Posten Nordenkoncernens udbud af tjenesteydelser tilbydes statslige selskaber og myndigheder på almindelige kommercielle vilkår. På samme måde køber Posten Norden tjenesteydelser hos statslige myndigheder og selskaber til markedsmæssige priser og på i øvrigt almindelige kommercielle vilkår. Hverken staten, statslige myndigheder eller statslige selskaber repræsenterer hver for sig en væsentlig andel af Posten Nordens nettoomsætning.

Posten Norden har af staten fået til opgave at opfylde en posttjeneste, som er omfattet af befordringspligten i henhold til den svenske postlov (postlagen).

Posten Norden skal på linje med andre postoperatører i Sverige have koncession til at drive postvirksomhed. Den svenske Post- og telestyrelsen har som vederlag for denne koncession i perioden modtaget SEK 7 mio. fra Posten Norden. Desuden har Posten Norden betalt SEK 4 mio. til Post- og telestyrelsen for håndtering af ubesørgede forsendelser.

Posten Norden har fra Post- og telestyrelsen modtaget et handicapbidrag på SEK 15 mio., som svarer til den faktiske omkostning. Af dette beløb repræsenterer SEK 11 mio. bidrag i forbindelse med blindskrift, dvs. punktskrift eller lydoptagelser, som sendes til og fra synsskadede, og de resterende SEK 4 mio. udgør bidrag for supplerende service i form af brevombæring til ældre og handicappede i tyndbefolkede områder.

**DEN DANSKE STAT**

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

**ANDRE ORGANISATIONER I SVERIGE**

Postens Försäkringsförening er en forening, som fungerer uafhængigt af Posten Nordenkoncernen, og som er under tilsyn af den svenske Finansinspektionen. Foreningen forsikrer Posten Nordens forpligtelser for ansattes syge- og familiepension i henhold til ITP-P. Posten Norden har i perioden indbetalt præmier til Försäkringsföreningen for et beløb svarende til SEK 96 mio. og har modtaget bidrag for et beløb på SEK 5 mio. Andre bidrag fra Försäkringsföreningen udbetales direkte til de begunstigede, og foreningen foretager desuden indbetaling af lønskat af sygepension.

Postens Pensionsstiftelse lejer lokaler i en ejendom, som ejes af Posten Norden AB's datterselskab Fastighets AB Kvasten 8. Den årlige leje udgør SEK 0,4 mio. Postens Pensionsstiftelse forvalter pensionsforpligtelser i Posten AB, Posten Meddelande AB og Posten Logistik AB. Selskabet kapitaliserer nye pensionsforpligtelser i stiftelsen og modtager godtgørelse for udbetalte pensioner. Kapitalisering har i perioden udgjort SEK 20 mio., og der er ikke modtaget godtgørelse.

**LEDELSESMEDLEMMER**

Hvad angår løn og honorarer til ledelsesmedlemmer og bestyrelsesmedlemmer, henvises til noten Ansatte, personaleomkostninger og vederlag til ledelsesmedlemmer. Samtlige medlemmer af koncernbestyrelsen og koncernledelsen er blevet anmodet om skriftligt at meddele eventuelle forretningsrelationer med Posten Norden og samtidig angive, om disse er baseret på et kommercielt grundlag. Følgende forretningsrelationer er oplyst: Post Danmark A/S har i perioden faktureret virksomheder i Fritz Schur Gruppen for et beløb på SEK 2 mio. Posten Nordens bestyrelsesformand Fritz Schur er desuden bestyrelsesformand i Fritz Schur Gruppen. I Posten Nordens koncernledelse sidder Viveca Bergstedt Sten, hvis mand er administrerende direktør i ejendomsselskabet GE Real Estate. Posten Nordenkoncernen har i perioden lejet lokaler på rent kommercielle vilkår af GE Real Estate til en værdi af SEK 2 mio.

**NOTE 31: Virksomhedssammenslutninger og -afhændelser**

**OVERTAGELSER**

*EKL Night Express SA*

Den 30. oktober 2009 blev den belgiske transportvirksomhed EKL Night Express SA overtaget. Overtagelsen betyder, at internationale virksomheder kan tilbydes stærkere logistikløsninger til og fra Norden via Europa. Posten Norden bliver enejer af virksomheden, der har Belgien og dele af Frankrig som sit hjemmemarked og desuden står for en stor andel af transporterne til det øvrige Europa. Under navnet HIT Belgium skal EKL indgå i Posten Nordens logistikvirksomhed i Centraleuropa, som allerede har aktiviteter i Holland og Tyskland. De to virksomheder har i flere år haft samarbejde om partnerskab i forbindelse med transporter. EKL har hovedkontor og hovedterminal i Eupen i Belgien. EKL har sin største markedsandel inden for de såkaldte in-night-transporter, dvs. leverancer af gods til virksomheder i nattetimerne, især bilbranchen, fremstillingsvirksomheder og reservedelsproducenter inden for landbrug. Transporterne afgår både dag og nat til virksomheder i regionen samt til Norden, hvor godset når frem til Malmø, Oslo, København og Helsinki allerede næste dag.

**AFHÆNDELSER**

*Strålfors Supplies*

Strålfors AB har pr. 31. juli 2009 indgået en aftale med Wulff-Group i Finland om salg af kontor- og computertilbehørvirksomheden Strålfors Supplies AB med tilhørende datterselskaber i Norge og Danmark. Aftalen betyder, at Wulff-Group overtager 80 % af aktierne og efter 18 måneder de resterende 20 %. Ledelsesmedlemmer i Strålfors Supplies bliver tilbudt at købe sig ind i selskabet med op til 20 %. Salget er yderligere et skridt på vejen i den trimningsstrategi, som har været igangsat på forretningsområdet Informationslogistik. I løbet af de 18 måneder, som går, indtil Wulff-Group overtager de resterende 20 %, vil Informationslogistik tilbyde ydelser inden for blandt andet logistik, administration og IS/IT. Disse ydelser vil gradvist og i løbet af perioden blive overtaget af Wulff-Group. De indgående likvide midler udgør SEK 35 mio., og realisationsgevinsten udgør SEK 0 mio.

*MIE Group (De Post-La Poste)*

Med virkning fra 15. juli 2009 har Post Danmark A/S afhændet hele sin ejerandel på 50 % i holdingselskabet MIE Group S.A. til CVC Capital Partners. De likvide midler fra salget udgår EUR 373 mio. (SEK 4.044 mio.), og realisationsgevinsten er på SEK 2.002 mio.

OVERTAGELSER OG AFHÆNDELSER HAR FØLGENDE EFFEKTER PÅ POSTEN NORDENS AKTIVER OG FORPLIGTELSE

SEK mio.	Jul-dec 2009		
	Overtagelser	Afhændelser	I alt
Varemærke	12		12
Andre anlægsaktiver	1	-1.968	-1.967
Omsætningsaktiver	3	-150	-147
<b>I alt, aktiver</b>	<b>16</b>	<b>-2.118</b>	<b>-2.102</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>7</b>	<b>-48</b>	<b>-41</b>
<b>Nettoaktiver</b>	<b>9</b>	<b>-2.070</b>	<b>-2.061</b>
Realisationsgevinst, afhændet aktivitet/koncernvirksomhed		-2.001	-2.001
Erhvervet/afhændet koncerngoodwill	4	-10	-6
Betalt/modtaget købspris	-14	4.076	4.062
Likvide midler (erhvervede/afhændede)	1	5	6
<b>Nettoeffekt</b>	<b>-13</b>	<b>4.081</b>	<b>4.068</b>

**NOTE 32: Efterfølgende begivenheder**

Posten Norden har indgået en aftale med Logica om, at Logica skal overtage udviklingen og forvaltningen af SAP og andre IT-applikationer. Med denne aftale, som løber over fem år, overgår ca. 280 medarbejdere i Posten Norden til Logicas virksomhed i Sverige og Danmark. Logica overtager desuden ansvaret for underleverandørkontrakter, som repræsenterer ca. 150 fuldtidskonsulenter. Initiativet har stor betydning for virkeliggørelsen af en række synergi-effekter, der er identificeret på IT-området i forbindelse med sammenlægningen.

Bring Citymail, der ejes af Posten Norge (ejet af den norske stat), og som har monopol på sit hjemmemarked, har indgivet stævning mod Posten ved Marknadsdomstolen (Sverige). Bring Citymail har nedlagt påstand om, at Posten skal indstille den rabat, som ydes til kunder med store forsendelser af forsorteret post. Den svenske konkurrencestyrelse (Konkurrensverket) afviste sagen i december 2009 med henvisning til, at der ikke forelå grunde til at udrede sagen yderligere.

**NOTE 33: Samlet pro formaregnskab**

Pro formaregnskabet er udarbejdet for at illustrere, hvordan Posten Norden AB's regnskab ville have set ud, hvis koncernen var blevet stiftet, og kapitalstrukturen var blevet etableret pr. 1. januar 2008, hvad angår resultatopgørelsen (pro forma), og pr. 31. december 2009, hvad angår balancen (pro forma).

Pro formaregnskabet har til formål at beskrive en hypotetisk situation og er udelukkende udarbejdet illustrativt for at informere og belyse fakta. Pro formaregnskabet har ikke til formål at gengive den finansielle stilling eller det resultat, som virksomheden faktisk ville have opnået, hvis sammenlægningen var blevet gennemført på de opgjorte tidspunkter. Formålet er heller ikke at vise den faktiske finansielle stilling eller virksomhedens resultat i forhold til et givet fremtidigt tidspunkt eller periode.

Pro formaregnskabet tager udgangspunkt i de opgjorte, reviderede koncernregnskaber for 2008 samt de ureviderede delårsrapporter for første og andet kvartal 2009.

I pro formaregnskabet for Posten Norden AB er resultatopgørelsen og balancen for henholdsvis Posten AB-koncernen og Post Danmark A/S-koncernen slået sammen, som om sammenlægningen var blevet gennemført pr. 1. januar 2008. Ved sammenlægningen har Posten Norden AB overtaget de opgjorte tal for Posten AB og Post Danmark A/S, idet der ikke er anlagt andre skøn og foretaget andre justeringer, end hvad der kræves for at foretage tilpasning til den overordnede anvendte regnskabspraksis og for at udføre de pro formajusteringer, som beskrives nedenfor. Post Danmark A/S' ejerandel på 50 % i MIE Group S.A., der repræsenterer Post Danmarks A/S' ejerandel i det belgiske postvæsen De Post N.V./La Poste S.A., er klassificeret som et finansielt anlægsaktiv, og afkastet i indregnet i finansielle poster, netto under andele af resultater i associerede virksomheder og joint ventures. Sammenlægningen er opgjort i overensstemmelse med den såkaldte carry over-metode, som betyder, at de sammenlagte nettoaktiver er indregnet i overensstemmelse med de tal, der var bogført hos Posten AB og Post Danmark A/S på tidspunktet for sammenlægningen.

Posten AB har svenske kroner (SEK) som funktionel valuta, mens Post Danmark A/S har danske kroner (DKK) som funktionel valuta. Den fælles koncern har svenske kroner (SEK) som rapporteringsvaluta.

## SEGMENTRAPPORTERING, PRO FORMA

Posten Nordens rapportering på basis af segmenter tager udgangspunkt i ledelsens styring af koncernen. Segmenterne, dvs. de enkelte forretningsområder, defineres på basis af ansvar for sortimenter af tjenesteydelser.

Post Danmark har ikke defineret segmenter i sin eksterne rapportering. Ved rapporteringen af Posten Norden er resultatet fordelt på forretningsområder i overensstemmelse med det ansvar, som er beskrevet i noten Segmentrapportering. Opdelingen er foretaget på samme måde for samtlige perioder, herunder også pro formareporteringen. Størstedelen af aktiviteterne i Post Danmark udføres inden for rammerne af selskabet Post Danmark A/S. Opdelingen af resultatet er baseret på en kombination af dels en opstilling af de enkelte enheder, dels supplerende interne afregninger, der blandt andet tager udgangspunkt i produktionsstatistikken. De resterende selskaber i Post Danmark er som helhed indregnet under det forretningsområde, i hvilket aktiviteterne ansvarsmæssigt hører hjemme.

Posten har foretaget segmentrapportering i sin eksterne rapportering. Denne rapportering er i stor udstrækning i overensstemmelse med den rapportering, som anvendes for Posten Norden. Postens tidligere driftsområder er som helhed indregnet under forretningsområderne. I Posten Norden pålægges forretningsområderne alle centrale omkostninger med undtagelse af Svensk Kassaservice samt IFRS-justeringer for pensioner og leasing.

**NOTE 34: Definitioner**

**A-post:** Post, som håndteres i en produktionsstrøm med henblik på omdeling første hverdag efter indlevering.

**B-post:** Post, som håndteres i en produktionsstrøm med henblik på omdeling senest tre hverdage efter indlevering.

**Egenkapitalforrentning:** Periodens resultat løbende over 12 måneder i forhold til den gennemsnitlige egenkapital løbende over 12 måneder.

**Gennemsnitligt, antal ansatte:** Beregnes ved, at det samlede antal betalte timer divideres med normtiden for en fuldtidsmedarbejder.

**Overskudsgrad:** Driftsresultat i procent af indtægter fra driften (nettoomsætning og andre driftsindtægter). Ved beregning af overskudsgrad pr. forretningsområde inkluderes salg til andre forretningsområder og moderselskabsfunktioner.

**Resultat pr. aktie:** Andel af resultat efter skat, som kan henføres til moderselskabets aktionærer, i forhold til det gennemsnitlige antal cirkulerende aktier.

**Soliditet:** Egenkapital (inkl. minoritetsandelen) ved periodens afslutning i forhold til balancen ved periodens afslutning.

## Ledelsesberetning

### Moderselskabet

Posten Norden AB blev stiftet, efter at den svenske og den danske stat i februar 2009 havde truffet beslutning om en sammenlægning mellem Posten AB og Post Danmark A/S. Posten Norden AB (publ) blev moderselskab i den fælles koncern med virkning fra den 24. juni 2009. Selskabet har i perioden haft meget begrænsede aktiviteter.

### Nettoomsætning og resultat

Der er ikke indregnet en nettoomsætning for selskabet i perioden, og driftskostningerne er primært knyttet til personaleomkostninger til den administrerende direktør samt honorarer til bestyrelse og revisorer. Moderselskabet indregnede en forventet udlodning af udbytte fra Posten AB og Post Danmark A/S på SEK 2.044 mio. Andre finansielle poster udgjorde SEK -5 mio., ligesom resultatet efter finansielle poster var SEK 2.029 mio. Udskudt skat blev indregnet med SEK 4 mio., og resultat efter skat udgjorde dermed SEK 2.033 mio.

### Finansiell stilling og pengestrømme

Investeringer i Posten Norden AB udført af koncernsel-

skaber udgjorde SEK 4.084 mio. Heraf har moderselskabet investeret SEK 4.083 mio. i Postens internbank, og pengestrømmen fra den løbende drift blev SEK -1 mio. Der var ingen likvide midler ved periodens udgang, og balancen udgjorde SEK 18.275 mio. Der er ikke foretaget investeringer i materielle anlægsaktiver.

### Medarbejdere

Posten Norden AB har i perioden kun haft en enkelt medarbejder: den administrerende direktør/koncernchefen.

### Indstilling om fordeling af overskud

Bestyrelsen og den administrerende direktør indstiller, at overskuddet disponeres på følgende måde:

SEK	
Udbetaling, 2.000.000.001 aktier SEK 0,72 pr. aktie	1.440.000.000
Overføres til næste års regnskab	592.642.200
<b>I alt</b>	<b>2.032.642.200</b>

## Moderselskabets finansielle rapporter

### INDHOLD

Resultatopgørelse s. 66

Balance s. 67

Pengestrømsopgørelse s. 68

Egenkapitalopgørelse s. 68

### Noter

Note 1 Regnskabspraksis s. 69

Note 2 Væsentlige skøn og vurderinger s. 69

Note 3 Ansatte og personaleomkostninger s. 69

Note 4 Honorar og omkostningsgodtgørelse til revisorer s. 69

Note 5 Resultat fra andele i koncernvirksomheder s. 70

Note 6 Renteindtægter, renteomkostninger og lignende resultatposter s. 70

Note 7 Skat s. 70

Note 8 Andele i koncernvirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder s. 70

Note 9 Udskudt skat s. 72

Note 10 Rentebærende forpligtelser s. 72

Note 11 Skyldige omkostninger og forudbetalte indtægter s. 72

Note 12 Eventualforpligtelser s. 72



## Resultatopgørelse

SEK mio.	Note	1 dec 2008 - 31 dec 2009
	1, 2	
Personaleomkostninger	3	-7
Andre omkostninger	4	-3
<b>I alt, driftsomkostninger</b>		<b>-10</b>
<b>DRIFTSRESULTAT</b>		<b>-10</b>
Resultat fra andele i koncernvirksomheder	5	2.044
Renteindtægter og lignende resultatposter	6	9
Renteomkostninger og lignende resultatposter	6	-14
<b>I alt, finansielle poster</b>		<b>2.039</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.029</b>
Skat	7	4
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>2.033</b>

## Balance

SEK mio.	Note	31 dec 2009
<b>AKTIVER</b>		
Andele i koncernvirksomheder	8	12.457
Udskudte skatteaktiver	9	4
<b>I alt, finansielle anlægsaktiver</b>		<b>12.461</b>
<b>I alt, anlægsaktiver</b>		<b>12.461</b>
Rentebærende tilgodehavender i koncernvirksomheder		3.766
Andre tilgodehavender i koncernvirksomheder		2.048
<b>I alt, kortfristede tilgodehavender</b>		<b>5.814</b>
<b>I alt, omsætningsaktiver</b>		<b>5.814</b>
<b>I ALT, AKTIVER</b>		<b>18.275</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>Bunden egenkapital</b>		
Aktiekapital		2.000
Overkursfond		10.140
<b>Fri egenkapital</b>		
Årets resultat		2.033
<b>I ALT, EGENKAPITAL</b>		<b>14.173</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>		
Forpligtelser til koncernvirksomheder		4.084
<b>I alt, rentebærende forpligtelser</b>	10	<b>4.084</b>
Leverandørgæld		1
Forpligtelser til koncernvirksomheder		16
Skyldige omkostninger og forudbetalte indtægter	11	1
<b>I alt, ikke-rentebærende forpligtelser</b>		<b>18</b>
<b>I alt, kortfristede forpligtelser</b>		<b>4.102</b>
<b>I ALT, FORPLIGTELSE</b>		<b>4.102</b>
<b>I ALT, PASSIVER</b>		<b>18.275</b>
<b>SIKKERHEDSSTILLELSE OG EVENTUALFORPLIGTELSE</b>		
Eventualforpligtelser	12	741

## Pengestrømsopgørelse

SEK mio.	1 dec 2008 - 31 dec 2009
<b>DRIFTSAKTIVITETER</b>	
Resultat efter finansielle poster	2.029
Forventet udlodning	-2.044
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter før ændringer af driftskapital</b>	<b>-15</b>
<b>Pengestrøm fra ændringer i driftskapital</b>	
Forøgelse(+)/reduktion(-), leverandørgæld	1
Andre ændringer i driftskapital	13
<b>Ændring af driftskapital</b>	<b>14</b>
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter</b>	<b>-1</b>
<b>INVESTERINGSVIRKSOMHED</b>	
Investeringer i finansielle anlægsaktiver	-4.083
<b>Pengestrøm fra investeringsvirksomheden</b>	<b>-4.083</b>
<b>FINANSIERINGSVIRKSOMHED</b>	
Optagne lån	4.084
<b>Pengestrøm fra finansieringsvirksomheden</b>	<b>4.084</b>
<b>PERIODENS PENGESTRØM</b>	<b>0</b>
Likvide midler primo	0
Likvide midler ultimo	0

## Egenkapitalopgørelse

SEK mio.	Bunden egenkapital		Fri egenkapital	I alt
	Aktiekapital <sup>1)</sup>	Overkursfond	Overført resultat inkl. årets resultat	
Periodens resultat			2.033	2.033
<b>I alt, formueændringer, ekskl. transaktioner med selskabets ejere</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.033</b>	<b>2.033</b>
1 dec 2008	0			0
24 apr 2009	0			0
24 jun 2009	2.000	10.140		12.140
<b>Ultimobalance</b>	<b>2.000</b>	<b>10.140</b>	<b>2.033</b>	<b>14.173</b>

<sup>1)</sup> Antallet af aktier er 2.000.000.001 stk, og den nominelle værdi pr. aktie er SEK 1

Aktiekapitalen ved stiftelsen 1. december 2008: SEK 100.000  
 Nyemission 24. april 2009: SEK 400.000  
 Nyemission 24. juni 2009: SEK 1.999.500.001

## Noter

### NOTE 1 Regnskabspraksis

Moderselskabet anvender som udgangspunkt samme regnskabspraksis som koncernen. De afvigelser, som forekommer mellem moderselskabets og koncernens praksis, skal ses på baggrund af visse begrænsede muligheder for at anvende IFRS i moderselskabet med henvisning til den svenske årsregnskabslov (ÅRL), svensk lov om sikring af pensionsforpligtelser (Tryggandelagen) og i visse tilfælde skatteforhold.

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

#### ANDELE I DATTERSELSKABER, ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES

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

#### UDBYTTE

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

#### PERSONALEYDELSER

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

#### FINANSIELLE GARANTIER

Moderselskabets finansielle garantiaftaler består af forpligtelser til fordel for datterselskaber og joint ventures. Finansielle garantier medfører, at selskabet har en forpligtelse til at kompensere indehaveren af et gældsinstrument for tab, som denne måtte ifalde, hvis en skyldner ikke har opfyldt sin betalingsforpligtelse ved forfald i henhold til aftalevilkårene. Ved opgørelse af finansielle garantiaftaler anvendes i moderselskabet RFR 2.2, som er en mindre stram variant af reglerne i IAS 39, når der er tale om finansielle garantiaftaler til fordel for datterselskaber, associerede virksomheder og joint ventures. Moderselskabet indregner finansielle garantiaftaler som hensættelse i balancen i tilfælde, hvor Posten har en forpligtelse, som betyder, at betaling formodes at være et krav for opfyldelse af forpligtelsen.

#### SKAT

I moderselskabet indregnes ubeskattede reserver, herunder udskudte skatteforpligtelser.

#### SEGMENTREGNSKAB

Moderselskabets aktiviteter består af blot en enkelt aktivitet: koncernfunktioner.

### NOTE 2: Væsentlige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af de finansielle rapporter har selskabsledelsen anlagt en række skøn og vurderinger, som har haft betydning for koncernens regnskabsaflæggelse. Disse skøn og vurderinger er foretaget på grundlag af forhold, som var kendte på tidspunktet for rapporternes afgivelse, samt historiske erfaringer og skøn, som efter selskabsledelsens vurdering er forsvarlige efter omstændighederne. De af selskabsledelsen dragne konklusioner ligger til grund for de indregnede tal. Faktiske tal, skøn og vurderinger i fremtidige finansielle rapporter i det kommende år kan adskille sig fra denne rapport på grund af ændrede ydre faktorer og nye erfaringer.

Årsopgørelsen pr. 31.12.2009 for Posten Norden AB indeholder ingen poster, i forbindelse med hvilke der er foretaget væsentlige skøn og vurderinger.

### NOTE 3: Ansatte og personaleomkostninger

SEK mio.	1 dec 2008 - 31 dec 2009
<b>Personaleomkostninger</b>	
Lønninger og andre ydelser	5
Lovbestemte bidrag til social sikring	1
Personaleomkostninger	1
<b>I alt</b>	<b>7</b>

Moderselskabet har kun en enkelt ansat, den administrerende direktør/koncernchefen, som udøver sit hverv i Sverige. Den administrerende direktør modtager en løn på SEK 690.000 pr. måned. Desuden betaler Posten Norden AB SEK 210.000 pr. måned til præmiebaseret pensionsforsikring til den administrerende direktør. Herudover er der ingen pensionsforpligtelser til den administrerende direktør.

#### Kønsfordeling i bestyrelsen for Posten Norden AB og koncernbestyrelsen:

Andel kvinder	37 %
Andel mænd	63 %

### NOTE 4: Honorar og omkostningsgodtgørelse til revisorer

SEK mio.	1 dec 2008 - 31 dec 2009
<b>Revision</b>	
Ernst & Young	0,9
<b>I alt</b>	<b>0,9</b>

Som revisionsopgaver anses gennemgang af årsrapporten og bogføringen samt af bestyrelsens og den administrerende direktørs ledelse, andre arbejdsopgaver, som det tilkommer virksomhedens revisor at udføre, samt rådgivning og andre former for bistand, som er nødvendige på baggrund af observationer i forbindelse med sådanne gennemgange eller udførelse af andre sådanne arbejdsopgaver. Alt andet er øvrige opgaver.

NOTE 5: Resultat fra andele i koncernvirksomheder	
SEK mio.	1 dec 2008-31 dec 2009
Forventet udlodning fra datterselskaber	2.044
<b>I alt</b>	<b>2.044</b>

NOTE 6: Renteindtægter, renteomkostninger og lignende resultatposter	
SEK mio.	1 dec 2008-31 dec 2009
Renteindtægter fra koncernvirksomheder	9
<b>I alt</b>	<b>9</b>
Renteomkostninger fra koncernvirksomheder	-13
Valutakurstab	-1
<b>I alt</b>	<b>-14</b>

Se desuden noten i koncernen Finansiell risikostyring og finansielle instrumenter.

NOTE 7: Skat		
SEK mio.	1 dec 2008-31 dec 2009	
<b>Udskudt skat</b>		
Ændringer, udskudt skat på uudnyttede skattemæssige underskud		4
<b>I alt</b>		<b>4</b>

1 dec 2008-31 dec 2009		
Afstemning af effektiv skattesats	%	SEK mio.
Resultat før skat		2.029
Skat efter gældende skattesats	26,3	-534
Skattefri udlodning		538
<b>I alt</b>		<b>4</b>

NOTE 8: Andele i koncernvirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder	
SEK mio.	31 dec 2009
<b>Akkumulerede kostpriser pr. 1 dec 2008</b>	
Apportemission 24. juni 2009	12.140
Indløsning af minoritetsaktier i Post Danmark A/S	317
<b>Akkumulerede kostpriser, ultimo perioden</b>	<b>12.457</b>
<b>Ultimobalance</b>	<b>12.457</b>

SPECIFIKATION AF MODERSELSKABETS OG KONCERNENS BESIDDELSE AF AKTIER OG ANDELE I KONCERNVIRKSOMHEDER, JOINT VENTURES (JV) OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER (AV)

Aktioner, som ejes direkte og indirekte af moderselskabet Posten Norden AB, Organisations-nummer	Hovedsæde	Kapitalandel %			Antal aktier	Bogført værdi i moderselskabet 31 dec 2009	Hvilende
		Land	Direkte	Indirekte			
Posten AB	556128-6559	Solna	Sverige	100	600.000	7.088	
Posten Meddelande AB	556711-5695	Solna	Sverige		1.000		
Strålfors AB	556062-0618	Ljungby	Sverige		21.381.288		
Strålforsbolagen AB	556158-7006	Ljungby	Sverige		2.000		v
Strålfors Maila Nordic AB	556516-4455	Ljungby	Sverige		600		v
Strålfors Svenska AB	556102-9843	Ljungby	Sverige		5.000		
Strålfors Tandsbyn AB	556203-4693	Östersund	Sverige		6.000		
Tand 2:103 Fastighets AB	556594-3650	Östersund	Sverige	JV 50	2.000		
Strålfors Göteborg AB	556126-6973	Göteborg	Sverige		1.000		
Strålfors 1 AB	556683-4916	Ljungby	Sverige		1.000		v
Strålfors Identification Solutions AB	556692-2422	Ljungby	Sverige		1.000		v
Strålfors Information Logistics AB	556694-6736	Ljungby	Sverige		1.000		v
Strålfors Supplies Holding AB	556779-8490	Nyköping	Sverige	AV 20	200		
Strålfors NV		Sint-Niklaas	Belgien		1		v
Strålfors A/S		Brøndby	Danmark		1.986		
Strålfors Information Logistics A/S		Brøndby	Danmark		200.000		
Strålfors Information Logistics Oy		Helsinki	Finland		1.200		
Strålfors Oy		Helsinki	Finland		2.100		
Stralfors Finance SAS		Paris	Frankrig		200.000		v
Stralfors France S.A.		Evry	Frankrig		100		v
Stralfors SAS		Paris	Frankrig		620.776		
SCI du Pont St Jean Société Civile		Paris	Frankrig		70	70	
Strålfors AS		Oslo	Norge		200		
Stralfors Sp. z o.o.		Krakow	Polen		100		v
Stralfors Sp. z o.o.		Laskowice	Polen		2.000		



FORTS. SPECIFIKATION AF MODERSELSKABETS OG KONCERNENS BESIDDELSE AF AKTIER OG ANDELE I KONCERNVIRKSOMHEDER, JOINT VENTURES (JV) OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER (AV)

Aktier, som ejes direkte og indirekte af moderselskabet Posten Norden AB, Organisations- SEK mio.	Organisations- nummer	Hovedsæde	Land	Kapitalandel %		Antal aktier	Bogført værdi i moderselskabet	
				Direkte	Indirekte		31 dec 2009	Hvilende
Stralfors Schweiz AG		Zug	Schweiz		100	100		
Stralfors AG		Aesch	Schweiz		100	5.000		
Stralfors (UK) Ltd.		Redruth	Storbritannien		100	100		
Chacewater Properties Ltd.		Redruth	Storbritannien		100	1.000		v
DPS Holding Ltd.		Orpington	Storbritannien		100	45.000		v
DPS Direct Mail Ltd.		Orpington	Storbritannien		100	45.000		v
Stralfors plc		Redruth	Storbritannien		100	600.000		
Th Stralfors (Data Products) Ltd.		Redruth	Storbritannien		100	10.000		v
Direct Link Worldwide GmbH		Mörfelden- Walldorf	Tyskland		100	150		
HIT Deutschland GmbH		Lübeck	Tyskland		100	1		
Tollpost Globe AS		Oslo	Norge		100	117.570		
Posten Logistik AB	556711-5380	Solna	Sverige		100	1.000		
EKL Night Express S:A		Wekjenraedt	Belgien		1	1		
DPD Parcel Holding A/S		Brøndby	Danmark		100	1		
DPD Holding A/S		Brøndby	Danmark		100	1		
DPD Danmark A/S		Brøndby	Danmark		100	2		
DPD Finland Oy		Helsinki	Finland		100	250		
Posten Logistik Oy		Vanda	Finland		100	5.817		
Posten Försäkrings AB	516401-8649	Stockholm	Sverige		100	50.000		
Svensk Kassaservice AB	556615-7987	Stockholm	Sverige		100	1.000		
HIT Danmark A/S		København	Danmark		100	500.001		
Svensk Adressändring AB	556476-3562	Stockholm	Sverige		85	850		
Tidningstjänst AB	556039-7480	Stockholm	Sverige		100	7.500		
Direct Link Worldwide Ltd.		Middlesex	Storbritannien		100	110.000		
Addresspoint AB	556587-5597	Stockholm	Sverige		85	1.700		
EKL Night Express S:A		Wekjenraedt	Belgien		99	99		
Posten Leasing AB	556341-0009	Stockholm	Sverige		100	5.000		
Postbolagen AB	556234-1353	Stockholm	Sverige		100	25.000		v
DPD Norge AS		Oslo	Norge		100	10.000		
Direct Link Worldwide Inc		New Jersey	USA		100	100		
Direct Link Worldwide AS		Oslo	Norge		100	1.000		
Direct Link Worldwide Oy		Vanda	Finland		100	100		
Swedish Post Group B.V.		Amsterdam	Holland		100	200		
HIT Gentrex B.V.		Gendingen	Holland		100	80		
EBT Property B.V.		Gendingen	Holland		100	4.500		
DPD Nordic AB	556528-7694	Stockholm	Sverige		100	3.000		v
Fastighets AB Penelope	556517-0544	Stockholm	Sverige		100	100		
DPD Sweden AB	556371-8021	Stockholm	Sverige		100	1.000		v
Tidningstorget AB	556756-1211	Stockholm	Sverige		90	900		
Fastighets AB Kvasten 8	556482-7508	Stockholm	Sverige		100	1.000		
Direct Link Worldwide Pte. Ltd.		Singapore	Singapore		100	700.000		
Direct Link Worldwide Pty. Ltd.		Australien	Sydney		100	1		
Direct Link Worldwide Company Ltd.		Hong Kong	Kina		100	1		
Post Danmark A/S		København	Danmark	100		25.000.000	5.369	
Budstikken Transport A/S		København	Danmark		100	1.000		
TS Transportservice A/S		København	Danmark		100			
TS Transportservice Århus		København	Danmark		100			
Data Scanning A/S		København	Danmark		100	10		
Post Danmark Leasing A/S		Hvidovre	Danmark		100	400		
Transportgruppen A/S		Brøndby	Danmark		51	23.858.000		
e-Boks A/S		Ballerup	Danmark		AV 50	12.000.000		
<b>I alt, besiddelser i koncernvirksomheder</b>							<b>12.457</b>	

**NOTE 9: Udskudt skat**

SEK mio.	1 dec 2008	Indregnet i resultatopgørelsen	Ultimobalance
Udskudt skatteaktiv	0	4	4
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

**NOTE 10: Rentebærende forpligtelser**

SEK mio.	31 dec 2009
<b>Kortfristede rentebærende forpligtelser</b>	
Gæld til koncernvirksomheder	4.084
<b>Ultimobalance</b>	<b>4.084</b>

**NOTE 11: Skyldige omkostninger og forudbetalte indtægter**

SEK mio.	31 dec 2009
Skyldige lønomkostninger	0,3
Forpligtelser til ferieløn	0,2
Andre poster	0,9
<b>Ultimobalance</b>	<b>1,4</b>

**NOTE 12: Eventualforpligtelser**

SEK mio.	31 dec 2009
Garantiforpligtelser, PRI	740
Garantiforpligtelser for ydelser til datterselskaber <sup>1)</sup>	1
<b>I alt</b>	<b>741</b>

<sup>1)</sup> Pr. 31. december 2009 har Posten AB stillet garantier for ydelser til datterselskaber for et beløb på SEK 206 mio.

# Ledelsens påtegning

## Ledelsens underskrifter

Bestyrelsen og den administrerende direktør bekræfter hermed, at koncernregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU; at årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med almindeligt anerkendte regnskabsprincipper; og at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets finansielle stilling og resultat. Intet af væsentlig betydning er udeladt, som ville kunne påvirke det billede, som årsregnskabet tegner af selskabet. Ledelsesberetningen for henholdsvis koncernen og moderselskabet giver et retvisende billede af udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter, finansielle stilling og resultater og beskriver de væsentlige risici og usikkerheder, som moderselskabet og de øvrige koncernselskaber står over for.

Stockholm, den 23. februar 2010

Fritz H. Schur  
Formand

Mats Abrahamsson  
Bestyrelsesmedlem

Ingrid Bonde  
Bestyrelsesmedlem

Gunnel Duveblad  
Bestyrelsesmedlem

Bjarne Hansen  
Bestyrelsesmedlem

Torben Janholt  
Bestyrelsesmedlem

Anne Birgitte Lundholt  
Bestyrelsesmedlem

Richard Reinius  
Bestyrelsesmedlem

Lars Chemnitz  
Medarbejderrepræsentant

Alf Mellström  
Medarbejderrepræsentant

Kjell Strömbäck  
Medarbejderrepræsentant

Lars G. Nordström  
Administrerende direktør og koncernchef

Vi har afgivet revisionspåtegning den 23. februar 2010

Ernst & Young  
Lars Träff  
Statsautoriseret revisor

# Den uafhængige revisors påtegning

## Til aktionærerne i Posten Norden AB (publ)

Reg.nr. 556771-2640

Vi har revideret årsregnskabet, koncernregnskabet og bogføringen samt bestyrelsens og den adm. direktørs beretning for Posten Norden AB (publ), der - som det fremgår af årsrapportens side I - omfatter moderselskabets årsregnskab for regnskabsåret 1. december 2008 til 31. december 2009 samt koncernregnskabet for regnskabsåret 1. juli 2009-31. december 2009. Årsregnskabet og koncernregnskabet indgår i den trykte version af dette dokument på siderne I-III, 1, 4-72. Der er nedenfor afgivet separat revisionsrapport om pro formaregnskabet. Bestyrelsen og den adm. direktør har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med den svenske årsregnskabslov, og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og den svenske årsregnskabslov, samt for ledelsesberetningen. Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet, koncernregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision.

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med svenske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at, med en høj men ikke absolut sikkerhed, forsikre os om, at årsregnskabet og koncernregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation. En revision indebærer en review af udvalgte bilag af beløb og andre oplysninger i regnskabet. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af bestyrelsen og den adm. direktør anvendte regnskabspraksis er passende, om de af bestyrelsen og den adm. direktør udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet. Som grundlag for vores konklusion vedrørende ansvarsfrihed har vi gennemgået væsentlige beslutninger,

handlinger og øvrige forhold for selskabet med henblik på at vurdere om bestyrelsesmedlemmer eller den adm. direktør har erstatningsansvar over for selskabet. Vi har ligeledes undersøgt, om bestyrelsesmedlemmer eller den adm. direktør på anden måde har handlet i strid med den svenske aktieselskabslov, den svenske årsregnskabslov eller vedtægterne. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Årsregnskabet udarbejdes efter den svenske årsregnskabslov og giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling samt af resultatet af selskabets aktiviteter i overensstemmelse med almindeligt anerkendte regnskabsprincipper i Sverige. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og den svenske årsregnskabslov og giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling samt af resultatet af koncernens aktiviteter. Den lovpligtige ledelsesberetning er i overensstemmelse med de øvrige dele af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Vi anbefaler, at generalforsamlingen vedtager resultatopgørelsen og balancen for moderselskabet samt resultatopgørelsen og rapporten om koncernens finansielle situation, disponerer overskuddet i overensstemmelse med forslaget i ledelsesberetning og bevilger decharge for bestyrelsesmedlemmer og den adm. direktør for regnskabsåret.

Stockholm, den 23. februar 2010

Ernst & Young AB

Lars Träff  
Statsautoriseret revisor

## Til bestyrelsen i Posten Norden AB (publ)

Reg.nr. 556771-2640

### Revisionsrapport om pro formaregnskab

Vi har udført vores review af det pro formaregnskab, som fremgår af Posten Norden AB's årsrapport på siderne I-III, 1, 4-72. Pro formaregnskabet er udelukkende udarbejdet for at illustrere, hvordan Posten Norden AB's resultatopgørelse og balance havde været, hvis koncernen var blevet stiftet, og kapitalstrukturen var blevet etableret den 1. januar 2008, hvad angår pro formareultatopgørelsen, og den 31. december 2008, hvad angår pro formabalancen.

### Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde pro formaregnskabet.

### Revisorens ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om pro formaregnskabet på grundlag af vores review. Vi udtrykker ikke andre konklusioner om pro formaregnskabet eller nogle af pro formaregnskabets bestanddele. Vores ansvar omfatter ikke finansielle oplysninger, som er anvendt i udarbejdelsen

af pro formaregnskabet ud over det ansvar, vi har for de revisionsrapporter om historiske finansielle oplysninger, som vi tidligere har udarbejdet.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at pro formaregnskabet er udarbejdet på et korrekt grundlag i overensstemmelse med de forudsætninger, som angives på side 64, og at disse forudsætninger er i overensstemmelse med den af selskabet anvendte regnskabspraksis.

Stockholm, den 23. februar 2010

Ernst & Young AB

Lars Träff  
Statsautoriseret revisor

# Kvartalsdata

SEK mio., hvis ikke andet er angivet	2009		Pro forma 2008	
	Okt-dec	Jul-sept	Okt-dec	Jul-sept
<b>Koncernen</b>				
Nettoomsætning	11.636	10.222	12.063	10.668
Andre driftsindtægter	65	55	193	152
Driftsresultat	-685	279	444	569
Overskudsgrad, %	neg	2,7	3,6	5,3
Resultat før skat	-696	2.241	794	565
Finansielle poster, netto	-492	2.198	649	388
Egenkapitalens forrentning %, rullende 12 måneder	20	30	27	27
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	1.056	-416		
Soliditetsgrad, %, ultimo perioden	45	47	39	38
Gennemsnitligt antal ansatte	46.010	48.556	50.898	53.541
<b>Breve Danmark</b>				
Nettoomsætning	3.305	2.855	3.320	2.820
<i>Breve mm.</i>	2.531	2.250	2.294	2.215
<i>Dagblade</i>	81	84	77	86
<i>Adresseløse forsendelser og lokale ugeaviser</i>	358	325	370	283
<i>Andet</i>	335	196	111	236
Andre driftsindtægter	400	433	653	422
Driftsresultat	-69	133	169	205
Overskudsgrad, %	neg	4,0	4,3	6,3
Gennemsnitligt antal ansatte	15.228	16.294	17.265	17.767
Mængder, mio. producerede enheder				
Breve mm.	280	251	311	278
<b>Meddelande Sverige</b>				
Nettoomsætning	4.259	3.564	4.437	3.757
<i>Breve</i>	2.421	1.921	2.467	1.970
<i>Reklamedistribution</i>	1.195	1.113	1.289	1.193
<i>Andet</i>	643	530	681	594
Andre driftsindtægter	181	180	235	198
Driftsresultat	-277	186	21	239
Overskudsgrad, %	neg	5,0	0,0	6,0
Gennemsnitligt antal ansatte	19.522	21.204	21.697	23.033
Mængder, mio. producerede enheder				
A-post	283	248	315	280
B-post	339	269	335	271
Adresseløse forsendelser	620	510	657	574
<b>Informationslogistik</b>				
Nettoomsætning	899	873	1.031	913
<i>Information Logistics</i>	757	740	772	677
<i>Identification Solutions</i>	141	113	161	147
<i>Supplies</i>	0	20	99	89
Andre driftsindtægter	8	3	11	74
Driftsresultat	-191	-81	-89	66
Overskudsgrad, %	neg	neg	neg	6,7
Gennemsnitligt antal ansatte	2.324	2.286	2.365	2.424
<b>Logistik</b>				
Nettoomsætning	3.353	2.937	3.324	3.149
<i>Standard (Pakke, Palle og Ekspres)</i>	2.814	2.437 <sup>1)</sup>	2.748	2.509 <sup>1)</sup>
<i>Andet</i>	539	500 <sup>1)</sup>	576	640 <sup>1)</sup>
Andre driftsindtægter	339	356	400	379
Driftsresultat	-112	57	-66	41
Overskudsgrad, %	neg	1,7	neg	1,2
Gennemsnitligt antal ansatte	6.923	7.089	7.410	7.910

<sup>1)</sup> Tidligere rapporterede kvartalsdata er blevet justeret.



## Kunder om Posten Norden:

Abena sender 1,1 million pakker om året. Det svarer til 183 paller med hver 24 kolli om dagen, hvor en stor del af pakkerne skal være ude hos kunden dagen efter. Vi har derfor brug for en logistikpartner, der kan håndtere store volumener, høj hastighed og løbende udvikling af samarbejdsprocesser samtidig med, at leveringskvaliteten er i top. Her er Post Danmark det naturlige valg.

Erik Barsøe Bohsen  
adm. direktør, Abena A/S



Posten Norden AB (publ) 556771-2640

Rapporten har ikke været genstand for revisionens gennemgang.

## Rapport om god selskabsledelse (Corporate Governance)

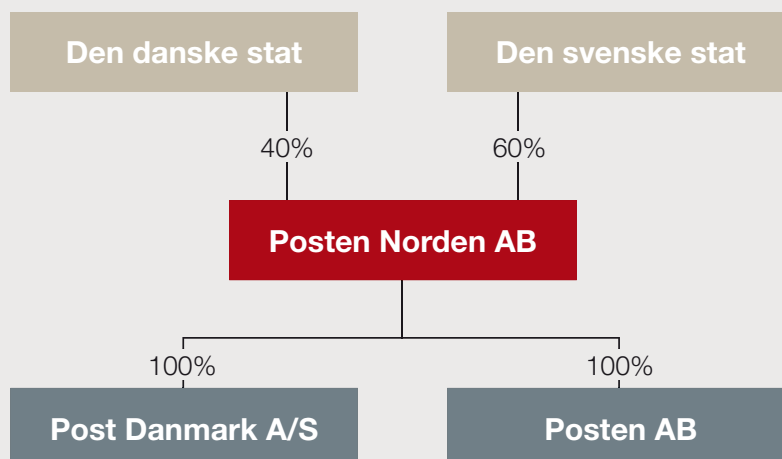
### INDHOLD

Bestyrelse	s. 80
Bestyrelsens arbejde	s. 82
Koncernledelse	s. 84
Bestyrelsens beskrivelse af den interne kontrol over den finansielle rapportering for perioden jul-dec 2009	s. 86
De offentlige serviceforpligtelser	s. 87

# Posten Norden AB (publ), 556771-2640

Der er ikke foretaget revisorgennemgang af denne rapport.

Posten Norden AB er et svenske aktieselskab (publikt aktiebolag), som ejes 40% af den danske stat og 60% af den svenske stat. Selskabet er moderselskab for Posten Norden-koncernen. Der er en stemmefordeling på 50/50 mellem den danske stat og den svenske stat.



Selskabsledelsen er baseret på svensk lovgivning, selskabets vedtægter, den svenske kodeks for god selskabsledelse (Kodeksen) samt NASDAQ OMX Stockholms regelsæt, når dette finder anvendelse. De offentlige serviceforpligtelser i postsektoren i Danmark og Sverige reguleres i særskilt lovgivning, bekendtgørelser og koncessioner og godkendelsesvilkår. Læs mere på side 85.

## Anvendelse af Kodeksen

Posten Norden AB (publ) anvender den svenske kodeks for god selskabsledelse. Denne rapport, som er udformet i overensstemmelse med Kodeksens bestemmelser, omfatter perioden fra den 26. juni 2009, som var den dag, på hvilken det formelle arbejde med sammenlægningen mellem Post Danmark A/S og Posten AB blev afsluttet.

## Afvigelser fra Kodeksen

Følgende regler i den svenske kodeks for god selskabsledelse anvendes ikke af Posten Norden:

**1.5** Denne regel bestemmer, at der skal tilbydes simultanoversættelse til andet sprog, og at hele materialet - eller dele heraf - skal oversættes til generalforsamlingen, hvis ejerkredsens sammensætning berettiger en sådan beslutning, og hvis det i øvrigt er økonomisk forsvarligt at disponere på denne måde. Posten Nordens ejerkreds er begrænset til Danmark og Sverige. Materialet til generalforsamlingen udarbejdes på svensk. Det er selskabets opfattelse, at dette ikke begrænser ejernes mulighed for at deltage i generalsamlingen eller få udbytte af materialet.

**2.1** Der er ikke nedsat et nomineringsudvalg, idet nominering og udnævnelse af bestyrelsesmedlemmer foregår i overensstemmelse med de principper, som er aftalt mellem ejerne.

**4.4** Princippet om, at der i selskabet i henhold til Kodeksen skal være mindst et bestemt antal bestyrelsesmedlemmer, som er uafhængige i forhold til større aktionærer, og at samtlige bestyrelsesmedlemmer skal være uafhængige, håndhæves primært for at beskytte mindretalsaktionærer. I selskaber med få deltagere håndhæves dette princip, om at der skal foreligge uafhængighed, ikke.

**9.2** Reglerne om aktierelaterede incitamentsprogrammer finder ikke anvendelse, idet den danske og den svenske stat samlet ejer 100% af aktierne.

### Indfrielse af medarbejderaktier

Efter at CVC Capital Partners havde afhændet sin ejerandel på 22% i Post Danmark A/S til den danske stat, bestod Post Danmark A/S' ejerkreds frem til sammenlægningen af dels den danske stat (97%), dels ledelsesmedlemmer og medarbejdere (3%). Den 1. oktober 2009 blev der iværksat et tilbagekøbsprogram, som omfatter både ledelses- og medarbejderaktier. Pr. 31. december 2009 har hovedparten af disse minoritetsaktionærer udnyttet muligheden for at få sine aktier indløst, og Posten Norden besidder mere end 99,9% af aktierne i Post Danmark A/S. De resterende aktier vil blive genstand for tvangsindløsning i april 2010.

### Generalforsamling

Generalforsamlingen er selskabets øverste besluttende organ i henhold til den svenske aktieselskabslov (*aktiebolagslagen*). Näringsdepartementet og Trafikministeriet afgiver stemme på vegne af henholdsvis den svenske og den danske stats aktier på Posten Norden AB's generalforsamlinger. Beslutninger på generalforsamlingerne træffes normalt med simpelt flertal. I visse tilfælde foreskriver dog den svenske aktieselskabslov og selskabets vedtægter, at et forslag skal støttes af en højere andel af de aktier, som er repræsenteret på generalforsamlingen, og af de afgivne stemmer.

#### ■ Generalforsamlinger i 2009

Der er i 2009 afholdt to ekstraordinære generalforsamlinger. På den ekstraordinære generalforsamling afholdt den 24. august blev der udpeget en fuldstændig koncernbestyrelse. Desuden blev der truffet beslutning om honorarer til bestyrelsen.

#### ■ Den ordinære generalforsamling 2010

Den ordinære generalforsamling 2010 finder sted den 14. april. Offentligheden skal have mulighed for at deltage på generalforsamlingen. Posten Norden har i henhold til Kodeksens regler givet meddelelse om tidspunktet for afholdelsen af den ordinære generalforsamling 2010 på Posten Nordens website samt i delårsrapporten for januar-september 2009.

#### ■ Indkaldelse og referat

Indkaldelse til den ordinære generalforsamling sker pr. brev til aktionærene og ved indrykning i svenska Post- och Inrikes Tidningar samt i Dagens Nyheter. Indkaldelse fremsendes i henhold til vedtægterne desuden til Folketinget samt til Riksdagens centralkansli. Referater fra de ekstraordinære generalforsamlinger i 2009 er offentliggjort på Posten Nordens website. Fremtidige generalforsamlingsreferater offentliggøres, så snart de er godkendt.

#### ■ Tilmelding

Offentligheden samt medlemmer af Folketinget og Riksdagen har mulighed for at tilmelde sig generalforsamlingerne på Posten Nordens websted.



# Bestyrelse

## Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen har siden den ekstraordinære generalforsamling den 24. august 2009 bestået af otte ordinære bestyrelsesmedlemmer. Fritz H. Schur er formand for bestyrelsen. Blandt medlemmerne, som er valgt på selskabets generalforsamling, er andelen af kvinder 37,5% og andelen af mænd 62,5%. Der sidder desuden tre medarbejderrepræsentanter samt tre suppleanter af disse i bestyrelsen.



### Fritz H. Schur

Født 1951. Bopæl: Klampenborg, Danmark. Bestyrelsesformand siden april 2009. Bestyrelsesmedlem i Post Danmark A/S siden 1995. Generalkonsul. Adm. direktør eller bestyrelsesformand i selskaberne i Fritz Schur Gruppen. Bestyrelsesformand i DONG Energy A/S, F. Uhrenholt Holding A/S og SAS AB. Næstformand i Brd. Klee A/S. Udvalg: Vederlagsudvalget (formand) siden 2009.



### Mats Abrahamsson

Født 1960. Bopæl: Linköping, Sverige. Bestyrelsesmedlem siden august 2009. Bestyrelsesmedlem i Posten AB siden 2003. Tekn. dr., professor ved Linköpings Universitet. Bestyrelsesmedlem i Dixma Consultant AB. Udvalg: Vederlagsudvalget siden 2009.



### Ingrid Bonde

Født 1959. Bopæl: Stockholm, Sverige. Bestyrelsesmedlem siden august 2009. Bestyrelsesmedlem i Posten AB siden 2005. Civiløkonom. Adm. direktør i AMF. Tidligere hverv: Generaldirektør for Finansinspektionen. Bestyrelsesmedlem i S:t Eriks Ögonsjukhus og SNS. Udvalg: Vederlagsudvalget siden 2009.



### Gunnel Duveblad

Født 1955. Bopæl: Danderyd, Sverige. Bestyrelsesmedlem siden august 2009. Bestyrelsesmedlem i Posten AB siden 2007. Systemudvikleruddannelse fra Umeå Universitet. Tidligere hverv: Adm. direktør for EDS Nordeuropa. Bestyrelsesmedlem i blandt andet HiQ International AB, IBS, Stiftelsen Ruter DAM og Sweco AB. Udvalg: Revisionsudvalget (formand) siden 2009.



### Bjarne Hansen

Født 1940. Bopæl: Charlottenlund, Danmark. Bestyrelsesmedlem siden august 2009. Bestyrelsesmedlem i Post Danmark A/S siden 2005. Skibsreder og partner i WingPartners IS. Bestyrelsesformand i Billund Lufthavn. Næstformand i Skako Industries A/S. Bestyrelsesmedlem i F. Uhrenholt Holding A/S, Aalborg Industries Holding A/S (og Aalborg Industries A/S), Keppel Offshore and Marine Pty Ltd, Business Work Wear A/S, Newco AEP A/S og Wrist Group A/S. Udvalg: Revisionsudvalget siden 2009.



### Torben Janholt

Født 1946. Bopæl: Holte, Danmark. Bestyrelsesmedlem siden august 2009. Merkonom. Adm. direktør i J. Lauritzen A/S. Bestyrelsesmedlem i Tsakos Energy Navigation Ltd, A/S United Shipping & Trading Company, Danmarks Rederiforening, Executive Committee-medlem af International Chamber of Shipping og bestyrelsesformand i en række selskaber i Lauritzen-gruppen. Udvalg: Vederlagsudvalget siden 2009.





**Anne Birgitte Lundholt**

Født 1952. Bopæl: Dragør, Danmark.  
 Bestyrelsesmedlem siden april 2009.  
 Bestyrelsesmedlem i Post Danmark A/S siden 2005.  
 HD i udenrigshandel og cand.scient.pol.  
 Adm. direktør i VIF, Veterinærmedicinsk Industriforening.  
 Bestyrelsesformand i Banedanmark, FOF Danmark og Bornholms Erhvervsfond.  
 Bestyrelsesmedlem i SCF Technologies A/S, Svaneke Bryghus A/S og IFAH Europe.  
 Udvalg: Revisionsudvalget siden 2009.



**Lars Chemnitz**

Lars Chemnitz.  
 Født 1957. Faglig repræsentant.  
 Bopæl: København, Danmark.  
 Bestyrelsesmedlem siden januar 2010.  
 Suppleant siden august 2009.  
 Bestyrelsesmedlem i Post Danmark A/S siden 2007.



**Alf Mellström**

Født 1956. Faglig repræsentant.  
 Bopæl: Nyköping, Sverige.  
 Bestyrelsesmedlem siden august 2009.  
 Bestyrelsesmedlem i Posten AB siden april 2001.  
 Medarbejderrepræsentant udpeget af SEKO - Facket för service och kommunikation.  
 Ansat i Posten i 1978.

**Jens Bendtsen** var faglig repræsentant i bestyrelsen aug-dec 2009.



**Richard Reinius**

Født 1967. Bopæl: Stockholm, Sverige.  
 Bestyrelsesmedlem siden april 2009.  
 Bestyrelsesmedlem i Posten AB siden 2007.  
 Civiløkonom.  
 Kontorchef i Näringsdepartementets afdeling for statsligt ejerskab.  
 Bestyrelsesmedlem i Jernhusen AB.  
 Udvalg: Revisionsudvalget siden 2009.



**Kjell Strömbäck**

Født 1950. Faglig repræsentant.  
 Bopæl: Tullinge, Sverige.  
 Bestyrelsesmedlem siden august 2009.  
 Bestyrelsesmedlem i Posten AB siden juni 1999.  
 Medarbejderrepræsentant udpeget af ST.  
 Ansat i Posten i 1968. Medlem af forbundsbestyrelsen for ST.

**Suppleanter for medarbejderrepræsentanterne**

**Peter Madsen**

Født 1953. Faglig repræsentant.  
 Bopæl: Aalborg, Danmark.  
 Suppleant siden januar 2010.  
 Bestyrelsesmedlem i Post Danmark A/S siden 2007.  
 Ansat i Post Danmark 1990.

**Isa Merethe Rogild**

Født 1949. Faglig repræsentant.  
 Bopæl: København, Danmark.  
 Suppleant siden august 2009.  
 Bestyrelsesmedlem i Post Danmark A/S siden 1995.

**Anne-Marie Ross**

Født 1951. Faglig repræsentant.  
 Bopæl: Strängnäs, Sverige.  
 Suppleant siden august 2009.  
 Bestyrelsesmedlem i Posten AB siden april 2005.  
 Medarbejderrepræsentant udpeget af SEKO - Facket för service och kommunikation.  
 Ansat i Posten i 1971. Ordinært medlem af SEKO's forbundsbestyrelse.

## Bestyrelsens arbejde

### Forretningsorden/ansvarsfordeling

Bestyrelsen udarbejder en gang årligt en forretningsorden. Forretningsordenen fastlægger bl.a. formandens opgaver, informationen til bestyrelsen og ansvarsfordelingen mellem den administrerende direktør og bestyrelsen. Der er ingen opdeling af bestyrelsesarbejdet mellem de enkelte bestyrelsesmedlemmer ud over deltagelsen i de udvalg, som præsenteres i denne rapport. Den administrerende direktør og andre ledende medarbejdere i selskabet deltager i bestyrelsesmøder, eksempelvis som sagsansvarlige og i administrative funktioner. Posten Nordens chefjurist er bestyrelsessekretær.

### Bestyrelsesarbejdet i 2009

Bestyrelsen har afholdt 5 ordinære møder samt et konstituerende møde.

Deltagelse	Bestyrelsesmøder
■ Fritz H. Schur*	5
■ Mats Abrahamsson**	4
■ Ingrid Bonde**	4
■ Gunnel Duveblad**	4
■ Bjarne Hansen**	3
■ Torben Janholt**	2
■ Anne Birgitte Lundholt*	5
■ Marianne Nivert* <sup>1)</sup>	1
■ Richard Reinius*	5
■ Jens Bendtsen**	4
■ Alf Mellström**	4
■ Kjell Strömbäck**	4

\* valgt på ekstraordinær generalforsamling den 30. april 2009

\*\* valgt på ekstraordinær generalforsamling den 24. august 2009

<sup>1)</sup> afgik på den ekstraordinære generalforsamling den 24. august 2009

### Evaluering af bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen gennemfører hvert år en intern evaluering af bestyrelsens arbejde. Evalueringen udføres dels som en spørgeskemaundersøgelse, dels gennem samtaler mellem bestyrelsesformanden og bestyrelsesmedlemmerne. Blandt de evaluerede områder kan nævnes, hvordan vigtige beslutninger bliver forberedt, drøftet og behandlet, hvorvidt det er de rigtige emner, som bringes op i bestyrelsen, udformningen af beslutningsgrundlaget, samt hvorvidt beslutninger og drøftelser i tilfredsstillende omfang fremgår af referatet. Feedback'en til bestyrelsesmedlemmerne gives både skriftligt og mundtligt.

### Bestyrelseshonorar

Honorarer til bestyrelsen blev vedtaget på en ekstraordinær generalforsamling afholdt den 24. juni 2009. Det blev besluttet, at honorar til medlemmer, der er valgt på selskabets generalforsamling, skal udgøre SEK 250.000 og til formanden SEK 600.000. For hverv i revisionsudvalget modtager medlemmer SEK 50.000 og formanden SEK 62.500, og for hverv i vederlagsudvalget modtager medlemmer SEK 25.000 og formanden SEK 37.500. Der henvises desuden til note på side 46.

### Revisionsudvalget

Revisionsudvalgets forretningsorden udformes af bestyrelsen. Formålet er at forberede bestyrelsen i dens arbejde med at føre kontrol med selskabets finansielle rapportering. Udvalget bistår desuden ejerne i valget af revisorer. Udvalget skal løbende overvåge revisorerens rapportering og bedømme, om arbejdet udføres på en uafhængig, objektiv og omkostningseffektiv måde, og udvalget skal desuden holde bestyrelsen informeret om sit arbejde. Udvalget skal bestå af mindst tre bestyrelsesmedlemmer og skal afholde møde mindst fire gange pr. år. Selskabets revisorer skal deltage på det eller de udvalgs-møder, hvor der drøftes årsregnskab, årsrapport og

### Bestyrelsens arbejde i 2009

Bestyrelsesmøder	Hovedemne	Andre væsentlige emner
23. juni	Udnævnelse af ny koncernledelse og intern revisor	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Udnævnelse af vice CEOs i Posten Norden AB</li> <li>• Valg af tegningsberettigede</li> </ul>
31. august	Halvårsrapport pro forma	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Principper for outsourcing</li> <li>• Tvangsløsning af minoritetsaktier i Post Danmark A/S</li> <li>• Vedtagelse af Posten Nordens finanspolitik</li> </ul>
9. oktober	IT-integration og – outsourcing i Posten Nordenkoncernen	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Valg af revisionsudvalg</li> <li>• Valg af Vederlagsudvalget</li> </ul>
11. november	Delårsrapport	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rapport: Ny svensk postlovgivning</li> <li>• Ansvarsforsikring til bestyrelse og adm. direktør</li> </ul>
10. december	Budget 2010	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Target Picture-proces</li> <li>• Kanalstruktur i Sverige</li> </ul>

revisionsberetning, og derudover når det er påkrævet for at kunne bedømme koncernens stilling. Udvalgets formand er ansvarlig for, at bestyrelsen løbende holdes orienteret om udvalgets arbejde. Medlemmer af revisionsudvalget er Gunnel Duveblad (formand), Bjarne Hansen, Anne Birgitte Lundholt og Richard Reinius.

**Vederlagsudvalget**

Vederlagsudvalgets formål er at forberede bestyrelsen i dens arbejde og udforme forslag til bestyrelsen i spørgsmål om vederlag og andre ansættelsesvilkår, der gælder for selskabsledelsen, samt udarbejde principper for fastsættelse af honorarer til eksterne bestyrelsesmedlemmer i koncernens datterselskaber. Vederlagsudvalget skal bestå af mindst tre medlemmer. Bestyrelsesformanden er formand for udvalget. Udvalget skal afholde mindst to møder pr. år. Udvalgets formand har ansvaret for, at bestyrelsen løbende holdes orienteret om udvalgets arbejde. Udvalget består af Fritz H. Schur (formand), Mats Abrahamsson, Ingrid Bonde og Torben Janholt.

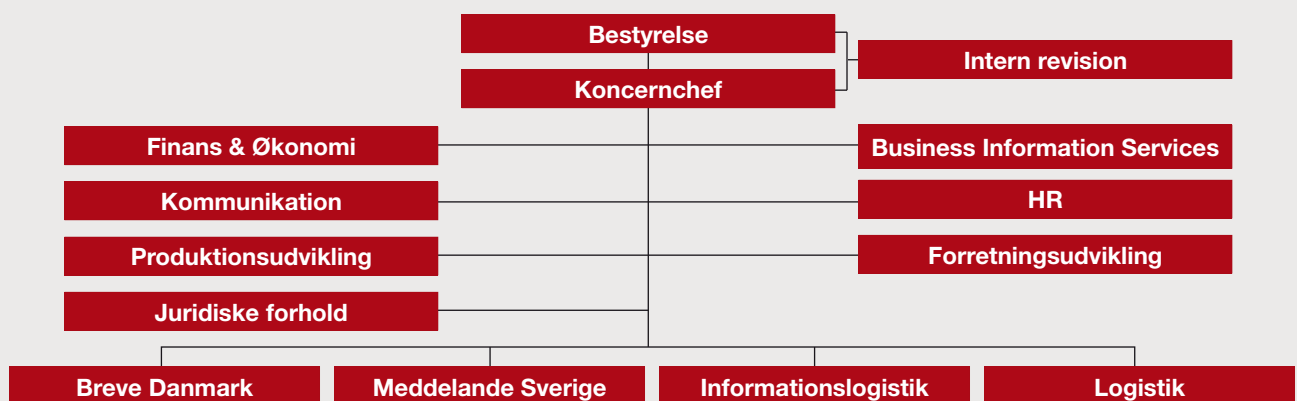
**Revisorer**

Ernst & Young AB udøver hvervet som revisorer, idet autoriseret revisor Lars Träff er ledende revisionspartner. Revisorerne holder møde med bestyrelsen mindst én gang pr. år og deltager desuden ved et antal møder i revisionsudvalget.

**Virksomhedsstruktur**

- Koncernens operative struktur er inddelt i fire forretningsområder.
- Den traditionelle postforretning i hvert land er placeret i forretningsområderne Breve Danmark og Meddelande Sverige.
- Informationslogistikforretningen samt øvrige aktiviteter i Strålfors AB ligger i forretningsområdet Informationslogistik.

**Virksomhedsstruktur**



- Koncernens logistikforretning udføres i forretningsområdet Logistik.
- Der er oprettet syv koncernfunktioner til ledelse og koordination på koncernniveau: Forretningsudvikling, Business Information Services, Finans & Økonomi, HR, Juridiske forhold, Kommunikation og Produktionsudvikling.

**Koncernledelsen**

Den administrerende direktør skal – bistået af den øvrige koncernledelse – stå for den løbende administration af virksomheden i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer og anvisninger. Forholdet mellem bestyrelse og den administrerende direktør er fastlagt i forretningsordenen og den vedtagne instruks over for den administrerende direktør. Koncernledelsen leder virksomheden ud fra princippet om, at det skal være enkelt at træffe beslutninger samt at lede og følge op på virksomhedens aktiviteter.

Koncernledelsen består fra den 1. juli 2009 af den administrerende direktør og koncernchefen, cheferne for de syv koncernfunktioner (Forretningsudvikling, Produktionsudvikling, Finans & Økonomi, HR, Kommunikation, Business Information Services og Juridiske forhold) samt forretningsområdecheferne for Breve Danmark, Meddelande Sverige, Informationslogistik og Logistik.

Andelen af kvinder i koncernledelsen er 8 % og andelen af mænd 92 %.

**Principper for kompensation af ledelsen**

Lønninger til medarbejdere i Posten Norden skal følge de markedsmæssige forhold. Ansættelsesvilkårene for den administrerende direktør besluttet af bestyrelsen efter indstilling fra vederlagsudvalget. For yderligere detaljer om vederlag til ledelsesmedlemmer henvises til note på side 46.

# Koncernledelse



**Lars G. Nordström, administrerende direktør og koncernchef**

Født 1943.  
Læste jura på Uppsala Universitet.  
2008-2009: Administrerende direktør og koncernchef i Posten AB.  
Tidligere hverv: 2002-2007: Administrerende direktør og koncernchef i Nordea Bank AB.  
Øvrige hverv: Bestyrelsesmedlem i Nordea Bank AB, TeliaSonera og Viking Line Abp.  
Desuden bestyrelsesformand for FinskSvenska Handelskammaren og bestyrelsesmedlem i SvenskAmerikanska Handelskammaren.



**K.B. Pedersen, viceadministrerende direktør**

Chef for koncernfunktionen Produktionsudvikling.  
Født 1948.  
Uddannet hos Post- & Telegrafvæsenet i Danmark.  
1995-: Ansat i Post Danmark A/S.  
1995-2009: Viceadministrerende direktør i Post Danmark A/S.  
Tidligere hverv: 1988-1995: Vicedirektør i P&T.  
Øvrige hverv: Bestyrelsesmedlem i De Post-La Poste Belgium og e-Boks A/S.



**Göran Sällqvist, viceadministrerende direktør**

Chef for koncernfunktionen Forretningsudvikling.  
Indkøbs- og logistikøkonom.  
Født 1957.  
2003-: Ansat i Posten AB.  
2003-2009: Viceadministrerende direktør i Posten AB.  
Tidligere hverv: Stedfortrædende administrerende direktør for Coop Sverige AB. Viceadministrerende direktør for Division Produktion & Logistik, Posten AB.  
Øvrige hverv: Bestyrelsesmedlem i BergendahlsGruppen AB.



**Viveca Bergstedt Sten, chefjurist**

Cand.jur. og civiløkonom.  
Født 1959.  
2002-: Ansat som chefjurist i Posten AB.  
Tidligere hverv: Chefjurist i LetsBuyIt.com og SMART AB samt Corporate Legal Counsel i Scandinavian Airlines.



**Joss Delissen, Chief Information Officer**

Civiløkonom.  
Født 1963.  
2006-: Ansat som CIO i Posten AB.  
Tidligere hverv: Forskellige stillinger i Unilever, senest som Director Solutions Architecture.



**Andreas Falkenmark, Chef for forretningsområdet Meddelande Sverige**

Cand.jur.  
Født 1955.  
2005-: Ansat i Posten AB.  
2007-2009: Administrerende direktør for Posten Meddelande AB.  
Tidligere hverv, bl.a.: Administrerende direktør for NK Förvaltnings AB. Administrerende direktør for Duka AB. Administrerende direktør for Coop Sverige AB. Administrerende direktør for Observer Northern Europe. Viceadministrerende direktør med ansvar for Division Marknad & Försäljning, Posten AB.





**Bo Friberg, Chief Financial Officer**

Civiløkonom.

Født 1957.

2002-: Ansat som CFO i Posten AB.

Tidligere hverv, bl.a.: Direktør for forretningsudvikling i NCC. Økonomi- og IT-direktør i NCC. Business Controller i Beckers, Kanthal-Höganäs og Nordstjernan. Revisor i PriceWaterhouse-Coopers.



**Finn Hansen, chef for forretningsområdet Breve Danmark**

Cand.scient.

Født 1956.

1987-: Ansat i Post Danmark A/S.

Tidligere hverv: Vicedirektør for Distribution 2008-2009 og forskellige ledelsesposter i Post Danmark A/S siden 1993, bl.a. som teknologi- og produktionschef.

2003-2008: Vicedirektør i Brevproduktion og Transport.



**Henrik Højsgaard, chef for forretningsområdet Logistik**

Født 1965.

2007-: Ansat i Posten AB som administrerende direktør for Posten Logistik

Tidligere hverv, bl.a.: Skibsmægler i Danmark, Storbritannien og Hong Kong. Chef for TNT International Express i Danmark. Administrerende direktør for TNT International Express i Sverige. Administrerende direktør og koncernchef for Busslink i Sverige AB. Administrerende direktør for Keolis Nordic AB.



**Palle Juliussen, HR-direktør**

Cand.jur.

Født 1948.

1995-: Ansat i Post Danmark A/S, senest medlem af Post Danmarks direktion med HR som et af sine ansvarsområder.

Tidligere hverv, bl.a.: 1991-1995: Direktør i Tele Danmark.



**Per Mossberg, kommunikationsdirektør**

Økonom.

Født 1953.

2004-: Ansat som kommunikationsdirektør i Posten AB.

Tidligere hverv, bl.a.: Partner i JKL AB. Kommunikationsdirektør i Telia. Informationsdirektør i Trygg-Hansa SPP, Nobel Industrier og Bofors. Administrerende direktør for Näringslivets EU-Fakta og Näringslivets Ekonomifakta.



**Per Samuelson, chef for forretningsområdet Informationslogistik**

Civiløkonom.

Født 1957.

Ansat i Posten AB siden 2006 og administrerende direktør for Stråfors AB siden 1999.

Tidligere hverv, bl.a.: Underviser på Handelshögskolan Stockholm samt IFL. Forskellige stillinger i Perstorp- og PLM-koncernen, senest som divisionschef og medlem af koncernledelsen i PLM.

Øvrige hverv: Bestyrelsesformand for BTJ Group AB, bestyrelsesmedlem af Sydsvenska Industri- och Handelskammaren samt Aniagra.

## Bestyrelsens beskrivelse af den interne kontrol over den finansielle rapportering for perioden jul-dec 2009

Posten Nordens beskrivelse af den interne kontrol over den finansielle rapportering er i overensstemmelse med den svenske kodeks for god selskabsledelse. Beskrivelsen indgår ikke i den formelle årsrapport og er ikke gennemgået af selskabets eksterne revisorer.

Intern kontrol af den finansielle rapportering defineres som den proces, igennem hvilken bestyrelsen, den administrerende direktør og medarbejderne med rimelig sikkerhed kan forvisse sig om, at den eksterne rapportering er pålidelig. Den interne kontrol i Posten Norden beskrives med udgangspunkt i COSO-modellen.

### Kontrolmiljø

Selskabet har etableret en beslutningsprocedure, som er baseret på den af bestyrelsen udarbejdede forretningsorden, og som fastlægger ansvarsfordelingen mellem bestyrelsen og den administrerende direktør. Iflg. Posten Nordens beslutningsprocedure fastlægges beslutningskompetencen på koncernniveau. Herfra delegeres beslutningskompetencen til de enkelte forretningsområder, som videredelegerer den til selskaber og enheder ned til så lavt et niveau, som det skønnes hensigtsmæssigt.

Posten AB og Post Danmark A/S har op til sammenlægningen haft adfærdskodekser og politikker som udtrykker kultur og værdier, som angiver hvad virksomheden står for og hvordan de vil opfattes af interessenterne, både som virksomhed og enkeltpersoner.

Inden for rammerne af Posten Nordens økonomiske organisation udføres en veldefineret proces for finansiell rapportering, hvilket sikrer en intern kontrol på højt niveau. Principperne for styring af virksomheden er sammenfattet i dokumentet Styreformuler i Posten.

### Risikostyring

Risikostyringen er en kontinuerlig proces og udgør et naturligt led i forretningsplanlægningen og den løbende opfølgning af virksomheden. Posten Norden har engageret sig i et risikostyringsprogram, Enterprise Risk Management (ERM), som omfatter alle dele af koncernen. Formålet er at skabe en højnelse af risikobevindtheden i hele organisationen, støtte den strategiske beslutningstagning hos bestyrelsen og ledelsen, medvirke til en forbedret operativ beslutningstagning hos ledelsen og sikre kontrol med selskabets risikoeksponering.

De identificerede risici i forbindelse med den finansielle rapportering håndteres gennem koncernens kontrolaktiviteter.

### Kontrolaktiviteter og opfølgning

Posten Nordens concerncontrolling udfører den forretningsmæssige analyse og rapporterer det operative resultat fra virksomheden. Både den juridiske og den interne rapportering sker i tæt samarbejde med Posten Nordens specialistfunktioner (enhederne for skat, pension, finans og juridiske forhold) og med forretningsområderne for herigennem at sikre en korrekt finansiell rapportering.

Opfølgninger af mål, risici og handlingsplaner foretages hvert kvartal under ledelse af den administrerende direktør og CFO'en.

Postens virksomhedssystem indeholder dokumentation for procesbeskrivelser, som tydeligt beskriver hele forretnings- og virksomhedsprocessen.

Bestyrelsen har i sin midte nedsat et revisionsudvalg, som bl.a. har til opgave at vurdere processer og former for intern kontrol samt udstrækningen af koncernens risikostyring - og dens fokusområder - i den finansielle rapportering.

Samtlige selskaber i Posten Norden gennemfører en årlig selvevaluering af den interne kontrol. De virksomheder, som vælges gennem en tilfældig udvælgelse, får besøg for at verificere selvevalueringen. Resultatet sammenlignes og afrapporteres til Posten Nordens revisionsudvalg samt til de økonomiansvarlige på forretningsområdet, som er ansvarlige for, at der gennemføres forbedringer af kontrolprocesserne ved behov.

Posten Nordens interne revision har til formål at gennemgå og evaluere den interne kontrol i koncernen. Revisionsplanen udarbejdes af revisionsudvalget, og det interne revisionsarbejde udføres primært med assistance fra interne og eksterne ressourcer.

### Kommunikation

Posten AB og Post Danmark A/S har effektive kommunikationskanaler blandt andet de respektive intranet, som er tilgængelige for alle ansatte i koncernen. Derudover er der en fælles web-portal for alle chefer i Posten Norden. Kommunikationen mellem enheder i de to selskaber sker gennem arbejdsgrupper angående integrationsarbejdet og via e-mail for løbende kommunikation. Posten Nordens interne regelsæt er tilgængeligt via intranettet og distribueres efter behov via e-mail. Ændringer i regnskabs- og rapporteringsprincipper opdateres løbende i henhold til de betingelser, som gælder for et certificeret virksomhedssystem.

Kommunikationsprocessen, som fastlægges af bestyrelsen, sikrer, at både den eksterne og interne information er korrekt og fuldstændig. Det fremgår heraf, hvem der skal modtage informationen, hvem der har afsendt den, og hvordan den skal videregives.



## De offentlige serviceforpligtelser

Posten Nordens datterselskaber Post Danmark A/S og Posten AB skal tilbyde de posttjenester, som er omfattet af befordringspligten i Danmark og Sverige. Denne forpligtelse er baseret på EU-direktivet, som regulerer postbefordringen inden for EU, samt Verdenspostkonventionen, som fastlægger bestemmelser for international postbefordring.

### ■ Danmark

Postbefordring i Danmark er baseret på ”Lov om postbefordring”. Den landsdækkende postbefordring og kravene hertil fremgår af Post Danmark A/S’ koncession. Færdselsstyrelsen fastsætter i koncessionen vilkårene for serviceniveau, kvalitet og takster på basis af postloven og internationale aftaler på det postale område. Post Danmark skal i henhold til koncessionen indsamle og omdele post seks dage i ugen (for pakker gælder fem dage i ugen), omdele adresserede dag-, uge- og månedsblade samt tidsskrifter og desuden breve op til 2 kg, adresserede pakker op til 20 kg og blindeforsendelser op til 7 kg. Post Danmark har eneret til befordring af adresserede breve op til 50 g. A-breve udbringes fra dag til dag, B-breve leveres inden for tre dage og C-breve inden for fire dage - alle med et kvalitetskrav på 93%. Alle tjenesteydelser i henhold til befordringspligten skal tilbydes til ensartede takster i hele landet. Priserne skal være ikke-diskriminerende, rimelige, gennemsigtige og stå i forhold til omkostningerne. Taksterne på tjenesteydelser omfattet af eneretten må ikke stige hurtigere end tjenestepriksindekset. Desuden er det et krav, at der i hver kommune skal være mindst ét postbetjeningssted, og at den maksimale afstand til et postbetjeningssted ikke må overstige 5 km. I 2009 lå Post Danmarks leveringskvalitet for A-breve på 95,7 (93,7)%.

### ■ Sverige

De posttjenester, som er omfattet af befordringspligten i Sverige, er fastlagt i den svenske postlov (postlagen), postbekendtgørelsen og de koncessionsvilkår, som er udfærdiget af Post- og telestyrelsen (PTS). Der skal efter postloven være etableret en landsdækkende posttjeneste, som betyder, at alle kan modtage breve og andre adresserede forsendelser op til 20 kg (posttjeneste, som er omfattet af befordringspligten). Posttjenesten skal være af god kvalitet, og enhver skal have adgang til at få sådanne forsendelser befordret til rimelige priser. Desuden skal enkeltforsendelser befordres til ensartede takster. Det skal være muligt at forsikre forsendelser og modtage kvittering fra modtageren

på, at en forsendelse er nået frem. Statens servicemål for postforsendelser op til 20 kg angiver, at indsamling og omdeling skal ske hver arbejdsdag og mindst fem dage i ugen i hele landet. Iflg. postbekendtgørelsen skal mindst 85% af de breve, som indleveres før det angivne seneste indleveringstidspunkt, og som er frankeret med henblik på befordring fra den ene dag til den næste, udbringes i hele landet den efterfølgende arbejdsdag (dag til dag-befordring). Mindst 97% af brevene skal udbringes inden for tre arbejdsdage. I 2009 lå Postens leveringskvalitet for dag til dag-befordrede forsendelser på 95,9 (94,9)%. Dag til dag-befordrede breve er omfattede af et prisloft for enkeltforsendelser på op til 500 g, hvilket betyder, at taksten maksimalt må hæves i takt med forbrugerprisindekset.

### ■ TILSYN

■ I Danmark fungerer Færdselsstyrelsen som den nationale tilsynsmyndighed på det postale område. Færdselsstyrelsen udøver tilsyn med Post Danmark og de private postvirksomheder, som har aktiviteter på det danske marked. Det anslås, at der er ca. 900 postvirksomheder i Danmark. Iflg. dansk postlovgivning defineres en postvirksomhed som en virksomhed, der udøver erhvervmæssig postbefordring af adresserede forsendelser op til 20 kg. Postvirksomhederne skal på anmodning fremsende en række oplysninger til Færdselsstyrelsen, bl.a. oplysninger om befordrede postmængder.

■ I Sverige udøver Post- og telestyrelsen (PTS) tilsyn med, at postvirksomheden overalt i landet er i overensstemmelse med postlovgivningen, og at Posten opfylder statens krav til de posttjenester, som er omfattet af befordringspligten. PTS har givet godt 30 virksomheder tilladelse til at drive postvirksomhed i Sverige. Ifølge PTS’ rapport ”Service och konkurrens 2009” opfylder Postens de statslige myndigheders krav til tjenesteydelsernes service og kvalitet. Hvad angår andelen af forsendelser, som det har været muligt at omdele efterfølgende dag, oplyses det, at Posten med en god marginal opfylder de mindstekrav, der er angivet i koncessionsvilkårene.

## ■ SÆRLIGE BESTEMMELSER FOR BL.A. TYNDT-BEFOLKEDE OMRÅDER

■ **I Danmark** er der i bekendtgørelse om postvirksomhed og postbefordring udarbejdet regler for opstilling af brevkasser og brevkasseanlæg. Brevkasser i villa- og rækkehusområder skal placeres ved indgangen til den enkelte adressat, når bygningen er opført ifølge byggetilladelse udstedt efter den 1. januar 1973. I samtlige etageejendomme skal der ved indgangen i stueetagen etableres brevkasseanlæg senest ved udgangen af 2009. Ældre personer (65 år og derover) samt bevægelseshæmmede kan få tilladelse til at få posten omdelt direkte til boligen. Færdselsstyrelsen kan begrænse den postale distribution i yderområder, eksempelvis særligt isolerede områder og øer uden færgeforbindelse. Til Bornholm tilføjes en ekstra dag til distribution af indenlandske adresserede pakker.

■ **I Sverige** har PTS nedsat et såkaldt Alment råd om udbringning af post i forbindelse med posttjenester, som er omfattet af befordringspligten. Det konkluderes af det Almene råd bl.a., at post uden for tætbefolkede områder skal udbringes til postkasse, som er opstillet i brevkasseanlæg langs med brevbærerens rute. Udbringning af forsendelser til modtagere, som bor mindre end 200 m ind på en sidevej fra brevbærerens hovedrute, skal ske til brevkasseanlæg opstillet langs med hovedruten. Når der er mindst to modtagere, som har bopæl eller erhvervsvirksomhed pr. km sidevej, skal udbringning ske langs med sidevejen. Ældre og bevægelseshæmmede skal dog på anmodning kunne få deres post udbragt til eget grundskel i stedet for til brevkasseanlægget.

## ■ NY POSTLOVGIVNING


I februar vedtoges Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2008/6/EF af 20. februar 2008 om ændring af direktiv 97/67/EF med henblik på fuld realisering af det indre marked for posttjenester i Fællesskabet. Det nye direktiv medfører bl.a., at postmarkederne i EU liberaliseres senest den 31. december 2010 med undtagelse af 11 lande, som har fået dispensation frem til den 31. december 2012.

■ **I Danmark** forventes det nye direktiv at blive gennemført ved en ny dansk postlov i 2010. Post Danmarks nuværende koncession løber frem til den 1. juli 2010.

■ **I Sverige** har regeringens ordfører på området ladet udfærdige et udkast til, hvordan den svenske postlovgivning skal tilpasses efter det nye direktiv. Forslaget medfører bl.a. følgende:

Postloven erstattes af en helt ny postlov, hvis ikrafttræden ifølge forslaget skal være den 30. juni 2010. De posttjenester, som er omfattet af befordringspligten, skal have samme udstrækning og indeholde garanti for samme kvalitet som i dag. Det lægges ikke op til en nærmere præcisering af, hvilke postale tjenesteydelser der skal være omfattet af befordringspligten. Markedet skal i sig selv opfylde behovet for de posttjenester, der er omfattet af befordringspligten, og det betyder, at der ikke er behov for at udpege en separat postoperatør. Post- og telestyrelsen kan dog ved behov udpege en postoperatør, som skal tilbyde en bestemt posttjeneste i henhold til befordringspligten. Der foreslås en udtrykkelig regulering af ikke-diskriminerende forhold, og det betyder, at Post- og telestyrelsen derudover tildeles en tilsynsførende funktion i forhold til konkurrencen. Prisloftet bevares, og det foreslås endvidere, at spørgsmålet om den såkaldte downstream access indtil videre overlades til Post- og Telestyrelsens videre udredning. Næste skridt bliver, at regeringen fremsætter lovforslag i Riksdagen.

## Kunder om Posten Norden:



ATP fik til opgave at give alle danskere mulighed for at få deres SP-midler (Særlig Pensionsopsparing) udbetalt. Forslaget blev stillet i starten af marts, og pr. 1. juni skulle ATP være klar med en løsning, som kunne håndtere informering, realisering og udbetaling til potentielt 3,4 mio. danskere. Vi indgik i et tæt samarbejde med Post Danmark omkring udformning af informationsbrev, proces for udsendelse mm. Herudover havde vi stor glæde af Post Danmarks scannings-service for indkommende udbetalingsansøgninger. Vi er stolte af vores håndtering af ca. 3 mio. udbetalinger, og Post Danmark har stor andel i denne succes.

Anders Schmidt Hansen,  
marketingchef, ATP

Posten Norden er etableret på baggrund af sammenlægningen mellem Post Danmark A/S og Posten AB. Koncernen tilbyder kommunikations- og logistikløsninger til og fra samt internt i Norden og har en omsætning på ca. SEK 45 mia. samt ca. 50.000 medarbejdere. Aktiviteterne er inddelt i forretningsområderne Breve Danmark, Meddelande Sverige, Logistik og Informationslogistik. Moderselskabet er et svensk aktieselskab (publikt bolag), og hovedkontoret ligger i Solna i Sverige.

Læs mere om Posten Norden på [www.postennorden.dk](http://www.postennorden.dk).

**Sverige**

Postadresse: SE-105 00 Stockholm  
Besøgsadresse: Terminalvägen 24, Solna  
Tlf.: +46 (0)8 7811000  
[www.postennorden.se](http://www.postennorden.se)  
[www.postennorden.com](http://www.postennorden.com)

**Danmark**

Besøgsadresse: Tietgensgade 37,  
1566 København V  
Tlf.: +45 33 61 00 00  
[www.postennorden.dk](http://www.postennorden.dk)  
[www.postennorden.com](http://www.postennorden.com)