



postnord

Indhold

Præsentation af PostNord

- 4 Den administrerende direktør og koncernchef har ordet
- 8 PostNords forretning
- 11 Marked
- 14 Strategi og mål
- 20 Vores forretningsvirksomheder
 - 21 Mail
 - 26 Logistik
 - 29 Strålfors
- 31 Risici og risikostyring
- 34 Aktiekapital, gældsprogram og virksomhedsobligationer

Finansiell udvikling

- 36 Nettoomsætning og resultat
- 37 Forretningsvirksomhederne
- 38 Pengestrømme
- 39 Finansiell stilling
- 39 Investeringer i langfristede aktiver
- 40 Moderselskabet og fordeling af overskud
- 40 Væsentlige begivenheder
- 41 Miljø
- 42 Medarbejdere

Rapport om god selskabsledelse (Corporate Gov.)

- 44 Styring af PostNord
- 48 Generalforsamling
- 49 Bestyrelse
- 53 Koncernledelse
- 56 Intern styring og kontrol af den finansielle rapportering
- 58 De offentlige serviceforpligtelser

Finansielle rapporter

- 61 Koncernregnskabet
- 65 Koncernens noter
- 94 Moderselskabets regnskab
- 96 Moderselskabets noter
- 99 Ledelsens påtegning
- 100 Den uafhængige revisors påtegning
- 101 Flårlårlig oversigt
- Kontaktoplysninger

Bestyrelsen og den administrerende direktør aflægger hermed årsrapport og koncernregnskab for PostNord AB (publ) for regnskabsåret 2012. Organisationsnummer: 556771-2640. Koncernens ledelsesberetning omfatter siderne frem til side 3 og siderne 8-59, 99 og 101. Finansielle data før juli 2009 er opgivet pro forma.



Den administrerende direktør og koncernchef om 2012



Nye markedsforudsætninger

PostNords strategi og mål



Brevvirksomhed under forandring

Voksende logistikvirksomhed



Finansiell udvikling 2012



Læs om PostNords bæredygtighedsarbejde i bæredygtighedsrapporten.

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

Præsentation af PostNord

postnord =



PostNord i få ord

PostNord blev etableret efter sammenlægningen af Post Danmark A/S og Posten AB i 2009. Vi tilbyder kommunikations- og logistikløsninger til, fra og inden for Norden.

PostNord havde i 2012 en nettoomsætning på SEK 39 mia. og 40.000 medarbejdere.

Koncernens moderselskab, PostNord AB, er et svensk aktieselskab (publikt bolag), som ejes 40% af den danske stat og 60% af den svenske stat. Der er en stemmefordeling på 50/50 mellem de to ejere.

Den operative virksomhed er inddelt i tre områder: Mail (forretningsområderne Breve Danmark og Meddelande Sverige), Logistik og Strålfors.

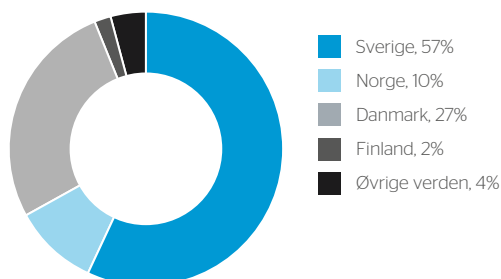
11
millioner breve

400.000
pakker

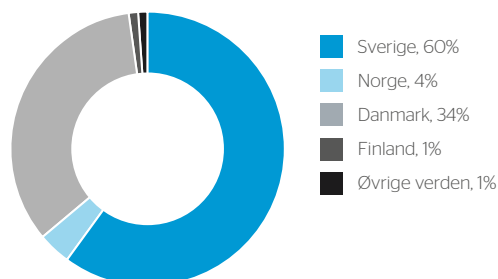
11.000
godspaller

til **25 millioner**
borgere og
2 millioner
virksomheder alle arbejdsdage

Nettoomsætning, 2012



Gennemsnitligt antal ansatte, 2012



Vores virksomheder



Mail Tjenesteydelser inden for kommunikation til virksomheder og private.

Distribuerer **7 mia.** breve og andre forsendelser pr. år.

Nettoomsætning:
SEK **23.164** mio.

Overskudsgrad¹⁾:
3,0% / 5,6%

Gennemsnitligt antal ansatte:
30.207

Logistik Logistiske tjenesteydelser i forbindelse med strømmene til, fra og inden for Norden.

Distribuerer **100 mio.** pakker og **3 mio.** paller pr. år.

Nettoomsætning:
SEK **13.426** mio.

Overskudsgrad¹⁾:
0,8% / 1,9%

Gennemsnitligt antal ansatte:
6.718

Strålfors Kommunikationsløsninger til virksomheder med store kundebaser.

Producerer **886 mio.** digitale og fysiske forsendelser pr. år.

Nettoomsætning:
SEK **2.665** mio.

Overskudsgrad¹⁾:
neg / 2,9%

Gennemsnitligt antal ansatte:
1.509

¹⁾ Består af indregnet overskudsgrad/justeret overskudsgrad (ekskl. omstrukturingsomkostninger og engangseffekter).

Vi var fra starten to nationale postoperatører med aktiviteter på to monopolstyrede markeder. I dag er PostNord en virksomhed, som agerer på en international, konkurrencepræget arena.

Vi udøver vores aktiviteter midt i et paradigmeskifte. Digitaliseringen skaber nye kommunikationsmuligheder. Brevmængderne falder, og handlen bliver mere og mere grænseløs. De internationale transportere er stigende, og der er fokus på miljøkrav.

Disse strukturelle forandringer har allerede ændret forudsætningerne radikalt for vores virksomhed, og sådan vil det også være i årene fremover. Det giver udfordringer, men også nye muligheder for PostNord.

Vores rejse.

Vores værdier.

Du skal kunne nå ud til din modtager. I rette tid. Sikkert og effektivt. Det er det, vi brænder for, og vi går aldrig på kompromis, når det drejer sig om at udføre vores opgaver og forbedre vores tjenesteydelser. Vi har en række ledestjerner, som anviser retningen for, hvad vi ønsker at tilbyde vores kunder, og hvordan vi skal udvikle os fremover.

PostNord holder sine løfter og leverer overalt, sikkert, i rette tid og på det rigtige sted. Vi har den bedste tilgængelighed på markedet, og vi er lydhøre over for vores kunders holdninger.

PostNord er kundernes forretningspartner, og vi hjælper kunderne med at løse deres udfordringer inden for kommunikation og logistik. Desuden arbejder vi ålrettet på at reducere vores egen og dermed vores kunders klimapåvirkning.

Vi er kundernes pålidelige, tilgængelige og miljørigtige forretningspartner inden for kommunikation og logistik.



Nå ud til din
modtager.
I rette tid.
Sikkert og effektivt.

**Forretningskommunikation,
som rammer plet**

Effektiv kommunikation foregår altid på modtagerens betingelser. Vi tilbyder de effektive løsninger til både fysisk og digital kommunikation med kunderne.

**Markedskommunikation,
som skaber merværdi**

PostNord er blandt de største aktører på reklamemarkedet i Norden. Vi har kompetencerne og ressourcerne inden for direct marketing. Vi ved, hvordan produkter og tjenesteydelser markedsføres så effektivt som muligt.

A white train with blue accents is moving along an elevated concrete track. Below the track, a yellow delivery van is parked on a paved area. In the foreground, there is a pond with lily pads. The sky is clear and blue.

Postservice i verdensklasse

Vi tilbyder postservice af høj kvalitet og den måske bedste tilgængelighed i Europa - til private og virksomheder i Sverige og Danmark.

Logistikløsninger i særklasse

PostNord er en af Nordens førende logistikvirksomheder. Vi tager ansvar for dine leverancer. Lette og tunge - hele vejen og i hele verden.

Leverancer til døren og pålidelig varedistribution

Et godt produkt er ikke meget værd, hvis det ikke kommer frem i rette tid. Vi garanterer en tryk og sikker leverance til vores kunder.

Den stærkeste e-handelspartner

PostNord tilbyder et bredt sortiment af tjenesteydelser inden for e-handel. Vores 4.879 udleveringssteder og vores brevomdeling er en uovertruffen kombination. Vi har den bedste leverancedækning i Norden.



Vigtige begivenheder i 2012

- Fortsat implementering af koncernstrategien Roadmap PostNord 2015.
- Effektiviseringer inden for Mail og en justeret overskudsgrad på 5,6 procent - på trods af kraftige fald i mængderne.
- Løbende etablering af ny terminalstruktur i Sverige.
- Forbedring af den samlede leveringskvalitet for dag til dag-befordring af A-breve.
- Lønsum vækst i Logistik - vores logistiktjenester udgør nu 34 procent af nettoomsætningen.
- Erhvervelse af Green Cargo Logistics, Harlem Transport, Byrknes Auto, Svensk Morgondistribution og Distribution Services.
- Turn around i Strålfors - nu vendt til lønsomhed.
- CO₂-udledningen faldt med 5 procent.

Tilfredsstillende resultat - højt tempo i omstillingsarbejdet

PostNord rapporterer et resultat for 2012, som er præget af de store omstillinger, koncernen har gennemgået. Implementeringen af strategien Roadmap PostNord 2015 er fortsat i 2012. Denne strategi har til formål at repositionere virksomheden i forhold til markedsudviklingen, sikre lønsomheden i Mail og skabe fortsat ekspansion i Logistik.

PostNords nettoomsætning faldt med 1 procent i 2012. Det betyder, at der er sket en stabilisering i forhold til udviklingen de seneste år.

Koncernens driftsresultat blev påvirket af betydelige omstrukturingsomkostninger. Desuden er der foretaget ekstra nedskrivninger. Sammenlagt belaster disse poster driftsresultatet for 2012 med mere end SEK 1.400 mio. Justeret overskudsgrad udgjorde 4 procent. Tre ud af fire forretningsområder rapporterer et forbedret justeret driftsresultat for året som helhed, og pengestrømmen fra driftsaktiviteterne er stabil. Koncernens kapitalstruktur er blevet effektiviseret i lyset af fortsat finansiell stabilitet.

På baggrund af markedsudviklingen er der således tale om et tilfredsstillende resultat. Vi kan konstatere, at implementeringen af vores strategi, Roadmap PostNord 2015, begynder at give effekt.

Udfordrende strukturelle forandringer i Mail

Vi har oplevet en fortsat faldende efterspørgsel efter brevdistribution som følge af den løbende digitalisering og den makroøkonomiske udvikling. Brevmængderne faldt samlet med 7 procent i 2012. Mængdeudviklingen ligger dog inden for rammerne af vores forventninger.

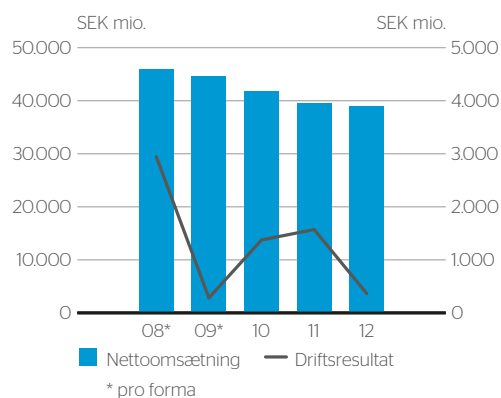
Den mængded nedgang, som er konstateret i Danmark, hører til de mest dramatiske i forhold til sammenlignelige markeder. Situationen skyldes de danske virksomheders og myndigheders implementering af koordinerede og meget vidtgående digitaliseringsstrategier. Den kommunikation, som for borgere i andre europæiske lande i dag typisk sker pr. brev, er blevet helt digitaliseret i Danmark. Det er en udfordring, som kan være svær for borgere i mange lande at forestille sig, men som varsler fremtidens udfordringer for mange postoperatører.

De faldende mængder har sat lønsomheden i brevforretningen under fortsat pres. Takket være en intensiv indsats med effektiviseringer og omkostningsmæssige rationaliseringer har det dog været muligt at dæmpe resultateffekterne. Den svenske brevvirksomhed rapporterer et godt helårsresultat. Vores danske brevvirksomhed har gennemført omfattende effektiviseringer i 2012 og hermed tilvejebragt forudsætningerne for at skabe ny lønsomhed. Effektiviseringerne i Danmark skal primært ses i lyset af den nye lovgivning, som trådte i kraft i 2011. Vi forventer os yderligere tilpasninger af de regulatoriske vilkår i Danmark, så de kommer i harmoni med de gældende markedsforhold.

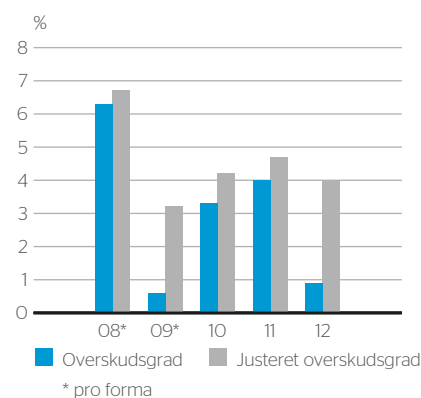
Voksende logistikvirksomhed

Logistikvirksomheden vokser, og den underliggende lønsomhed er blevet forbedret. Nettoomsætning i Logistik steg også organisk. Logistik stod i 2012 for over en tredjedel af PostNords nettoomsætning. Denne andel vil også stige fremover.

Nettoomsætning og driftsresultat



Overskudsgrad



Vi har fortsat implementeringen af vores strategi at skabe helhedsløsninger og grænseoverskridende kapacitet på logistikområdet i Norden. Vi har desuden styrket vores eksisterende logistikforretning med supplerende virksomheder. I 2012 erhvervede vi en af Skandinaviens førende aktører inden for den voksende tredjepartslogistik. Vi har desuden erhvervet logistikaktiviteter i Norge, et marked, hvor vi i dag har en stærk position. Erhvervelserne på logistikområdet har bidraget til årets nettoomsætning med SEK 720 mio. og, givet et positivt bidrag til driftsresultatet.

» **Logistikforretningen repræsenterer nu mere end en tredjedel af vores nettoomsætning.**

Stigende e-handelsmængder

Både brev- og logistikvirksomheden har fortsat glæde af den voksende e-handel. Pakkemængderne er steget, især i 4. kvartal. Også antallet af distribuerede varebreve/maxibreve er gået i vejret. Vi har desuden noteret øgede mængder på vores udleveringssteder. Vi forventer fortsat positive effekter af udviklingen inden for e-handel i 2013.

Rendyrkning af Strålfors gennemført

Vi har nu vendt den tidligere negative udvikling i Strålfors. Strålfors tilbyder tjenesteydelser, som giver tættere og mere personlige kunderelationer, hvilket bliver stadig vigtigere for virksomheder med store kundebaser. Strålfors har indregnet et ositivt driftsresultat i hvert kvartal siden 2. kvartal 2012 og vurderes nu at være godt rustet til at generere vækst med yderligere forbedret lønsomhed til følge.

Høj kvalitet og faldende CO₂-udledning

PostNord er en stor virksomhed i Norden, og vores aktiviteter har omfattende betydning for mange andre virksomheder og mennesker. Vi spiller en vigtig rolle i de samfund, hvor vi har

Udvikling i sammendrag

SEK mio., hvis ikke andet er angivet	2012	2011	Ændring
RESULTATOPGØRELSE			
Nettoomsætning	38.920	39.466	-1%
Andre driftsindtægter	253	274	-8%
Driftsindtægter	39.173	39.740	-1%
Driftsomkostninger, ekskl. afskrivninger og nedskrivninger	-36.917	-36.501	1%
Andele af resultater i associerede virksomheder og joint ventures	7	-2	>100%
Driftsresultat, EBITDA	2.263	3.237	-30%
Afskrivninger og nedskrivninger	-1.899	-1.666	14%
Driftsresultat, EBIT	364	1.571	-77%
Finansielle poster, netto	16	100	-84%
Resultat før skat	380	1.671	-77%
Skat	-123	-446	-72%
Periodens resultat	257	1.225	-79%
PENGESTRØM			
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	1.625	1.634	
FINANSIEL STILLING			
Likvide midler, ultimo perioden	3.046	2.107	45%
Egenkapital, ultimo perioden	11.559	11.930	-3%
Nettogæld	3.085	578	>100%
NØGLETAL			
EBIT-margin/overskudsgrad, %	0,9	4,0	
Justeret overskudsgrad, %	4,0	4,7	
Resultat pr. aktie, SEK	0,13	0,61	
Soliditetsgrad, ultimo perioden, %	39	47	
Nettogæld/EBITDA, g.	1,36	0,18	
Egenkapitalens forrentning, rullende 12 måneder, %	2	10	
Gennemsnitligt antal ansatte	39.713	41.714	-5%

aktiviteter. Blandt de spørgsmål som er særligt relevante for vores interessenter, er evnen til at levere postservice af høj kvalitet. Vi kan derfor med glæde konstatere, at leveringskvaliteten af dag til dag-befordring af A-breve samlet set er steget i koncernen.

Vores forretning er i høj grad baseret på transporter, og vi arbejder løbende på at reducere vores miljøbelastning. Bruger vi mindre energi, reducerer vi vores omkostninger, og vi styrker vores konkurrenceevne – samtidig med at vi værner om miljøet. Vi har derfor en klar målsætning om at reducere vores CO₂-udledning. I 2012 nedsatte vi således udledningen med 5 procent.

Vigtig dialog med lovgivere og myndigheder

En vigtig del af vores strategi er den dialog, vi fører med samfundsaktører og lovgivere om, hvordan servicekravene i lovgivning og koncessioner skal være udformet i fremtiden. Modsat af, hvad mange tror, modtager PostNord ikke statsstøtte for at levere de posttjenester, som er omfattet af befordringspligten i Sverige og Danmark.

Derfor er det afgørende, at de regulatoriske regelsæt for postservicen udvikles i takt med de forandringer, der præger markedet. Der skal også i fremtiden være muligheder for, at PostNord kan tilbyde en effektiv og selvfinansieret postservice.

» 2012 og 2013 er to vigtige omstillingsår for PostNord.

Højt tempo i omstillingerne

Tempoet i arbejdet med omstillinger har været højt i 2012, og sådan vil det også være i 2013.

Koncernen har i 2012 arbejdet med omkostningsreduktioner i form af en løbende tilpasning af aktiviteterne til de lavere brevmængder. Et andet vigtigt tiltag i arbejdet med at reducere koncernens omkostningsniveau har været det program for effektivisering af koncernens centrale administration, som blev afsluttet i 2012. Vi har i året reduceret koncernens underliggende omkostningsmasse med tæt på SEK 1,7 mia.

Vi har fortsat et stærkt fokus på at reducere omkostningerne. Som vi tidligere har rapporteret, betyder omstillingerne dog, at resultatet også i 2013 vil være påvirket af omstrukturingsomkostninger. Med vores aktive indsats på omkostningsområdet har vi skabt grundlaget for en forbedret lønsomhed til næste år.

Vores arbejde med investeringer i produktionsanlæg og -systemer i brevvirksomheden, som skal øge stordriftsfordelene, effektiviteten og lønsomheden forløber planmæssigt. Koncernen vil fortsætte arbejdet med at udvikle logistikvirksomheden på en lønsom måde og samtidig udvide produkt-sortimentet og markedstilstedeværelsen i Norden.

Disse forandringer er nødvendige for PostNord. De skaber muligheder for vækst og forbedret lønsomhed. Og samtidig styrker de forudsætningerne for, at PostNord fortsat kan levere høj service og kvalitet på fremtidens kommunikations- og logistikmarkeder og leve op til kravene til de befordringspligtige posttjenester.

Et vigtigt arbejde

Jeg fratræder nu som administrerende direktør og koncernchef for PostNord. Jeg kan konstatere, at PostNord udfører et meget vigtigt stykke arbejde, som har stor værdi for vores kunder og de samfund, hvor vi har aktiviteter. Denne værdi havde ikke været mulig at skabe uden vores medarbejdere, som hver eneste dag løser kundernes udfordringer inden for kommunikation og logistik. Hver dag anstrenger tusindvis af ansatte i PostNord sig for, at du skal kunne nå den, du vil – i rette tid, sikkert og effektivt. Jeg vil derfor gerne slutte af med at takke kunder og medarbejdere for et godt samarbejde og god indsats i det år, som er gået.

Solna, februar 2013



Lars Idermark

Administrerende direktør og koncernchef

95,0%

Leveringskvaliteten for PostNords A-breve steg til 95,0 procent i 2012

Sådan skaber vi værdi for vores kunder

PostNord tilbyder kommunikations- og logistikløsninger. Vi lægger os i selen for at øge for vores kunders konkurrenceevne ved at løse deres kommunikations- og logistikbehov – i rette tid, sikkert og effektivt.

VIRKSOMHEDER

MAIL

Posten og Post Danmark tilbyder kommunikations-tjenester til virksomheder og private.



LOGISTIK

PostNord tilbyder logistiskydelse, som dækker flowet til, fra og inden for Norden.



TOLLPOST GLOBE III

STRÅLFORS

Strålfors har aktiviteter inden for informationslogistik. Virksomheden udvikler og tilbyder kommunikationsløsninger, som skaber tættere og mere personlige kunderelationer for virksomheder med store kundebaser.



TJENESTEYDELSER

Forretningskommunikation

Brevdistribution og andre tjenester inden for fysisk og digital kommunikation med store kundegrupper.

Markedskommunikation

Rådgivning og formidling af fysisk og digital markeds-kommunikation.

Posttjenester til private

Postservicetil privatmarkedet i Sverige og Danmark.

Varedistribution

Distributionstjenester i forbindelse med materiale-forsyning, leverandørstyring, lagerhåndtering og kundeleverancer.

Pakkedistribution

Løsninger til styring af pakkestrømme mellem virksomheder samt mellem virksomheder og forbrugere. Distribution af pakker mellem forbrugere.

Groupage/paller

Løsninger til strømme af palletransporter og andre former for samtransport.

Forretningskommunikation

Løsninger til effektiv og individualiseret kommunikation med store kundegrupper.

Data Management

Vedligeholdelse og udvikling af informationsdatabaser.

Leverancer til døren

Levering til døren af varer, mad og drikkevarer til forbrugere.

Facility services

Outsourcingydelse til virksomhedsintern håndtering af forsendelser til bl.a. e-handel, citylogistik, kommuners distribution og medicinsk logistik.

Bladdistribution

Distribution af aviser/blade og tidsskrifter.

Driver koncernens netværk af udleveringssteder i Sverige og Danmark.

Solutions

- Tredjepartslogistik/outsourcing – hel eller delvis styring af virksomhedernes logistikstrømme, lagerhåndtering og logistikadministration.
- InNight – just in time-logistik med leverancer over nat.
- Kurér-/budtjenester.
- Consignment freight/part loads – løsninger til strømme af større lasttransporter end paller.

Driver koncernens netværk af udleveringssteder i Norge og Finland.

Markedskommunikation

Løsninger til fysisk og digital, individualiseret markeds-kommunikation.

Service Fulfilment

Supply chain-løsninger til støtte for levering af brugertilpassede produkter eller information til slutbrugere.

SÅDAN ARBEJDER VI PÅ AT OPFYLDE VORES KUNDERS ØNSKER

Pålidelig – PostNord holder sine løfter og leverer overalt, sikkert, i rette tid og på det rigtige sted.

Tilgængelig – PostNord er altid tæt på kunderne, lytter til dem og engagerer sig i deres udfordringer.

Forretningspartner – PostNord er kundernes professionelle forretningspartner og hjælper dem med at løse deres udfordringer inden for kommunikation og logistik.

Miljørigtig – PostNord arbejder målbevidst på at reducere virksomhedens klimapåvirkning.

Hovedmarkeder

Sverige og Danmark.

Kerne kunder

Virksomheder og organisationer med store informationsstrømme til, fra og inden for Sverige og Danmark, f.eks. finansielle virksomheder, virksomheder med e-handel, telecomvirksomheder, den offentlige sektor, andre service- og tjenestevirksomheder osv.



Hovedmarkeder

Sverige, Danmark, Norge og Finland.

Kerne kunder

Virksomheder med store logistikstrømme til, fra og inden for Norden, f.eks. grossister, virksomheder med e-handel, detailvirksomheder, industrivirksomheder osv.



Hovedmarkeder

Sverige, Danmark, Norge, Finland, Storbritannien, Frankrig og Polen.

Kerne kunder

Virksomheder med store kundebaser, store informationsstrømme og behov for individualisering af budskaber.





Voksende e-handel – flere pakker

Nye kommunikationsløsninger skaber stigende muligheder for distancehandel på internettet. En stadig større del af forbrugernes og virksomhedernes handel sker elektronisk. E-handlen er derfor vokset kraftigt i Norden i de sidste år.

PostNord er den naturlige e-handelspartner på det nordiske marked. Vi tilbyder et komplet produkt-

sortiment med en række tjenesteydelser inden for distribution, advisering, markedsføring og kundekommunikation.

Vi gør hverdagen lettere for e-handelsvirksomhederne. Med Nordens største distributionsnetværk nedsætter vi afstanden mellem e-handlen og slutkunderne.

» PostNord er en yderst pålidelig og fleksibel samarbejdspartner.

”Levering og returnering uden omkostninger er en vigtig del af vores virksomhedsfilosofi. Det betyder, at et velfungerende samarbejde med den rigtige logistikpartner er en vigtig og uomtvistelig del af Zalandos forpligtelser over for kunderne. Vi har med PostNord fundet den mest optimale løsning til vores kunder på det nordiske marked.”

*Michael Lindskog, den tyske e-handelsvirksomhed
Zalandos repræsentant i Norden.*

Nye forudsætninger – nye muligheder

Teknisk styrede innovationer skaber et nyt mønster for, hvordan vi kommunikerer og handler. Dette indebærer en ændret dagsorden for post- og logistikoperatører, og det er en forandring, det går hurtigt.

En ny dagsorden

Digitaliseringen har ændret dagsordenen for kommunikation. Nye adfærdsmønstre har udviklet sig. Eksempelvis kommunikerer vi stadig mindre med fysiske breve.

Udviklingen betyder samtidig, at informationsmængden stiger. Virksomhederne får stadig sværere ved at påkalde sig opmærksomheden. Selv om der kommer flere kommunikationsløsninger, bliver det mere og mere udfordrende for virksomhederne at nå effektivt ud til forbrugerne. Derfor får det større og større betydning at kommunikere effektivt på modtagernes vilkår.

Globaliseringen, befolkningstilvæksten og den tekniske udvikling styrer handlen og efterspørgslen efter transporter. Virksomheder og forbrugere kanalisere en stadig større mængde handel via internettet.

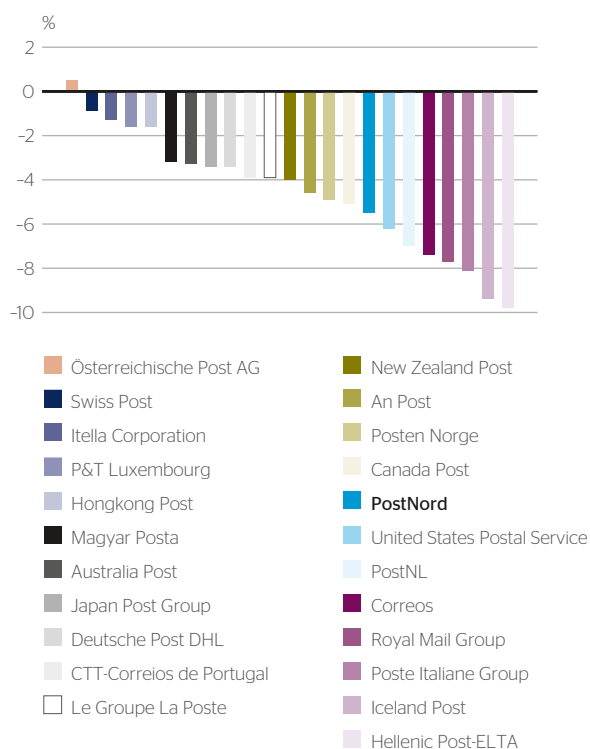
Udviklingen indebærer en ny udfordring for traditionelle postvirksomheder. Men for de aktører, som er fleksible og fremadrettede og har kapaciteten til at omstille produktionssystemer og sortimentet af tjenesteydelser, er der store muligheder for at kapitalisere på de igangværende forandringer.

Faldende brevmængder

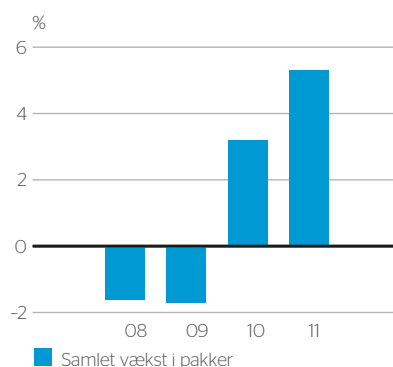
Substitutionen mod alternative digitale løsninger udgør den største enkeltstående konkurrencefaktor for brevet som kommunikationsform. Virksomheder og myndigheder søger efter nye veje til digitalisering af kommunikationen med kunder og medborgere. Postoperatører overalt i verden oplever en tydelig og mærkbar tendens. For de fleste operatører er mængderne således faldet betydeligt i de seneste år.

PostNord opererer på et par af de markeder, hvor tendensen er allermest markant. I Danmark er brevmængderne faldet kraftigt i de seneste år. Dette afspejler de vidtrækkende koordinerede initiativer, der er taget inden for den offentlige sektor og i virksomhederne i Danmark for at etablere digitale infrastrukturer og nye e-tjenester til kommunikation med medborgere og kunder. Danmark er på mange måder på forkant med udviklingen i Europa på dette område. Hertil kommer, at den danske økonomi har udviklet sig svagt i de seneste år, hvilket har skubbet yderligere gang i substitutionen.

Gennemsnitlig årlig udvikling i brevmængder, 2008-2011



Samlet vækst i pakker i branchevirksomheder, 2008-2011¹⁾



¹⁾ Canada Post, CTT-Correios de Portugal, Deutsche Post DHL, FedEx, Hellenic Post-ELTA, Itella Corporation, Japan Post Group, Korea Post, Magyar Posta, New Zealand Post, Posten Norge, Österreichische Post AG, P&T Luxembourg, Poste Italiane Group, Swiss Post, United States Postal Service, UPS.

På det svenske marked er endnu ikke etableret denne form for koordinerede, brede digitaliseringsstrategier, som styrer substitutionen i Danmark. Efterspørgslen efter breve som effektiv kommunikationskanal har desuden hidtil været en del mere robust i Sverige, selv om brevmængderne også her er faldet betydeligt i de seneste år.

Nedgangen i brevmængderne forventes at fortsætte i både Sverige og Danmark i de kommende år. Det er PostNords vurdering, at koncernens brevmængder vil falde med ca. 6% i Sverige og ca. 12% i Danmark i 2013.

Stigende modtagerindflydelse

PostNord vurderer, at brevmængderne efterhånden vil stabilisere sig på et nyt, lavere og på lang sigt mere stabilt niveau. Behovet for fysisk kommunikation vil også eksistere i en overskuelig fremtid, selv om indholdet i forsendelserne vil ændres, ligesom vilkårene for forretningsmulighederne ændres. Det fysiske fremførte budskab er et kraftfuldt værktøj, især hvis det kombineres med digital kommunikation.

PostNord vurderer desuden, at afsendere af information i stadig større udstrækning vil blive nødt til at tage hensyn til, hvordan modtagerne ønsker at modtage informationen. Dette er en forudsætning for at skabe en effektiv kommunikation. Markedsundersøgelser viser, at mange modtagere foretrækker, at vigtig information formidles fysisk (læs mere om brevvaner på s. 13 i PostNords bæredygtighedsrapport).

Udviklingen inden for e-handel bidrager også til at rette fokus mod modtageren. I fremtiden forventes det, at der kommer en stigende efterspørgsel efter fleksible leveringsvilkår fra kunderne og deres modtagere, f.eks. hvornår og hvordan en pakke skal leveres til slutkunderne. Modtagerstyrede leverancer indgår i stadig større udstrækning i PostNords produkt-sortiment.

Væksten i e-handel

Det er PostNords vurdering, at e-handel med fysiske varer i Norden steg med ca. 15% i 2012. Denne kraftige vækst har en

tydelig positiv afsmitning på PostNord i form af stigende mængder små og store vareforsendelser i koncernens mail- og logistikvirksomheder. Udviklingen inden for e-handel skaber vækst inden for især B2C-forsendelser, men påvirker generelt også B2B-mængderne positivt.

En vigtig konkurrencefaktor for de nationale postoperatører er deres netværk af udleveringssteder. Et kombineret udbud med brevomdeling og udleveringssteder betyder, at handelssektoren effektivt kan nå hele vejen ud til slutkunderne.

Udviklingen går hurtigt. Iflg. Brancheorganisationen International Post Corporation (IPC) forventes det, at en gennemsnitlig national postoperatørs indtægter fra pakkemarkedet inden for få år vil overgå indtægterne fra breve. Om 6-7 år forventes indtægterne alene fra B2C-pakker at overstige indtægterne fra breve hos en gennemsnitlig aktør.

Flere og mere komplekse logistikløsninger

Logistikmarkedet er i stor grad styret af den globale vækst og den stigende internationale handel. Det nordiske logistikmarked har en høj grad af korrelation med BNP. Det var PostNords vurdering på tidspunktet for offentliggørelsen af årsrapporten, at omsætningen på det nordiske logistikmarked er steget noget mere end udviklingen i BNP i regionen i 2012. PostNord forventer desuden, at den fortsatte værditilvækst på logistikmarkederne vil ligge højere end BNP-niveauet.

Logistikmarkederne er præget af stigende efterspørgsel efter flere og stadig mere avancerede tjenesteydelser. Flere tjenester skal samtidig kunne indgå i en større helhed. Outsourcing af logistik tjenester er stigende i Norden i en situation, hvor stadig flere virksomheder vælger at placere hele eller dele af sin supply chain uden for virksomheden. Samtidig stiger mange virksomheders omkostninger til transporter og logistik. Denne udvikling øger efterspørgslen efter professionelle og omkostningseffektive logistikløsninger. Det er PostNords opfattelse, at både mængder og stordrift – samt regional styrke på et eller flere markeder – er vigtige succeskriterier i arbejdet med at følge denne udvikling.

Tendenser, kommunikation og logistik

- Faldende brevmængder som følge af digitalisering.
- Øget individualisering af forretnings- og markeds-kommunikation.
- Stigende modtagerindflydelse på kommunikation og leveringsvilkår.
- Fortsat liberalisering af postal virksomhed i EU.
- Tiltagende e-handel, som medfører stigende pakkestrømme.
- Høje miljøkrav, som kræver miljøeffektive transporter.
- Tendens til outsourcing og stigende efterspørgsel efter helhedsløsninger inden for logistik i Norden.
- Stigende logistikomkostninger, hvilket øger fokus på omkostningsdelen.



Smart kommunikation skaber merværdi

Strålfors udvikler og tilbyder kommunikationsløsninger, som skaber tættere og mere personlige kunderelationer for virksomheder med store kundebaser.

Strålfors tilbyder et bredt spektrum af kommunikationsløsninger i såvel fysiske som digitale kanaler. Ved at analysere kommunikationsbehovene kan

virksomhederne optimere og effektivisere deres datastrømme og kundekommunikation.

Det drejer sig om at formidle den rigtige information til den rigtige person på det rigtige sted, på den rigtige måde og med de rette omkostninger. Smart kommunikation – ganske enkelt.

» Samarbejdet med Strålfors giver os masser af gode idéer og forslag. For os handler samarbejdet ikke kun om at indkøbe en tjenesteydelse.

”Vi indførte en ny fakturatype, og det genererede en 20-30% højere betalingsvilje hos modtagerne. Der er ingen tvivl om, at kunderne forstår, at det er en faktura – men samtidig er de blevet mere villige til at betale end før.”

Peter Ahnell, DNB Finans.

Roadmap PostNord 2015

PostNord stræber efter at skabe langsigtet værdi for sine ejere og andre interessenter og sikre, at de offentlige serviceforpligtelser opfyldes på et forretningsmæssigt grundlag. PostNord vedtog i 2011 en ny koncernstrategi for perioden frem til 2015 – Roadmap PostNord 2015.

De strukturelle markedsforandringer udgør en udfordring for PostNords muligheder for at drive en lønsom brevforretning. Samtidig vokser logistikmarkedet, hvilket skaber plads til, at en stærk regional aktør som PostNord kan øge sin tilstedeværelse i Norden. En styrkelse af markedspositionen på logistikområdet er vigtig for at møde konkurrencen i branchen.

Det er PostNords strategi at udvikle virksomheden i overensstemmelse med dens mission, vision og kerneværdier. Strategien medfører en repositionering af koncernens aktiviteter, som tager højde for de ændrede forhold på markederne, for hermed at sikre lønsomheden i Mail og udvikle positionen på logistikområdet. Gennemførelsen af strategien er i 2012 forløbet efter planen.

Strategiens målstyring omfatter kvalitets-, miljø- og medarbejderaspekter – områder, som har central betydning for en langsigtet og bæredygtig udvikling af PostNord.

Overordnet målsætning

Opfylde motiverne bag sammenlægningen

PostNord skal fortsat leve op til målsætningerne bag sammenlægningen af Posten AB og Post Danmark A/S i 2009 ved at sikre positionen som den førende aktør på logistikmarkedet i Norden og ved at opretholde en postservice af god kvalitet i hele Sverige og Danmark. Dette skal ske under hensyntagen til de igangværende strukturelle ændringer, der sker på markederne.

Skabe finansiel værdi

PostNord skal øge ejernes værdi ved at skabe vækst og forbedret lønsomhed og ved at opnå en mere effektiv udnyttelse af koncernens kapitalressourcer.

Børsmæssighed

PostNord skal tilvejebringe forudsætningerne for en markedsnotering af PostNords aktier. Dette betyder bl.a., at der skal være fokus på væksten i logistikforretningen, lønsomheden i Mail og ejernes afkast, ligesom kapitalstrukturen skal optimeres. Disse faktorer har central betydning for PostNords udvikling, uanset hvilke ejerformer der er tale om.

ÉN koncern

Der gennemføres ændringer af bl.a. organisation, ledelse og styring af virksomheden med det formål at øge koordinationen og effektiviteten og udvikle en mere komplet og strategisk styret koncern.

Strategier og aktiviteter

1. Investering i en omstilling af Mail – sikring af lønsomheden

PostNord gennemfører omfattende indsatser for at omstille brevvirksomheden med det formål at konsolidere lønsomheden med basis i en mindre, men mere stabil efterspørgsel efter fysiske breve.

- Reduktion af omkostningsmassen og en stigning i andelen af variable omkostninger ved at tilpasse personalestyrken til de lavere brevmængder. Dette sker ved løbende at tilpasse omkostningerne i kombination med særlige effektiviseringsprogrammer inden for både produktion og administration.
- Investeringer inden for rammerne af den nye produktionsstrategi for Mail, som blev vedtaget i 2010, og som fortsat var gældende i 2012. Denne strategi omfatter reinvesteringer, primært i miljøeffektive køretøjer, maskiner og bygninger. Strategiarbejdet omfatter også etablering af en ny terminalstruktur i Sverige med tilhørende investering i maskiner – med det formål at skabe øgede stordriftsfordele og miljøeffektivitet. En lignende effektivisering af terminalstrukturen er allerede gennemført i den danske virksomhed.
- Dialog med samfund og lovgivere om, hvordan morgendagens offentlige serviceforpligtelser og regler skal udformes i både Sverige og Danmark. På denne måde skabes forudsætningerne for, at der også i fremtiden kan drives en effektiv og lønsom brevforretning præget af god service.

2. Udvikling inden for logistik – en førende logistikvirksomhed i Norden

PostNord udvikler logistikvirksomheden for at opnå en position som den markedsførende logistikaktør i Norden.

PostNord gennemfører indsatser og investeringer for at opfylde erhvervslivets efterspørgsel efter helhedsløsninger og grænseoverskridende kapacitet, hvilket indebærer en udvidelse af koncernens produktsortiment og markedsdækning i Norden. Denne vækst skal ske:

- Organisk inden for rammerne af den eksisterende struktur i form af mersalg og eventuelt samarbejde med partnere.
- Gennem nye erhvervelser.

Et bredere logistiksortiment og øget styrke på delmarkeder, hvor PostNord i dag har en svagere position samt en bredere geografisk dækning, forstærker PostNords muligheder for at møde efterspørgslen og skabe yderligere muligheder for organisk vækst.

3. Værditilvækst i Strålfors

Tjenesteydelser inden for informationslogistik udgør en væsentlig del af koncernens udbud inden for digital og fysisk kommunikation til kunder med store kundebaser. Strålfors har i de seneste år gennemført indsatser med det formål at rendyrke aktiviteterne på en række nøgleområder. Strålfors skal fortsætte arbejdet med at gennemføre tiltag, som inkluderer yderligere forbedring af lønsomheden og vækst gennem øget salg af tjenester inden for primært data management, markedskommunikation og service fulfilment.

4. Strategiske udviklingsområder

PostNord driver en række aktiviteter på områder, som har potentiale for synergi med eksisterende tjenester eller andre tjenester, som giver nye anvendelsesmuligheder til eksisterende produktionsressourcer. Disse områder omfatter en fortsat udvikling af tilbuddet til kunderne på e-handelsmarkederne samt PostNords rolle som rådgiver inden for markeds-kommunikation.

5. Realisering af koncernsynergier

De løbende indsatser for at effektivisere og reducere omkostningerne er en naturlig del af PostNords eksistensgrundlag, og koncernen har i 2012 desuden iværksat og afsluttet et særligt program, der har haft til formål at reducere omkostningerne til administration. PostNord skal fortsætte arbejdet med at nedsætte overheadomkostningerne ved løbende at effektivisere og koordinere aktiviteterne inden for IT, indkøb og andre administrative processer.

Roadmap PostNord 2015

MISSION, VISION OG VÆRDIER	MÅLSÆTNINGER	STRATEGIER	AKTIVITETER
MISSION Med PostNord når man den, man vil - i rette tid, sikkert og effektivt.	Opfyldelse af motiverne bag sammenlægningen <ul style="list-style-type: none"> Førende nordisk logistikforretning. Opfyldelse af kravene i de offentlige serviceforpligtelser. 	1. Omstilling for at imødegå nedgangen i brevmængder og sikre lønsomhed.	<ul style="list-style-type: none"> Omkostningstilpasninger. Implementering af ny produktionsstrategi. Dialog om fremtidens offentlige serviceforpligtelser.
		2. Ekspansion inden for Logistik - udvidet produktsortiment og markedstilstedeværelse.	<ul style="list-style-type: none"> Organisk vækst gennem mersalg og samarbejde med partnere. Potentielle supplerende erhvervelser.
VISION PostNord leverer kommunikations- og logistikløsninger i verdensklasse til tilfredse kunder.	Skabe finansiell værdi <ul style="list-style-type: none"> Vækst. Forbedret lønsomhed. Effektiv kapitaludnyttelse. 	3. Værdiførogelse i Strålfors.	<ul style="list-style-type: none"> Omkostningsreduktioner - forøget lønsomhed. Vækst inden for data management, markeds-kommunikation og service fulfilment.
		4. Strategiske udviklingsprojekter.	<ul style="list-style-type: none"> Udvikling af e-handelsprodukterne. Rådgiver inden for markeds-kommunikation.
VÆRDIER <ul style="list-style-type: none"> Pålidelig. Tilgængelig. Forretningspartner. Miljørigtig. 	Børs-mæssighed <ul style="list-style-type: none"> Lønsom Mail-forretning. Vækst inden for logistik. Målrettet kapitalstruktur. Attraktiv udbytteudlodning. 	5. Realisering af koncernsynergier.	<ul style="list-style-type: none"> Øget koordination. Reduktion af omkostninger inden for IT, indkøb og administration.
	ÉN koncern <ul style="list-style-type: none"> Øget koordination. Større effektivitet. 		

Investeringer

PostNord gennemfører netop nu et af de største investeringsprogrammer i Norden. Koncernens investeringer i anlæg vil i perioden 2013-2015 nå op på ca. SEK 7 mia. De største investeringer omfatter:

- Reinvesteringer i Mail, primært i køretøjer og maskiner.
- Etablering af en ny terminalstruktur i Mail i Sverige med tilhørende investeringer i maskiner (omfatter bl.a. etablering af nye terminaler i Hallsberg og Rosersberg).
- Investeringer i en ny terminalstruktur for logistikvirksomheden i Sverige samt investeringer i øget kapacitet i logistikvirksomheden i Norge.

Finansiel strategi

Strategien for perioden frem til 2015 skaber et betydeligt finansieringsbehov i forbindelse med omstruktureringstiltag, investeringer og virksomhedsovertagelser. Finansieringen af disse behov sker gennem:

- Forbedring af pengestrøm fra driftsaktiviteter, bl.a. gennem gradvist øget lønsomhed.
- Kapitalfrigørelse gennem øget kapitaleffektivitet og udnyttelse af anlægskapitalen.
- Effektivisering af kapitalstrukturen, herunder inddragelse af ekstern finansiering.
- Allokering af kapital og ressourcer til de mest værdiskabende aktiviteter.

Udbyttepolitik

Det er PostNords intention at udlodde 40% af årets resultat i udbytte til aktionæerne, idet der dog skal tages hensyn til koncernens strategi samt koncernens finansielle stilling og mål.

Udsigter for 2013

PostNord forventer fortsat kraftige mængdefald for breve i Danmark og Sverige, hvilket skyldes konkurrencen fra digitale alternativer. Det er PostNords vurdering, at koncernens brev-mængder vil falde med ca. 6% i Sverige og ca. 12% i Danmark i 2013.

E-handlen i Norden forventes at fortsætte sin kraftige vækst i 2013 med positive effekter for varedistributions- og pakemængderne i Mail og Logistik. PostNord forventer desuden en tilvækst på de nordiske logistikmarkeder, som vil overgå BNP.

PostNords koncernstrategi for perioden frem til 2015 indebærer en ompositionering af koncernens virksomhed for at imødegå markedsudviklingen inden for Mail, konsolidere Logistiks position og på sigt forbedre koncernens lønsomhed. Strategien omfatter kraftige omstillinger i form af omkostningsreduktioner og samtidig betydelige investeringer i produktionsanlæg inden for Mail med det formål at øge lønsomheden, stor driftsfordelene og effektiviteten. Strategien betyder også, at der skal ske en lønsom ekspansion af logistikforretningen, både organisk og gennem eventuelle erhvervelser.

De omstillinger, som er gennemført i 2012, har skabt forudsætningerne for forbedret lønsomhed på trods af faldende brev-mængder og ændret produktsammensætning. PostNord vurderer derfor, at koncernens lønsomhed vil blive forbedret i 2013.

Resultatet vil fortsat være belastet af omstruktureringsomkostninger af engangskaraktér.

Pengestrømmene fra driftsaktiviteter forventes også fremover at være stabile.

PostNords mål

Mål og målopfyldeelse

	Mål	Målopfyldeelse 2012	Historik ¹⁾
FINANSIELLE MÅL			
KAPITALSTRUKTUR	Soliditetsgraden skal være på mindst 35%.	39 (47)%	<p>%</p> <p>08* 09* 10ⁱⁱ 11 12</p> <p>■ Soliditetsgrad — Afkast</p> <p>* pro forma</p>
AFKAST	Egenkapitalens forrentning skal overstige 10% i løbet af en konjunkturcyklus.	2 (10)%	
ØVRIGE MÅL			
KUNDER			
Kundeværdi	Forbedring af kundeværdiindekset (KVI).	71 (70)	<p>80</p> <p>60</p> <p>40</p> <p>20</p> <p>0</p> <p>10 11 12</p> <p>■ KVI-indeks ■ TRIM-indeks</p>
Corporate image	Forbedring af indekset for Corporate Image (TRIM-indeks).	35 (34)	
MILJØ OG KVALITET			
CO₂-udledning²⁾			
	Reduktion af udledningerne med 40% i perioden 2009-2020.	372.981 (393.516) ton.	<p>Ton</p> <p>500.000</p> <p>400.000</p> <p>300.000</p> <p>200.000</p> <p>100.000</p> <p>0</p> <p>09 10 11 12</p> <p>■ CO₂-udledning</p>
Leveringskvalitet, Sverige	Opfyldelse af den svenske stats krav om, at mindst 85% A-breve skal leveres efterfølgende hverdag og 97% inden for tre dage. <i>Interne mål 2012:</i> Leveringskvalitet A-breve (dag til dag): 95,0% ³⁾ . Leveringskvalitet pakker: 97,0%.	95,4 (94,7)% A-breve blev leveret inden for én dag. 99,9 (99,9)% A-breve blev leveret inden for tre dage. Leveringskvaliteten for pakker var 96,8 (97,5)%.	<p>Leveringskvalitet, A-breve</p> <p>%</p> <p>100</p> <p>95</p> <p>90</p> <p>85</p> <p>80</p> <p>10 11 12</p> <p>■ Sverige ■ Danmark</p>
Leveringskvalitet, Danmark	Opfyldelse af den danske stats kvalitetskrav på 93% for samtlige tjenester, der er omfattet af befordringspligten. <i>Interne mål 2012:</i> Leveringskvalitet A-breve (dag til dag): 95,0% ³⁾ . Leveringskvalitet pakker: 97,0%.	93,5 (94,0)% A-breve blev leveret inden for én dag. Leveringskvaliteten for pakker var 96,6 (97,9)%.	
MEDARBEJDERE			
Medarbejderengagement og lederskab			
	Forbedring af medarbejderindekset (MIX) og lederskabsindekset (LIX).	MIX: 63 (57) LIX: 65 (59)	<p>80</p> <p>60</p> <p>40</p> <p>20</p> <p>0</p> <p>10 11 12</p> <p>■ MIX ■ LIX</p> <p>n/a</p>
Ligestilling	40% kvindelige chefer i 2015.	29 (29)%	
Sygefravær	Nedbringelse af sygefraværet.	4,9 (5,0)%	<p>%</p> <p>6</p> <p>4</p> <p>2</p> <p>0</p> <p>10 11 12</p> <p>■ Sygefravær</p>

¹⁾ Omfatter tilgængelig historik med sammenlignelige målemetoder.

²⁾ Tallene inkluderer Norden samt Strålfors' aktiviteter uden for Norden. Historiske værdier er blevet justeret for at sikre sammenlignelighed.

³⁾ PostNord styrer internt efter et samlet kvalitetsmål for A-breve. I 2012 blev 95,0 (94,5)% af koncernens A-breve leveret til tiden. Målsætningen for 2012 var 95,0%.

Erhvervelse

PostNord har i 2012 gennemført en række erhvervelser af virksomheder. Erhvervelserne er sket i overensstemmelse med PostNords strategi om at udvikle koncernens position på de nordiske logistikmarkeder.

Virksomhed	Forretnings- område	Aktivitet	Motiv	
GREEN CARGO LOGISTICS, SVERIGE				
	Logistik	Sveriges største og en af Skandinaviens tre største aktører inden for tredjepartslogistik. Erhvervelsen omfattede også Green Cargo Logistics' portefølje af fast ejendom. Nettoomsætning 2012: SEK 1.094 mio.	Supplerende erhvervelse. Tilføjer PostNord en førende position i Norden i et attraktivt og voksende segment på logistikmarkedet.	
SVENSK MORGONDISTRIBUTION, SVERIGE				
	Meddelande Sverige (Mail)	Distribution af ca. 100 mio. morgenaviser pr. år. Udbringning af bl.a. Sundsvalls Tidning, Dalarnas Tidningar, Gefle Dagblad, Östersunds-Posten og Västerbottenskuriren.	Synergistret erhvervelse af aktiviteter. Styrker positionen inden for avisdistribution i Sverige og åbner mulighed for øget udnyttelse af køretøjsflåde og produktionskapacitet.	
DISTRIBUTION SERVICES, DANMARK				
	Breve Danmark (Mail)	Emballering og håndtering af adresseløse forsendelser.	Synergistret erhvervelse. Skaber mulighed for øget effektivitet i produktionen af adresseløse forsendelser. Indgår i PostNord med virkning fra den 1. januar 2013.	
HARLEM TRANSPORT, NORGE				
	Logistik	Tjenesteydelser inden for transport af partigods på følgende fire områder: dagligvarehandel, industri, shipping samt affald og genbrug. Stærk position som transportpartner i dagligvarehandlen. Nettoomsætning 2012: SEK 346 mio.	Supplerende erhvervelse. Styrker yderligere koncernens position på det voksende norske logistikmarked - primært inden for transport af dagligvarer.	
BYRKNES AUTO, NORGE				
	Logistik	En af Norges største termotransportører. Tilbyder primært tjenesteydelser i forbindelse med transport af fisk og dagligvarer.	Supplerende/synergistret erhvervelse af aktiviteter. Styrkelse af positionen inden for transport af dagligvarer og fisk. Erhvervelsen blev endeligt gennemført den 1. februar 2013.	

Se note 31 for yderligere information om erhvervelser og afhændelser.

APOTEK

Tredjepartslogistik giver mulighed for øget fokus på kernevirksomheden

Efterspørgslen efter outsourcingtjenester inden for logistik stiger i Norden i takt med, at stadig flere virksomheder vælger at lægge hele eller dele af deres lagerhåndtering eller vareforsyning uden for virksomheden. Samtidig stiger mange virksomheders omkostninger til transporter og logistik. Denne

udvikling driver efterspørgslen efter professionelle og omkostningseffektive logistikløsninger.

Ved at overlade logistikken til PostNord får vores kunder mulighed for større fleksibilitet, større omkostningseffektivitet og øget fokus på den interne kernevirksomhed.

» Vi har i samarbejde med PostNord udviklet en mere rationel styring af hele indkøbs- og distributionskæden, og det er til glæde for vores kunder.

”Apotek Hjärtats interne vareforsyning har til formål at sikre, at vores kunder altid modtager deres lægemidler i rette tid. Det er afgørende for os, at vores logistikpartner har samme kundefokus som os, så vi har mulighed for at tilbyde daglige leverancer til alle vores apoteker inden for 24 timer – og med den kvalitet, som kræves ved transport af lægemidler.”

Anders Nyberg, adm. direktør, Apotek Hjärtat.

Vores forretningsvirksomheder

Mail

Post Danmark og Posten tilbyder kommunikationstjenester til virksomheder og private i Sverige og Danmark.

Hovedprodukterne er forretningskommunikation og andre brev-tjenester samt tjenester inden for markeds-kommunikation. På disse områder indtager PostNord en ledende position i de to lande.

Virksomheden drives og aflægger regnskab i to forretningsområder: Breve Danmark og Meddelande Sverige.

Logistik

PostNord tilbyder logistiktjenester i forbindelse med varestrømme til, fra og inden for Norden. Der er fokus på pakke- og palledistribution samt løsninger til virksomhedernes logistisk-strømme. PostNord indtager en førende position på dette område i Norden.

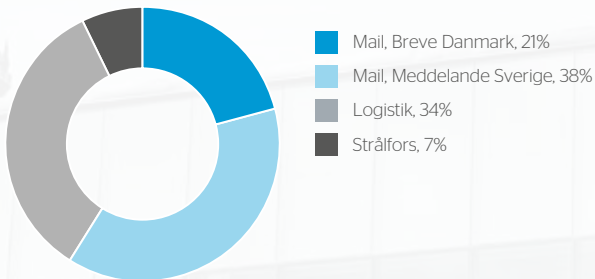
Virksomheden drives primært under varemærkerne Posten, Post Danmark og Tollpost Globe, men fra 2012 vil logistikvirksomheden gradvist blive markedsført under det samme varemærke: PostNord Logistics.

Strålfors

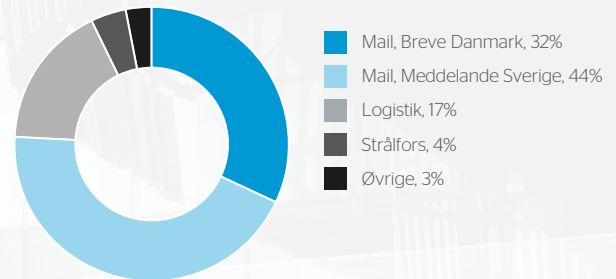
Strålfors har aktiviteter inden for informationslogistik. Virksomheden udvikler og tilbyder kommunikationsløsninger, som skaber tættere og mere personlige kunderelationer for virksomheder med store kundebaser.

Virksomheden er opdelt i områderne: Forretningskommunikation, Data Management, Markeds-kommunikation og Service Fulfilment. Strålfors er markedsførende på sit felt i Norden og har aktiviteter i yderligere en række andre europæiske lande.

Andel af ekstern nettoomsætning, 2012



Gennemsnitligt antal ansatte, 2012



Mail

PostNord tilbyder gennem Mail kommunikationstjenester til virksomheder og private i Sverige og Danmark. PostNord indtager en førende position i begge lande. Der er fokus på distributionsløsninger og tjenesteydelser inden for markedskommunikation.

Mail er inddelt i to forretningsområder:

- Breve Danmark - driver primært aktiviteter under varemærket Post Danmark. Forretningsområdet håndterer hver arbejdsdag ca. 7 mio. forsendelser til og fra 2,6 mio. danske husholdninger og alle virksomheder i Danmark.
- Meddelande Sverige - driver primært aktiviteter under varemærket Posten. Forretningsområdet håndterer hver arbejdsdag ca. 20 mio. forsendelser til og fra 4,7 mio. svenske husholdninger og alle virksomheder i Sverige.

Forretningsområderne tilbyder ensartede kommunikationstjenester i de to lande, men markedsbetingelserne adskiller sig på mange punkter. Forretningsområderne opretholder vigtige samfundsfunktioner i Sverige og Danmark, men postmarkedet i de to lande reguleres forskelligt på trods af EU-initiativer for øget harmonisering. Det svenske og danske marked er desuden kendetegnet af forskelle i strukturel udvikling inden for brevkommunikation, med netop nu en kraftigere substitution mod alternative digitale løsninger på det danske marked end på det svenske.

Hurtig forandring på det danske marked

Dansk økonomi var fortsat svagt i 2012, og lavkonjunktoren medførte forværrede forretningsmæssige forudsætninger for forretningsområdet Breve Danmark. Markedsforholdene var især præget af de igangværende strukturelle forandringer som følge af substitutionen. Situationen har ført til negative effekter i form af kraftigt faldende brevmængder på dette forretningsområde.

Danmark ligger internationalt i teten, hvad angår digitalisering i samfundet. Digitaliseringen af samfunds- og forretningskommunikation i Danmark drives proaktivt af danske virksomheder og myndigheder, som har implementeret vidtrækkende digitaliseringsstrategier i de senere år. Der er i de seneste år således etableret ny infrastruktur og nye e-tjenester, som støtter denne udvikling. PostNord er en del af forandringsprocessen og tilbyder bl.a. en digital postboks-tjeneste, eBoks.

I løbet af de sidste ti år er forretningsområdets brevmængder faldet med 49%, heraf 23% inden for de sidste to år. Det er PostNords vurdering, at brevmængderne også i fremtiden vil fortsætte med at falde kraftigt. Det er koncernens vurdering, at Breve Danmarks brevmængder i 2013 vil falde med ca. 12%.

Post Danmark er en af Danmarks største aktører inden for markedskommunikation og er en stor aktør på reklamemarkedet. Det danske reklamemarked var fortsat svagt i 2012 og desuden præget af øget konkurrence.

Den kraftige vækst på e-handelsmarkedet medfører stigende mængder af vareforsendelser for Breve Danmark.

Den samlede e-handel i Danmark vurderes at være steget med 19% i 2012.

MAIL			
Tjenesteydelser:	Kommunikationstjenester for virksomheder og private med fokus på forretningskommunikation og andre brevtjenester samt tjenester inden for markedskommunikation.	Markedsstørrelse:	Kommunikationsmarkederne i Sverige og Danmark vurderes samlet at omsætte for ca. SEK 290 mia., idet PostNords relevante markedsandel heraf udgør ca. SEK 120 mia.
Hovedvaremærker:	Posten, Post Danmark.	Position:	Markedsførende inden for distributionsløsninger og en af de største aktører inden for markedskommunikation i Sverige og Danmark.
Geografisk tilstedeværelse:	Sverige og Danmark.	Konkurrenter:	Digitale substitutionsløsninger til breve. Statsejede Posten Norge gennem Bring Citymail i Sverige. KMD og Bladkompagniet i Danmark. Mindre aktører inden for direct marketing.
Kernekunder:	Virksomheder og organisationer med store informations- eller varestrømme.	Gennemsnitligt antal ansatte, 2012:	30.207 (32.077), heraf 12.521 (13.766) på forretningsområdet Breve Danmark og 17.686 (18.311) på forretningsområdet Meddelande Sverige.
Salgskanaler:	Sælger-team, postbutikker, egne servicesteder, egne internetkanaler og kunders e-handelssites.		

Strukturelle forandringer også i Sverige

Svensk økonomi oplevede en afmatning i 2012 sammenlignet med året før. Efterspørgslen efter Meddelande Sveriges tjenester var imidlertid især præget af strukturelle forandringer på kommunikationsmarkedet. Efterspørgslen efter breve som kommunikationsform har været noget mere robust i Sverige end i Danmark. Dette skyldes bl.a. forskelle i landenes økonomiske udvikling, kundestrukturer og digitale infrastruktur, og hvor vidtgående erhvervslivets og samfundets beslutninger om digitalisering har været i hvert af de to lande.

I løbet af de sidste ti år er forretningsområdets brevmængder faldet med 22%, heraf de sidste to år med 8%, primært som følge af substitutionen mod digitale alternativer. Det er PostNords vurdering, at brevmængderne vil fortsætte med at falde. Det er forventningen, at Meddelande Sveriges brevmængder vil falde med ca. 6% i 2013.

Posten er blandt Sveriges største aktører inden for markeds-kommunikation. Det svenske reklamemarked blev ramt af afmatning i 2012. Også markedet for aviser og blade blev påvirket negativt af de aktuelle konjunkturer.

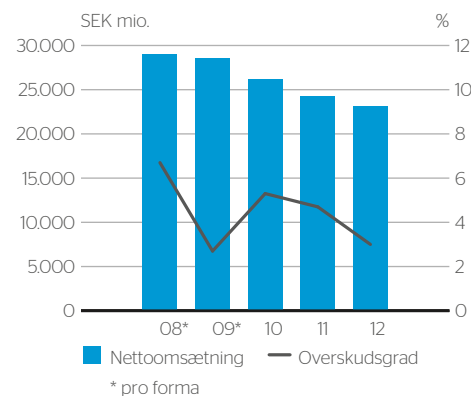
E-handelsmarkedet vokser også kraftigt i Sverige. E-handlen med varer vurderes at være steget med 14% i 2012. Udviklingen har ført til stigende mængder vareforsendelser for Meddelande Sverige.

Regulatoriske bestemmelser

Der stilles i reguleringen af postservice i Sverige og Danmark krav om minimumsniveauer for og prissætning af de udbudte serviceydelser. For PostNords vedkommende er det vigtigt, at de nationale bestemmelser er i harmoni med udviklingen på kommunikationsmarkedet, så koncernen har de rette forudsætninger for at levere tjenester på et kommercielt grundlag.

Postmarkederne i Sverige og Danmark har gennemgået en liberalisering, men er stadig underlagt regulering – dog i forskellig udstrækning. Begge landes lovgivning på postområdet er baseret på EU's tredje postdirektiv, hvis målsætning er at sikre god postservice i medlemsstaterne. Effekten af det tredje postdirektiv er bl.a., at der på de postmarkeder i EU, som tidligere var underlagt regulering, nu er åbnet op for konkurrence. Direktivet blev udformet på et tidspunkt, hvor brevmængderne stadig var stigende i mange lande. Mange af de forudsætninger, der lå til grund for direktivet, gælder således ikke længere, bl.a. i lyset af de seneste års digitalisering.

Nettoomsætning og overskudsgrad



Lovgivning i Danmark og Sverige

Den nye danske postlov, som trådte i kraft den 1. januar 2011, medfører en liberalisering af markedet og sikrer, at de postale tjenester, som er omfattet af befordringspligten, skal ligge hos Post Danmark A/S. Post Danmark skal iflg. postloven opfylde omdelingspligten i Danmark. Loven betyder samtidig, at Post Danmark har gode forudsætninger for at tilpasse og justere aktiviteterne, så de lever op til efterspørgslen, og hermed kan Post Danmark fortsat drive en forretningsmæssig virksomhed som leverandør af de befordringspligtige posttjenester. I forbindelse med den nye postlovs vedtagelse i 2010 blev der indgået en politisk aftale om, at loven skal revideres efter en given periode. Post Danmark er i dialog med Transportministeriet om dette spørgsmål.

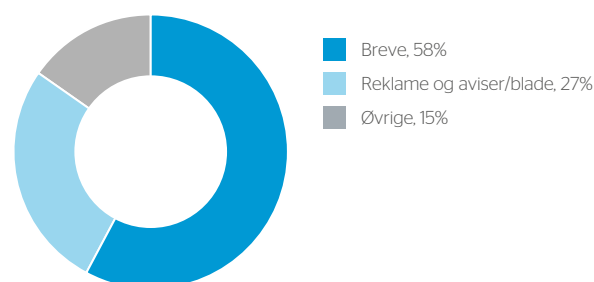
Det svenske postmarked blev allerede liberaliseret i 1993. Efter EU's tredje postdirektiv blev der i 2010 vedtaget en ny svensk postlov. Posten AB skal efter den svenske Post- og Telestyrelsens (PTS) bestemmelse tilbyde de befordringspligtige posttjenester i Sverige. Den svenske postlov indeholder vidtgående regulering og er i væsentlige spørgsmål ikke tilpasset til de strukturelle markeds- og mængdemæssige ændringer, som finder sted. Dette gør det sværere for PostNord at tilpasse aktiviteterne til efterspørgslen.

Prissætning af breve

I Danmark fastsætter Post Danmark A/S brevpriserne. Dog skal priserne for indenlandske B-breve på op til 50 g, der indleveres til befordring som frimærkefrankeret enkeltforsendelse, godkendes af Trafikstyrelsen. Siden indførelsen af den nye lov har Post Danmark gennemført en række prisændringer, som har skabt bedre sammenhæng mellem pris og omkostning for forskellige frankeringsformer.

I Sverige er prissætningen reguleret i postbekendtgørelsen og postloven. Prissætningen af den befordringspligtige posttjeneste skal være transparent, ikke-diskriminerende og omkostningsrelateret. Den aktør, som tilbyder befordringspligtige posttjenester, har ikke samtidig mulighed for at hæve priserne på A-breve på op til 500 g til et niveau, som er højere end forbrugerprisindekset. Prisen for porto til enkeltbreve på op til 20 g blev senest ændret pr. 1. januar 2009 fra SEK 5,50 til SEK 6,00.

Nettoomsætning, 2012



Leveringskvalitet

I både Danmark og Sverige er PostNords kvalitetsniveauer underlagt regulering. I Danmark er kvalitetskravet til breve og pakker 93% i forhold til leveringsvilkårene for hver enkelt tjeneste. Iflg. den svenske postbekendtgørelse skal mindst 85% A-breve være udbragt i hele landet den efterfølgende arbejdsdag (dag til dag-befordring). Mindst 97% af brevene i Sverige skal udbringes inden for tre arbejdsdage.

Regulatoriske begivenheder i omverdenen

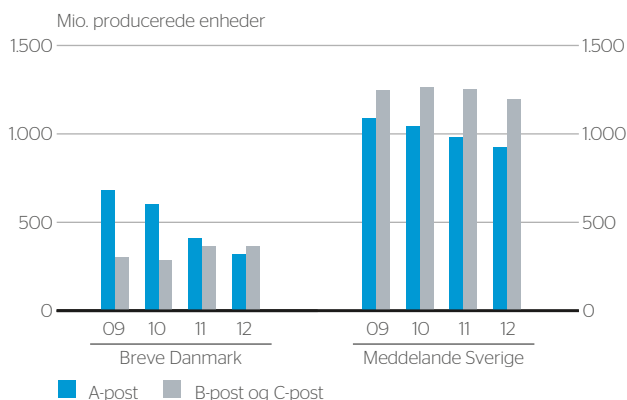
Liberaliseringen og åbningen for konkurrence på de europæiske postmarkeder fortsatte i 2012. Flertallet af EU's medlemsstater har nu implementeret det tredje postdirektiv i national lovgivning. Fortolkningen af EU-direktivet har dog udmøntet sig forskelligt mellem de forskellige nationale markeder. Grundlæggende defineres tjenesterne i USO (Universal Service Obligation, befordringspligtige posttjenester) ensartet, men vilkårene for udførelse af tjenesterne varierer.

Flere af EU's medlemsstater har i forbindelse med gennemførelsen af EU-direktivet revideret den nationale postlovgivning og den nationale definition af befordringspligtige posttjenester. Gennemgangen har bl.a. ført til en lettelse af de regulatoriske krav i en række lande, f.eks. Danmark, Finland, Belgien og Storbritannien. Ændringerne omfatter eksempelvis en mere fleksibel prissætning, tilpasning af befordringsforpligtelserne og begrænsning af de forhold, som skal være omfattet af befordringspligtige posttjenester. Hertil kommer krav til, hvor stor en markedsdækning konkurrerende postoperatører skal have. Disse ændringer giver de nationale operatører forbedrede muligheder for at drive en lønsom forretningsvirksomhed og styrker forudsætningerne for på langt sigt at tilbyde befordringspligtig postservice på de enkelte markeder.

EØS-medlemmet Norge, hvis statsstøttede postoperatør Posten Norge er i konkurrence med PostNord i Sverige, ønsker ikke at gennemføre liberaliseringer i overensstemmelse med EU-direktivet, hvorfra det norske marked fortsat vil være lukket for konkurrence fra andre postoperatører.

Læs mere om de offentlige serviceforpligtelser i Sverige og Danmark i rapporten om god selskabsledelse (s. 43).

Brevmængder



Resultat, 2012

Nettoomsætningen i Mail faldt med 5% i 2012 og udgjorde således SEK 23.164 mio. (24.288 mio.). Samlet faldt koncernens brevmængder med 7% i 2012.

Driftsomkostningerne faldt med 2% og udgjorde herefter SEK 24.824 mio. (25.459 mio.).

Driftsresultatet udgjorde SEK 775 mio. (1.245 mio.), og overskudsgraden var 3,0 (4,7)%. Justeret driftsresultat udgjorde SEK 1.436 mio. (1.527) og justeret overskudsgrad udgjorde 5,6 (5,6)%.

Breve Danmark

Nettoomsætningen for forretningsområdet Breve Danmark faldt med 11% til SEK 8.290 mio. (9.347 mio.). Ekskl. erhvervelser og afhændelser samt valutakurseffekter faldt nettoomsætningen med 9%. Nettoomsætningen var under påvirkning af den omfattende digitalisering på det danske marked. Brevmængderne faldt samlet med 12% for året som helhed. Faldet skyldes især de faldende mængder A-breve fra mindre virksomheder og private kunder. De mængder, som var knyttet til varedistribution, steg derimod som følge af den voksende e-handel. Indtægterne fra reklame og aviser/blade faldt som følge af et svagt reklamemarked og øget konkurrence.

Driftsomkostningerne faldt med 7% til SEK 9.962 mio. (10.670 mio.). Ekskl. erhvervelser og afhændelser samt valutakurseffekter faldt omkostningerne med 4%. Dette fald skal ses i sammenhæng med indsatser for at gennemføre en løbende tilpasning til de lavere mængder, primært gennem personalereduktioner og effektiviseringer inden for produktion og distribution. Det gennemsnitlige antal ansatte faldt med godt 1.200 personer sammenlignet med året før. Breve Danmark har desuden gennemført tilpasninger af distributionscenterstrukturen, ligesom en række posthuse er blevet konverteret til postbutikker. To engangseffekter har påvirket omkostningerne i 2012 med netto SEK 35 mio.

Driftsresultatet udgjorde SEK -18 mio. (355 mio.), og overskudsgraden var negativ (3,2)%. Justeret driftsresultat udgjorde SEK 223 mio. (254 mio.) og justeret overskudsgrad udgjorde 2,2 (3,6)%.

Leveringskvaliteten for A-breve faldt til 93,5 (94,0)%.

Resultat 2012

SEK mio.	2012	2011
Nettoomsætning	23.164	24.288
heraf Breve Danmark	8.290	9.347
heraf Meddelande Sverige	15.137	15.220
Driftsresultat, EBIT	775	1.245
heraf Breve Danmark	-18	355
heraf Meddelande Sverige	793	890
Overskudsgrad ¹⁾	3,0%	4,7%
Justeret overskudsgrad ¹⁾	5,6%	5,6%
Mængder, mio. producerede enheder		
Breve Danmark, A-post	320	411
Breve Danmark, B- og C-post	365	366
Meddelande Sverige, A-post	925	980
Meddelande Sverige, B-post	1.198	1.251
Kvalitet, %		
Leveringskvalitet A-breve, Danmark	93,5%	94,0%
Leveringskvalitet A-breve, Sverige	95,4%	94,7%

¹⁾ Overskudsgrader beregnes inkl. andre driftsindtægter.

Meddelande Sverige

Nettoomsætningen for forretningsområdet Meddelande Sverige faldt med 1% til SEK 15.137 mio. (15.220 mio.). Ekskl. erhvervelser og afhændelser samt valutakurseffekter faldt nettoomsætningen med 2%. Denne ændring skal primært henføres til faldende brevmængder. Brevmængderne faldt med 5% i 2012 som følge af konkurrencen fra alternative digitale løsninger. Væksten i e-handlen har medført øgede tilstrømninger af varebreve, og antallet af omdelte forsendelser fra postbutikkerne steg med 13% i året som helhed. Indtægterne fra direct mail udviklede sig negativt på grund af et svækket reklamemarked. Indtægterne fra aviser/blade steg efter overtagelsen af aktiviteterne i Svensk Morgondistribution i juni 2012.

Driftsomkostningerne steg marginalt til SEK 15.131 mio. (15.061 mio.). Ekskl. erhvervelser og afhændelser samt valutakurseffekter faldt omkostningerne med 1%. Omstruktureringsoomkostningerne steg i året som helhed som følge af personale-reduktioner indenfor både administration og produktion og udgjorde således SEK 419 mio. (235 mio.). Personaleomkostningerne faldt som følge af effektiviseringer og tilpasninger til faldende brevmængder. Det gennemsnitlige antal ansatte faldt i 2012 med godt 620 personer sammenlignet med året før.

Driftsresultatet faldt til SEK 793 mio. (890 mio.) og overskudsgraden til 5,0 (5,6)%. Justeret driftsresultat udgjorde SEK 1.213 mio. (1.125 mio.) og justeret overskudsgrad udgjorde 7,6 (7,1)%.

Leveringskvaliteten for A-breve steg til 95,4 (94,7)%.

Aktiviteter i 2012

Effektiviseringer

Forretningsområderne i Mail har i 2012 fokuseret på omstillings-tiltag for at tilpasse den enkelte virksomhed og reducere omkostningerne inden for både produktion og administration, for at imødegå den negative brevmængdeudvikling. Personaleomkostningerne udgør Mails største omkostningspost, og det har medført en reduktion af antallet af medarbejdere i brevvirksomheden i både Danmark og Sverige. Personaleomkostningerne faldt i 2012 med 3%.

Tiltagene, som har stået på i flere år, men som blev udvidet i 2012, har ført til betydelige effektiviseringer. En vigtig faktor i dette arbejde har været de regulatoriske lettelser, som er gennemført i Danmark. Disse ændringer har PostNord hidtil kunnet gennemføre med fortsat høj leveringskvalitet. På det svenske

marked er dog opstået lokale problemer i distributionsleddet i 2012, hvilket har krævet målrettede indsatser for at højne kvaliteten lokalt.

Investeringer i fremtidens kommunikationsforretning

PostNord har i 2012 gennemført betydelige investeringer inden for rammerne af den produktionsstrategi, som blev vedtaget i 2010 og fortsatte i 2012. Investeringerne i produktionen er en vigtig del af koncernens omstillingsstrategi, som har til formål at håndtere mængdeudviklingen og give øgede stordriftsfordele i Mail.

Denne strategi omfatter reinvesteringer i hele brevvirksomheden, primært i miljøeffektive køretøjer, maskiner og bygninger.

Den omfatter desuden etableringen af en ny terminalstruktur i Sverige med tilhørende maskininvesteringer. En lignende effektivisering af terminalstrukturen er allerede gennemført i den danske virksomhed.

Forretningsudvikling og erhvervelser

Der er i 2012 gennemført indsatser, som har til formål at øge markedets viden om værdien af den fysiske forsendelse inden for forretningskommunikation. Formålet har været at styrke koncernens rolle som aktør inden for kanaluafhængig markeds-kommunikation. Der er i 2012 desuden implementeret indsatser for at udvikle virksomhederne med henblik på at tilbyde bedre varedistribution og leverancer til døren.

Der er gennemført et par erhvervelser i Mail i 2012. I Sverige overtog Posten aktiviteterne i Svensk Morgondistribution KB, herunder flerårig distribution af mediekoncernerne MittMedia og Västerbottens-Kurirens morgenaviser. Efter denne handel fremstår PostNord nu som en førende distributør af morgenaviser i Sverige. Der blev desuden i 2012 indgået en aftale om at overtage en strategisk leverandør i Danmark, Distribution Services A/S, som er specialiseret i emballering og håndtering af adresseløse forsendelser. Handlen bidrager til øget omkostningseffektivitet i produktionen af adresseløse forsendelser.

Miljøinitiativer

Mail spiller en vigtig rolle i arbejdet med at reducere PostNords miljøpåvirkning. Indsatserne har især haft fokus på at reducere energiforbruget i forbindelse med transporter og ejendomme. Antallet af elkøretøjer i virksomheden er i 2012 steget til 5.050 (4.085).

Strategiske prioriteringer 2013

- Fortsatte effektiviseringer og omkostningsreduktioner inden for produktion og administration, der skal tage højde for udviklingen i brevmængder og øge lønsomheden. Forøgelse af andelen af variable omkostninger.
- Fortsat implementering af en ny produktionsstrategi, herunder investeringer i en ny terminalstruktur i Sverige, for at imødegå de faldende mængder med mere effektive processer, øgede stordriftsfordele og mindre miljøpåvirkning.
- Dialog med samfund og lovgivere om udformningen og reguleringen af fremtidens offentlige serviceforpligtelser.
- Udvikling af tjenesteydelser inden for bl.a. markeds-kommunikation, varedistribution og levering til døren.
- Omstrukturering af PostNords pakkeforretning i Danmark, hvor Breve Danmark overtager pakkevirksomheden fra Logistik og samler indsatsen under varemærket Post Danmark.
- Fortsatte miljøforbedringer, primært i form af tilpasninger af vognparken og ejendomsporteføljen samt forbruget af brændstoffer og energi i produktionen.



Kommunikation med effekt.

Forbrugerne eksponeres for information gennem stadig flere kommunikationskanaler. Men trods et stigende antal alternative tilbud inden for kommunikation bliver det mere og mere svært for virksomhederne at få deres budskaber igennem til forbrugerne. Der er stigende konkurrence om opmærksomheden. Samtidig er der sket en ændring af forbrugernes adfærd. Aldrig tidligere har forbrugerne været så kompetente og velinformerede.

Fremtidens direct marketing er tydeligt rettet mod modtageren og har forudsætninger for at give øjeblikkelig respons, uanset kanal. Det fysisk fremførte reklamebudskab kan forstærkes med digital kommunikation.

PostNord tilbyder helhedsløsninger, som kombinerer fysisk og digital markedsføring tilpasset bestemte målgrupper eller personer - for hermed at øge effekten.

» Posten giver os service, fleksibilitet, tryghed - og effekt!

”Vi samarbejdede med Posten for at udvikle et tilbud, som kunne kombinere fysisk og digital markedsføring - på basis af vores egen markedsplan.

Formålet var at tiltrække flere besøgende til vores butikker og øge salget - og det lykkedes.

Vi har haft stor gavn af at sammenknytte direct marketing og søgeordsoptimering, og det er en kombination, vi vil udnytte endnu mere fremover.”

Olof Fransson, adm. direktør i Biltema.

Logistik

PostNords logistikvirksomhed tilbyder logistiskydelse, som dækker flowet til, fra og inden for Norden. Der er fokus på pakke- og palledistribution samt løsninger til virksomhedernes logistikstrømme. Vi vil gradvist gå over til at markedsføre det logistiske produktsortiment under varemærket PostNord Logistics.

PostNord er en af Nordens førende logistikvirksomheder. Hver arbejdsdag leverer PostNord næsten 400.000 pakker til virksomhedskunder og private kunder i hele Norden. Pakkevirksomheden står for næsten halvdelen af forretningsområdets omsætning. PostNord håndterer desuden hver dag mere end 11.000 paller. PostNord er en førende aktør inden for strømme af pakke- og palleforsendelser og andre samtransporter i Nor-

den og i forbindelse med komplekse logistikløsninger, herunder bl.a. outsourcingtjenester, til eksempelvis grossister, e-handel, detailvirksomheder og industrivirksomheder.

PostNords logistikvirksomhed har Nordens største og mest finmaskede distributionsnetværk - ingen anden aktør har flere terminaler og servicesteder i denne del af verden. Logistik har desuden indgået partnerskab som franchisetager med Europas største pakkenetværk, DPD, for hermed at kunne bistå kunderne med logistikstrømmen til og fra Norden.

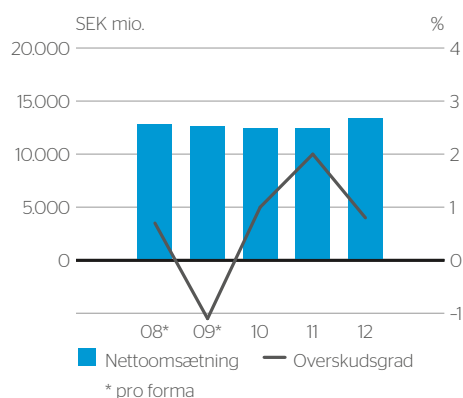
Fra 2013 vil PostNord gradvist lancere varemærket PostNord Logistics. Lanceringen vil ske i etaper, og der startes med aktiviteterne inden for tredjepartslogistik.

Voksende logistikmarked

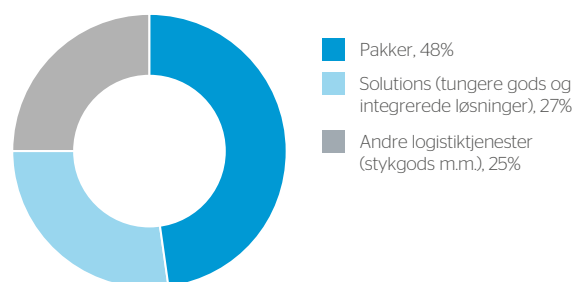
Det nordiske logistikmarked er tæt knyttet til konjunkturudviklingen og markedet var i 2012 udfordrende på grund af lavkonjunktur og konkurrence. Det norske logistikmarked har i 2012 udviklet sig positivt på baggrund af en stærkere økonomisk udvikling i Norge end i de øvrige nordiske lande.

LOGISTIK	
Tjenesteydelser:	Logistiktjenester i forbindelse med strømme til, fra og inden for Norden - pakker, groupage/paller, tredjepartslogistik og andre logistikløsninger.
Hovedvaremærker:	PostNord Logistics, Tollpost Globe, Posten og Post Danmark.
Geografisk tilstedeværelse:	Sverige, Danmark, Norge, Finland og Tyskland.
Kernekunder:	Virksomheder med store logistikstrømme til, fra og inden for Norden.
Salgskanaler:	Sælgersteam, postbutikker, egne servicesteder, egne internetkanaler og kunders e-handelsites.
Markedsstørrelse	Det samlede marked for logistiktjenester i Norden anslås at udgøre godt SEK 700 mia., og den del af logistikmarkedet, som betjenes af PostNord, vurderes til ca. SEK 144 mia. (2010).
Position:	En af Nordens største logistikaktører med ca. 10% af markedet.
Konkurrenter:	Globale logistikvirksomheder som DB Schenker, DHL og TNT. Mindre aktører med større eller mindre markedsandele på forskellige produktområder. De nationale postoperatører i Norge og Finland.
Gennemsnitligt antal ansatte, 2012:	6.718 (6.381).

Nettoomsætning og overskudsgrad



Nettoomsætning, 2012



Det danske logistikmarked er blevet påvirket negativt af den svage danske økonomi, og markedet er præget af hård konkurrence. Logistikmarkedet i Sverige har som helhed udviklet sig positivt. Værditilvæksten på de nordiske logistikmarkeder forventes fremover at overgå væksten i BNP.

Norden er som region meget afhængig af eksporten, og en stor del af eksporten ligger inden for Norden eller går til det øvrige Europa. De nordiske logistikkunder efterspørger ofte en kombination af logistiktjenester fra partnere, som både har en stærk regional base og international rækkevidde.

Det nordiske logistikmarked er præget af hård konkurrence. Overkapacitet, pres på priserne og betydelige mængde- og stordriftsfordele driver branchens konsolidering. PostNord har lyset af denne situation i 2012 gennemført en række virksomhedshandler på det nordiske marked.

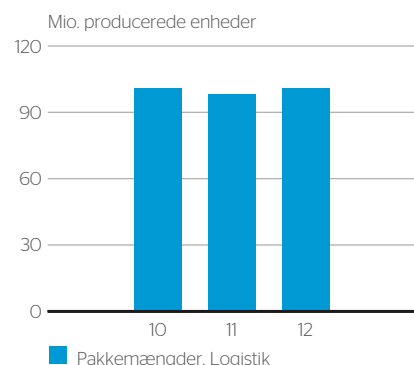
Historisk set har efterspørgslen efter outsourcingtjenester været forholdsvis lavere i Norden end i andre dele af EU. Tendensen er dog, at stadig flere virksomheder vælger at lægge hele eller dele af deres supply chains uden for virksomheden.

E-handlens stærke vækst i Norden medfører øgede mængder pakker. Voksende e-handel driver også efterspørgslen efter tjenesteydelser inden for distribution af gods i større format samt andre logistiktjenester. Vigtige konkurrenceparametre i forbindelse med e-handlen er rækkevidden af distributionsnetværket til slutkunder, fleksibiliteten, sikkerheden og effektiviteten.

Resultat, 2012

Nettoomsætningen for forretningsområdet steg med 8% til SEK 13.426 mio. (12.450 mio.). Ekskl. erhvervelser og afhændelser samt valutakurseffekter steg forretningsområdets nettoomsætning med 1%. Struktureffekterne omhandler de gennemførte erhvervelser: Green Cargo Logistics med aktiviteter inden for tredjepartslogistik – samt effekter af erhvervelser og afhændelser af andre logistikvirksomheder i 2011 og 2012. Koncernens pakkemængder steg i 2012 som følge af den voksende e-handel og en kraftig vækst af mængderne mellem virksomheder og private. Denne udvikling er mest markant i den svenske virksomhed. Pakkemængderne i den danske logistikvirksomhed var faldende på baggrund af fortsat hård konkurrence og priser under pres. Både den norske og den svenske logistikvirksomhed rapporterede øget nettoomsætning, mens nettoomsætningen faldt i Danmark. Hvad angår forretningsområ-

Pakkemængder



dets mindre markeder, rapporterede både Tyskland og Finland øget nettoomsætning.

Driftsomkostningerne steg med 8% til SEK 14.612 mio. (13.498 mio.). Ekskl. erhvervelser og afhændelser samt valutakurseffekter steg omkostningerne med 2% som følge af øgede omstrukturingsomkostninger på SEK 178 mio. og højere omkostninger på grund af øget omsætning i Sverige og Norge. Omstrukturingsomkostningerne vedrørte især personale-reduktioner inden for produktion og administration, integration af pakkeproduktionen i DPD-netværket i den danske virksomhed samt afviklingen af terminalen i Ånge i Sverige.

Driftsresultatet udgjorde SEK 113 mio. (269 mio.), og overskudsgraden lå på 0,8 (2,0)%. Justeret driftsresultat udgjorde SEK 276 mio. (254 mio.) og justeret overskudsgrad udgjorde 1,9 (1,7)%. De erhvervede selskaber bidrog til driftsresultatet med SEK 27 mio.

Aktiviteter i 2012

Vækst med lønsomhed

PostNord tilbyder i dag et bredt spektrum af logistiktjenester, og koncernen har en stærk position inden for især pakker, paller/groupage og tredjepartslogistik i Norden. PostNord har i 2012 fortsat arbejdet med at implementere strategien om at udvikle helhedsløsninger og tilbyde grænseoverskridende logistiktjenester. Ved at udvide og standardisere logistiksortiment, styrke tilstedeværelsen på udvalgte delmarkeder og opnå en bredere geografisk dækning kan PostNord i højere grad opfylde kundernes efterspørgsel efter tjenesteydelser og end-to-end-løsninger og generere yderligere vækst.

Forretningsmodel, Logistik



Logistikvirksomhedens organiske vækst var især styret af udviklingen i den norske virksomhed samt gunstige effekter fra det voksende e-handelsmarked. PostNord står i udfordrerens rolle i Norge og Finland og har desuden i 2012 forsvaret og videreudviklet sin position i Sverige, på trods af den krævende markedssituation. PostNord er herudover udfordret på pakkemarkedet i Danmark på grund af den hårde konkurrence.

PostNord har i 2012 gennemført eller igangsat tre større erhvervelser af logistikvirksomheder:

- Green Cargo Logistics, som er en af de førende aktører inden for tredjepartslogistik i Skandinavien.
- Harlem Transport, som er en velrenommeret logistikvirksomhed med styrke inden for dagligvarehandel, industri, shipping samt affald og genbrug i Norge.
- Byrknes Auto, som er en Norges største termotransportør.

Erhvervelserne styrker yderligere PostNords position som logistikaktør i Norden. Den operationelle integration af tidligere gennemførte erhvervelser er forløbet planmæssigt i 2012.

PostNord har i 2012 også afhændet de 100% ejede datterselskaber HIT Starintex B.V. i Holland og HIT Belgium SA i overensstemmelse med beslutningen om at fokusere på logistiktjenester til, fra og inden for Norden.

Effektivisering og kapacitetsudvidelse

Arbejdet med at effektivisere produktionen og realisere investeringer og hermed skabe kapacitet til yderligere mængdetil-

vækst, nedsatte enhedsomkostninger og øget konkurrenceevne er fortsat i 2012. En vigtig del af dette arbejde er den igangværende terminalomstilling, som gennemføres i Sverige. Det betyder bl.a., at PostNord etablerer en ny kombineret pakke- og palleterminal i det nordlige Stockholm i Sverige. Investeringerne har også omfattet køretøjer og håndskannere. En betydelig del af disse investeringer gennemføres i Norge for yderligere at øge kapaciteten på det voksende norske marked.

Miljøinitiativer

At drive et metodisk og fokuseret miljøarbejde er en afgørende forudsætning for at blive anset som en førende aktør i logistikbranchen. De nordiske logistikindkøbere har i de seneste skærpet sine miljøkrav. Som en af branchens vigtige aktører deltager PostNords logistikvirksomhed aktivt i udviklingen af alternative drivmidler og ny køretøjsteknik.

Udledningen af CO₂ pr. pakke i den svenske og danske virksomhed fortsætter med at falde, hvilket skyldes en stigende effektivitet i transportstrømmene og øget kapacitetsudnyttelse af køretøjer. Andelen af biobrændsel i diesel er steget i 2012, hvilket også har bidraget til den faldende udledning. De investeringer, koncernen foretager i logistikterminaler, vil øge kapaciteten yderligere. Samtidig skaber det muligheder for en mere effektiv kapacitetsudnyttelse, hvilket kan bidrage til, at CO₂-udledningen vil falde yderligere.

Strategiske prioriteringer 2013

- Organisk vækst inden for den eksisterende struktur og produktsortiment og desuden gennem mersalg og samarbejde med partnere.
- Potentielle supplerende erhvervelser, som skal udvide sortimentet af tjenesteydelser og styrke den geografiske position. Forsat operativ integration af de gennemførte erhvervelser.
- Etablering af varemærket "PostNord Logistics".
- Omstrukturering af pakkeforretningen i Danmark, hvor Breve Danmark overtager pakkevirksomheden fra Logistik og samler indsatsen under varemærket Post Danmark.
- Løbende effektiviseringer og omkostningsreduktioner.
- Forsat miljøarbejde, primært ved tilpasning af brændsels- og energiforbruget i produktionen.

Resultat, 2012

SEK mio.	2012	2011
Nettoomsætning	13.426	12.450
Driftsresultat, EBIT	113	269
Overskudsgrad ¹⁾	0,8%	2,0%
Justeret overskudsgrad ¹⁾	1,9%	1,7%
Mængder,		
mio. producerede enheder		
Pakke	101	98
Kvalitet, %		
Leveringskvalitet pakke, Danmark ²⁾	96,7	97,9
Leveringskvalitet pakke, Sverige ²⁾	96,8	97,5
Leveringskvalitet pakke, Norge ²⁾	96,4	96,6
Leveringskvalitet pakke, Finland ²⁾	95,7	95,7

¹⁾ Overskudsgrader beregnes inkl. andre driftsindtægter.

²⁾ Rettidig leverance for de valgte tjenesteydelser.

Strålfors

Strålfors har aktiviteter inden for informationslogistik. Virksomheden udvikler og tilbyder kommunikationsløsninger, som skaber tættere og mere personlige kunderelationer for virksomheder med store kundebaser. Virksomheden er førende på sit felt i Norden og har aktiviteter i Norden samt en række europæiske lande.

Strålfors har fokus på følgende områder, som samtidig udgør Strålfors' fire divisioner:

- **Forretningskommunikation:** Kommunikationsløsninger til effektiv og individualiseret kommunikation med store kundegrupper.
- **Data Management:** Vedligeholdelse og udvikling af informationsdatabaser.
- **Markedskommunikation:** Løsninger til fysisk og digital, individualiseret markedskommunikation.
- **Service Fulfilment:** Supply chain-løsninger til støtte for levering af brugertilpassede produkter eller information til slutbrugere.

Strålfors indtager en markedsførende position på sit område i Norden og driver desuden aktiviteter i Storbritannien, Frankrig og Polen.

Fra information til kommunikation

Markedet for kundekommunikation er under forandring. Med stadig flere kommunikationsmuligheder og stadig flere indtryk udefra bliver modtagerens synsvinkel stadig vigtigere i bestræbelserne for at få budskaberne ud til kunderne. For virksomheder og organisationer med store kundebaser bliver det derfor stadig vigtigere at kunne kommunikere på modtagerens vilkår. Der sker en overgang fra informationsgivning til kommunikation.

For leverandører af løsninger til kundekommunikation sker der derfor også en overgang fra transaktionsstyret kommunikation til kundeinteraktion ad flere forskellige kanaler. Denne situation åbner muligheder i grænselandet mellem fysisk og digital kommunikation. Det stiller dog øgede krav til kapaciteten, hvad angår datahåndtering og -bearbejdning. Det bliver stadig vigtigere at kunne behandle store mængder information på en intelligent måde for dermed at finde nye veje til at kommunikere med kunderne.

Den stigende e-handel og outsourcing skaber behov for tjenesteydelser, som støtter dialogen med kundebaser. Et eksempel er telecomvirksomhederne, hvis kunderelationer er knyttet til store informationsstrømme og også hardwarestrømme.

For Strålfors medfører markedsudviklingen med tiltagende konkurrence fra alternative digitale løsninger en faldende efterspørgsel i Forretningskommunikation. Samtidig stiger dog efterspørgslen efter tjenesteydelser, som er baseret på tættere og mere personlige kunderelationer. Denne situation er til gunst for Strålfors' aktiviteter i Data Management, Markedskommunikation og Service Fulfilment.

STRÅLFORS			
Tjenesteydelser:	Kommunikationsløsninger, som skaber tættere og mere personlige kunderelationer for virksomheder med store kundebaser.	Markedsstørrelse:	Kommunikationsmarkedet i Sverige og Danmark omsætter i alt for ca. SEK 290 mia. PostNords relevante markedsandel udgør ca. SEK 120 mia., hvor Strålfors' andel ingår.
Hovedvaremærker:	Strålfors.	Position:	Markedsførende inden for "mailings" i Norden.
Geografisk tilstedeværelse:	De nordiske lande, Storbritannien, Frankrig og Polen.	Konkurrenter:	Digitale substitutionsløsninger, Itella, KMD, CGI m.fl.
Kerne kunder:	Virksomheder med store kundebaser, store informationsstrømme og behov for individualisering af budskaber.	Gennemsnitligt antal ansatte, 2012:	1.509 (1.921).
Salgskanaler:	Sælgersteam.		

Resultat, 2012

Strålfors' nettoomsætning faldt til SEK 2.665 mio. (3.048 mio.). Ekskl. erhvervelser og afhændelser samt valutakurseffekter steg nettoomsætningen med 2%, hvilket primært skyldes, at tilstrømningen af nye forretninger i de tre vækstdivisioner, Data Management, Markedskommunikation og Service Fulfilment, har kompenseret for mængdededgangen i divisionen Forretningskommunikation, som er udsat for konkurrence fra alternative digitale løsninger. Hvad afhændelser angår, er der hovedsageligt tale om salget af divisionen Strålfors Identification Solutions (SIS), som blev endeligt gennemført den 1. august 2011, samt overførsel af aktiviteter til koncernens danske brevvirksomhed.

Driftsomkostningerne faldt med 14% til SEK 2.707 mio. (3.147 mio.). Ekskl. erhvervelser og afhændelser samt valutakurseffekter steg omkostningerne med 2%, hvilket skyldtes højere omstrukturingsomkostninger. Omstrukturingsomkostningerne vedrørte ud over omkostningstilpasninger i Frankrig og Storbritannien det handlingsprogram, som blev vedtaget i begyndelsen af 2012, og som har medført resultatforbedrende omkostningsbesparelser. Struktureffekterne vedrører afhændelsen af SIS og overførslen af aktiviteter til koncernens danske brevvirksomhed.

Driftsresultatet steg til SEK -25 mio. (-76 mio.). Justeret driftsresultat udgjorde SEK 77 mio. (-77 mio.) og justeret overskudsgrad udgjorde 2,9 (neg)%.

Aktiviteter i 2012

Rendyrkning og effektivisering af virksomheden

Rendyrkningen af aktiviteterne i Strålfors med fokus på informationslogistik er i 2012 blevet fortsat og fuldført. I 2011 solgte Strålfors virksomheden Strålfors Identification Solutions til

EsonPac Group AB – et selskab, hvor Strålfors indtil videre er minoritetsejer. Der er i 2012 sket fortsat afhændelse af fast ejendom, som ikke er driftsrelevant.

Strålfors har gennemført indsatser med fokus på at reducere omkostningsmassen på området Forretningskommunikation for at imødegå en negativ mængdeudvikling på grund af substitution. Strålfors har også gennemført indsatser, der skal reducere de administrative omkostninger. Samlet set har omkostningsreduktionsprogrammerne genereret en betydelig effekt. I lyset af de gennemførte omkostningsreduktioner og den underliggende salgsvækst har Strålfors fra 2. kvartal 2012 indregnet positive kvartalsresultater.

Forretningsudvikling

Markedet for Forretningskommunikation er et velkonsolideret marked, hvor Strålfors indtager en stærk position. For at øge virksomhedens væksttakt igangsatte Strålfors i slutningen af 2011 en omstrukturering til de nuværende fire divisioner. Denne omorganisering er endeligt gennemført i 2012.

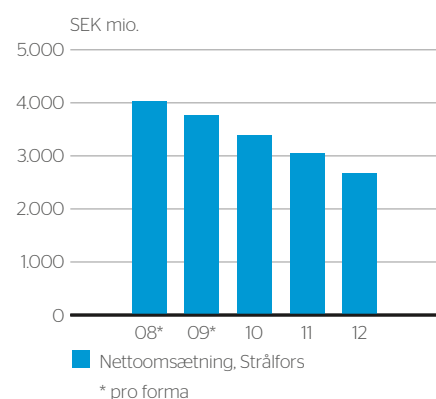
Miljøinitiativer

Strålfors stræber efter at reducere brugen af kemikalier og opløsningsmidler i den grafiske virksomhed, og der udføres et løbende arbejde for at nå dette mål. Ved f.eks. at udskifte isopropanol i befugtningsvand med andre kemikalier med en lavere koncentration af opløsningsmidler kan udledningen af flygtige organiske stoffer (VOC) begrænses. Strålfors har i 2012 fortsat arbejdet med at nedsætte VOC-udledningen. Strålfors har desuden udskiftet belysningen i en række ejendomme, hvilket har nedbragt energiforbruget.

Strategiske prioriteringer 2013

- Divisionerne Data Management, Markedskommunikation og Service Fulfilment opererer på delmarkeder, som er i vækst. Strålfors koncentrerer vækstindsatsen på disse områder.
- Kapitalisering af den førende position i Norden og fortsat optræden som en stærk aktør på de øvrige markeder inden for Forretningskommunikation. Fortsatte effektiviseringer på feltet med det formål at tage højde for mængdeudviklingen og forsvare lønsomheden.

Nettoomsætning



Resultat, 2012

SEK mio.	2012	2011
Nettoomsætning	2.665	3.048
Driftsresultat, EBIT	-25	-76
Overskudsgrad ¹⁾	neg.	neg.
Justeret overskudsgrad ¹⁾	2,9%	neg.

¹⁾ Overskudsgrader beregnes inkl. andre driftsindtægter.

Risici og risikostyring

Risikostyring er en kontinuerlig proces i koncernen og udgør en integreret del af virksomhedsstyringen og -opfølgningen.

Evnen til at styre risici har central betydning for styringen og kontrollen af PostNords virksomhed. En kontrolleret risikopåtagelse er en forudsætning for, at koncernen kan nå de opsatte mål. PostNord arbejder målrettet med risikostyring gennem koncernens strategiproces og i den operative virksomhed.

Risikostyring

PostNords risikostyring udgør en integreret del af virksomhedsstyringen. Koncernen arbejder kontinuerligt med at identificere, vurdere og håndtere risici i koncernens forretningsområder og enheder med udgangspunkt i anerkendte metoder og principper. Det overordnede formål er at sikre, at de risici, som er knyttet til koncernens strategi, implementeringen af strategien (strategiske risici) og selve virksomheden (operative risici) bliver identificeret og håndteret på en effektiv, systematisk og korrekt måde.

Det er PostNords bestyrelse og ledelse, som har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring. Revisionsudvalget har til opgave at føre tilsyn med effektiviteten af selskabets interne styring og kontrol samt med systemer og processer for risikostyring i forbindelse med den finansielle rapportering.

Koncernens risici identificeres i koncernens årlige forretningsplanproces. Risikoområderne er blevet omkategoriseret, og der er implementeret risikokort for såvel strategiske som operative risici, så koncernen effektivt har kunnet identificere prioriterede risikoområder for koncernen. Disse risikoområder er medtaget i koncernstrategin Roadmap PostNord 2015, som er vedtaget af bestyrelsen.

Risikoarbejdet udføres centralt. Ledelsesgrupperne for PostNords forretningsområder og lokale enheder har ansvar for at identificere og indrapportere operative risici, som efterfølgende konsolideres centralt sammen med koncernens strategiske risici. Alt efter risicienes karakter bliver der fastlagt en risikostrategi. Der følges systematisk op på virksomheden i form af løbende rapporter, i hvilke ledelsesgrupperne for de enkelte forretningsområder opdaterer de identificerede risici.

Oversigt, risici og risikostyring

RISIKOOMRÅDER Identificerede risici	SPECIFIKATION AF RISICI Hvert risikoområde indeholder en række konkrete risici	RISIKOSTYRING Risiciene styres gennem en eller flere aktiviteter
Strategiske risici	Svag konjunktur og øget digitalisering. Omstilling af produktion og administration til markedets efterspørgsel.	Gennemførelse af omstilling af brevvirksomheden, sikring af en lønsom vækst i logistikvirksomheden og gennemførelse af administrative omstruktureringer.
Operative risici Regulatoriske risici	Ændringer af regulatoriske forudsætninger (prissætning, serviceniveau osv.).	Gennemførelse af aktiviteter, som skal belyse betydningen af at harmonisere regulatoriske regler med markedsudviklingen.
Sikkerheds- og kontinuitetsrisici	Forringet kvalitet som følge af forstyrrelser i distributions- og produktionsnetværket.	Kontinuitetsplaner og risikobaserede sikkerhedsstandarder, som tager hensyn til kundekrav og andre omverdensfaktorer.
Miljørisici	Klimapåvirkning.	Tilpasning af transporter og etablering af ny terminalstruktur. Investeringer gennem Klimafonden.
Finansielle risici	Refinansieringsrisici, kundekreditter og rente- og valutakursudsving.	Etablering af betalingsberedskab, herunder planlægning, systematisk kreditvurdering af kunder og samarbejdspartnere, håndtering af renterisici gennem stresstest og durationsmål, samt begrænsning af transaktions- og omregningseksponeringen.

RISIKOOMRÅDER	RISICI	RISIKOSTYRING
STRATEGISKE RISICI		
Makro-økonomisk udvikling, omstrukturering og erhvervelser	<p>PostNords forretningsmængder er tæt knyttede til den makroøkonomiske udvikling. 2012 var præget af fortsat svag økonomisk udvikling i mange lande, herunder lande i Norden. Den økonomiske udvikling indvirker i stort omfang på PostNords indtjeningsevne.</p> <p>Kommunikationsmarkedet er præget af store forandringer, primært som følge af øget digitalisering og liberalisering. I Danmark er koordinerede samfundsinitiativer til fremme af digitalisering meget udbredt, og denne udvikling forventes også at fortsætte i de kommende år. En lignende fremtidig udvikling er også sandsynlig på det svenske marked. Digitaliseringen stiller yderligere krav til PostNords evne til at omstille produktion og administration, til markedets efterspørgsel.</p> <p>Koncernens strategi medfører betydelige investeringer, ligesom store omstrukturingsomkostninger af engangskarakter vil belaste koncernens resultatudvikling i 2013. De igangsatte indsatser vil skabe et kapitalbehov for nye investeringer og væksttiltag, som i nogen udstrækning vil blive finansieret gennem ændringer af kapitalstrukturen i form af øget gældsætning.</p> <p>Strategien indebærer en repositionering af koncernens virksomhed, hvilket i sig selv udgør en strategisk risiko for koncernen. Implementeringen af koncernens strategi stiller høje krav til lederskab og styring af virksomheden.</p> <p>PostNord har gennemført en række erhvervelser i overensstemmelse med den vedtagne strategi. Vækst baseret på erhvervelser stiller store krav om at integrere og koordinere de erhvervede virksomheder for hermed at udnytte synergier og sikre en god resultatudvikling.</p> <p>PostNord agerer desuden på markeder præget af kraftig konkurrence, og de igangværende markedsforandringer og ompositioneringer kan udgøre en risiko for, at PostNords position bliver udfordret på forskellige områder.</p>	<p>PostNord traf i 2011 beslutning om en ny strategi for perioden frem til 2015, som skal repositionere koncernens virksomhed i forhold til de igangværende markedsforandringer samt skabe vækst og øge lønsomheden i koncernen. Gennemførelsen af koncernens strategi har bestyrelsens og ledelsens fulde opmærksomhed. Der følges løbende op på implementeringen af strategien. Strategien omfatter både investeringer i omstillingen af brevforretningen for hermed at tage højde for den forventede nedgang i brevmængderne, ekspansion inden for logistik med det formål at udvide sortimentet og markedstilstedeværelsen samt udvikling af positionen som den førende logistikvirksomhed i Norden. Samtidig gennemføres der et omfattende arbejde med at reducere omkostningerne i både forretningsvirksomhed og administration.</p> <p>PostNord har i 2012 tilvejebragt nye finansieringskilder i form af et obligationsprogram på SEK 6 mia. og et certifikatprogram på SEK 3 mia. for hermed at sikre de langsigtede finansieringsmuligheder.</p> <p>Der er ligeledes i 2012 gennemført ændringer i koncernens ledelsesstruktur og styreformer for at styrke styrbarheden, opfølgningen af tiltag og erhvervelser samt resultatfokus.</p>
OPERATIVE RISICI		
Regulatoriske risici	<p>Flere af de markeder, hvor koncernen har aktiviteter, er kraftigt regulerede, men dog i forskellig udstrækning. PostNords datterselskaber Posten AB og Post Danmark A/S har til opgave at tilbyde de befordringspligtige posttjenester i Sverige og Danmark. Denne forpligtelse er underlagt det tredje postdirektiv, der regulerer postbefordringen inden for EU, samt Verdenspostkonventionen, som fastlægger bestemmelserne for den internationale postbefordring. Postens og Post Danmarks koncessionsvilkår omfatter bl.a. vilkår for prisætning, kvalitet, omdelingsnetværk, klagehåndtering og tilsyn. Eventuelle ændringer på europæisk og nationalt plan af vilkår for de befordringspligtige posttjenester kan dermed få væsentlig betydning for koncernen.</p> <p>Kommunikationsmarkedet er på vej gennem en strukturmæssig omstilling og er præget af intensiv konkurrence. Det er vigtigt, at det regulatoriske regelsæt tager højde for denne udvikling.</p>	<p>PostNord arbejder for en god dialog med samfund, ejere (den svenske og den danske stat) og tilsynsmyndighederne i de to lande om, hvordan fremtidens offentlige serviceforpligtelser skal være udformet i Sverige og Danmark. Det er nødvendigt at have forudsætningerne for at kunne drive en effektiv og rentabel brevvirksomhed præget af god service, også i fremtiden.</p>
Sikkerheds- og kontinuitetsrisici	<p>Det er PostNords målsætning, at koncernens tjenesteydelser og leverancer skal være præget af høj sikkerhed og kontinuitet. Sikkerhed og kontinuitet er en vigtig del af det arbejde, som skal beskytte medarbejdere, kundernes ejendom og koncernens aktiver mod skade og tab.</p> <p>IT-risici omfatter eksterne forstyrrelser, som påvirker koncernens produktion og finansielle rapportering. Hertil kommer, at der opstår forstyrrelser ved sammenlægning af IT-systemer, ved implementering af nye systemer og på grund af uforudsete konsekvenser af forandringer.</p>	<p>PostNords produktionsanlæg og distributionsnetværk beskyttes af fysiske sikkerhedstiltag og en god kontinuitetsevne. PostNord arbejder konsekvent med at tilbyde høj sikkerhed og kontinuitet i virksomhedens tjenesteydelser og leverancer. Risici for produktionsforstyrrelser styres inden for rammerne af kontinuitetsarbejdet. Et nyt koncernfælles kontinuitetsprogram er under etablering og har til formål at sikre evnen til at styre konsekvenserne af eventuelt uønskede hændelser og dermed skabe leveringssikkerhed.</p> <p>Sikkerhedsarbejdet er en integreret del af koncernens processer, og i 2012 er opmærksomheden blevet rettet mod forebyggende og opdateret sikkerhedsbeskyttelse mod tyveri og bedrageri, idet der er fokus på at effektivisere endnu mere og udvikle en særlig evne til at tilpasse sikkerhedsniveauet til de eksisterende forudsætninger og den aktuelle risikosituation.</p> <p>Risikostyring inden for informationssikkerhed er baseret på den internationale standard for informationssikkerhed, ISO 27001. Sikkerhedspolitikken er baseret på standarder, der er godkendt af både bestyrelsen og koncernledelsen. Der er udarbejdet underliggende retningslinjer, der skal overholdes af medarbejdere, konsulenter, outsourcingpartnere og andre, som udfører arbejde for PostNord. Effekten af tiltagene måles ved deltagelse i international benchmarking.</p>

RISIKOOMRÅDER	RISICI	RISIKOSTYRING
OPERATIVE RISICI		
Miljørisici	<p>PostNords aktiviteter kræver transporter og en omfattende infrastruktur i form af terminaler, produktionsanlæg og andre lokaler. Selve aktiviteterne er energikrævende, og den CO₂-udledning, de medfører, indvirker på miljøet. Samtidig stiger omverdenens krav til resultater på miljøområdet. PostNord har en målsætning om at reducere koncernens CO₂-udslip med 40% i årene fra 2009 til 2020.</p>	<p>PostNord arbejder i fællesskab med forskellige interessenter målbevidst mod at tilpasse virksomheden på en måde, som reducerer miljørisiciene og nedsætter klimapåvirkningen. Dette arbejde betyder samtidig, at der bliver taget hensyn til visse markedsmæssige risici, idet et lavere energiforbrug vil bidrage til at reducere sårbarheden over for stigende energipriser.</p> <p>PostNord arbejder inden for rammerne af koncernens produktionsstrategi med at etablere en ny terminalstruktur i Sverige med færre, men større og bedre beliggende terminaler. Denne indsats bidrager til PostNords arbejde med at reducere koncernens miljøpåvirkning. En vigtig komponent i arbejdet med at gennemføre miljø- og klimaforbedrende tiltag er koncernens Klimafond, som indeholder øremærkede budgetmidler til miljøinvesteringer.</p> <p>Læs mere om arbejdet på miljøområdet i PostNords bæredygtighedsrapport.</p>
Finansielle risici	<p>Koncernens virksomhed indebærer finansielle risici, som kan påvirke de finansielle positioner. Disse risici, herunder håndtering af betalingsberedskab og kredit- og markedsrisici, styres centralt på basis af finanspolitikken, som er vedtaget af bestyrelsen. PostNord har en målsætning om at opretholde et højt betalingsberedskab, håndhæve en god spredning af kreditrisici og begrænse effekterne af rente- og valutaudsving.</p> <p>Samlet set er koncernens eksponering af finansielle risici begrænset.</p> <p><i>Likviditetsrisiko</i> Med likviditetsrisiko henvises til risikoen for, at der ikke er adgang til tilgængelige likvide midler, og at finansiering kun kan tilvejebringes ved en høj omkostning.</p> <p>PostNord har etableret et mindsteniveau for likvide midler, som skal udgøre et beredskab for de kommende 12 måneder.</p> <p><i>Kreditrisici</i> PostNord er udsat for en kreditrisikoeksponering gennem kreditter, investering af likvide midler og modpartsrisiko i finansielle instrumenter. PostNord har historisk set meget begrænsede tab på grund af stor risikospredning. PostNords kreditrisiko vurderes derfor at være meget begrænset.</p>	<p>De finansielle risici styres af den centrale finansielle forvaltning og er baseret på retningslinjer i koncernens finanspolitik, som er godkendt af bestyrelsen og koncerndelingen. Den finansielle forvaltning rapporterer løbende til koncerndelingen og bestyrelsen med information om finansielle risikolimits.</p> <p>Det finansielle beredskab vurderes løbende og består af bindende lånetilsagn og likviditetsreserver. PostNord har i 2012 reduceret risikoen og har skabt en øget fleksibilitet gennem etableringen af nye finansieringskilder.</p> <p>Koncernen begrænser kreditrisikoen og modpartsrisikoen i kundetilgodehavender ved at foretage en systematisk kreditvurdering og opfølgning af samtlige kunder og ved at sprede kreditterne. Andre kredit- og modpartsrisici begrænses ved, at koncernen udelukkende samarbejder med modparter med høj kreditværdighed. Kreditlimits fastsættes løbende.</p>
Markedsrisici	<p><i>Valutarisiko</i> Valutarisikoen består i, at valutaudsving indvirker på koncernens resultat og egenkapital. Koncernen er udsat for både transaktionseksponering og omregningseksponering. Koncernens internationale tilstedeværelse og virksomhed medfører omregningseksponering i udenlandske datterselskabers nettoaktiver og i konsolideringen af de udenlandske datterselskabers resultatopgørelse til SEK. De største eksponeringer sker i DKK, NOK og EUR. Transaktionseksponering består af lån, investeringer samt leverandør- og kundebevægelser i udenlandsk valuta.</p> <p><i>Renterisiko</i> Renterisikoen består i, at udsving i markedsrenterne kan forringe koncernens resultat. Det er koncernens målsætning at begrænse resultatfølsomheden og at tilstræbe en attraktiv kapitalomkostning.</p>	<p>Ifølge koncernens finanspolitik foretages der ikke en sikring af omregningseksponeringen. Omregningseksponeringen begrænses dog ved at sikre de forretningsmæssige soliditetsniveauer i koncernens selskaber. PostNords transaktionseksponering er begrænset, hvorfor der udelukkende sker en sikring af pengestrømme, der er indgået aftaler om. Forretningsområderne indrapporterer valutarisici, og den centrale finansielle forvaltning håndterer efterfølgende sikringsaktiviteter.</p> <p>Renterisikoen styres på kort sigt i form af en stresstest af den eksisterende nettogældsportefølje og den forventede låneportefølje. På lang sigt styres renterisikoen gennem en målsætning for durationen.</p>
Postens Pensjonsstiftelse	<p>Pensionsstiftelsen forvalter aktiver i forbindelse med pensionsforpligtelser i Posten AB, Posten Meddelande AB og Posten Logistik AB. Selskabet kapitaliserer nye pensionsforpligtelser og modtager godtgørelse for udbetalte pensioner. Selskabets aktiver er inddelt i flere aktivtyper med en stor grad af spredning. En lav konsolideringsgrad i Pensionsstiftelsen kan dog påvirke koncernens pengestrøm negativt, hvis der ikke modtages godtgørelse for udbetalte pensioner.</p> <p>Nye regler for vurdering af pensioner betyder, at udsving af diskonteringsrenten og aktuariemæssige forpligtelser fører til øget volatilitet i koncernens egenkapital.</p>	<p>PostNord skal gennem bestyrelsesrepræsentation arbejde for en ansvarlig allokering mellem forskellige aktivtyper og et balanceret udtræk af godtgørelse for udbetalte pensioner.</p>

Känslighetsanalys

OMRÅDE	VARIABEL	ÆNDRING	RESULTATEFFEKT, SEK mio.
Personalerisici	Ændring af personaleomkostninger	+/- 1 procentpoint	185
	Ændring af sygefravær	+/- 1 procentpoint	123
Mængderisici	Ændring af mængdeudvikling i fysiske breve	+/- 1 procentpoint	116
	Ændring af mængdeudvikling i logistiksortiment	+/- 1 procentpoint	50
Renterisiko	Ændring af markedsrenten	+/- 1 procentpoint	9
Valutarisiko	Omregningseksponering	+/- 1 procentpoint	77
Pensioner	Ændring af rentemarginalen på pensionsforpligtelser	-0.1% procentpoint	-14
	Ændring af diskonteringsrente samt forventet afkast på aktiver vedrørende pensionsordninger	-0.5% procentpoint	-65
	Ændring af løn	+0.5% procentpoint	-31
	Ændring af indkomtbasisbeløb	-0.5% procentpoint	-10
	Ændring af inflation	+0.5% procentpoint	-55

Aktiekapital

Ejerskab og aktiekapital

PostNord AB ejes 60% af den svenske stat og 40% af den danske stat. Der er en stemmefordeling på 50/50 mellem den danske stat og den svenske stat. Det danske Transportministerium repræsenterer den danske stats aktier, og det svenske Finansdepartementet repræsenterer den svenske stats aktier på generalforsamlinger i PostNord AB. De to parter indstiller på generalforsamlinger hver især fire medlemmer til bestyrelsen i PostNord. Ejerforholdet er reguleret i en aktionæraftale mellem de to stater.

Aktiekapitalen i PostNord 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 nominal

værdi på SEK 1 og giver ret til udbytte. A-aktierne giver ret til en stemme pr. aktie, og B-aktierne giver ret til 1/10 stemme pr. aktie.

Udlodning af og forslag til udbytte

Der blev i 2012 udloddet et udbytte på i alt SEK 368 mio., svarende til SEK 0,18 pr. aktie. Udlodningen udgjorde 30% af årets resultat for 2011.

Resultatet pr. aktie, før og efter udvanding, udgjorde i 2012 SEK 0,13 (0,61). Bestyrelsen indstiller, at der udloddes et udbytte på SEK 103 mio., hvilket svarer til SEK 0,0515 pr. aktie eller 40% af årets resultat.

Gældsprogram og virksomhedsobligationer

PostNord AB er et svensk aktieselskab (publikt aktiebolag), som ejes 40% af den danske stat og 60% af den svenske stat. Aktiviteterne finansieres med eksterne lån ud over internt genererede midler. Det er PostNords finansieringsstrategi, at koncernen skal have adgang til en diversificeret finansiering med

belåning på både rente- og pengemarkedet og med gode reserver i form af bekræftede lånefaciliteter.

PostNord har i 2012 etableret et certifikatprogram og et virksomhedsobligationsprogram. Virksomhedsobligationerne er noteret på NASDAQ OMX Stockholm.

Gældsprogram

Program	Arrangør	Dealers	Beløb
Revolving kreditfacilitet (forfalder 2016)	Nordea Bank AB	Danske Bank, Handelsbanken Capital Markets, Nordea	SEK 2.000 mio.
Certifikatprogram	Nordea Bank AB	Danske Bank, Handelsbanken Capital Markets, Nordea, SEB	SEK 3.000 mio.
MTN-program	SEB	Danske Bank, Handelsbanken Capital Markets, Nordea, SEB, Swedbank	SEK 6.000 mio.

Udestående obligationer

Typ	Ursprungligt beløp	Kupong	Førfalldatum	ISIN
Medium Term Note	SEK 1.000 mio.	3 måneder Stibor + 150 point	20. september 2017	SE0004811099
Medium Term Note	SEK 1.000 mio.	3,125%	20. september 2017	SE0004811081
Medium Term Note	SEK 150 mio.	2,00%	3. juni 2015	SE0004926830
Medium Term Note	SEK 390 mio.	3 måneder Stibor + 70 point	3. juni 2015	SE0004926822

Finansiell udvikling

Säljer du på nätet?
Skicka tryggt och enkelt.



Blå kartong 31 kr.
Öpp till 20 kg, frakt tillkommer.



Indhold

- 36 Nettoomsætning og resultat
- 37 Forretningsvirksomhederne
- 38 Pengestrømme
- 39 Finansiell stilling
- 39 Investeringer i langfristede aktiver
- 40 Moderselskabet og fordeling af overskud
- 40 Væsentlige begivenheder
- 41 Miljø
- 42 Medarbejdere

Finansiell udvikling

Nettoomsætning og resultat

PostNords nettoomsætning for 2012 faldt med 1% til SEK 38.920 mio. (39.466 mio.). Ekskl. erhvervelser og afhændelser samt valutakursudsving faldt nettoomsætningen med 2%. Udviklingen forklares primært af kraftigt faldende brevmængder. Samlet faldt brevmængderne med 7% i 2012. Nettosætningen i Logistik steg som følge af både erhvervelser og organisk vækst. Væksten inden for e-handel genererer øget efterspørgsel efter varedistribution i form af både breve og pakker. Pakkemængderne steg med 3% i 2012. Ekskl. afhændelser steg nettoomsætningen i Strålfors.

Driftsomkostningerne steg med 2% til SEK 38.816 mio. (38.167 mio.). Ekskl. erhvervelser og afhændelser samt valutakursudsving steg omkostningerne med 1%. Denne ændring forklares primært med højere omstrukturingsomkostninger som følge af personalereduktioner inden for produktion og administration, omkostninger, som kan henføres til ændrede aktuariemæssige beregninger af pensioner, samt engangseffekter.

Koncernen har i 2012 arbejdet med omkostningsreduktioner i form af en løbende tilpasning af aktiviteterne til de lavere brevmængder. Koncernen har i 2012 desuden igangsat og afsluttet

et effektiviseringsprogram med det formål at reducere koncernens administrative omkostninger. Personaleomkostningerne faldt med 3%. Det gennemsnitlige antal ansatte faldt i året med ca. 2.000 sammenlignet med året før og med ca. 2.500 før erhvervelser. En større del af koncernens IT-drift er i 2012 blevet outsourcet. Der skete en stigning i koncernens transportomkostninger i året, hvilket skal ses i lyset af de gennemførte erhvervelser på forretningsområdet Logistik samt stigende mængder på forretningsområdets svenske og norske virksomheder. Øvrige omkostninger steg, hvilket primært skyldes øgede omstrukturingsomkostninger.

Koncernens driftsresultat udgjorde SEK 364 mio. (1.571 mio.) og overskudsgraden 0,9 (4,0)%. Justeret driftsresultat (EBIT før omstrukturingsomkostninger og engangseffekter) udgjorde SEK 1.550 mio. (1.884 mio.) og justeret overskudsgrad udgjorde 4,0 (4,7)%.

Finansielle poster, netto, udgjorde SEK 16 mio. (100 mio.). Ændringen skal primært ses i lyset af et faldende renteniveau samt øget belåning.

Skatteomkostningen udgjorde SEK 123 mio. (446 mio.). Faldet i den svenske selskabsskat fra 26,3% til 22,0%, som har virkning

SEK mio.	2012	2011	Ændring		Heraf		
					Erhvervelser/ afhændelser	Valuta	Ekskl. erhvervelser/ afhændelser og valuta
Koncernen							
Nettoomsætning	38.920	39.466	-546	-1%	2%	-1%	-2%
Driftsresultat, EBIT	364	1.571	-1.207	-77%	2%	0%	-79%
Overskudsgrad, % ²⁾	0,9	4,0					
Justeret overskudsgrad, % ²⁾	4,0	4,7					
Mail							
Nettoomsætning ¹⁾	23.164	24.288	-1.124	-5%	1%	-1%	-5%
heraf Breve Danmark	8.290	9.347	-1.057	-11%	1%	-3%	-9%
heraf Meddelande Sverige	15.137	15.220	-83	-1%	1%	0%	-2%
Driftsresultat, EBIT	775	1.245	-470	-38%	0%	-1%	-37%
heraf Breve Danmark	-18	355	-373	> -100%	0%	0%	> -100%
heraf Meddelande Sverige	793	890	-97	-11%	0%	0%	-11%
Overskudsgrad, % ²⁾	3,0	4,7					
Justeret overskudsgrad, % ²⁾	5,6	5,6					
Logistik							
Nettoomsætning	13.426	12.450	976	8%	7%	-1%	1%
Driftsresultat, EBIT	113	269	-156	-58%	11%	-1%	-68%
Overskudsgrad, % ²⁾	0,8	2,0					
Justeret overskudsgrad, % ²⁾	1,9	1,7					
Strålfors							
Nettoomsætning	2.665	3.048	-383	-13%	-14%	-1%	2%
Driftsresultat, EBIT	-25	-76	51	-67%	-22%	1%	-46%
Overskudsgrad, % ²⁾	neg	neg					
Justeret overskudsgrad, % ²⁾	2,9	neg					
Øvrigt og elimineringer							
Nettoomsætning ¹⁾	-335	-320	-15	5%			
Driftsresultat, EBIT	-499	133	-632	> -100%			

¹⁾ I den aggregerede brevvirksomhed er interne transaktioner mellem forretningsområderne elimineret.

²⁾ Beregning af overskudsgrader inkluderer andre driftsindtægter.

fra 2013, har sænket årets skatteomkostning med SEK 6 mio., idet der sker en påvirkning af udskudt skat i Sverige.

Periodens resultat udgjorde SEK 257 mio. (1.225 mio.). Resultatet pr. aktie udgjorde SEK 0,13 (0,61).

Justeret driftsresultat

Koncernen, SEK mio.	2012	2011
Driftsresultat, EBIT	364	1.571
Omstrukturingsomkostninger ¹⁾	1.171	393
Engangseffekter ²⁾	15	-80
Justeret driftsresultat	1.550	1.884
Justeret overskudsgrad, %	4,0	4,7

¹⁾ Heraf hensættelser/tilbageførsler - se note 6.

²⁾ Vedrører kapitalgevinster fra afhændelse af virksomheder, nedskrivning af aktiebesiddelse i Eson Pac Group AB og koncernens danske SAP-plattform samt tilbagebetaling af moms.

Forretningsvirksomhederne

Mail

Nettoomsætningen for brevvirksomheden faldt med 5% i 2012 og udgjorde således SEK 23.164 mio. (24.288 mio.). Samlet faldt koncernens brevmængder med 7% i 2012.

Driftsomkostningerne faldt med 2% og udgjorde SEK 24.824 mio. (25.459 mio.).

Driftsresultatet udgjorde SEK 775 mio. (1.245 mio.), og overskudsgraden lå på 3,0 (4,7)%. Justeret driftsresultat udgjorde SEK 1.436 mio. (1.527 mio.) og justeret overskudsgrad udgjorde 5,6 (5,6)%.

Breve Danmark

Nettoomsætningen for forretningsområdet Breve Danmark faldt med 11% til SEK 8.290 mio. (9.347 mio.). Ekskl. erhvervelser og afhændelser samt valutakurseffekter faldt nettoomsætningen med 9%. Nettoomsætningen blev påvirket af den omfattende digitalisering, der kendetegner det danske marked. Brevmængderne faldt samlet med 12% i året som helhed. Situationen skyldes især de faldende mængder A-breve fra mindre virksomheder og private kunder. De mængder, som relaterede sig til varedistribution, steg derimod som følge af den voksende e-handel. Indtægterne fra reklame og aviser/blade faldt i lyset af et svagt reklamemarked og stigende konkurrence.

Driftsomkostningerne faldt med 7% til SEK 9.962 mio. (10.670 mio.). Ekskl. erhvervelser og afhændelser samt valutakurseffekter faldt omkostningerne med 4%. Dette fald skal ses i sammenhæng med indsats for at opnå en løbende tilpas-

ning til lavere mængder, primært gennem personalereduktioner, og effektiviseringer inden for produktion og distribution. Det gennemsnitlige antal ansatte faldt med godt 1.200 personer sammenlignet med året før. Breve Danmark har desuden gennemført tilpasninger af distributionscenterstrukturen, ligesom en række posthuse er blevet konverteret til postbutikker.

To engangseffekter har påvirket omkostningerne i 2012 med netto SEK 35 mio. Der er foretaget en tilbagebetaling af indbetalt moms på SEK 187 mio. Desuden er der gennemført en nedskrivning på SEK 152 mio., som kan henføres til aktive-rede udviklingsomkostninger i forbindelse med koncernens danske SAP-plattform. Baggrunden er, at implementeringen af en fællesnordisk SAP-plattform har betydet, at en række programmer tilhørende den tidligere danske SAP-plattform ikke længere er i brug eller kun anvendes i begrænset omfang.

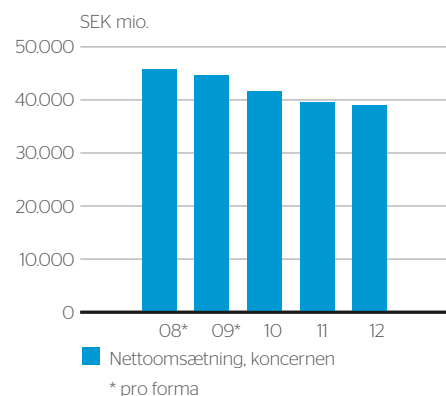
Driftsresultatet udgjorde SEK -18 mio. (355 mio.), og overskudsgraden var negativ (3,2)%. Justeret driftsresultat udgjorde SEK 223 mio. (254 mio.) og justeret overskudsgrad udgjorde 2,2 (3,6)%.

Meddelande Sverige

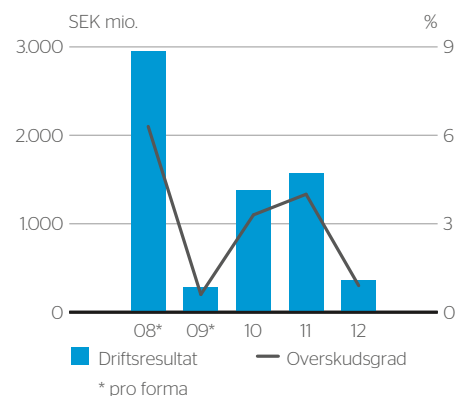
Nettoomsætningen for forretningsområdet Meddelande Sverige faldt med 1% til SEK 15.137 mio. (15.220 mio.). Ekskl. erhvervelser og afhændelser samt valutakurseffekter faldt nettoomsætningen med 2%, og denne ændring skal primært ses i lyset af faldende brevmængder. Brevmængderne faldt med 5% i 2012 som følge af konkurrencen fra alternative digitale løsnings- væksten i e-handlen har medført øgede mængder varebreve, og antallet af omdelte forsendelser fra postbutikkerne steg med 13% i året som helhed. Indtægterne fra direct mail udviklede sig negativt på grund af et svækket reklamemarked. Indtægterne fra aviser/blade steg efter overtagelsen af aktiviteterne i Svensk Morgondistribution i juni 2012.

Driftsomkostningerne steg i begrænset omfang til SEK 15.131 mio. (15.061 mio.). Ekskl. erhvervelser og afhændelser samt valutakurseffekter faldt omkostningerne med 1%. Omstrukturingsomkostningerne steg i året som helhed som følge af personalereduktioner inden for både administration og produktion og udgjorde således SEK 419 mio. (235 mio.). Personaleomkostningerne faldt som følge af effektiviseringer og tilpasninger til faldende brevmængder. Det gennemsnitlige antal ansatte faldt i 2012 med godt 620 personer sammenlignet med året før. Driftsresultatet faldt til SEK 793 mio. (890 mio.) og overskuds-

Nettoomsætning, koncernen



Driftsresultat og overskudsgrad, koncernen



graden til 5,0 (5,6)%. Justeret driftsresultat udgjorde SEK 1.213 mio. (1.125 mio.) og justeret overskudsgrad udgjorde 7,6 (7,1)%.

Logistik

Nettoomsætningen for dette forretningsområde steg med 8% til SEK 13.426 mio. (12.450 mio.). Ekskl. erhvervelser og afhændelser samt valutakurseffekter steg forretningsområdets nettoomsætning med 1%. Struktureffekterne omhandler de gennemførte erhvervelser: Green Cargo Logistics med aktiviteter inden for tredjepartslogistik – samt effekter af erhvervelser og afhændelser af andre logistikvirksomheder i 2011 og 2012. Koncernens pakkemængder steg i 2012 som følge af den voksende e-handel og en kraftig vækst af mængderne mellem virksomheder og private. Denne udvikling er mest markant i den svenske virksomhed. Pakkemængderne i den danske logistikvirksomhed var faldende på baggrund af fortsat hård konkurrence og priser under pres. Både den norske og den svenske logistikvirksomhed rapporterede øget nettoomsætning, mens nettoomsætningen faldt i Danmark. Hvad angår forretningsområdets mindre markeder, rapporterede både Tyskland og Finland øget nettoomsætning.

Driftsomkostningerne steg med 8% til SEK 14.612 mio. (13.498 mio.). Ekskl. erhvervelser og afhændelser samt valutakurseffekter steg omkostningerne med 2% som følge af øgede omstrukturingsomkostninger på SEK 178 mio. og højere omkostninger på grund af øget omsætning i Sverige og Norge. Omstrukturingsomkostningerne vedrørte især personale-reduktioner inden for produktion og administration, integration af pakkeproduktionen i DPD-netværket i den danske virksomhed samt afviklingen af terminalen i Ånge i Sverige.

Driftsresultatet udgjorde SEK 113 mio. (269 mio.), og overskudsgraden lå på 0,8 (2,0)%. Justeret driftsresultat udgjorde SEK 276 mio. (254 mio.) og justeret overskudsgrad udgjorde 1,9 (1,7)%. De erhvervede selskaber bidrog til driftsresultatet med SEK 27 mio.

Strålfors

Strålfors' nettoomsætning faldt til SEK 2.665 mio. (3.048 mio.). Ekskl. erhvervelser og afhændelser samt valutakurseffekter steg nettoomsætningen med 2%, hvilket primært skyldes, at tilgangen af nye forretninger i de tre vækstdivisioner Data Management, Markedskommunikation og Service Fulfilment, har kompenseret for mængdedgangen i divisionen Forretningskom-

munikation, som er udsat for konkurrence fra alternative digitale løsninger. Hvad afhændelser angår, er der hovedsageligt tale om salget af divisionen Strålfors Identification Solutions (SIS), som blev endeligt gennemført den 1. august 2011, samt overførsel af aktiviteter til koncernens danske brevvirksomhed.

Driftsomkostningerne faldt med 14% til SEK 2.707 mio. (3.147 mio.). Ekskl. erhvervelser og afhændelser samt valutakurseffekter steg omkostningerne med 2%, hvilket skyldtes højere omstrukturingsomkostninger. Omstrukturingsomkostningerne vedrørte ud over omkostningstilpasninger i Frankrig og Storbritannien det handlingsprogram, som blev vedtaget i begyndelsen af 2012, og som har medført resultatforbedrende omkostningsbesparelser. Struktureffekterne vedrører afhændelsen af SIS og overførslen af aktiviteter til koncernens danske brevvirksomhed.

Driftsresultatet steg til SEK -25 mio. (-76 mio.). Justeret driftsresultat udgjorde SEK 77 mio. (-77 mio.) og justeret overskudsgrad udgjorde 2,9 (neg)%.

Øvrigt og elimineringer

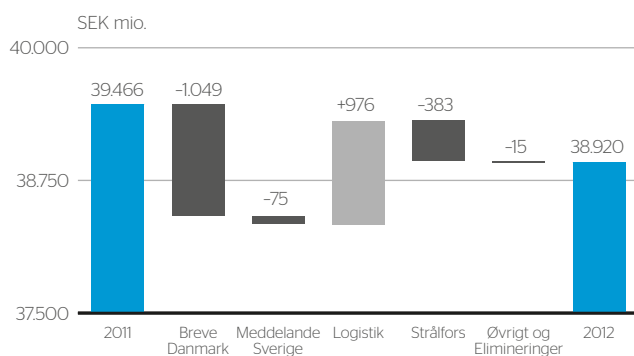
Driftsresultatet udgjorde SEK -499 mio. (133 mio.). Faldet på SEK 632 mio. forklares især af ændrede aktuariemæssige beregninger i forbindelse med pensionernes diskonteringsrente, øgede omstrukturingsomkostninger til personaleafviklinger, den kapitalgevinst, som blev skabt efter salget af Fastighets AB Kvasten 8 sidste år, og endelig nedskrivning af aktieporteføljen i Eson Pac Group AB med SEK 55 mio. Det er PostNords opfattelse, at den vurdering af aktiebesiddelsen, der tidligere blev foretaget, ikke vil blive indfriet, og derfor er denne nedskrivning blevet gennemført.

Pengestrømme

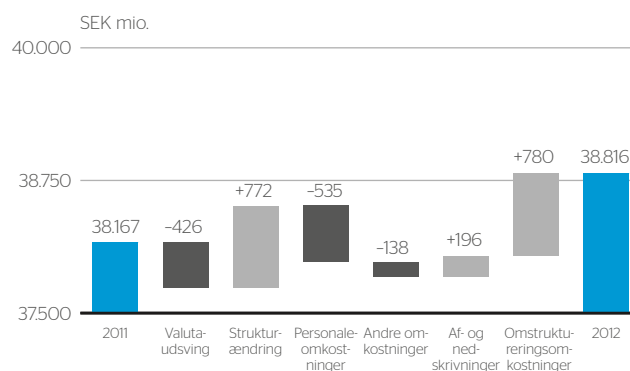
Pengestrømmen fra driftsaktiviteter udgjorde SEK 1.625 mio. (1.634 mio.). Pengestrømmen fra driftsaktiviteter udgjorde SEK 1.576 mio. (1.976 mio.) før ændringer i driftskapitalen. Likviditetspåvirkningen i forbindelse med pensioner – primært pensionsudbetalinger – udgjorde SEK 1.203 mio. (1.170 mio.). Kapitalisering har i perioden udgjort SEK 482 mio. (366 mio.), og der er modtaget godtgørelse for SEK 360 mio. (251 mio.).

Pengestrømmen fra investeringsaktiviteter udgjorde SEK 3.533 mio. (1.813 mio.). Erhvervelse af materielle aktiver udgjorde SEK 1.994 mio. (1.670 mio.).

Udvikling, nettoomsætning



Udvikling, driftsomkostninger



Likviditetspåvirkningen af erhvervelsen af datterselskaber udgjorde netto SEK 1.420 mio. (344 mio.). Likviditetspåvirkningen af afhændelsen af datterselskaber udgjorde netto SEK 46 mio. (185 mio.). Se desuden note 31: Erhvervelser og afhændelser.

Pengestrømmen fra finansieringsaktiviteter udgjorde SEK 2.854 mio. (-1.353 mio.). Koncernen har i perioden øget belåningen med SEK 5.419 mio. (0 mio.). Belåningen består af emissioner inden for rammerne af MTN- og virksomhedscertifikatprogrammer samt optagelse af bankkredit og lån i fast ejendom. Nedbragte lån udgjorde i perioden SEK 2.137 mio. (331 mio.) i forbindelse med bankkredit og virksomhedscertifikater. Der blev i 2012 udloddet udbytte til moderselskabets aktionærer for et beløb på SEK 368 mio. (1.000 mio.) og til minoritetsaktionærer for SEK 2 mio. (4 mio.).

Likvide midler udgjorde ultimo perioden SEK 3.046 mio., hvilket er SEK 939 mio. højere end pr. 31. december 2011.

Finansiell stilling

Stabil kapitalbase

Koncernen har en velkonsolideret finansiell stilling og en stærk kapitalbase med en soliditetsgrad på 39% pr. 31. december 2012. Koncernens målsætning er, at soliditetsgraden skal ligge på mindst 35%.

Rentebærende nettogæld

Koncernens nettogæld udgjorde SEK 3.085 mio. (578 mio.).

Koncernens rentebærende nettogæld består af hensættelser

til pensioner, langfristede lån i fast ejendom og obligationer, kortfristede virksomhedscertifikater samt koncernens likvide midler, som udgjorde SEK 3.046 mio. (2.107 mio.). Stigningen i den rentebærende nettogæld er på linje med PostNords strategi, som blev vedtaget i 2011.

PostNord har i 2012 etableret et virksomhedscertifikatprogram for kortfristet finansiering og et MTN-program for langsigtet finansiering. Der er med succes gennemført emissioner i forbindelse med både virksomhedscertifikat- og MTN-programmer. Der er i 4. kvartal optaget lån i fast ejendom for DKK 340 mio., ligesom der er gennemført en emission af MTN-obligationer for SEK 540 mio.

Et stærkt finansielt beredskab

Koncernens finansielle beredskab udgjorde SEK 5.046 mio. (2.107 mio.), som består af likvide midler og en uudnyttet bekræftet kredit på SEK 2 mia. Nettogæld/EBITDA-forholdet lå på 1,36.

Investeringer i langfristede aktiver

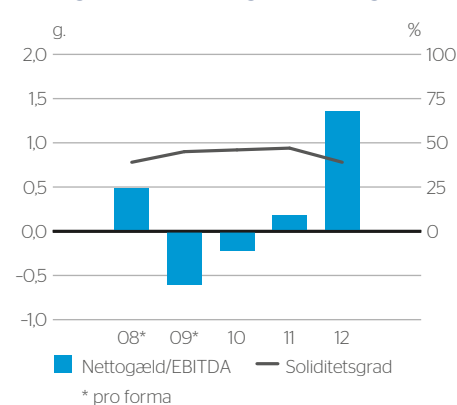
Koncernens investeringer i materielle og immaterielle aktiver udgjorde i 2012 SEK 2.331 mio. (1.946 mio.). Stigningen vedrører især investeringer i materielle aktiver for SEK 1.994 mio. (1.670 mio.).

Investeringer i langfristede aktiver på forretningsområdet Brev Danmark udgjorde i perioden SEK 463 mio. (519 mio.).

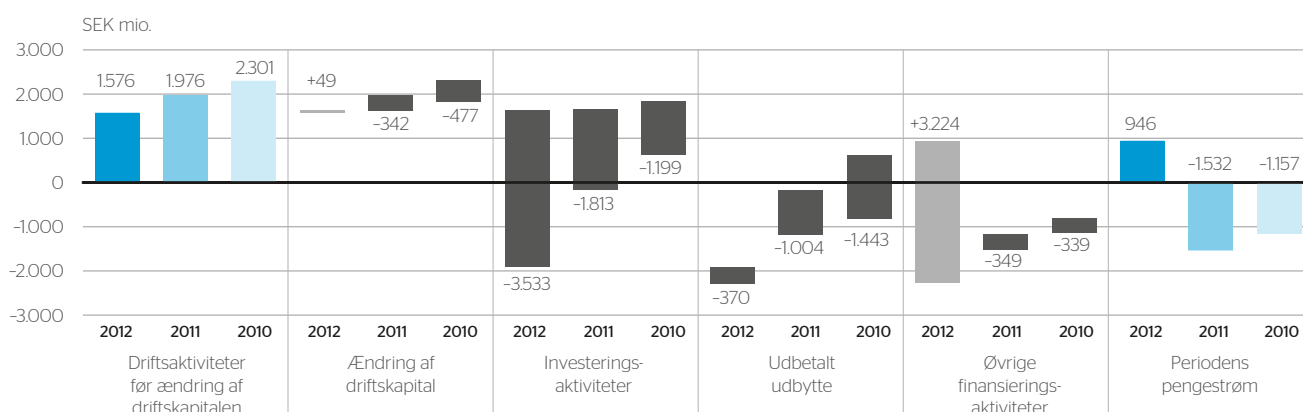
Finansiell nettostilling

SEK mio.	31 dec, 2012	31 dec, 2011	31 dec, 2010
Likvide midler	3.046	2.107	3.640
Rentebærende forpligtelser	4.312	1.098	1.454
Hensættelser til pensioner	1.819	1.587	1.458
Nettogæld	3.085	578	-728

Nettogæld/EBITDA og soliditetsgrad



Koncernens pengestrømme



Investeringerne omfattede primært køretøjer til produktionen, udskiftning af sorteringsmaskiner samt indkøb af postautomater og elcykler. Investeringer på forretningsområdet Meddelande Sverige udgjorde SEK 1.066 mio. (273 mio.) og bestod primært af investeringer i maskiner, bl.a. i forbindelse med de nye terminaler Hallsberg og Rosersberg, samt i køretøjer til produktionen. Investeringerne i terminalerne Hallsberg og Rosersberg på SEK 505 mio. (188 mio.) samt i køretøjer til produktionen på SEK 183 mio. (183 mio.) blev sidste år indregnet i segmentet Øvrigt.

Logistik har i perioden investeret SEK 401 mio. (368 mio.) i langfristede aktiver. Årets største investeringer bestod af udskiftning af køretøjer, håndholdte computere samt transport- og sorteringsudstyr.

Årets investeringer i Strålfors, på SEK 89 mio. (156 mio.), omfatter ud over nye printere også renovering af lokaler i Ljungby, udvikling af IT-programmer og forskellige udskiftningsinvesteringer.

Segmentet Øvrigt har i året repræsenteret investeringer i størrelsesordenen SEK 312 mio. (630 mio.). Investeringerne vedrørte primært integration af fælles IT-løsninger.

Se desuden note 4: Segmentrapportering.

Moderselskabet og fordeling af overskud

Moderselskabet PostNord AB har drevet meget begrænset virksomhed i form af koncernintern service og havde pr. 31. december 2012 tre ansatte: den administrerende direktør/koncernchefen, koncernens CFO og koncernens strategichef. Der er ikke indregnet en nettoomsætning for året. Driftsomkostningerne udgjorde SEK 54 mio. (29 mio.) og de finansielle poster SEK 460 mio. (1.007 mio.). Af finansielle poster udgjorde SEK 2.473 mio. udlodning af udbytte fra datterselskaber. Årets resultat udgjorde SEK 2.475 mio. (990 mio.).

Indstilling om fordeling af overskud

Bestyrelsen indstiller, at overskuddet disponeres på følgende måde:

SEK	
Udbytte, 2.000.000.001 aktier * SEK 0,0515 pr. aktie	103.000.000
Overføres til næste års regnskab	154.000.000
I alt	257.000.000

Væsentlige begivenheder

- **Den 4. januar 2012** afhændede PostNord de 100% ejede datterselskaber HIT Starintex B.V. i Holland og HIT Belgium SA til Hellmann Worldwide Logistics GmbH & Co KG. Dette skete som et led i koncernens strategi om at fokusere på logistikstrømmene til, fra og inden for Norden.
- **Den 26. marts 2012** indgik PostNord aftale med Green Cargo AB om at erhverve datterselskabet Green Cargo Logistics AB, herunder den medfølgende ejendomsportefølje. Green Cargo Logistics er den næststørste virksomhed inden for tredjepartslogistik i Sverige og blandt de største aktører i Skandinavien. Erhvervelsen blev endeligt gennemført den 31. maj 2012. Selskabet har taget navneændring til PostNord Logistik TPL AB.
- **Den 19. april 2012** indgik PostNords 100% ejede datterselskab Tidningstjenst AB en aftale om at overtage aktiviteterne i Svensk Morgondistribution KB, herunder flerårig distribution af mediekoncernerne MittMedia og Västerbottens-Kurirens morgenaviser. Forretningen blev endeligt afsluttet den 1. juni 2012.
- **Den 20. april 2012** afholdtes ordinær generalforsamling 2012 i PostNord. Generalforsamlingen besluttede bl.a. at genvælge samtlige siddende bestyrelsesmedlemmer med Fritz H. Schur som formand for bestyrelsen, ligesom Jonas Iversen blev indvalgt som nyt medlem af bestyrelsen. Generalforsamlingen traf desuden beslutning om et udbytte på SEK 368 mio. (1.000 mio.) til aktionærerne.
- **Den 23. april 2012** gennemførte PostNord AB den første emission i henhold til et nyt program for virksomhedscertifikater. Programmet åbner mulighed for at udstede virksomhedscertifikater inden for en ramme på SEK 3 mia.
- **Den 8. august 2012** blev det meddelt, at PostNords datterselskab Post Danmark A/S har indgået aftale med Zimmer Group A/S om at erhverve samtlige aktier i Distribution Services A/S. Distribution Services A/S er specialiseret i emballering og håndtering af adresseløse forsendelser, og virksomheden har siden 2003 været underleverandør til Post Danmark. Virksomheden indgår i PostNord med virkning fra den 1. januar 2013.
- **Den 13. september 2012** gennemførte PostNord AB en emission af obligationer på i alt SEK 2 mia. Denne emission blev efterfulgt af yderligere en emission af obligationer på i alt SEK 540 mio. den 22. november. Emissionerne er gennemført inden for rammerne af det Medium Term Note-program, som blev oprettet i juni 2012, og som har til formål at tilføre koncernen øget fleksibilitet i finansieringen af omstillinger og fortsatte erhvervelser. Obligationerne er noteret på NASDAQ OMX Stockholm.
- **Den 14. september 2012** indgik PostNord AB en aftale om kontant overtagelse af 100% af aktierne i den norske logistikvirksomhed Harlem Transport AS. Virksomheden tilbyder primært tjenesteydelser inden for transport af partigods på følgende fire områder: dagligvarehandel, industri, shipping

samt affald og genbrug. Med overtagelsen supplerer PostNord sine eksisterende aktiviteter i Norge og styrker yderligere koncernens position på det voksende norske logistikmarked. Erhvervelsen blev endeligt gennemført den 1. november 2012.

- **Den 18. september 2012** gav Landsskatteretten i Danmark Post Danmark A/S medhold i selskabets påstand om indbetalt moms, og der er sket tilbagebetaling af moms i 4. kvartal 2012. Tilbagebetalingen har påvirket Breve Danmarks driftsresultat for 4. kvartal med SEK 187 mio.
- **Den 13. november 2012** blev det meddelt, at PostNord gennemfører en omorganisering af selskabets pakkeforretning i Danmark, idet Breve Danmark overtager pakkevirksomheden i Danmark fra Logistik og samler indsatsen under varemærket Post Danmark.
- **Den 17. december 2012** indgik PostNord en aftale om at erhverve aktiviteterne i norske Byrknes Auto AS. Byrknes Auto er en af Norges største termotransportører. Virksomheden tilbyder primært tjenesteydelser i forbindelse med transport af fisk og dagligvarer. Erhvervelsen styrker yderligere PostNords position på det voksende norske logistikmarked og inden for termotransporter i særdeleshed. Erhvervelsen blev endeligt gennemført den 1. februar 2013.

Ændringer i koncernledelsen

- Henning Christensen tiltrådte den 1. maj 2012 som chef for forretningsområdet Breve Danmark og som medlem af koncernledelsen. Han efterfulgte Finn Hansen.
- Annemarie Gardshol tiltrådte den 14. maj 2012 som chef for en nyoprettet koncernstrategienhed i PostNord.
- Henrik Rättzén tiltrådte den 7. august 2012 som ny CFO i PostNord. Han efterfulgte Mats Lönnqvist.
- PostNords HR-direktør Palle Juliussen gik på pension og forlod således virksomheden den 1. oktober 2012.
- Den 11. december 2012 meddeltes det, at Lars Idermark forlader stillingen som administrerende direktør og koncernchef i ostNord. Han tiltræder i stedet stillingen som administrerende direktør og koncernchef for skovkoncernen Södra. Rekruttering af Lars Idermarks efterfølger er igangsat.

Efterfølgende begivenheder

- **Den 1. januar 2013** er der indført nye regnskabsregler i henhold til IAS 19, hvilket bl.a. påvirker koncernens egenkapital og gældsætning. De finansielle effekter af de nye regler fremgår af note 1: Regnskabspraksis.
- **Den 21. januar 2013** blev Finn Hansen udpeget som ny HR-direktør og indgår dermed i koncernens direktion, ligesom han fortsat er medlem af koncernledelsen.
- **Den 8. februar 2013** meddelte formanden for bestyrelsen, Fritz H. Schur, at han ikke ønsker at modtage genvalg til bestyrelsen for PostNord.
- **Den 15. februar 2013** frikendte Højesteret i Danmark Post Danmark A/S i en sag mod konkurrence-myndighederne om misbrug af dominerende stilling på markedet for adresseløse

forsendelser. PostNord forventer, at en sag om erstatningskrav mod Post Danmark vil blive opgivet som følge af dommen.

Miljø

Det er en del af PostNords vision at være kundernes miljørigtige valg.

Overordnet langsigtet mål

Transporter står for størstedelen af PostNords påvirkning af miljøet, og derfor fokuserer vi på at nedbringe forbruget af fossile brændstoffer. PostNords langsigtede miljømål lægger op til en reduktion af koncernens CO₂-udledning med 40% frem til 2020 med udgangspunkt i basisåret 2009. CO₂-udledningen faldt i 2012 med 5% til 372.981 (393.516) ton (sidste års tal justeret med henblik på sammenlignelighed). Samlet set er PostNords CO₂-udledning faldet med 11% sammenlignet med basisåret 2009.

Anmeldelsespligtig virksomhed

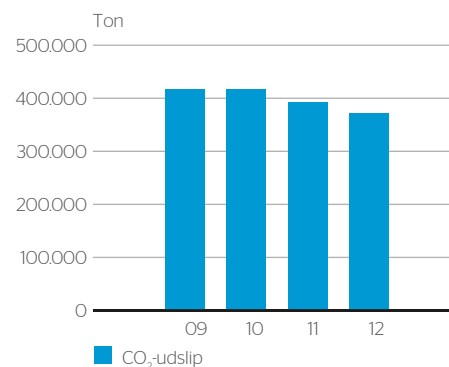
PostNord har anmeldelsespligtig virksomhed i henhold til national lovgivning i Sverige, Danmark, Frankrig og Polen. Denne virksomhed repræsenterer kun en begrænset del af koncernens nettoomsætning. I Sverige driver Strålfors' anlæg i Ljungby anmeldelsespligtig aktivitet i henhold til den svenske miljølov. Tilsvarende anmeldelser indgives til de berørte myndigheder i forbindelse med Strålfors' anlæg i Frankrig og Polen. Disse anmeldelsespligtige aktiviteter vedrører grafisk produktion, som påvirker det ydre miljø i form af udledninger til atmosfæren.

Den resterende anmeldelsespligtige virksomhed i henhold til den svenske miljølov består af en række spuleanlæg i PostNords svenske forretning. Der er ikke rapporteret betydelige miljøhændelser eller større miljøtvister i 2012.

Ingen virksomheder med anmeldelsespligt havde anledning til at foretage nye anmeldelser i 2012.

Læs mere om PostNords miljøarbejde i bæredygtighedsrapporten.

CO₂-udslip¹⁾



¹⁾ Udledningsdata inkluderer gennemførte erhvervelser. Tidligere rapporterede tal er justeret.

Medarbejdere¹⁾

Engagerede og motiverede medarbejdere er afgørende for koncernens succes. PostNord er en Nordens største arbejdsgivere og bestræber sig på at være en attraktiv og udviklende arbejdsgiver.

En af Nordens største arbejdspladser

I 2012 havde koncernen gennemsnitligt 39.713 (41.714) ansatte på koncernens ca. 1.400 arbejdspladser. Det samlede antal medarbejdere udgjorde ved udgangen af 2012 49.297 (48.568) personer. Personaleomsætningen lå på 10,9 (10,6)%.

Lederskab og engagement

PostNord følger regelmæssigt op på lederskabet og medarbejdernes engagement. Resultatet af medarbejdernes engagement (MIX) og lederskabets kvalitet (LIX) fremgår af den årlige medarbejderundersøgelse FOCUS. I 2012 lå medarbejderindekset på 63 (57), mens lederskabsindekset nåede 65 (59).

¹⁾ Det gennemsnitlige antal ansatte omfatter hele koncernen. Øvrige data vedrørende medarbejdere omfatter de nordiske virksomheder. De nordiske virksomheder repræsenterede i 2012 ca. 99% af koncernens gennemsnitlige antal ansatte. For mere information, se PostNords bæredygtighedsrapport.

Ligestilling og mangfoldighed

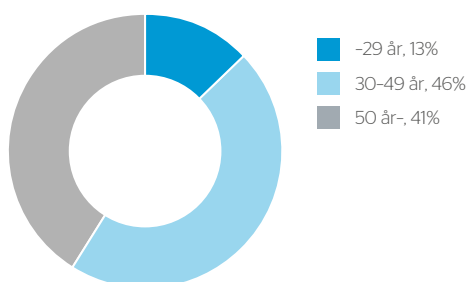
Koncernen udviser nultolerance, når det drejer sig om diskrimination. PostNord skal tilbyde lige muligheder for mænd og kvinder og skal arbejde imod lønforskelle, som ikke er fagligt begrundede. For at øge tempoet i ligestillingsarbejdet er det koncernens målsætning, at andelen af kvindelige chefer i koncernen skal udgøre 40% i 2015. Ved årsskiftet udgjorde andelen af kvindelige chefer 29 (29)%, mens fordelingen mellem kvinder og mænd i koncernen var 35/65 (35/65)%.

Sundhed og sikkert arbejdsmiljø

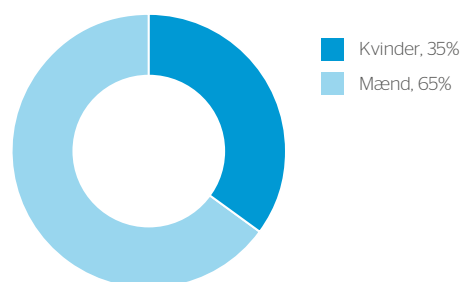
PostNord investerer betydelige ressourcer og kræfter i arbejdsmiljø- og sundhedsområdet og har en fælles koncernpolitik for disse områder. Sygefraværet i koncernen udgjorde i 2012 4,9 (5,0)%.

Læs mere om medarbejdere i bæredygtighedsrapporten.

Aldersfordeling, 2012



Fordeling kvinder/mænd, 2012



Rapport om god selskabsledelse (Corporate Gov.)

Indhold

- 44 Styring af PostNord
- 48 Generalforsamling
- 49 Bestyrelse
- 53 Koncernledelse
- 56 Intern kontrol og styring
af den finansielle rapportering
- 58 De offentlige serviceforpligtelser

Styring af PostNord

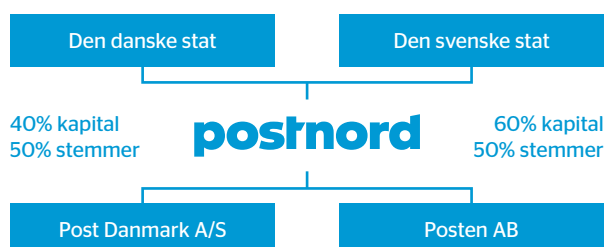
PostNord stræber efter at skabe langsigtet værdi for sine ejere og øvrige interessenter og at sikre, at de offentlige serviceforpligtelser opfyldes på et forretningsmæssigt grundlag. En forudsætning herfor er en velfungerende styring af selskabet.

God selskabsledelse er bl.a. kendetegnet af tydelige ejere, en engageret og hensigtsmæssigt sammensat bestyrelse samt effektive processer og en velgennemtænkt risikostyring. Denne rapport om god selskabsledelse beskriver PostNords selskabsledelse ud fra disse perspektiver. Rapporten om god selskabsledelse er aflagt i overensstemmelse med den svenske aktieselskabslov (Aktiebolagslagen) og den svenske årsreg-

skabslov (Årsredovisningslagen) samt i henhold til den svenske kodeks for selskabsstyring (Svensk kod för bolagsstyrning).

Ejerstruktur

PostNord AB (publ), organisationsnummer 556771-2640, er et svensk aktieselskab (publikt aktiebolag), som ejes 40% af den danske stat og 60% af den svenske stat. Selskabet er moderselskab i PostNord-koncernen. Der er en stemmefordeling på 50/50 mellem de to stater.



Vigtige bestemmelser, som har betydning for styringen af PostNord

Eksterne bestemmelser

- Den svenske aktieselskabslov
- Den svenske stats ejerpolitik og retningslinjer for virksomheder med statsligt ejerskab samt den danske stats ejerprincipper (staten som aktionær)¹⁾
- Den svenske kodeks for god selskabsledelse
- Bestyrelsesansvaret i virksomheder med statsligt ejerskab (den svenske stat)¹⁾

Eksterne postale regelsæt

- UPU-konventionen
- EU's postdirektiv
- Postloven (SE)
- Postbekendtgørelsen (SE)
- Koncessionsvilkår for Posten AB (SE)
- Love og bekendtgørelser om elektronisk kommunikation (SE)

Interne bestemmelser

- Vedtægter
- Bestyrelsens forretningsorden
- Revisionsudvalgets og vederlagsudvalgets forretningsordener
- Instruksen over for den administrerende direktør
- Beslutningsproceduren for PostNord AB
- Virksomhedsstyring af PostNord-koncernen, herunder koncernpolitikker (se nedenfor)

Koncernpolitikker

Der er i PostNord vedtaget bl.a. følgende koncernpolitikker:

- Finanspolitik
- Miljøpolitik
- Kvalitetspolitik
- Arbejdsmiljøpolitik
- Sikkerhedspolitik (herunder IT- og informationssikkerhed)
- Informations- og insiderpolitik
- Adfærdskodekser

- NASDAQ OMX Stockholms regelsæt for emittenter
- Den svenske årsregnskabslov
- International Financial Reporting Standards, IFRS
- Anden berørte lovgivning
- FN's Global Compact

- Lov om Post Danmark A/S (DK)
- Lov om postvirksomhed og postbefordring (DK)
- Bekendtgørelse om postbefordring og postvirksomheder (DK)
- Individuel tilladelse for Post Danmark A/S (DK)
- Regnskabsreglement, baseret på koncessionen (DK)

- Regnskabsmanual
- Begrebsramme for intern styring og kontrol af den finansielle rapportering
- Complianceprogram på konkurrenceretsområdet m.fl.
- Retningslinjer for udarbejdelse af ansættelsesvilkår for ledelsesmedlemmer

- Risikopolitik
- Erhvervslovsregulering
- Mediepolitik
- Kreditpolitik

¹⁾ Dokumenter er tilgængelige på www.regeringen.se og www.fm.dk

Styingsstruktur

De vigtigste beslutningsorganer i PostNord er følgende:

- Generalforsamlingen.
- Bestyrelsen.
- Den administrerende direktør bistået af koncernledelsen og direktionen.

Ejerne indstiller i fællesskab formanden for bestyrelsen og de øvrige bestyrelsesmedlemmer, foreslår honorarer til bestyrelsen samt indstiller formanden og eksterne revisorer. Generalforsamlingen er selskabets øverste besluttende organ.

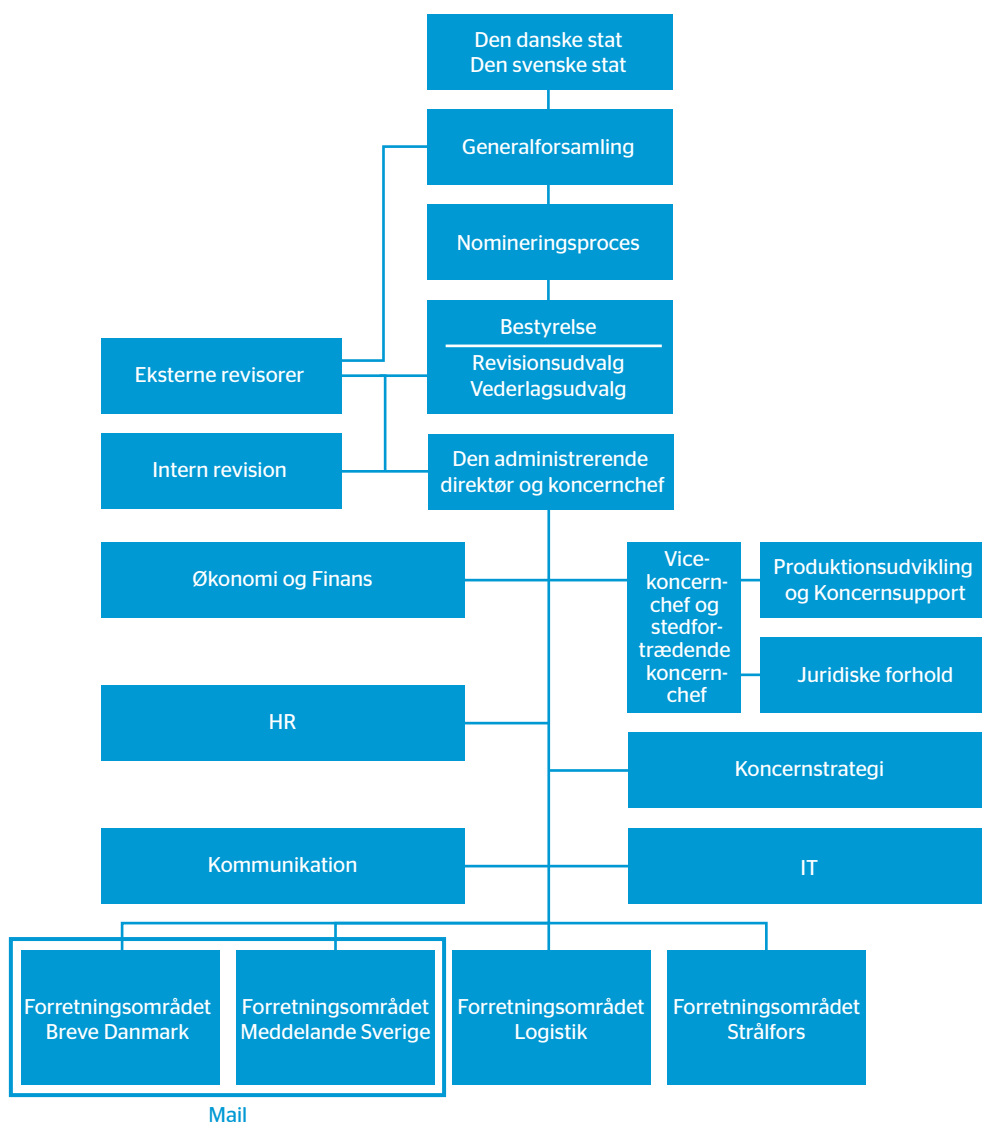
Bestyrelsen har det overordnede ansvar for organisation og forvaltning af selskabet gennem en løbende opfølgning og kontrol af virksomheden. Formanden for bestyrelsen leder bestyrelsens arbejde. Revisionsudvalget og vederlagsudvalget bistår bestyrelsen i dens arbejde.

PostNords administrerende direktør og koncernchef har ansvaret for og leder den løbende forvaltning af koncernen

efter bestyrelsens retningslinjer og anvisninger. Den administrerende direktør assisteres af koncernledelsen samt en direktion, som består af medlemmer af koncernledelsen.

Selskabets eksterne revisorer vælges af generalforsamlingen og gennemgår årsrapporten og koncernregnskabet, bestyrelsens og den administrerende direktørs forvaltning samt årsrapporter for datterselskaber og afgiver revisionspåtegning for deres arbejde. PostNords funktion for intern revision bedømmer den interne styring af og kontrol i selskabet.

Koncernens operative struktur adskiller sig fra den juridiske struktur. Organisering og styring er som hovedprincip baseret på den operative struktur. De postale koncessioner er dog knyttet til den juridiske struktur/de juridiske personer (Post Danmark A/S og Posten AB), og det betyder, at det formelle ansvar for koncessionerne følger den juridiske struktur.



Styringsmodel

Styringsmodellens formål er at sikre og understøtte en maksimal værdiskabelse i PostNord og tilse, at virksomheden udvikles så optimalt som muligt. PostNords styringsmodel består af syv hovedelementer. Den primære koncernstyring omfatter Formel styring, Funktionel styring og Situationstilpasset styring, som sammen med PostNords strategi og planer fastsætter rammer, vilkår og fokusområder for koncernens virksomhed.

De øvrige elementer er (1) målstyring for koncernens øverste 250 chefer, (2) håndtering og udførelse af koncernprojekter og (3) virksomhedsledelsessystem med tilhørende certifikater inden for kvalitet, miljø og arbejdsmiljø samt opfølgning og vurdering af virksomheden ud fra excellencemodellen (EFQM). Bæredygtighedsaspekter er integreret i styringsmodellen.

Styringsmodel iflg. PostNords virksomhedsstyring

STRATEGI OG PLANER	Centrale dokumenter, planer og processer for styring og udvikling af koncernens virksomhed; strategi, virksomhedsplaner, operative planer, investeringsplaner samt finansielle planer/budgetter.		
FORMEL STYRING	FUNKTIONEL STYRING	SITUATIONSTILPASSET STYRING	
<p>Tager udgangspunkt i koncernbestyrelsen og den administrerende direktør/koncernchefen og delegeres ned gennem organisationen.</p> <p>Omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ansvarsstruktur • Beslutningsorden • Finansiell styring og rapportering • Styring af juridiske enheder • Intern kontrol og styring • Compliance i forhold til regelsæt 	<p>Prioriterede funktionelle områder, hvor koncernen har valgt at styre virksomheden på et funktionelt grundlag.</p> <p>Omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Koncernfunktioner • Koncernpolitikker • Koncernudvalg • Koncernsupport • Shared Services 	<p>Prioriterede tidsafgrænsede initiativer, hvor koncernen har valgt at styre virksomheden direkte i form af specifikke programmer, projekter osv.</p> <p>Eksempler:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Effektiviseringsprogrammer • Væsentlige strukturtiltag 	
MÅLSTYRING	• Målkontrakter og målstyring af de øverste 250 chefer		
KONCERNPROJEKTER	• Styring af koncernstrategiske/virksomhedskritiske initiativprojekter • Koncernfælles projektmetodik og -model		
VIRKSOMHEDSLEDELSESSYSTEM	• Operationalisering gennem excellencemodellen (EFQM)		

Excellencemodellen (EFQM)

PostNord har siden 2012 anvendt den såkaldte EFQM-model (European Foundation of Quality Management) til opfølgning og vurdering af virksomhedsledelsessystemet. Modellen er baseret på og tager sigte på værdiskabelse for alle primære interessenter: Ejere, kunder, samfund og medarbejdere. Modellen tager udgangspunkt i et helhedsperspektiv i forhold til ledelse og udvikling af virksomheden og er sammensat af ni initiativer, hvoraf der er fem indsatskriterier og fire resultat-kriterier.

Excellencemodellen har til formål at:

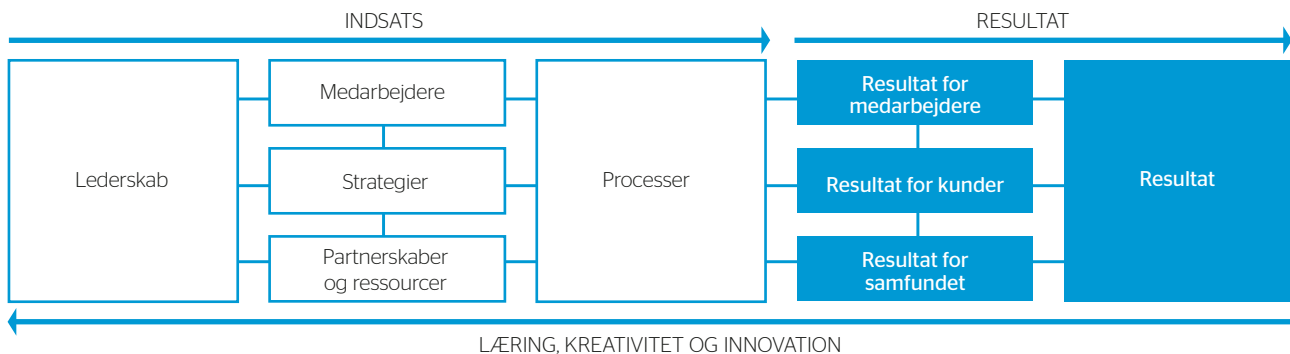
- Sikre helhedsperspektivet i forhold til virksomheden.
- Styrke konkurrenceevnen.
- Skabe forståelse for og sammenhæng mellem indsats og resultat.
- Skabe fokus og fremdrift ved at knytte handling og prioritering i hverdagen til vision og ønsket position.
- Skabe tydelig kundeværdi.

Afvielser fra Kodeksen

PostNord anvender den svenske kodeks for god selskabsledelse med følgende undtagelser:

- Afvigelse fra kapitel 2 om kravet til nomineringsudvalg. Der er ikke nedsat et nomineringsudvalg, idet nominering og udnævnelse af bestyrelsesmedlemmer foregår i overensstemmelse med de principper, som er aftalt mellem ejerne. Nominering sker i samarbejde mellem ejerne.
- Afvigelse fra 4.5 om kravet til bestyrelsesmedlemmers uafhængighed i forhold til ejerne. Formålet med reglen er at beskytte minoritetsaktionærer. Beskyttelse af minoritetsaktionærer er ikke aktuelt i styringen af PostNord. PostNord har kun to ejere, og rapportering om bestyrelsesmedlemmernes uafhængighed er derfor ikke relevant.
- Afvigelse fra 9.7 om beslutning ved afstemning om aktie- og aktiekursrelaterede incitamentsprogrammer. Reglerne om aktierelaterede incitamentsprogrammer finder ikke anvendelse, idet den danske og den svenske stat samlet ejer 100% af aktierne.

Excellencemodellen



Generalforsamling

Generalforsamlingen er selskabets øverste besluttende organ i henhold til den svenske aktieselskabslov. Det svenske Finansdepartementet repræsenterer den svenske stats aktier, og det danske Transportministerium repræsenterer den danske stats aktier på generalforsamlinger i PostNord. De to stater indstiller hver især fire bestyrelsesmedlemmer i selskabet.

Beslutninger på generalforsamlingen træffes normalt med simpelt flertal. I visse tilfælde foreskriver den svenske aktieselskabslov dog, at et forslag skal støttes af en større andel af de aktier, som er repræsenteret på generalforsamlingen, og af de afgivne stemmer. Det er bestyrelsens ansvar at give meddelelse om tid og sted for generalforsamlingens afholdelse. Indkaldelse til generalforsamling sker pr. brev til aktionærer, ved annoncering, ved information i årsrapporten og ved offentliggørelse på koncernens website. Medlemmer af Riksdagen i Sverige og Folketinget i Danmark samt offentligheden indbydes til at deltage og stille spørgsmål på generalforsamlingen.

Ordinær generalforsamling 2012

Den ordinære generalforsamling 2012 afholdtes den 20. april 2012. Der blev på generalforsamlingen truffet følgende beslutninger:

- Godkendelse af resultatopgørelsen og balancen samt koncernresultatet og koncernbalancen.
- Fordeling af overskud i henhold til bestyrelsens og den administrerende direktørs indstilling, hvorefter der til aktionærerne blev udloddet SEK 0,184 pr. aktie, i alt kr. SEK 368 mio.
- Der blev bevilliget decharge til bestyrelsen og den administrerende direktør for regnskabsåret 2011.
- Beslutning om retningslinjer for vederlag og andre ansættelsesvilkår for ledelsesmedlemmer.
- Beslutning om honorarer til ledelsesmedlemmer og udvalgsmedlemmer for perioden frem til næste ordinære generalforsamling. Der udbetales ikke honorar til medlemmer, som er ansat i Regeringskansliet i Sverige. Revisors honorar skal fastsættes efter godkendt regning.
- Beslutning om, at bestyrelsen skal bestå af otte valgte bestyrelsesmedlemmer samt suppleanter.
- Beslutning om genvalg af Fritz H. Schur, Mats Abrahamsson, Ingrid Bonde, Gunnel Duveblad, Bjarne Hansen, Torben Janholt og Anne Birgitte Lundholt, nyvalg af Jonas Iversen samt genvalg af formanden for bestyrelsen, Fritz H. Schur.

Et fuldstændigt referat fra generalforsamlingen kan findes på koncernens website: www.postnord.com.

Ordinær generalforsamling 2013

PostNords ordinære generalforsamling 2013 er planlagt til afholdelse den 18. april 2013. Information om tidspunktet fremgår af koncernens website: www.postnord.com.

Indkaldelse til generalforsamling sker pr. brev til aktionærer, ved annoncering i Post och Inrikes Tidningar og ved offentliggørelse på koncernens website. Desuden udsendes meddelelse om indkaldelsen gennem annonce i Dagens Nyheter. Meddelelse om tid og sted for afholdelse af den ordinære generalforsamling fremsendes til Riksdagen og Folketinget, så snart indkaldelsen er udfærdiget.

Fremtidige generalforsamlingsreferater offentliggøres, så snart de er godkendt. Offentligheden samt medlemmer af Folketinget og Riksdagen har mulighed for at tilmelde sig den ordinære generalforsamling ved at fremsende e-mail til: ir@posten.se.

Forslag til retningslinjer for vederlag til ledelsesmedlemmer

Bestyrelsen foreslår over for generalforsamlingen følgende retningslinjer for vederlag til ledelsesmedlemmer (forslagets principper for vederlag følger i sammendrag):

Det samlede vederlag til ledelsesmedlemmer skal være velafvejet og konkurrencedygtigt, indeholde en maksimumgrænse, være rimeligt og i overensstemmelse med formålet og skal desuden virke fremmende for en god etik og virksomhedskultur. Vederlaget må ikke være lønførende i forhold til sammenlignelige virksomheder, men skal være kendetegnet af mådeholdenhed.

For koncernchefen og andre ledelsesmedlemmer (ansat i henhold til svensk arbejdsret) i koncernen tegnes individuelle præmiebestemte pensionsaftaler, idet udgiften hertil højst må udgøre 30% af den faste månedsløn. Obligatoriske forsikringer – i form af alders- og sygepension samt pension til efterladte – skal tegnes inden for rammerne af denne udgift. Pensionsalderen er aktuelt 62 år eller 65 år. Ved fremtidig rekruttering skal pensionsalderen være 65 år. Ledelsesmedlemmer, som er ansat i overensstemmelse med dansk arbejdsret, er fuldt ud omfattede af præmiebaserede pensioner, og pensionsalderen for disse ledelsesmedlemmer følger reglerne i dansk arbejdsret.

Ved indgåelse af nye ansættelsesaftaler må varslet ved opsigelse af ansættelsen, foretaget af arbejdsgiveren, ikke overstige seks måneder. Tidligere indgåede ansættelsesaftaler med et opsigelsesvarsel på 12 måneder, foretaget af arbejdsgiveren, er stadig gældende. Når en ansættelsesaftale opsiges af ledelsesmedlemmet, skal opsigelsesvarslet være seks måneder. Når arbejdsgiveren foretager opsigelsen, kan der komme et fratrædelsesvederlag på tale, som svarer til maks. 12 månedslønninger. Ved ny ansættelse eller indkomst fra anden erhvervsvirksomhed skal lønnen i opsigelsesperioden og fratrædelsesvederlaget reduceres med et beløb, som svarer til den nye indkomst.

Ledelsesmedlemmer må ikke modtage variabel løn. Idet der henvises til de øvrige principper i den svenske regerings retningslinjer for ansættelsesvilkår for ledelsesmedlemmer i virksomheder med statsligt ejerskab, er der mulighed for at yde variabel løn til andre ansatte.

Bestyrelse

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for selskabets organisation og forvaltning gennem løbende opfølgning af virksomheden samt sikring af en hensigtsmæssig organisation, ledelse, retningslinjer og intern kontrol. Bestyrelsen fastsætter strategier og mål samt træffer beslutning om større investeringer og om erhvervelser og afhændelser af virksomheder.

Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen udpeges af den ordinære generalforsamling og skal efter generalforsamlingens beslutning bestå af otte medlemmer, ekskl. suppleanter, som er valgt på generalforsamlingen. Desuden består bestyrelsen af tre medlemmer samt tre suppleanter, som er udpeget af medarbejdernes organisationer. Det fremgår af den svenske stats ejerpolitik, at hvert køn skal repræsentere en andel på mindst 40% i bestyrelsen. I PostNords bestyrelse var fordelingen kvinder/mænd 38%/62% i 2012 (ordinære medlemmer af bestyrelsen).

Bestyrelsens arbejde

Arbejdsformer

Bestyrelsen udarbejder en gang om året 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.

Formanden vælges af den ordinære generalforsamling, leder bestyrelsens arbejde og har ansvaret for at arbejdet er godt organiseret og udføres effektivt. Det medfører bl.a., at formanden løbende skal føre tilsyn med selskabets virksomhed i dialog med den administrerende direktør og sikre, at de øvrige bestyrelsesmedlemmer modtager information og bilag, som sikrer at bestyrelsen kan gennemføre drøftelser og træffe beslutninger på et grundlag af høj kvalitet. Formanden leder evalueringen af bestyrelsens og den administrerende direktørs arbejde. Formanden repræsenterer også selskabet i ejeransliggender.

Den administrerende direktør og andre ledende medarbejdere i selskabet deltager på møder som sagsansvarlige og i administrative funktioner. Palle Juliussen var sekretær for bestyrelsen frem til den 1. oktober 2012, og siden denne dato har Jørn Schmidt været sekretær for bestyrelsen.

Bestyrelsesmøder 2012

Bestyrelsesmøder 2012	Hovedemne	Andre væsentlige emner
22. februar	Årsrapport 2011	Finansstrategi for PostNord AB
19. marts	Erhvervelse af Green Cargo Logistics AB	
20. april	Konstituerende bestyrelsesmøde	
9. maj	Delårsrapport	Aftale om outsourcing af IT-arbejdspladser mm. Gennemgang af bestyrelsesansvarsforsikring
15. juni	Personaleansliggender	
28. august	Delårsrapport	Samplacering af pakke- og palletterminal i Sverige PostNords koncernstrategi
6. november	Delårsrapport	Finanspolitik Informations- og insiderpolitik
10. december	Forretningsplan 2013-2015	Principper for vederlag til den administrerende direktør og ledelsesmedlemmer

Bestyrelsens tilstedeværelse i 2012

	Bestyrelsesmøder	Revisionsudvalgsmøder	Vederlagsudvalgsmøder
Fritz H. Schur	8/8	-	1/1
Mats Abrahamsson	8/8	-	1/1
Ingrid Bonde	7/8	-	1/1
Gunnel Duveblad	8/8	8/8	-
Bjarne Hansen	6/8	7/8	-
Torben Janholt	7/8	-	1/1
Anne Birgitte Lundholt	8/8	8/8	-
Jonas Iversen ¹⁾	6/8	7/8	-
Richard Reinius ²⁾	0/8	0/8	-
Ann-Christin Fällén ³⁾	3/8	-	-
Alf Mellström	8/8	-	-
Kjell Strömbäck ⁴⁾	2/8	-	-
Lars Chemnitz	8/8	-	-

¹⁾ Indvalgt i bestyrelsen og revisionsudvalget i april 2012.

²⁾ Udtrådt af bestyrelsen og revisionsudvalget i februar 2012.

³⁾ Indvalgt i bestyrelsen i maj 2012.

⁴⁾ Udtrådt af bestyrelsen i maj 2012.

Bestyrelsesmøder og emner 2012

Bestyrelsen har i 2012 afholdt otte møder, heraf et konstituerende møde. Bestyrelsens forretningsorden indeholder bl.a. bestemmelser om udarbejdelse af delårsrapporter, regnskabsmeddelelse og årsrapport. Disse emner er også blevet drøftet i 2012. Den administrerende direktør har fremlagt den økonomiske situation og markedssituationen på møderne. Bestyrelsen har i 2012 desuden drøftet koncernens strategi, erhvervelser, ansættelsesspørgsmål og forretningsplan. I løbet af året har bestyrelsen løbende behandlet rapporter fra revisionsudvalget og vederlagsudvalget samt rapporter om intern kontrol og finansielle aktiviteter. Selskabets revisorer har redegjort for årets revisionsarbejde, og disse spørgsmål har været genstand for drøftelse.

Bestyrelsen har også behandlet spørgsmål om koncernens bæredygtighedsarbejde og dens målsætninger på området, hvilket er sket på ejerinitiativ. Bestyrelsesmedlemmerne har deltaget i seminarier og drøftelser om bæredygtighed med den svenske ejer.

Revisionsudvalget

Revisionsudvalget har til opgave at forberede bestyrelsens arbejde med at føre kontrol med og kvalitetssikre koncernens finansielle rapportering. Udvalget fører tilsyn med effektiviteten af selskabets interne styring og kontrol samt med systemer og processer for risikostyring i forbindelse med den finansielle rapportering. Udvalgets forretningsorden udarbejdes af bestyrelsen. Revisionsudvalget har ikke selvstændig beslutningsret.

Udvalget bistår desuden ejerne i valget af revisorer. Udvalget skal løbende føre tilsyn med revisorerens rapportering og bedømme, om arbejdet udføres på en uafhængig, objektiv og omkostningseffektiv måde, og udvalget skal desuden holde bestyrelsen informeret om sit arbejde. Revisionsudvalget er opdragsgiver for den interne revision og dennes tilsyn med den interne styring og kontrol og deltager i udarbejdelsen af rapporter for den interne revision.

Udvalget skal bestå af mindst tre bestyrelsesmedlemmer og afholde møde mindst fire gange årligt. Selskabets eksterne revisorer skal deltage i det eller de udvalgmøder, hvor der drøftes årsregnskab, årsrapport og 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 var Gunnel Duveblad (formand), Bjarne Hansen, Anne Birgitte Lundholt, Richard Reinius (udtrådte i februar 2012) og Jonas Iversen (med virkning fra april 2012). Udvalget har i 2012 afholdt otte møder.

De behandlede emner er bl.a.:

- Den interne revisions gennemgang af helårsrapport, halvårsrapport og delårsrapport.
- Koncernens revisorer rapportering af årsregnskabsrevisionen.
- Tilsyn med den finansielle rapportering og effektiviteten af PostNords interne styring og kontrol.
- Tilsyn med systemer og processer for risikostyring.
- Udbud af ekstern revision.

Vederlagsudvalget

Vederlagsudvalgets formål er at forberede bestyrelsen i dens arbejde og udforme forslag til bestyrelsen i spørgsmål om veder-

lag og andre ansættelsesvilkår, der gælder for selskabsledelsen, samt udarbejde principper for fastsættelse af honorarer til eksterne bestyrelsesmedlemmer i koncernens datterselskaber. Vederlagsudvalget har ikke selvstændig beslutningsret.

Vederlagsudvalget skal bestå af mindst tre medlemmer.

Bestyrelsesformanden er formand for udvalget. Udvalget skal afholde mindst to møder pr. år. Udvalgets formand har ansvar for, at bestyrelsen løbende holdes orienteret om udvalgets arbejde. Vederlagsudvalget består af Fritz H. Schur (formand), Mats Abrahamsson, Ingrid Bonde og Torben Janholt. Udvalget har i 2012 afholdt ét møde. De behandlede emner er bl.a.:

- Vederlag til og vilkår for ledelsesmedlemmer.
- Pensionsvilkår for ledelsesmedlemmer.
- Konkrete emner om vederlag til medlemmer af koncernledelsen.

Vederlag i PostNord

Beslutninger om ansættelsesvilkår for og vederlag til den administrerende direktør og koncernchefen træffes af bestyrelsen. Bestyrelsen arbejder med vederlagsanliggender gennem vederlagsudvalget.

Lønninger til medarbejdere i PostNord skal følge markedsmæssige forhold. For yderligere oplysninger om vederlag til ledelsesmedlemmer henvises til note 5. Ansatte, personaleomkostninger og vederlag til ledelsesmedlemmer i koncernens finansielle rapporter.

Retningslinjer om vederlag til ledelsesmedlemmer, som blev vedtaget på den ordinære generalforsamling 2012, fremgår af koncernens årsrapport 2011 og er desuden offentliggjort i sin helhed på koncernens website.

Evaluering af bestyrelsens og den administrerende direktørs arbejde

Bestyrelsen gennemfører hvert år en intern evaluering af bestyrelsens arbejde. Evalueringen udføres dels som en spørgeskemaundersøgelse, dels som samtaler mellem bestyrelsesformanden og bestyrelsesmedlemmerne. Blandt de evaluerede områder kan nævnes, hvordan vigtige beslutninger forberedes, drøftes og behandles, 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. Feedbacken til bestyrelsesmedlemmerne gives både skriftligt og mundtligt.

Bestyrelsen evaluerer løbende den administrerende direktørs arbejde ved at følge op på virksomhedens udvikling i forhold til de opstillede mål. En gang årligt gennemføres en formel evaluering, som drøftes med den administrerende direktør.

Bestyrelseshonorar

Honorarer til bestyrelsen blev vedtaget på den ordinære generalforsamling 2012. Det blev besluttet, at honorar til bestyrelsesmedlemmer, der er valgt på selskabets generalforsamling, frem til tidspunktet for næste ordinære generalforsamling skal udgøre SEK 250.000, og at bestyrelsesformanden skal modtage 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 udbetales ikke bestyrelses- og udvalghonorar til bestyrelsesmedlemmer, som er ansat i Regeringskansliet i Sverige.



1



2



3



4



5



6

PostNords bestyrelse

1. Fritz H. Schur

Født: 1951.

B.Sc. Economics and Business Administration. Bestyrelsesformand siden april 2009. Formand for vederlagsudvalget siden 2009. Kammerherre, generalkonsul. Administrerende direktør eller bestyrelsesformand i selskaberne i Fritz Schur Gruppen.

Bestyrelsesformand i DONG Energy A/S, F. Uhrenholt Holding A/S, SAS AB og C.P. Dyvig & Co A/S. Næstformand i Brd. Klee A/S. Bestyrelsesmedlem i WEPA Industrieholding SE.

4. Bjarne Hansen

Født: 1940.

Shippingeksamen. PMD (Harvard Business School).

Bestyrelsesmedlem siden august 2009. Medlem af revisionsudvalget siden 2009. Partner i WingPartners IS. Bestyrelsesformand i Billund Lufthavn A/S, Bel Air Group A/S og datterselskaber, i PMG Construction A/S og i Wrist Group A/S. Bestyrelsesmedlem i F. Uhrenholt Holding A/S, Bacher Work Wear A/S, Wrist Marine Supplies A/S, O.W. Bunker and Trading A/S, Ove Wrist A/S, Monali ApS, K/S Torvegade samt K/S Alliance Bulk. Direktør i Rosenborg Partners ApS. Direktør i Bjarne Hansen ApS.

2. Gunnel Duveblad

Født: 1955.

Systemudvikler.

Bestyrelsesmedlem siden august 2009. Formand for revisionsudvalget siden 2009. Bestyrelsesmedlem i Team Olivia AB, Contex Holding A/S og Stiftelsen Ruter Dam. Bestyrelsesmedlem i bl.a. HIQ International AB, Sweco AB og Aditro AB.

5. Ingrid Bonde

Født: 1959.

Civiløkonom.

Bestyrelsesmedlem siden august 2009. Medlem af vederlagsudvalget siden 2009. Finanschef og konstitueret koncernchef i Vattenfall AB. Bestyrelsesmedlem i SNS.

3. Mats Abrahamsson

Født: 1960.

Tekn.dr.

Bestyrelsesmedlem siden august 2009. Medlem af vederlagsudvalget siden 2009. Professor ved Linköpings universitet. Bestyrelsesmedlem i Dixma Consultant AB.

6. Torben Janholt

Født: 1946.

Merkonom.

Bestyrelsesmedlem siden august 2009. Medlem af vederlagsudvalget siden 2009. Administrerende direktør i J. Lauritzen A/S. Bestyrelsesmedlem i A/S United Shipping & Trading Company, Danmarks Rederiforening, European Community Shipowners' Association og bestyrelsesformand eller bestyrelsesmedlem i en række selskaber i Lauritzen-gruppen.

Fortsættes næste side



PostNords bestyrelse, fortsat

7. Anne Birgitte Lundholt

Født: 1952.

HD i udenrigshandel og cand.scient.pol.
Bestyrelsesmedlem siden april 2009. Medlem af revisionsudvalget siden 2009. Bestyrelsesformand i Naviair, FOF Danmark og Bornholms Erhvervsfond. Bestyrelsesmedlem i Svaneke Bryghus A/S.

8. Jonas Iversen

Født: 1965.

Civiløkonom.
Bestyrelsesmedlem siden april 2012. Medlem af revisionsudvalget siden april 2012. Investment Manager i enheden for den statslige selskabsforvaltning i Finansdepartementet i Sverige. Formand for SAS' nomineringsudvalg.

Medarbejderrepræsentanter

9. Lars Chemnitz

Født: 1957.

Faglig repræsentant udpeget af 3F. Bestyrelsesmedlem siden januar 2010.

10. Alf Mellström

Født: 1956.

Faglig repræsentant udpeget af SEKO. Bestyrelsesmedlem siden august 2009. Ansat i Posten siden 1978.

11. Ann-Christin Fällén

Født: 1955.

Faglig repræsentant udpeget af ST. Bestyrelsesmedlem siden maj 2012. Ansat i Posten siden 1977.

Suppleanter for de faglige repræsentanter

Peter Madsen

Født: 1953.

Faglig repræsentant.
Suppleant siden januar 2010. Ansat i Post Danmark siden 1990.

Isa Merethe Rogild

Født: 1949.

Faglig repræsentant.
Suppleant siden august 2009. Bestyrelsesmedlem i Post Danmark A/S siden 1995. Ansat i Post Danmark siden 1966.

Johan Lindholm

Født: 1979.

Faglig repræsentant udpeget af SEKO.
Suppleant siden april 2012. Ansat i Posten siden 1998.

Richard Reinius afgik som bestyrelsesmedlem og medlem af revisionsudvalget i februar 2012. Kjell Strömbäck afgik som arbejdsgiverrepræsentant i maj 2012.

Koncernledelse

Bestyrelsen udpeger og afskediger den administrerende direktør. Koncernledelsen bistår og udpeges af den administrerende direktør. Den administrerende direktør leder koncernledelsens og direktionens arbejde. Den administrerende direktør er ansvarlig for den løbende forvaltning af selskabet og koncernen i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer og anvisninger.

Forholdet mellem bestyrelse og den administrerende direktør er fastlagt i forretningsordenen og instruksen til den administrerende direktør. Den administrerende direktør er personligt ansvarlig over for bestyrelsen for den løbende drift af virksomheden og implementerer de strategiske fokusområder, som bestyrelsen vedtager for virksomheden. Lars Idermark har været administrerende direktør og koncernchef for PostNord siden den 1. marts 2011.

PostNord har tre overordnede chefniveauer: Direktion, koncernledelse og forretningsområdeledelse.

Direktion

For at sikre gennemførelsen af de truffe beslutninger så optimalt og effektivt som muligt har den administrerende direktør/koncernchefen udpeget en direktion, som skal støtte dette arbejde. PostNords direktion består af følgende:

- Den administrerende direktør/koncernchefen
- Den viceadministrerende direktør/vicekoncernchefen
- Chef for Økonomi og Finans/CFO
- Chef for HR
- Chef for Koncernstrategi

Koncernledelse

Koncernledelsen har et fælles ansvar for at sikre, at koncernens virksomhed udvikles maksimalt og på linje med de strategiske fokusområder, som er vedtaget af bestyrelsen. Koncernledelsen har desuden et fælles ansvar for at gennemføre de beslutninger, der er truffet af direktionen. PostNords koncernledelse består af følgende:

- Direktionen, og
- CIO
- Kommunikationsdirektør
- Chef for Koncernsupport & Shared Services
- Forretningsområdechef for Breve Danmark
- Forretningsområdechef for Meddelande
- Forretningsområdechef for Logistik
- Forretningsområdechef for Strålfors AB

Samlet består koncernledelsen af de beslutningstagere i koncernen, som har en afgørende indflydelse på og ansvar for koncernens overordnede virksomhed, både linjeansvar og funktionelt ansvar. Det omfatter således alle aspekter og perspektiver af virksomheden på koncernledelsesniveau.

Forretningsområdeledelse

Forretningsområdecheferne har ansvar for at lede den daglige virksomhed inden for de udpegede virksomhedsområder i overensstemmelse med de direktiver, anvisninger og målsætninger, som fastsættes af koncernen. Den ansvarlige chef for hvert forretningsområde har inden for disse rammer et samlet ansvar for virksomheden, både finansielt og personalemæssigt.

Revisorer

Ernst & Young AB er udpeget som revisorer med autoriseret revisor Lars Träff som ledende revisionspartner. Revisorerne holder møde med bestyrelsen mindst én gang årligt og deltager desuden ved et antal møder i revisionsudvalget. Bestyrelsen har i 2012 haft møde med revisorerne ved et (1) bestyrelsesmøde. Medlemmerne af bestyrelsen har i denne forbindelse haft mulighed for at stille spørgsmål til revisorerne.

Se desuden note 7: Honorar og omkostningsgodtgørelse til revisorer.



PostNords koncernledelse

1. Lars Idermark

Født: 1957.

Master of Business Administration.

Administrerende direktør og koncernchef siden 2011.

Tidligere administrerende direktør og koncernchef i KF, administrerende direktør i Andra AP-fonden, viceadministrerende direktør, stedfortrædende administrerende direktør og koncernchef i FöreningsSparbanken AB/Swedbank samt økonomi- og finansdirektør i Föreningsbanken AB, administrerende direktør og koncernchef i LRF Holding AB. Bestyrelsesformand i Swedbank AB. Bestyrelsesmedlem i Stiftelsen Chalmers Tekniska Högskola.

4. Johanna Allert

Født: 1975.

Civilingeniør.

Chef for Produktionsudvikling, herunder også Koncernsupport & Shared Services siden 2011.

Medlem af koncernledelsen siden 2011.

Tidligere chef for udvikling i koncernfunktionen Produktionsudvikling.

2. K. B. Pedersen

Født: 1948.

Uddannet hos Post- & Telegrafvæsenet i Danmark.

Viceadministrerende direktør og vicekoncernchef siden 2011.

Medlem af direktionen. Medlem af koncernledelsen siden 2009.

Tidligere viceadministrerende direktør og chef for koncernfunktionen Produktionsudvikling. Tidligere viceadministrerende direktør i Post Danmark A/S samt vicedirektør i P&T. Bestyrelsesmedlem i bpost og bestyrelsesformand for e-Boks A/S.

5. Henning Christensen

Født: 1962.

Ingeniør.

Chef for forretningsområdet Breve Danmark siden 2012. Medlem af koncernledelsen siden 2012.

Tidligere chef for Produktion & Transport (PRT) i Breve Danmark A/S, vicedirektør i Brevproduktion & Transport under Post Danmark samt brevcenterdirektør i Københavns Postcenter.

3. Henrik Rättzén

Født: 1965.

Civiløkonom.

Chef for økonomi og finans/CFO siden 2012.

Medlem af direktionen og koncernledelsen siden 2012.

Tidligere nordisk CFO i Codan Trygg-Hansa.

Desuden tidligere partner i KPMG. Bestyrelsesmedlem i Movestic Livförsäkrings AB.

6. Joss Delissen

Født: 1963.

Civiløkonom.

Chief Information Officer siden 2009. Medlem af koncernledelsen siden 2009.

Tidligere CIO i Posten AB samt forskellige stillinger i Unilever, senest Director Solutions Architecture.



7



8



9



10



11



12

7. Andreas Falkenmark

Født: 1955.

Cand.jur.

Chef for forretningsområdet Meddelande Sverige siden 2009. Medlem af koncernledelsen siden 2009.

Tidligere administrerende direktør i Posten Meddelande AB, administrerende direktør i NK Förvaltnings AB, administrerende direktør i Duka AB, administrerende direktør i Coop Sverige AB og administrerende direktør i Observer Northern Europe.

10. Henrik Højsgaard

Født: 1965.

Økonomistudier.

Chef for forretningsområdet Logistik siden 2009. Medlem af koncernledelsen siden 2009.

Tidligere administrerende direktør for Posten Logistik AB, skibsmægler i Danmark, Storbritannien og Hong Kong, chef for TNT International Express i Danmark, administrerende direktør i TNT International Express i Sverige, administrerende direktør og koncernchef i Busslink i Sverige AB samt administrerende direktør i Keolis Nordic AB.

8. Annemarie Gardshol

Født: 1967.

Civilingeniør.

Chef for Koncernstrategi siden 2012. Medlem af direktionen og koncernledelsen siden 2012. Tidligere ledende stillinger i Gambro: Strategi, global marketing og senest som Senior Vice President for FoU. Tidligere også managementkonsulent ved McKinsey & Company.

11. Per Mossberg

Født: 1953.

Økonom.

Kommunikationsdirektør siden 2009. Medlem af koncernledelsen siden 2009. Tidligere kommunikationsdirektør i Posten AB, partner i JKL AB, kommunikationsdirektør i Telia AB, informationsdirektør i Trygg-Hansa SPP AB, Nobel Industrier og Bofors AB samt administrerende direktør i Näringslivets EU-fakta og Näringslivets Ekonomifakta.

9. Finn Hansen

Født: 1956.

Cand.scient.

Chef for HR siden 2013. Medlem af koncernledelsen siden 2009.

Tidligere chef for forretningsområdet Breve Danmark. Tidligere også vicedirektør for Distribution, vicedirektør i Brevproduktion og Transport samt forskellige ledelsesposter i Post Danmark A/S.

12. Per Samuelson

Født: 1957.

Civiløkonom.

Chef for forretningsområdet Strålfors siden 2009. Medlem af koncernledelsen siden 2009.

Tidligere administrerende direktør i Strålfors AB, underviser ved HHS og IFL, forskellige stillinger i Perstorps- og PLM-koncernerne, senest som divisionschef i PLM's koncernledelse. Bestyrelsesformand i BTJ Group AB. Bestyrelsesmedlem i Sydsvenska Industri- och Handelskammaren, Priveq Advisory AB og Aniagra.

Palle Juliussen afgik som HR-direktør og chef for Juridiske forhold i oktober 2012. Derefter rapporterer koncernfunktionen Juridiske forhold til K.B. Pedersen.

Intern styring og kontrol af den finansielle rapportering

Begrebsramme

PostNords begrebsramme for intern styring og kontrol er baseret på den begrebsramme, som er udarbejdet af The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). Den interne styring og kontrol er en integreret del af virksomheden.

Koncernen arbejder ud fra en model, som består af tre forsvarslinjer til illustration af, hvordan ansvaret for den interne styring og kontrol er organiseret. Den forreste forsvarslinje består af ledelserne for PostNords forretningsområder. De har ansvaret med at identificere og styre de operative risici inden for deres eget forretningsområde.

Den anden forsvarslinje indeholder en række styrings- og kontrolfunktioner i form af PostNords koncernfunktioner. Koncernfunktionerne har desuden mandat til at udfærdige koncernfælles regler og retningslinjer på det enkelte ansvarsområde og har pligt til at følge op på, at de bliver overholdt. Disse regler og retningslinjer skal sikre, at eksisterende love og bekendtgørelser bliver overholdt, og at forretningen styres i retning af de opstillede mål. Den anden forsvarslinje kan også udføre egne kontroller og hermed skabe bedre forudsætninger for, at eventuelle risici og fejl, som har passeret den første forsvarslinje, bliver opdaget og afhjulpel.

I den tredje forsvarslinje findes den uafhængige review- og kontrolfunktion, som udøves af koncernens interne revision med det formål at gennemgå effektiviteten og pålideligheden af koncernens interne styring og kontrol.

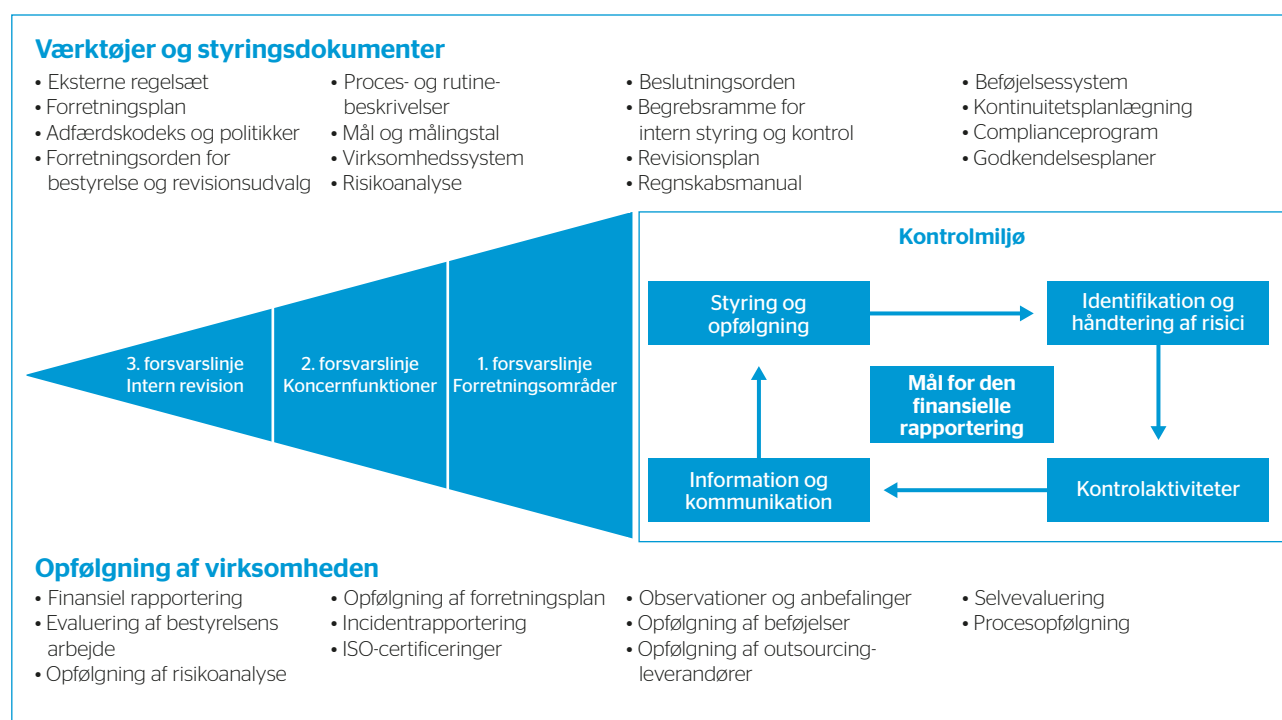
Kontrolmiljø

Et godt kontrolmiljø sikres bl.a. ved, at organisation, beslutningsveje og beføjelser er klart definerede og meddelt internt i koncernen.

Bestyrelsens arbejde og ansvar er reguleret i bestyrelsens forretningsorden. Revisionsudvalget har til opgave at forberede bestyrelsens arbejde med at føre kontrol med og kvalitets-sikre koncernens finansielle rapportering. Udvalget fører tilsyn med effektiviteten af selskabets interne styring og kontrol samt med systemer og processer for risikostyring i forbindelse med den finansielle rapportering. Udvalgets arbejde bidrager til at sikre en korrekt og pålidelig rapportering, bl.a. gennem løbende drøftelser med PostNords ledelse og eksterne revisorer samt ved gennemgang af den anvendte regnskabspraksis og identificerede regnskabsmæssige spørgsmål.

Den administrerende direktørs og koncernchefens arbejdsopgaver og beføjelser er reguleret i en instruks, som er udarbejdet af bestyrelsen. Beslutningskompetencen i koncernen er fastlagt i en beslutningsorden, der tager udgangspunkt i den ansvarsfordeling, som bestyrelsen har fastsat i sin forretningsorden.

Intern styring og kontrol i PostNord



Det fremgår af beslutningsordenen, hvilken beslutningskompetence den administrerende direktør har uddelegeret til de chefer, der rapporterer til ham. Disse chefer kan videredelegere deres beslutningskompetence inden for deres eget ansvarsområde.

Vigtige dokumenter skal underskrives af de personer, som bestyrelsen har tildelt tegningsret, dvs. to personer i forening.

Funktionen med intern revision har til formål at gennemgå effektiviteten af den interne styring og kontrol. Dette arbejde udføres løbende i overensstemmelse med en årlig revisionsplan, som udarbejdes af revisionsudvalget. Funktionen rapporterer til bestyrelsen og den administrerende direktør.

PostNord anvender den svenske stats ejerpolitik, som udgør en vigtig del af kontrolmiljøet. Koncernen råder desuden over en adfærdskodeks og forskellige politikdokumenter, som også er en del af kontrolmiljøet.

Identifikation og styring af risici

PostNords virksomhed er i 2012 blevet styret med udgangspunkt i den styringsmodel, som præsenteres på s. 45. Den interne styring og kontrol af den finansielle rapportering defineres i bestyrelsens forretningsorden som den proces, igennem hvilken bestyrelsen, den administrerende direktør og medarbejderne med rimelig sikkerhed kan forvisse sig om, at den finansielle rapportering er pålidelig.

Den interne styring og kontrol tager udgangspunkt i de risikoanalyser, som udarbejdes af koncernens enkelte selskaber og enheder, og som handler om, hvorvidt de opstillede mål for virksomheden ikke vil blive opfyldt. Resultatet af risikoanalyserne behandles regelmæssigt af revisionsudvalget og bestyrelsen, som vurderer og holder tilsyn med risiciene i den finansielle rapportering. Se desuden Risici og risikostyring, s. 31.

Kontrolaktiviteter

Koncernen udfører kontrolaktiviteter med det formål at fjerne eller begrænse forekomsten eller effekterne af de risici, som identificeres.

Aktiviteterne omfatter bl.a. beslutnings- og godkendelsesregler, verifikation, afstemning, manuelle og planmæssige kontrolforanstaltninger samt en god ansvars- og arbejdsfordeling i processer og rutiner. En korrekt og pålidelig rapportering sikres desuden ved hjælp af styringsdokumenter og processer for regnskabsaflæggelse og finansielle rapportering. Disse dokumenter og processer opdateres af koncernens centrale økonomi- og finansfunktion, når der sker ændringer i lovgivning, regnskabsregler, rapporteringskrav osv.

Enheden Shared Services leverer tjenesteydelserne regnskabsaflæggelse, finansadministration, kundefakturering, leverandørbetalinger og lønadministration til koncernens centrale virksomhedsområder. I Sverige leveres disse ydelser gennem samarbejdspartnere. Shared Services sikrer, at de ydelser, som er outsourcet, leveres med en høj grad af kvalitet til de rekvire-

rende enheder. Kvaliteten i leverancerne sikres ved at følge op på de enkelte partners interne kontrolaktiviteter og ved at rapportere opfyldelsen af de aftalte serviceniveauer og kvalitetskriterier til koordinationsfora.

Koncernens økonomi- og finansfunktion er ansvarlig for koncernens regnskabsaflæggelse og årsregnskaber samt for koncernens fælles forretningsystem, SAP. Dette ansvar omfatter også regelmæssige analyser af de finansielle resultater fra forretningsområderne og koncernfunktionerne. Årsregnskabs- og rapporteringsprocessen indeholder kontroller for regnskabsaflæggelse, måling, oplysningskrav og brug af den anvendte regnskabspraksis.

Information og kommunikation

Den svenske stats ejerpolitik indeholder retningslinjer for ekstern rapportering i virksomheder med statsligt ejerskab, og PostNord anvender denne ejerpolitik.

Koncernens regnskabsmanual og supplerende interne retningslinjer for arbejdet med regnskabsaflæggelse og årsregnskaber opdateres løbende og udsendes til de berørte medarbejdere, bl.a. gennem koncernens intranet.

Bestyrelsen og revisionsudvalget modtager regelmæssigt finansielle rapporter om koncernens stilling og resultatudvikling og gennemgår samtlige kvartalsregnskaber og koncernens årsregnskab, inden de offentliggøres.

Information til koncernens eksterne interessenter udsendes i form af pressemeddelelser og offentliggøres på PostNords website. Desuden sker der finansielle rapportering direkte til den danske og den svenske ejer.

Styring og opfølgning

PostNords virksomhed rapporteres og måles på månedsbasis ud fra de mål, som er opstillet for virksomheden. PostNords økonomiske situation behandles ved hvert eneste møde i bestyrelsen. De af bestyrelsen nedsatte udvalg spiller en vigtig rolle i forhold til vederlag, den finansielle rapportering samt den interne styring og kontrol.

Revisionsudvalget modtager regelmæssigt rapporter fra koncernens eksterne og interne revisorer. Revisionsudvalget følger op på, at der på baggrund af revisorernes observationer og anbefalinger bliver vedtaget foranstaltninger, som skal forbedre den interne styring og kontrol.

Samtlige selskaber og koncernfunktioner udfører årligt en selvevaluering af den interne styring og kontrol af den finansielle rapportering. Resultatet udarbejdes og rapporteres af enheden for finansielle rapportering og skat, og resultatet af selvevalueringerne afrapporteres til revisionsudvalget og bestyrelsen samt til koncernens forretningsområder og koncernfunktioner.

Det kan på basis af de modtagne svar fra selvevalueringerne for 2012 konkluderes, at den interne styring og kontrol af den finansielle rapportering i koncernen fungerer tilfredsstillende.

De offentlige serviceforpligtelser

PostNords datterselskaber Post Danmark A/S og Posten AB står for opgaven med at tilbyde de posttjenester, som er omfattet af befordringspligten i Danmark og Sverige. Den nationale lovgivning i de to lande er baseret på EU-direktivet, som regulerer postbefordringen inden for EU, samt Verdenspostkonventionen, som regulerer international postbefordring.

Vilkår i Danmark

Postbefordring er i Danmark reguleret gennem postloven med tilhørende bekendtgørelse og den individuelle tilladelse til Post Danmark A/S. Postloven indeholder bl.a. en sikring af de befordringspligtige tjenester i et liberaliseret postmarked. Postloven giver Transportministeriet bemyndigelse til at udpege Post Danmark til at opretholde befordringspligten. I forbindelse med den nye postlovs vedtagelse i 2010 blev der indgået en politisk aftale om, at loven skal revideres efter en bestemt periode. Post Danmark er i dialog med Transportministeriet om dette spørgsmål.

Kommerciel postvirksomhed kræver en tilladelse, og alle postoperatører, som distribuerer breve eller pakker, kan blive pålagt et krav om at bidrage til finansieringen af den del af postvirksomheden, som er underlagt befordringspligt.

Den landsdækkende befordring og de krav, der er knyttet hertil, fremgår af en individuel tilladelse til Post Danmark A/S. Den individuelle tilladelse indeholder bl.a. vilkårene for service-niveau, kvalitet og priser. Den individuelle tilladelse angiver, at Post Danmark skal omdele produkter med befordringspligt fra mandag til lørdag (hverdag i Danmark). Pakker omdeles dog ikke om lørdagen.

Befordringspligtige produkter omfatter adresserede breve, adresserede dags-, uge- og månedsblade samt adresserede forsendelser med et ensartet, trykt indhold (eksempelvis kataloger) på op til 2 kg, adresserede pakker på op til 20 kg (undtagen B2B-pakker, som er underlagt en særlig aftale) samt blindefor sendelser på op til 7 kg. Adresserede A-breve befordres fra dag til dag, og B-breve leveres inden for 2-3 hverdage. Post Danmark definerer selv servicekravet til C-breve (i dag 4 hverdage). Statens kvalitetskrav til breve og pakker er fastsat til 93%.

Priserne for befordringspligtige tjenester skal være omkostningsbaserede, gennemsigtige og ikke-diskriminerende. Til enkeltfor sendelser skal anvendes landsdækkende enhedstak-

ster. Enkeltfor sendelser defineres som frimærkefrankererede breve og pakker, som ikke er omfattet af en aftale med Post Danmark. Trafikstyrelsen godkender prisniveauet for indenlandske B-breve på op til 50 g, der indleveres til befordring som enkeltfor sendelse. For øvrige for sendelser fastsætter Post Danmark selv priserne.

Post Danmark skal tilbyde et landsdækkende net af postbetjeningssteder, på hvilke samtlige tjenester, der er omfattet af befordringspligten, skal kunne udføres.

Vilkår i Sverige

De posttjenester, som er omfattet af befordringspligten i Sverige, er fastlagt i den svenske postlov (postlagen), postbekendtgørelsen og de tilladelsesvilkår, som hvert år udfærdiges af Post- og Telestyrelsen (PTS) i Sverige.

Der skal efter postloven være etableret en landsdækkende posttjeneste, som betyder, at alle kan modtage breve og andre adresserede for sendelser på op til 20 kg (befordringspligtig posttjeneste). Posttjenesten skal være af god kvalitet, og enhver skal have adgang til at få sådanne for sendelser befordret til rimelige priser. Prissætningen af den befordringspligtige posttjeneste skal være transparent, ikke-diskriminerende og omkostningsorienteret. Enkeltfor sendelser skal befordres til ensartede takster.

Det fremgår af den svenske postlovgivning, at postfor sendelser på op til 20 kg skal indsamles og omdeles på alle arbejdsdage og mindst fem dage om 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. Dag til dag-befordrede breve er omfattede af et prisloft for enkeltfor sendelser på op til 500 g, hvilket betyder, at taksten maksimalt må hæves i takt med forbrugerprisindexet.

Postloven stiller strengere krav til den operatør, som er udpeget til at tilbyde den befordringspligtige posttjeneste (Posten AB), end til de øvrige aktører, bl.a. krav om transparens, rapportering om prissætning samt forbud mod diskrimination.

Loven indeholder desuden regler, som går videre end EU's postdirektiv, bl.a. bestemmelserne om prisloftet.

Loven angiver desuden, at markedet i sig selv kan opfylde behovet for de posttjenester, der er omfattet af befordringspligten, hvilket betyder, at der ikke er behov for at udpege en særskilt postoperatør. Som en del af Posten AB's koncessionsvilkår har Post- og Telestyrelsen (PTS) alligevel udpeget Posten AB som udbyder af de posttjenester, som er omfattet af befordringspligten. Det giver PTS øgede muligheder for at stille krav til Posten, som ikke stilles til Postens konkurrenter.

I september 2012 meddelte PTS, at myndigheden har truffet beslutning om nye koncessionsvilkår for Posten AB. De nye vilkår er gældende allerede fra den 1. oktober 2012 og medfører øget regulering. Det fremgår bl.a. af vilkårene, at Posten fra den 1. januar 2013 på sit website skal offentliggøre samtlige mængderabatter for hver enkelt tjeneste med angivelse af rabatsatser og mængdeintervaller mellem de forskellige rabatniveauer. Parallelt med tidligere koncessionsvilkår betyder vilkårene, at Posten skal offentliggøre fuldstændige prislister for brevforsendelser og principper for kundespecifikke rabatter.

Reguleringen i Sverige og de uklare fortolkninger af, hvad ændringen betyder, har ført til en række retssager.

Kammarrätten i Sverige har i 2012 afsagt dom om Postens koncessionsvilkår fra 2010. Kammarrätten stadfæstede således dommen fra Förvaltningsrätten i Stockholm, som blev afsagt i 2011, og som i korthed betyder, at domstolene anerkender PTS' kriterier for at udpege Posten til at udbyde de befordringspligtige posttjenester. Posten har besluttet ikke at anke Kammarrättens dom. Kammarrätten har endnu ikke afsagt dom i sagen om Postens beregningsmodel ("SAC").

Posten har for Förvaltningsrätten i Stockholm indbragt PTS' afgørelse om koncessionsvilkårene fra 2012 i forbindelse med kravet om at offentliggøre rabatter. Förvaltningsrätten har udsat sagen, hvilket betyder, at PTS' afgørelse ikke får virkning, så længe sagen verserer i den højere instans. En afgørelse i sagen forventes at foreligge i 2013.

I maj 2011 gennemførte Konkurrenceverket en såkaldt pladsundersøgelse i forbindelse med Posten Meddelande AB's pris-sætning. I sin afgørelse af 3. maj 2012 godkendte den svenske konkurrencestyrelse (Konkurrenceverket) som helhed prissætningen af store postforsendelser. Konkurrenceverket har hermed afsluttet sagen efter at have konstateret, at Posten ikke har misbrugt sin dominerende stilling, og at Postens handlemåde ikke fører til udelukkelse af tilsvarende effektive konkurrenter.

Tilsyn i Danmark og Sverige

I Danmark er Trafikstyrelsen den nationale tilsynsmyndighed på det postale område. Trafikstyrelsen udøver tilsyn med Post Danmark og andre postvirksomheder, som har aktiviteter på det danske marked. Ud over Post Danmark A/S er der syv andre registrerede virksomheder, som har tilladelse til at udføre kommerciel postbefordring. Iflg. dansk postlovgivning defineres en postvirksomhed som en virksomhed, der udøver erhvervsmæssig postbefordring af adresserede forsendelser på op til 20 kg. Postvirksomhederne skal på begæring indlevere en række oplysninger til Trafikstyrelsen og skal hvert år

indsende en redegørelse om antallet af befordrede postmængder. Denne redegørelse skal bekræftes af en revisor.

I Sverige udøver Post- og Telestyrelsen (PTS) tilsyn med, at postvirksomhed overalt i landet er i overensstemmelse med postlovgivningen, herunder bl.a. at Posten opfylder statens krav til de befordringspligtige posttjenester.

PTS har givet ca. 30 virksomheder tilladelse til at drive postvirksomhed i Sverige. Ifølge PTS' rapport "Service och konkurrens 2012" opfylder PostNord-koncernen de statslige myndigheders krav til tjenesteydelse, service og kvalitet. Hvad angår andelen af forsendelser, som det har været muligt at omdele efterfølgende dag, gælder det, at koncernen med en god marginal opfylder de mindstekrav, der fremgår af koncessionsvilkårene.

Særlige bestemmelser – blandt andet for tyndtbe-folkede områder

I Danmark er der i bekendtgørelse om postbefordring og postvirksomhed udarbejdet regler for opstilling af brevkasser og brevkasseanlæg. Alle husstande skal have brevkassen placeret ved det naturlige skel til ejendommen. I tyndtbefolkede områder må afstanden til boligen dog ikke overstige 50 meter. I samtlige etageejendomme skal der ved indgangen i stueetagen eller udvendigt ved hovedindgangen etableres brevkasseanlæg. Personer, som ikke selv er i stand til at hente sin post, kan få tilladelse til at få posten omdelt direkte til boligen. Trafikstyrelsen kan begrænse den postale distribution i yderområder, eksempelvis særligt isolerede områder og øer uden færgeforbindelse. Til Bornholm tilføjes en ekstra dag til distribution af indenlandsk adresserede pakker.

I Sverige har Post- og Telestyrelsen (PTS) nedsat et såkaldt Alment råd om udbringning af post i forbindelse med befordringspligtige posttjenester. Alment råd konkluderer bl.a., at post uden for tætbefolkede områder skal udbringes til en postkasse, som er opstillet i brevkasseanlæg langs med brevbærers rute. Udbringning af forsendelser til modtagere, som bor mindre end 200 meter inde på en sidevej fra brevbærers 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 personer med funktionsnedsættelse skal dog på anmodning kunne få deres post udbragt til det naturlige skel i stedet for til brevkasseanlægget. Det fremgår af PTS' koncessionsvilkår, at "ekspeditions- og indleveringsstederne" skal ligge så tæt på, at der bliver taget hensyn til brugernes behov, hvilket især har betydning for Posten AB's net af postbutikker (ombud) i Sverige.

Koncern- regnskabet

Indhold

KONCERNREGNSKABET

61	Resultatopgørelse
61	Totalindkomstopgørelse
62	Balance
63	Pengestrømsopgørelse
64	Egenkapitalopgørelse

Koncernens noter

65	Note 1 - Regnskabspraksis
71	Note 2 - Væsentlige skøn og vurderinger
72	Note 3 - Indtægternes fordeling
72	Note 4 - Segmentrapportering
74	Note 5 - Ansatte, personaleomkostninger og vederlag til ledelsesmedlemmer
75	Note 6 - Andre omkostninger
75	Note 7 - Honorar og omkostningsgodtgørelse til revisorer
76	Note 8 - Af- og nedskrivninger
76	Note 9 - Finansielle poster, netto
76	Note 10 - Skat
76	Note 11 - Andele i associerede virksomheder og joint ventures
77	Note 12 - Immaterielle aktiver
78	Note 13 - Materielle aktiver
78	Note 14 - Leasede maskiner og inventar, leje af lokaler
79	Note 15 - Finansielle investeringsaktiver
79	Note 16 - Langfristede tilgodehavender
79	Note 17 - Udskudt skat
79	Note 18 - Varebeholdninger
79	Note 19 - Tilgodehavender fra salg
80	Note 20 - Forudbetalte omkostninger og tilgodehavende indtægter
80	Note 21 - Likvide midler

80	Note 22 - Rentebærende forpligtelser
80	Note 23 - Pensioner
85	Note 24 - Andre hensættelser
86	Note 25 - Skyldige omkostninger og forudbetalte indtægter
87	Note 26 - Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser
87	Note 27 - Investeringsforpligtelser
87	Note 28 - Pengestrømsopgørelse, renter
87	Note 29 - Finansiell risikostyring og finansielle instrumenter
91	Note 30 - Transaktioner med nærtstående parter
91	Note 31 - Virksomhedssammenslutninger og -afhændelser
93	Note 32 - Efterfølgende begivenheder
93	Note 33 - Definitioner

MODERSELSKABETS REGNSKAB

94	Resultatopgørelse
94	Totalindkomstopgørelse
94	Balance
95	Pengestrømsopgørelse
95	Egenkapitalopgørelse

Moderselskabets noter

96	Note 1 - Regnskabspraksis
96	Note 2 - Væsentlige skøn og vurderinger
96	Note 3 - Ansatte og personaleomkostninger
96	Note 4 - Andre omkostninger, honorar og omkostningsgodtgørelse til revisorer
97	Note 5 - Renteindtægter, renteomkostninger og lignende resultatposter
97	Note 6 - Andele i koncernvirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder

Koncernen

Resultatopgørelse

SEK mio.	Note	2012	2011	Ændring
Nettoomsætning	1,2	38.920	39.466	-1%
Andre driftsindtægter	3	253	274	-8%
I alt, driftsindtægter	4	39.173	39.740	-1%
Personaleomkostninger	5	-18.485	-19.110	-3%
Transportomkostninger		-8.084	-7.540	7%
Andre omkostninger	6, 7, 24	-10.348	-9.851	5%
Afskrivninger og nedskrivninger	8	-1.899	-1.666	14%
Driftsomkostninger		-38.816	-38.167	2%
Andele af resultater i associerede virksomheder		7	-2	>100%
DRIFTSRESULTAT		364	1.571	-77%
Finansielle indtægter	9	238	367	-35%
Finansielle omkostninger	9	-222	-267	-17%
Finansielle poster, netto		16	100	-84%
Resultat før skat		380	1.671	-77%
Skat	10	-123	-446	-72%
Periodens resultat		257	1.225	-79%
Periodens resultat, som kan henføres til				
Moderselskabets aktionærer		255	1.223	-79%
Minoritetsinteresser		2	2	
Resultat pr. aktie, SEK		0,13	0,61	-79%

Totalindkomstopgørelse

SEK mio.	2012	2011
Periodens resultat	257	1.225
Periodens øvrige samlede resultat		
Omregningsdifferencer ¹⁾	-258	-44
Periodens samlede resultat	-1	1.181
Periodens samlede resultat, som kan henføres til		
Moderselskabets aktionærer	-1	1.185
Minoritetsinteresser		-4

¹⁾ Omregningsdifferencer vedrører omregning af koncernens egenkapital i udenlandske valutaer.

Balance

SEK mio.	Note	31 dec 2012	31 dec 2011
	1, 2		
AKTIVER			
Goodwill	12	3.190	2.830
Andre immaterielle aktiver	12	1.579	1.483
Materielle aktiver	13, 14	8.762	7.924
Andele i associerede virksomheder og joint ventures	11	79	88
Finansielle aktiver	15, 29	216	182
Langfristede tilgodehavender	16	4.945	3.990
Udskudte skatteaktiver	17	134	145
I alt, langfristede aktiver		18.905	16.642
Varebeholdning	18	193	218
Udskudte skatteaktiver		278	168
Tilgodehavender fra salg	19	4.718	4.370
Forudbetalte omkostninger og tilgodehavende indtægter	20	1.122	1.205
Andre tilgodehavender	29	1.092	544
Kortfristede finansielle aktiver	15, 29	4	1
Likvide midler	21, 29	3.046	2.107
Aktiver med salg for øje	8	100	155
I alt, kortfristede aktiver		10.553	8.768
I ALT, AKTIVER		29.458	25.410
EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE			
Egenkapital			
Aktiekapital		2.000	2.000
Øvrig indskudt kapital		9.954	9.954
Reserver		-1.810	-1.552
Overført resultat		1.412	1.525
I alt, egenkapital, som kan henføres til moderselskabets aktionærer		11.556	11.927
Minoritetsinteresser		3	3
I ALT, EGENKAPITAL		11.559	11.930
FORPLIGTELSE			
Langfristede rentebærende forpligtelser	22, 29	3.845	985
Andre langfristede forpligtelser		37	55
Hensættelser til pensioner	23	1.819	1.587
Andre hensættelser	24	1.568	1.403
Udskudt skat	17	1.250	1.158
I alt, langfristede forpligtelser		8.519	5.188
Kortfristede rentebærende forpligtelser	22, 29	467	113
Leverandørgæld		2.514	2.130
Skyldig skat		78	41
Andre kortfristede forpligtelser		1.897	1.578
Skyldige omkostninger og forudbetalte indtægter	25	4.065	4.079
Andre hensættelser	24	359	351
I alt, kortfristede forpligtelser		9.380	8.292
I ALT, FORPLIGTELSE		17.899	13.480
I ALT, EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE		29.458	25.410

For information om koncernens sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser, se note 26.

Pengestrømsopgørelse

SEK mio.	Note	2012	2011
DRIFTSAKTIVITETER			
Resultat før skat		380	1.671
Justeringer for poster, som ikke indgår i pengestrømmen			
Tilbageførsel af nedskrivninger og afskrivninger		1.899	1.666
Resultat, salg af datterselskaber		-5	-102
Realiseringsgevinst/-tab på solgte aktiver		17	131
Hensættelser til pensioner		506	324
Andre hensættelser		579	-352
Andre ikke-likviditetspåvirkende poster		-8	-9
Pensioner, likviditetspåvirkning, netto		-1.203	-1.170
Andre hensættelser, likviditetspåvirkning		-405	-112
Betalt skat		-184	-71
Pengestrøm fra driftsaktiviteter før ændringer i driftskapitalen		1.576	1.976
Pengestrøm fra ændringer i driftskapital:			
Forøgelse (-)/reduktion (+), varebeholdning		27	57
Forøgelse (-)/reduktion (+), tilgodehavender fra salg		-163	-7
Forøgelse (-)/reduktion (+), andre driftstilgodehavender		-395	-454
Forøgelse (+)/reduktion (-), leverandørgæld		306	123
Forøgelse (+)/reduktion (-), andre driftsforpligtelser		230	-73
Andre ændringer i driftskapital		44	12
Ændring af driftskapital		49	-342
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	28	1.625	1.634
INVESTERINGSAKTIVITETER			
Erhvervelse af materielle aktiver		-1.994	-1.670
Afhændelse af materielle aktiver		201	241
Aktiverede udviklingsomkostninger		-301	-180
Erhvervelse af andre immaterielle aktiver		-36	-96
Afhændelse af immaterielle aktiver			4
Erhvervelse af datterselskaber, likviditetspåvirkning, netto	31	-1.420	-344
Erhvervelse af associerede virksomheder, likviditetspåvirkning, netto	11		-8
Afhændelse af datterselskaber, likviditetspåvirkning, netto	31	46	185
Ændring af finansielle aktiver		-29	55
Pengestrøm fra investeringsaktiviteter		-3.533	-1.813
FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Nedbragte lån		-2.137	-331
Nyoptagne lån		5.419	
Nedbragt finansiell leasingforpligtelse		-25	-37
Udlodning af udbytte til moderselskabets ejere		-368	-1.000
Udlodning af udbytte til minoritetsinteressenter		-2	-4
Forøgelse(+)/reduktion(-), andre rentebærende forpligtelser		-33	19
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter		2.854	-1.353
PERIODENS PENGESTRØM			
Likvide midler, primo perioden		2.107	3.640
Omregningsdifference i likvide midler		-7	-1
Likvide midler, ultimo perioden	21	3.046	2.107

Egenkapitaloppgørelse

Egenkapital, som kan henføres til moderselskabets aktionærer							
SEK mio.	Aktie- kapital ¹⁾	Indskudt kapital	Omregnings- reserve	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesse	I alt, egen- kapital
Primo egenkapital, 1 jan 2011	2.000	9.954	-1.512	1.302	11.744	9	11.753
Periodens resultat				1.223	1.223	2	1.225
Periodens øvrige samlede resultat ²⁾			-40		-40	-4	-44
Udbytte ³⁾				-1.000	-1.000	-4	-1.004
Ultimo egenkapital, 31 dec 2011	2.000	9.954	-1.552	1.525	11.927	3	11.930
Primo egenkapital, 1 jan 2012	2.000	9.954	-1.552	1.525	11.927	3	11.930
Periodens resultat				255	255	2	257
Periodens øvrige samlede resultat ²⁾			-258		-258		-258
Udbytte				-368	-368	-2	-370
Ultimo egenkapital, 31 dec 2012	2.000	9.954	-1.810	1.412	11.556	3	11.559

¹⁾ Antal aktier: 2.000.000,001, heraf A-aktier: 1.524.905.971 og B-aktier: 475.094.030.

²⁾ Vedrører omregningsdifferencer i koncernens egenkapital.

³⁾ Der er udloddet udbytte fra moderselskabet til ejerne på SEK 368 mio. (1.000 mio.) svarende til SEK 0,18 (0,50) pr. aktie og fra Svensk Adressändring AB og Adresspoint AB til minoritetsaktionærer på SEK 2 mio. (4 mio.).

Koncernens noter

Note 1 Regnskabspraksis

Overensstemmelse med gældende lov og regler

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er udgivet af International Accounting Standards Board (IASB), samt fortolkninger udgivet af International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), således som de er godkendt af Europa-Kommissionen til anvendelse i EU. Desuden finder den svenske årsregnskabslov (Årsredovisningslagen; ÅRL) samt RFR 1 Supplerende regnskabsaflæggelse 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 principper, 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 (Tryggandlagen) og i visse tilfælde skatteforhold.

Fordsætninger 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). Aktiver 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 foretages 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.

Koncernens regnskabspraksis er anvendt konsekvent for samtlige perioder for koncernens finansielle rapportering og på konsolidering af datterselskaber, associerede virksomheder og joint ventures.

Ændret regnskabspraksis

Ændringer i standarder i 2012 indvirker ikke på selskabets eller koncernens regnskabsaflæggelse.

Kommende ændringer i regnskabspraksis, som træder i kraft i 2013 og senere, når de er blevet godkendt af EU

IAS 19 Personaleydelser ændres, således at den såkaldte korridormetode forsvinder. Aktuarmæssige gevinster og tab, som i den nuværende regnskabsaflæggelse ikke indregnes ud over, hvad der nedbringes over det kommende år, skal indregnes i "det øvrige samlede resultat". Desuden betyder de nye regler, at indregning af afkast på aktiver vedrørende pensionsordninger skal være baseret på diskonteringsrenten, som anvendes ved beregning af pensionsforpligtelserne. Forskellen mellem faktisk afkast og beregnet afkast skal indregnes i "det øvrige samlede resultat". Denne ændring påvirker koncernens driftsresultat (EBIT), idet amortisering af aktuarmæssige gevinster og tab ikke længere skal indregnes som en del af personaleomkostningerne. I forhold til den nuværende situation, hvor aktuarmæssige tab ikke indregnes, vil ændringen medføre en positiv effekt på driftsresultatet. Finansielle poster, netto vil blive påvirket negativt sammenlignet med den nuværende regnskabsaflæggelse, idet skønnet for afkastrenten har ligget og stadig ligger 1 procentpoint over diskonteringsrenten. Effekten på egenkapitalen og det øvrige samlede resultat kan være meget svingende, hvilket primært skyldes varierende diskonteringsrentesatser mellem rapportperioderne. Denne ændring har virkning fra 1. januar 2013. Effekten af overgangen til de nye regler fremgår af tabellerne.

Koncernens konsoliderede balance pr. 1. januar 2013 vil blive justeret som følger:

SEK mio.	2013-01-01	Justering	Ny IAS 19
Finansielle tilgodehavender, pensioner	4.894	-3.931	963
Udskudt skatteaktiv	134	1.279	1.413
Øvrige aktiver	24.430		24.430
I alt, aktiver	29.458	-2.652	26.806
Egenkapital	11.559	-4026	7533
Pensionsforpligtelser	2.772	1.231	4003
Udskudt skatteforpligtelse	1.250	143	1.393
Øvrige forpligtelser	13.877		13.877
I alt, forpligtelser og egenkapital	29.458	-2.652	26.806

Effekten i koncernens resultatopgørelse er her illustreret i årsresultatet for 2012, sådan som det var blevet regnskabsført, hvis de nye regler for IAS 19 havde fundet anvendelse:

Resultatopgørelse, SEK mio.	2012	Justering	Ny IAS 19
I alt, driftsindtægter	39.173		39.173
I alt, driftsomkostninger	-38.816	147	-38.669
heraf pensionsomkostninger	-555	147	-408
Andele i associerede virksomheder og joint ventures	7		7
Driftsresultat	364	147	511
Finansielle poster, netto	16	-160	-144
heraf pensioner	72	-160	-87
Skat	-123	3	-120
Periodens resultat	257	-10	247

01
02
03
04
05
06
07
08
09
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30
31
32
33

Resultatopgørelse, SEK mio.	2012	Justering	Ny IAS 19
Totalindkomstopgørelse, SEK mio.			
Omregningsdifferencer	-258		-258
Omvrurdering, pensionsforpligtelser		-683	-683
Omvrurdering, pensionsaktiver		-308	-308
Lønsskat		-241	-241
Udskudt skat		271	271
Periodens samlede resultat	-1	-970	-971

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

IFRS 10 Consolidated financial statements er en ny standard for koncernregnskab, som skal anvendes med virkning fra 1. januar 2014. Standarden medfører ingen ændringer sammenlignet med aktuelt gældende IAS 27, hvad gælder regler for konsolidering ved erhvervelser og afhændelser, men beskriver en model til vurdering af, hvorvidt der foreligger bestemmende indflydelse i forbindelse med samtlige investeringer i en virksomhed.

IFRS 12 Disclosure of interests in other entities er en ny standard for afgivelse af oplysninger om investeringer i datterselskaber, joint ventures og associerede virksomheder. Standarden har virkning fra 1. januar 2014. Standarden indeholder udvidede krav til oplysninger om risici, som er knyttet til investeringer i disse, samt til beskrivelse af konsekvenser af ejerændringer og ændringer i graden af kontrol.

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

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

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

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

Segmentrapportering

Et segment er en regnskabsmæssigt identificerbar del af koncernen, som udgøres af et virksomhedsområde eller et geografisk område. Et segment identificeres ved, at det tilbyder 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. PostNord-koncernens inddeling i segmenter bygger på PostNords opgave, nemlig at tilbyde befordringspligtige brev- og pakketjenester i henholdsvis Sverige og Dan-

mark, 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.

Langfristede aktiver og forpligtelser består i alt væsentligt udelukkende af beløb, som forventes at blive inddrevet eller betalt efter mere end tolv måneder regnet fra balancedagen. Kortfristede aktiver og 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 Näringsdepartementet og det danske Transportministerium meddelte den 2. februar 2009, at parterne havde indgået en aftale om fusion mellem Posten AB og Post Danmark A/S i form et joint venture mellem den svenske stat og den danske stat. Ejerne stiftede et nyt selskab, som i dag bærer navnet PostNord AB, og 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 PostNords 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 aktuarmæssigt 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 PostNord 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 dagsværdierne pr. overtagelsesdagen for aktiver, kommende eller overtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter, som gives som vederlag til gengæld for de overtagne nettoaktiver. Erhvervelsesomkostninger i forbindelse med erhvervelsen aktiveres kun hos den juridiske person i overensstemmelse med lokale regler for regnskabsaflæggelse og beskatning. I koncernregnskabet bliver de omkostningsført. Betinget vederlag fastsættes til dagsværdien på overtagelsestidspunkt, og den justering, som foretages frem til tidspunktet for betaling af den tilknyttede forpligtelse for det betingede vederlag, indregnes i totalindkomsten. Forskellen mellem kostprisen for datterselskabsaktierne og dagsprisen på de erhvervede identificerbare aktiver, over-

tagne forpligtelser og eventualforpligtelser udgør den koncernmæssige goodwill. Ejerændringer indregnes som egenkapitaltransaktion, så længe den bestemmende indflydelse stadig består. Når den bestemmende indflydelse ophører, indregnes gevinster og tab i periodens resultat, ligesom den resterende del omvurderes i resultatet.

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. Udbyttet 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) med den forskel, at overtagelsesomkostninger aktiveres i koncernen.

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

Joint ventures

Joint ventures er i regnskabsmæssig henseende de virksomheder, hvor 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 koncernregskab. 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.

Fremmed 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. Terminalafgifter 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, og der tages højde for 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 indregnes 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 udnyttet (f.eks. vedrørende lejeomkostninger).

Betalinger vedrørende operationelt leasede aktiver

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 finansielt leasede aktiver

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.

01
02
03
04
05
06
07
08
09
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30
31
32
33

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. Rente på pensionsforpligtelser og afkast på aktiver vedrørende pensionsordninger, beregnet efter IAS 19, rapporteres i finansielle poster, netto.

Renteindtægter på tilgodehavender og renteomkostninger på gæld beregnes efter den effektive rentemethode. 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. Rentekomponenten i finansielle leasingbetalinger er indregnet i resultatopgørelsen efter den effektive rentemethode. Renteindtægter og renteomkostninger 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 ved første indregning 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 til instrumentets aftalemæssige vilkår. Tilgodehavender fra salg optages i balancen, når faktura er fremsendt. 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, på hvilken selskabet binder sig til at opkøbe eller frasælge aktivet, med undtagelse af de tilfælde, hvor selskabet opkøber eller frasælger noterede værdipapirer. I disse tilfælde anvendes der indregning på betalingsdagen.

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

På hver balancedato 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 det 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 aktivmarked. 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 rentemethode, 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, 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 PostNord blot videreoverdrager, og de er dermed ikke tilgængelige for betalinger, der vedrører PostNords egen virksomhed. Midler for en andens regning ændres uafhængigt af virksomhedens resultat, investeringer og andre betalingsstrømme i egen virksomhed.

Finansielle aktiver

Finansielle investeringsaktiver er enten finansielle aktiver eller kortfristede investeringsaktiver, afhængig af hensigten med besiddelsen. Hvis løbetiden eller den forventede ihændehaverperiode er længere end et år, er der tale om finansielle aktiver, 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 udløb-aktiver og måles til amortiseret kostpris. Rentebærende værdipapirer, som 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 ihændehaverperiode 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 betalingssevne og god betalingshistorie anses ikke for usikre, selv om de er ældre end 90 dage. Disse kunder 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.

Forpligtelser

Gæld klassificeres som andre finansielle forpligtelser, hvilket indebærer, at første indregning sker med 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 benyttes 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 kursomregning af kurssikrede finansielle instrument til opnåelse af resultatmatch, når den sikrede post omregnes til balancedagens valutakurs, og sikrings-

instrumentet måles til dagspris med ændringer i værdien indregnet på resultatopgørelsen vedrørende valutakursdifferencer. PostNord opnår derved i alt væsentligt samme resultatmatch som ved kursomregning. 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 – pengestrømsikringer

Eksposering for ændringer i valutakurser vedrørende aftalte 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 aktiver

Ejede aktiver

Materielle aktiver 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 aktiver 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 aktiver. Regnskabspraksis for nedskrivninger fremgår af nedenstående.

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

Den indregnede værdi af et materielt aktiv fjernes fra balancen ved skrotning eller afhændelse, når der ikke forventes nogen fremtidige økonomiske fordele ved anvendelse eller skrotning/afhændelse af aktivet. Gevinst eller tab, som opstår ved afhændelse eller skrotning af et aktiv, er forskellen mellem salgsprisen og aktivets regnskabsmæssige værdi med fradrag af direkte salgsomkostninger. Gevinst og tab indregnes som anden virksomhedsindtægt/-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 leasinggifter 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 leasinggiften omkostningsføres over løbetiden med udgangspunkt i brugstiden, hvilket kan adskille sig fra det, der rent faktisk er betalt som leasinggift 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 tilgangen, 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 fremti-

01
02
03
04
05
06
07
08
09
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30
31
32
33

dige 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 enkeltelementer, 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	4-10 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 identificerede aktiver, overtagne forpligtelser samt eventualforpligtelser.

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, 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 i 2006. 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 er indregnet til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. PostNord definerer udviklingsomkostninger som omkostninger i forbindelse med udviklingen af kommercielt brugbare tjenesteydelser og produkter, der kan indgå i PostNords sortiment. Sådanne udgifter omfatter ligeledes omkostninger, der er direkte knyttet til det nyudviklede tilbud. Udviklingsomkostninger aktiveres, når de opfylder betingelserne i IAS 38 og samlet set forventes 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 eller omkostningsbesparelse og pengestrøm, og at der eksisterer tekniske og økonomiske forudsætninger for at færdiggøre udviklingsarbejdet, når det er påbegyndt.

Andet udviklingsarbejde, som f.eks. væsentlige forretningsssystemer, aktiveres, når det udgør eller forventes at udgøre væsentlige beløb i forhold til det samlede udviklingsarbejde. Andre udgifter omkostningsføres.

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver omfatter erhvervede varemærker og lignende rettigheder, der indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede 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

Afskrivning indregnes i resultatopgørelsen lineært over de immaterielle aktivers forventede brugstid, for så vidt at en sådan brugstid endeligt kan fastsættes. Goodwill og immaterielle aktiver med ubestemmelig brugstid testes for nedskrivningsbehov 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, på hvilken 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 overensstemmelse med 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 aktiv 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 nedskrivningsbehov. 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 PostNords 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 specifikke 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.

gelse, 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 af udbytte indregnes som forpligtelse, når generalforsamlingen har fastsat udlodningen.

Personaleydelser

Pensionsforpligtelser

PostNord-koncernens 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 PostNord 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. Aktuarmæssige beregninger 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 pensionsforpligtelsers nutidsværdi med fradrag af dagsværdien af aktiver tilknyttet pensionsordninger. En ændring i nettoforpligtelsernes 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 grænseværdi for de respektive ordninger. Korridorgrænseværdien svarer til 10% af det højeste af enten værdien af pensionsforpligtelsen eller dagsværdien af aktiver vedrørende pensionsordninger. PostNord-koncernens 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 det 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 PostNords årlige bidrag til ordningerne.

Ydelser ved opsigelse

I forbindelse med opsigelse af personale indregnes hensatte forpligtelser kun, hvis PostNord 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 PostNord afskediger ansatte, udarbejdes der en detaljeret plan, der

som minimum omfatter arbejdsplads, stillinger og det forventede antal berørte personer samt ydelser til hver enkelt personalegruppe eller stilling og tidspunktet for planens gennemførelse.

Hensættelser

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 omstruktureringsforpligtelser, 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 meddelt på balancedagen. Midlertidige forskelle indgår ikke i den koncernmæssige goodwill. Ubeskattede reserver inklusive udskudte skatteforpligtelser indregnes hos juridisk person. I koncernregnskabet fordeles ubeskattede reserver på udskudte skatteforpligtelser og egenkapital. Udskudte skatteaktiver i forhold til afdragsberettigede midlertidige forskelle og fremførbare uudnyttede 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 PostNords forretningsplan og virksomhedsplan.

Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

En eventualforpligtelse indregnes, når der foreligger en mulig forpligtelse som følge af en indtruffen begivenhed, og hvis forekomst 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.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabets oplysninger om transaktioner med den svenske og den danske stat er begrænset til relationer, som ikke har forretningsmæssig karakter, hvilket betyder, at nærtstående transaktioner vedrører særlige opgaver fra staten og tilladelser fra myndigheder.

Note 2 Væsentlige skøn og vurderinger

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

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

01
02
03
04
05
06
07
08
09
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30
31
32
33

Portoforpligtelse, SEK 398 mio. (405 mio.)

Portoforpligtelsen i PostNord beregnes for solgte, men endnu ikke anvendte frimærker. I beregningen af portoforpligtelsen anlægges skøn, som påvirker forpligtelsens størrelse. Dette skøn er baseret på, hvor mange frimærker der er solgt, men stadig ikke anvendt i Sverige og Danmark. For at sikre, at skønnene er rimelige, gennemføres der undersøgelser 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, SEK 4.769 mio. (4.313 mio.)

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

Pensionsforpligtelser, SEK 18.321 mio. (17.432 mio.)

I den aktuarmæssige beregning af PostNords pensionsforpligtelser foretages en række vurderinger, som har til formål at ansætte rimelige skøn. Blandt de vigtigste skøn skal nævnes diskonteringsrenten og det fremtidige afkast på investeringsaktiverne, lønudviklingen og inflation. Ændrede skøn på baggrund af forandrede ydre faktorer kan påvirke PostNords driftsresultat, finansielle poster, netto, det øvrige samlede resultat samt finansielle tilgodehavender og pensionsforpligtelser, som er indregnet i balancen. Sådanne ændrede skøn påvirker den ansåede omkostning for det kommende år. I note 23 rapporteres forpligtelsernes følsomhed over disse faktorer, og hvordan de indvirker på resultatet.

Hensættelser - overgangsbestemmelser, SEK 767 mio. (807 mio.)

Som en konsekvens af Posten AB's omdannelse til selskab i Sverige i 1994 er PostNord ifaldet en ansvarsforpligtelse (separate overgangsbestemmelser), som betyder, at visse faggrupper kan vælge at gå på tidlig pension i en alder af 60 eller 63 år. Denne ansvarsforpligtelse er indregnet som en hensættelse i balancen og er beregnet på basis af erfaringen med den andel af personer, som har valgt at udnytte retten til at gå på tidlig pension i henhold til disse bestemmelser. Hvis udnyttelsesandelen ændres, vil gældsforpligtelsen tilsvarende blive ændret. En ændring af benyttelsesandelen med 5 procentpoint medfører en påvirkning af driftsresultatet i størrelsesordenen +/- SEK 10 mio.

Skatteaktiver, SEK 134 mio. (145 mio.)

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

Note 3 Indtægternes fordeling

Nettoomsætning

Nettoomsætningen består primært af udbud af tjenesteydelser.

Andre driftsindtægter

SEK mio.	2012	2011
Lejeindtægter	31	41
Forsikringsydelse	9	6
Provisionsindtægter	0	
Kapitalgevinster, bygninger	31	2
Kapitalgevinster, maskiner og inventar	18	5
Kapitalgevinster, aktier	0	79
Kapitalgevinster, driftstilgodehavender/forpligtelser	0	4
Valutakursgevinster	31	16
Andet	133	121
I alt	253	274

Note 4 Segmentsrapportering

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

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

Meddelande Sverige er den førende leverandør af distributionsløsninger på det svenske kommunikationsmarked og råder over et landsdækkende distributionsnet. Forretningsområdet tilbyder tjenesteydelser i forbindelse med fysiske og digitale breve, direct mail og aviser/blade samt ind- og udlevering af pakker. Investeringer i de nye terminaler Hallsberg og Rosersberg samt i køretøjer tilhørende Posten Leasing AB indregnes for 2012 i forretningsvirksomheden Meddelande Sverige SEK 688 mio. (371 mio.). Tidligere års investeringer indregnes under Øvrigt.

Logistik er en førende aktør på det nordiske logistikmarked og tilbyder et komplet nordisk distributionsnetværk. Forretningsområdet har aktiviteter inden for pakker, paller og stykgods og desuden i forbindelse med bud- og kurér-tjeneste, ekspres, tredjepartslogistik, systemtransporter og fragt af varepartier.

Strålfors er en virksomhed inden for informationslogistik. Virksomheden udvikler og tilbyder kommunikationsløsninger, som skaber stærkere og mere personlige kunderelationer for virksomheder med store kundebaser. Strålfors er førende på sit område i Norden og har aktiviteter i Norden samt en række andre europæiske lande.

I Øvrigt indgår koncernfælles funktioner, herunder moderselskabet, Svensk Kassaservice, hensættelse til ændringer af koncernfunktioner i Sverige og Danmark samt koncernjusteringer. Justeringerne vedrører koncernens IFRS-justeringer for pensioner efter IAS 19 Personaleydelser samt finansiel leasing efter IAS 17 Leasingkontrakter. Fra Øvrigt foretages en omkostningsmæssig fordeling mellem forretningsvirksomhederne i forbindelse med service og ydelser fra de koncernfælles funktioner. I Øvrigt indtægtsføres denne omkostningsfordeling under Andre driftsindtægter, internt, og i forretningsområderne omkostningsføres den under Andre omkostninger.

I Elimineringer indgår eliminering af interne transaktioner.

Note 4, fortsat

2012 Jan-dec

SEK mio.	Mail		Logistik	Strålfors	Øvrigt	Elimineringer	Koncernen
	Breve Danmark	Meddelande Sverige					
Nettoomsætning, eksternt	8.040	15.020	13.281	2.576	3		38.920
Nettoomsætning, internt	250	117	145	89	6	-607	0
I alt, nettoomsætning	8.290	15.137	13.426	2.665	9	-607	38.920
Andre driftsindtægter, eksternt	-2	75	52	17	111		253
Andre driftsindtægter, internt	1.649	712	1.247		4.094	-7.702	0
I alt, driftsindtægter	9.937	15.924	14.725	2.682	4.214	-8.309	39.173
Personaleomkostninger	-5.609	-7.532	-3.423	-821	-1.156	56	-18.485
Transportomkostninger	-650	-2.608	-6.089	-67	-16	1.346	-8.084
Andre omkostninger	-3.307	-4.628	-4.727	-1.593	-3.000	6.907	-10.348
Afskrivninger og nedskrivninger	-396	-363	-373	-226	-541		-1.899
I alt, driftsomkostninger	-9.962	-15.131	-14.612	-2.707	-4.713	8.309	-38.816
Andele af resultater i associerede virksomheder og joint ventures	7						7
DRIFTSRESULTAT	-18	793	113	-25	-499	0	364
Finansielle poster, netto							16
Resultat før skat							380
Skat							-123
Periodens resultat							257
Aktiver	8.129	8.694	9.072	2.493	13.594	-12.524	29.458
Forpligtelser	4.442	6.399	4.766	1.488	13.328	-12.524	17.899
Investeringer i materielle og immaterielle aktiver	463	1.066	401	89	312		2.331

2011 Jan-dec

SEK mio.	Mail		Logistik	Strålfors	Øvrigt	Elimineringer	Koncernen
	Breve Danmark	Meddelande Sverige					
Nettoomsætning, eksternt	9.068	15.103	12.309	2.982	4		39.466
Nettoomsætning, internt	279	117	141	66	11	-614	0
I alt, nettoomsætning	9.347	15.220	12.450	3.048	15	-614	39.466
Andre driftsindtægter, eksternt	3	67	36	18	150		274
Andre driftsindtægter, internt	1.682	664	1.281		4.125	-7.752	0
I alt, driftsindtægter	11.032	15.951	13.767	3.066	4.290	-8.366	39.740
Personaleomkostninger	-6.332	-7.831	-3.158	-1.070	-875	156	-19.110
Transportomkostninger	-642	-2.675	-5.636	-98	-13	1.524	-7.540
Andre omkostninger	-3.303	-4.356	-4.392	-1.739	-2.748	6.687	-9.851
Afskrivninger og nedskrivninger	-393	-199	-312	-240	-522		-1.666
I alt, driftsomkostninger	-10.670	-15.061	-13.498	-3.147	-4.158	8.367	-38.167
Andele af resultater i associerede virksomheder og joint ventures	-7			5			-2
DRIFTSRESULTAT	355	890	269	-76	132	1	1.571
Finansielle poster, netto							100
Resultat før skat							1.671
Skat							-446
Periodens resultat							1.225
Aktiver	8.679	6.745	7.036	2.786	10.254	-10.090	25.410
Forpligtelser	4.260	4.511	3.351	1.594	9.854	-10.090	13.480
Investeringer i materielle og immaterielle aktiver	519	273	368	156	630		1.946

01
02
03
04
05
06
07
08
09
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30
31
32
33

Note 4, fortsat

Driftsindtægter pr. geografisk område er baseret på kundens faktureringsadresse, SEK mio.	2012			2011		
	Indtægter	Aktiver	Investeringer	Indtægter	Aktiver	Investeringer
Sverige	22.490	16.228	1.663	22.217	13.676	1.236
Danmark	10.592	8.771	465	11.973	7.594	543
Norge	4.091	3.193	165	3.581	2.828	120
Finland	607	553	15	601	519 ¹⁾	20
Øvrige verden	1.393	713	23	1.368	793 ¹⁾	27
I alt	39.173	29.458	2.131	39.740	25.410	1.946

¹⁾ Tallene for 2011 er justeret mellem Finland og Øvrige verden.

Note 5 Ansatte, personaleomkostninger og vederlag til ledelsesmedlemmer

Gennemsnitligt antal ansatte pr. land	2012				2011			
	Kvinder	Mænd	I alt	Andel mænd	Kvinder	Mænd	I alt	Andel mænd
Sverige	8.434	15.478	23.912	65%	8.731	15.810	24.541	64%
Danmark	5.213	8.453	13.666	62%	5.688	9.450	15.138	62%
Finland	107	183	290	63%	100	164	264	62%
Norge	223	1.059	1.282	83%	200	920	1.120	82%
Andre lande	218	345	563	61%	254	397	651	61%
I alt	14.195	25.518	39.713	64%	14.973	26.741	41.714	64%

Personaleomkostninger, SEK mio.	2012	2011
Lønninger og andre ydelser	14.082	14.792
Lovbestemte bidrag til social sikring	2.628	2.532
Pensionsomkostninger ¹⁾	1.698	1.641
Andre personaleomkostninger	77	145
I alt	18.485	19.110

¹⁾ Af koncernens pensionsomkostninger henføres SEK 3 mio. (14 mio.) til nuværende og tidligere administrerende og viceadministrerende direktører. Udestående forpligtelser til disse udgør SEK 126 mio. (145 mio.).

Specifikation af lønninger og andre ydelser pr. land, SEK mio.	2012				2011			
	Adm. direktør ¹⁾	Heraf bonus	Andre ansatte	I alt	Adm. direktør ¹⁾	Heraf bonus	Andre ansatte	I alt
Sverige	28		7.457	7.485	27		7.495	7.522
Danmark	12		5.558	5.570	10		6.317	6.327
Finland	2		108	110	2		104	106
Norge	5		772	777	3		646	649
Andre lande	3		137	140	2		186	188
I alt	50		14.032	14.082	44		14.748	14.792

¹⁾ Som adm. direktør anses nuværende og tidligere administrerende og viceadministrerende direktører.

Specifikation af lønninger og andre vederlag til koncernledelsen, 11 personer, SEK mio.	2012				2011			
	Grundløn	Pensionsomkostninger	Andre ydelser	I alt	Grundløn	Pensionsomkostninger	Andre ydelser	I alt
Lars Idermark, administrerende direktør og koncernchef fra 1 mar 2011	8,7	2,6	0,1	11,4	7,5	2,1	0,1	9,7
Lars G. Nordström, administrerende direktør og koncernchef til 28 feb 2011					1,5	0,4		1,9
K.B. Pedersen, viceadministrerende koncernchef	4,5			4,5	4,1			4,1
Mats Lönnqvist, viceadministrerende direktør og CFO fra 1 nov 2011 - 31 maj 2012	3,6	0,6		4,2	0,8	0,2		1,0
Göran Sällqvist, viceadministrerende direktør til 29 aug 2011					2,6	1,6	0,1	4,3
I alt, administrerende og viceadministrerende direktører	16,8	3,2	0,1	20,1	16,5	4,3	0,2	21,0
I alt, øvrige i koncernledelsen	29,0	8,2	0,6	37,8	27,9	8,8	0,7	37,4
I alt, alle i koncernledelsen	45,8	11,4	0,7	57,9	44,4	13,1	0,9	58,4

Note 5, fortsat

Vederlag til ledelsesmedlemmer

Samtlige ledelsesmedlemmer i Sverige modtager et pensionsbidrag på højst 30% af månedslønnen. Pensionsalderen er iflg. disse aftaler 65 eller 62 år. Pensionsomkostningerne til den nuværende administrerende direktør er fastsat til et beløb, som svarer til 30% af månedslønnen. Opsigelsesvarslet er 6 måneder. Andre medlemmer af koncernledelsen har en opsigelsesperiode på 6-12 måneder ved opsigelse fra arbejdsgiversiden og 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 gælder reglen om, at der fra opsigelsesløn og fratrædelsesvederlag fratrækkes indkomst, som modtages i forbindelse med ny stilling eller egen virksomhed.

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

Kønsfordeling blandt ledelsesmedlemmer, %	31 dec 2012		31 dec 2011	
	Andel kvinder	Andel mænd	Andel kvinder	Andel mænd
Koncernbestyrelse	38	62	38	62
Koncernledelse	15	85	9	91
Bestyrelsesmedlemmer og administrerende direktører i datterselskaber	21	79	17	83

Vederlag til bestyrelsen for koncernen samt PostNord AB, SEK tusinde	Revisionsudvalget	Vederlagsudvalget	2012	2011
Fritz Schur (formand)		Formand	638	638
Anne Birgitte Lundholt	Bestyrelsesmedlem		300	300
Jonas Iversen, fra 20. april 2012	Bestyrelsesmedlem			
Richard Reinius, til 14. februar 2012	Bestyrelsesmedlem			
Mats Abrahamsson	Bestyrelsesmedlem		275	275
Ingrid Bonde	Bestyrelsesmedlem		275	275
Gunnel Duveblad	Formand		313	313
Bjarne Hansen	Bestyrelsesmedlem		300	300
Torben Janholt	Bestyrelsesmedlem		275	275
I alt			2.376	2.376

Honorar besluttet på ordinær generalforsamling 20 apr 2012, SEK 1.000	Bestyrelse	Revisionsudvalget	Vederlagsudvalget
Formand	600	63	38
Bestyrelsesmedlem	250	50	25

Note 6 Andre omkostninger

SEK mio.	2012	2011
Lokaleomkostninger	2.158	2.134
Hensættelser ¹⁾	898	68
Terminalafgifter	1.031	1.051
Omkostninger, varer og materialer	1.177	1.279
Indkøbte IT-ressourcer	1.481	1.524
Aktiveret arbejde for egen regning, IT	-242	-236
Andet	3.845	4.031
I alt	10.348	9.851
<i>Specifikation af hensættelser og tilbageførsler i forbindelse med omstruktureringstiltag</i>		
Breve Danmark	187	47
Meddelande Sverige	101	-114
Logistik	74	-15
Strålfors	83	-1
Øvrigt og Elimineringer	453	151
I alt	898	68

Hensættelser i forretningsvirksomhederne omhandler hovedsageligt personaleomkostninger, dels relateret til PostNords effektiviseringsprogram, dels i form af løbende tilpasning af produktionen.

I segmentet Øvrigt og Elimineringer vedrører hensættelserne primært tidlig pension og overgang til enheder, som håndterer overskydende personale. Overskydende personale er især knyttet til det igangværende effektiviseringsprogram i koncernfunktionerne.

Note 7 Honorar og omkostningsgodtgørelse til revisorer

SEK mio.	2012	2011
Lovpligtig revision		
Ernst & Young	11	10
PWC	2	2
I alt	13	12
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed		
PWC	1	1
I alt	1	1
Skatterådgivning		
PWC	2	1
I alt	2	1
Andre ydelser		
Ernst & Young	8	8
PWC	1	2
I alt	9	10

Som revisionsopgaver anses gennemgang af årsrapporten og bogføringen samt bestyrelsens og den administrerende direktørs forvaltning, andre arbejdsopgaver, som det tilkommer virksomhedens eksterne revisorer 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

SEK mio.	2012	2011
Afskrivninger		
Licenser, varemærker, kundeforhold og lignende aktiver	174	148
Aktiverede udviklingsomkostninger	173	178
Grunde og bygninger	159	155
Maskiner og inventar	1.174	1.176
I alt	1.680	1.657
Nedskrivninger		
Aktiverede udviklingsomkostninger	152	
Grunde og bygninger	4	
Maskiner og inventar	7	
Varebeholdning	1	
Andel i Eson Pac Group AB	55	
Aktiver med salg for øje		9
I alt	219	9

Nedskrivninger

Medio 2012 implementerede PostNord-koncernen en fælles nordisk SAP-plattform. Baggrunden var et ønske om at sikre et fælles system med ensartede processer i hele koncernen. Konverteringen betød, at de fleste af de programmer, der indgik i den tidligere danske SAP-plattform, R3, ikke længere eller kun i meget begrænset omfang blev benyttet af Post Danmark A/S. Aktiverede udviklingsomkostninger til den danske SAP-plattform er i 2012 blevet nedskrevet med SEK 152 mio.

Strålfors har i 2012 foretaget nedskrivninger på SEK 12 mio., hvoraf SEK 11 mio. vedrører materielle aktiver, og SEK 1 mio. vedrører varebeholdninger. Nedskrivningerne skal ses i lyset af en fremskyndet udflytning fra kontorlokaler, afvikling af en produktionsenhed og afvikling af urentabel produktion.

Eson Pac Group AB udvikler sig indtil videre betydeligt dårligere end skønnet i den forretningsplan, som blev udarbejdet i forbindelse med erhvervelsen af Strålfors Identification Solutions, primært på grund af dårligere salgsmængder end forventet. Afgivelserne skyldes dels konjunkturforsvælgelser og dels, at en af de største kunder midlertidigt aftog betydeligt færre mængder i første halvdel af 2012. Selv om anden halvdel af 2012 udviklede sig væsentlig bedre end første halvdel, når selskabet alligevel ikke en tilfredsstillende lønsomhed. Det er bedømmelsen, at den vurdering af aktiebesiddelsen, der tidligere blev gennemført, ikke er blevet indfriet, og derfor er der foretaget en nedskrivning i størrelsesordenen SEK 55 mio.

Note 9 Finansielle poster, netto

SEK mio.	2012	2011
Finansielle indtægter		
Renteindtægter	37	67
Renteindtægter i forbindelse med pensioner	155	298
Andre finansielle indtægter	46	2
I alt	238	367
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger ¹⁾	-68	-29
Renteomkostninger i forbindelse med pensioner	-90	-195
Renteomkostninger i forbindelse med finansiel leasing	-19	-28
Andre finansielle omkostninger	-14	
Valutakursudsving, netto	-31	-15
I alt	-222	-267
Finansielle poster, netto	16	100

¹⁾ Øget gældsætning i 2012 er årsagen til de øgede renteomkostninger.

Note 9, fortsat

Se note 29: Finansiell risikostyring og finansielle instrumenter, s. 87. For renteomkostninger i forbindelse med pensioner, se desuden note 23: Pensioner, s. 80.

Note 10 Skat

SEK mio.	2012	2011
Aktuel skat	-119	-114
Udskudt skat		
Ændringer, udskudt skat på materielle aktiver	40	-100
Midlertidige forskelle i balanceposter	-65	-358
Ændringer, udskudt skat på uudnyttede skattemæssige underskud	21	126
I alt	-4	-332
I alt, skat	-123	-446

Afstemning af effektiv skattesats	2012		2011	
	%	SEK mio.	%	SEK mio.
Resultat før skat	26,3	380	26,3	1671
Skat iflg. gældende skattesats for moderselskabet		-100		-439
Ikke-fradragsberettigede omkostninger		-100		-22
Ikke-skattepligtige indtægter		144		44
Effekt af ikke-aktiveret underskud, som er indregnet i året		-8		
Skat, som vedrører tidligere år		-5		
Nedskrivning af tidligere aktiverede uudnyttede skattemæssige underskud		-31		-25
Effekt af ændrede skattesatser og indførelse af nye skatter		6		
Effekt af ændrede skattesatser i udenlandske selskaber		-4		1
Andet		-25		-5
I alt		-123		-446

Ikke-aktiverede, uudnyttede skattemæssige underskud vedrører aktiviteter både i Sverige og udlandet.

Note 11 Andele i associerede virksomheder og joint ventures

Andele i associerede virksomheder

Post Danmark ejede ved regnskabsårets afslutning kapitalandele i den associerede virksomhed e-Boks A/S til en værdi af SEK 79 mio (88 mio.). Selskabet e-Boks A/S har hovedsæde i Ballerup i Danmark og ejes 50%.

Andele i joint ventures

Strålfors Tandsbyn AB ejer 50% af selskabet Tand 2:103 Fastighets AB i Östersund, Sverige. Den regnskabsmæssige værdi i PostNord var ved årets udgang SEK 0,4 mio. (0,5 mio.).

Note 12 Immaterielle aktiver

SEK mio.	Goodwill		Andre immaterielle aktiver					
	2012	2011	Licencer, varemærker, kunderelationer og lignende aktiver		Aktiverede udviklingsomkostninger		I alt, andre immaterielle aktiver	
			2012	2011	2012	2011	2012	2011
Kostpris, primo	2.838	2.814	1.621	1.696	2.364	2.408	3.985	4.104
Køb af koncernvirksomheder	434	79	260	96	29		290	96
Salg af koncernvirksomheder	-42	-39	-8	-202			-9	-202
Andre investeringer	2	7	34	89	301	180	335	269
Afgang/skrotning	-1		-6	-48	-661	-215	-667	-263
Reklassifikationer		-1	189	1	-189	2		3
Omregningsdifferencer	-33	-22	-5	-11	-63	-11	-68	-22
Akkumulerede kostpriser, ultimo året	3.198	2.838	2.085	1.621	1.781	2.364	3.866	3.985
Afskrivninger, primo			-859	-846	-1.269	-1.314	-2.128	-2.160
Køb af koncernvirksomheder			-1	-4	-2		-3	-4
Salg af koncernvirksomheder				1				1
Årets afskrivninger			-174	-148	-173	-178	-347	-326
Afgang/skrotning			5	137	655	218	660	355
Reklassifikationer						-1		-1
Omregningsdifferencer			6	1	49	6	55	7
Akkumulerede afskrivninger, ultimo året			-1.023	-859	-740	-1.269	-1.763	-2.128
Nedskrivninger, primo	-8	-8	-8	-85	-366	-366	-374	-451
Årets nedskrivninger					-152		-152	
Afgang/skrotning				77				77
Omregningsdifferencer					2		2	
Akkumulerede nedskrivninger, ultimo året	-8	-8	-8	-8	-516	-366	-524	-374
Ultimobalance	3.190	2.830	1.054	754	525	729	1.579	1.483

Internt frembragte, immaterielle aktiver indregnes som Aktiverede udviklingsomkostninger. Aktiverede udviklingsomkostninger omfatter især aktiveringer, som kan henføres til integration af fælles IT-løsninger. Andre immaterielle aktiver vedrørte primært varemærker og kunderelationer. Udgifter, som er omkostningsført i året i forbindelse med udviklingsomkostninger, udgjorde SEK 0 mio. (0 mio.).

For oplysninger om aktiver, som er tilkommet i forbindelse med køb af koncernvirksomheder, se note 31: Virksomhedssammenslutninger og -afhændelser, s. 91.

Nedskrivning af aktiverede udviklingsomkostninger har udgjort SEK 152 mio. (0 mio.). Nedskrivningen vedrører den danske SAP-plattform - se desuden note 8: Af- og nedskrivninger, s. 76.

Nedskrivningstest af immaterielle aktiver

Goodwill er ikke genstand for afskrivning, men testes hvert år for eventuelt nedskrivningsbehov. Der er ikke foretaget nedskrivning af goodwill i perioden. Goodwill er det eneste immaterielle aktiv, som har en ubestemmelig brugstid. Der er foretaget test af værdiforringelse af samtlige pengestrømsfrembringende enheder med en diskonteringsfaktor på 8,3%, efter skat.

Den indregnede værdi af goodwill, SEK 3.190 mio. (2.830 mio.), fordeles sig på følgende pengestrømsfrembringende enheder: SEK 1.507 mio. (1.513 mio.) kan henføres til international pakke- og palleforretning (DPD og Tollpost Globe AS), SEK 691 mio. (697 mio.) kan henføres til Strålfors, SEK 300 mio. (312 mio.) kan henføres til Post Danmark A/S, SEK 332 mio. (0 mio.) kan henføres til PostNord Logistik TPL AB, SEK 105 mio. (0 mio.) kan henføres til Harlem Transport AS, og endelig kan SEK 255 mio. (308 mio.) henføres til andre virksomheder (primært Data Scanning A/S, Transportgruppen A/S, Budstikken Transport A/S, Eek Transport AS, Nils Hansson Logistics AB, HIT, Direct Link og Addresspoint). De pengestrømsfrembringende enheders genindvindingsværdier er baseret på enhedernes nytteværdi. Beregningerne er udført med udgangspunkt i gennemførte forretningsplaner og prognoser, som dækker de følgende tre år og er baseret på analyser af

omverdensudviklingen og planlagte markeds- og produktionsaktiviteter. Skønnene i forretningsplanerne er baseret på virksomhedsledelsens viden og erfaringer.

De pengestrømsfrembringende enheder, som repræsenterer de største goodwillbeløb, er international pakke- og palleforretning med SEK 1.507 mio. (1.513 mio.), PostNord Logistik TPL AB med SEK 332 mio. (0 mio.), Post Danmark A/S med SEK 300 mio. (312 mio.) og Strålfors med SEK 691 mio. (697 mio.). De forudsætninger, som påvirker nedskrivningstesten mest, er mængdestigning, overskud og brugstid. Der er foretaget beregninger med forskellige skøn for driftsresultatet og diskonteringsrenten 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 3% pr. år i den periode, hvor forretningsplanen er gældende. Testen har ikke påvist noget behov for nedskrivning.

Goodwill i Post Danmark A/S kan henføres til omdannelsen til selskab i 1995. Den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er baseret på nytteværdien. Der forventes for Post Danmark A/S' vedkommende en gennemsnitlig vækst på 1% pr. år gennem den periode, hvor forretningsplanen er gældende. Nytteværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi. Der er i testen ikke påvist noget behov for nedskrivning.

I testen af Strålfors opfattes virksomheden som helhed (som den fremstod ved overtagelsen i 2006) som en pengestrømsfrembringende enhed. Der forventes for Strålfors' vedkommende en gennemsnitlig vækst på 2% pr. år gennem den periode, hvor forretningsplanen er gældende. Den pengestrømsfrembringende genindvindingsværdi er baseret på nytteværdien. Fremregning af nytteværdien, herunder synergier med andre forretningsvirksomheder, overstiger den regnskabsmæssige værdi. Testen påviser således ikke noget behov for nedskrivning.

Note 13 Materielle aktiver

SEK mio.	Grunde og bygninger		Maskiner og inventar		Anlæg under udførelse og acantobetalinger		I alt	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Kostpris, primo	5.761	5.836	14.228	14.323	519	228	20.508	20.387
Køb af koncernvirksomheder	659	139	179	33	6	-3	844	169
Andre anskaffelser	32	68	999	1.159	963	443	1.994	1.670
Afgang/skrotning	-99	-136	-1.274	-1.373	-17	-19	-1.390	-1.528
Reklassifikationer	-198	-131	175	105	-179	-129	-202 ¹⁾	-155 ¹⁾
Omregningsdifferencer	-133	-15	-190	-19	-6	-1	-329	-35
Akkumulerede kostpriser, ultimo året	6.022	5.761	14.117	14.228	1.286	519	21.425	20.508
Afskrivninger, primo	-2.306	-2.278	-10.233	-10.196			-12.539	-12.474
Årets afskrivninger	-159	-155	-1.174	-1.176			-1.333	-1.331
Køb af koncernvirksomheder	-59	1	-90	-14			-149	-13
Afgang/skrotning	3	69	1.147	1.135			1.150	1.204
Reklassifikationer	80	51		3	-1		79 ¹⁾	54 ¹⁾
Omregningsdifferencer	52	6	133	15			185	21
Akkumulerede afskrivninger, ultimo året	-2.389	-2.306	-10.217	-10.233	-1	0	-12.607	-12.539
Nedskrivninger, primo	-6	-6	-39	-40			-45	-46
Årets nedskrivninger	-4		-7				-11	
Afgang/skrotning				1				1
Reklassifikationer								
Omregningsdifferencer								
Akkumulerede nedskrivninger, ultimo året	-10	-6	-46	-39	0	0	-56	-45
Ultimobalance	3.623	3.449	3.854	3.956	1.285	519	8.762	7.924

¹⁾ Reklassifikation til Aktiver, der besiddes med henblik på salg, udgør SEK 123 mio. (102 mio.)

Note 14 Leasede maskiner og inventar, leje af lokaler

Operationelle leasingaftaler

Der er i året betalt leasingafgifter for koncernen for SEK 1.364 mio. Pr. balancedagen udgør de resterende leasingafgifter med det på det tidspunkt gældende kurs- og renteniveau for koncernen SEK 6.105 mio. Minimumsleasingudgifter for den operationelle leasing forfalder til betaling med følgende fordeling:

SEK mio.	Maskiner og inventar		Lokaler	
	2012	2011	2012	2011
Inden for 1 år	207	232	1.253	1.253
Mellem 1 og 5 år	275	277	2.723	2.645
Over 5 år			1.647	1.368
I alt	482	509	5.623	5.266

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 leasingaftaler forfalder til betaling med følgende fordeling:

SEK mio.	Minimum-leasingafgifter		Rente		Nutidsværdi	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Inden for 1 år	64	59	13	9	51	50
Mellem 1 og 5 år	9	59	1	12	8	47
I alt	73	118	14	21	59	97

Finansielle leasingaktiver

De finansielle leasingaktiver, der indregnes som materielle aktiver, har følgende fordeling:

SEK mio.	2012	2011
Kostpriser		
Maskiner og inventar	52	
Lokaler	533	533
Ultimobalance	585	533
Akkumulerede afskrivninger		
Maskiner og inventar	-30	
Lokaler	-504	-473
Ultimobalance	-534	-473
Bogført værdi	51	60

Leasingafgifterne for finansiel leasing har i året udgjort SEK 87 mio.

I note 29 Finansiell risikostyring og finansielle instrumenter angives forfaldstiden for de langfristede forpligtelser, som kan henføres til finansiel leasing.

De finansielle leasingaftaler består af en terminalbygning i Sverige samt køretøjer i Norge. Se desuden noten Sikkerhedsstillelser og eventuel forpligtelser.

Note 15 Finansielle investeringsaktiver

SEK mio.	2012	2011
Finansielle investeringsaktiver, langfristede aktiver		
Kapitalforsikring	143	134
Andre langfristede investeringsaktiver	73	48
Ultimobalance	216	182
Kostfristede investeringsaktiver		
Andre kortfristede investeringsaktiver	4	1
Ultimobalance	4	1

Note 16 Langfristede tilgodehavender

SEK mio.	31 dec 2012	31 dec 2011
Regnskabsmæssig værdi relateret til afdækkede, ydelsesbaserede alders- og aftalepensionsordninger, ansat efter IAS 19	3.599	2.960
Regnskabsmæssig værdi relateret til afdækkede, ydelsesbaserede sygepensionsordninger, ansat efter IAS 19	447	313
Skatteaktiver relateret til løn i forbindelse med, at pensionsforpligtelserne efter IAS 19 indregnes til et lavere beløb end det beløb, de optages med i regnskabet for juridiske personer i Sverige efter UFR 4	982	833
Lønsskat, sygepensionsordninger	-134	-139
Deposita, lejede lokaler	51	23
I alt	4.945	3.990

Note 17 Udskudt skat

SEK mio.	2012				2011			
	Primo-balance	Indregnet i resultat-opgørelsen	Overtagelse/ afhændelse af virksomheder samt omregnings-differencer	Ultimo-balance	Primo-balance	Indregnet i resultat-opgørelsen	Overtagelse/ afhændelse af virksomheder samt omregnings-differencer	Ultimo-balance
Udskudt skatteaktiv								
Andre hensættelser	529	-191		338	658	-129		529
Uudnyttede skattemæssige underskud	266	21		287	140	126		266
Finansiell leasing	18	-14		4	10	8		18
Modregning af forpligtelser	-668		173	-495	-672		4	-668
I alt	145	-184	173	134	136	5	4	145
<i>heraf udland</i>	<i>128</i>			<i>109</i>	<i>136</i>			<i>128</i>
Udskudt skatteforpligtelse								
Immaterielle aktiver	-320	125	-86	-281	-380	83	-23	-320
Materielle aktiver	-481	40	-13	-454	-381	-102	2	-481
Kortfristede aktiver	-9	-30		-39	16	-25		-9
Hensættelser til pensioner	-1.016	45		-971	-724	-293	1	-1.016
Modregning af tilgodehavender	668		-173	495	672		-4	668
I alt	-1.158	180	-272	-1.250	-797	-337	-24	-1.158
<i>heraf udland</i>	<i>-223</i>			<i>-149</i>	<i>-338</i>			<i>-223</i>

Tilgodehavender og forpligtelser i Sverige er nettoindregnet med SEK 569 mio. (715 mio.), mens andre tilgodehavender og forpligtelser er indregnet med bruttobeløb. Tilgodehavender i udlandet er indregnet med SEK 109 mio. (128 mio.) og forpligtelser med SEK 149 mio. (223 mio.).

Ikke-indregnede tilgodehavender i forbindelse med udskudt skat på uudnyttede skattemæssige underskud udgør hovedsagelig 104

mio. (80 mio.), hvoraf SEK 93 mio. (71 mio.) vedrører Frankrig, SEK 4 mio. (5 mio.) vedrører Danmark, SEK 2 mio. (0 mio.) vedrører Sverige, og SEK 0 mio. (12 mio.) vedrører Tyskland. Ingen af disse tilgodehavender er omfattet af forfaldstid.

Note 18 Varebeholdninger

SEK mio.	31 dec 2012	31 dec 2011
Handelsvarer mm.	101	125
Råvarer	91	93
I alt	192	218

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

Nedskrivning af lager har i 2012 udgjort SEK 1 mio. (0 mio.). Omkostningerne for solgte varer har i 2012 udgjort SEK 1.117 mio. (1.192) mio.

Note 19 Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg indregnes under hensyntagen til de konstaterede kundetab på SEK 33 mio. (33 mio.), som forekom i perioden januar-december. De forventede kundetab udgjorde SEK -20 mio. (-13 mio.). For en beskrivelse af den regnskabsmæssige behandling henvises til note 1: Regnskabspraksis, s. 65. Hvad angår risikostyring samt aldersanalyse af forfaldne, men ikke nedskrevne tilgodehavender fra salg, henvises til note 29: Finansiell risikostyring og finansielle instrumenter, s. 87.

Note 20 Forudbetalte omkostninger og tilgodehavende indtægter

SEK mio.	31 dec 2012	31 dec 2011
Tilgodehavende renteindtægter	2	8
Tilgodehavende porto	107	115
Tilgodehavende provisionsindtægter	1	
Forudbetalt leje	242	264
Forudbetalte forsikringspræmier	24	4
Forudbetalt løn	148	175
Terminalafgifter	282	265
Valutaterminskontrakter	5	14
Andre poster	311	360
Ultimobalance	1.122	1.205

Note 21 Likvide midler

SEK mio.	31 dec 2012	31 dec 2011
Kasse- og bankbeholdninger	1.885	1.385
Kortfristede investeringsaktiver, som kan sidestilles med likvide midler	1 161	722
Ultimobalance	3.046	2.107

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

Note 1: Regnskabspraksis, side 65, indeholder en beskrivelse af PostNords pensionsordninger. Der er både ydelsesbaserede og bidragsbaserede pensionsordninger. Der findes desuden et par personalegrupper, som har ret til alderspension ved en lavere alder på grund af særskilt aftale i forbindelse med omdannelsen til selskab.

Balanceposter til ydelsesbaserede pensionsordninger

Pensionsforpligtelser og aktiver vedrørende pensionsordninger

	31 dec 2012				31 dec 2011			
	Afdækkede pensionsordninger	Uafdækkende pensionsordninger, sikrede pensioner	Uafdækkende pensionsordninger, usikrede pensioner	I alt	Afdækkede pensionsordninger	Uafdækkende pensionsordninger, sikrede pensioner	Uafdækkende pensionsordninger, usikrede pensioner	I alt
Nutidsværdi af ydelsesbaserede forpligtelser	16.455	1.866	781	19.102	15.843	1.589	808	18.240
Dagsværdi af ordningens aktiver	-16.408			-16.408	-15.967			-15.967
Nettoforpligtelse	47	1.866	781	2.694	-124	1.589	808	2.273
Ikke-indregnede aktuariemæssige gevinster (+) og tab (-)	-4.093	-47	-14	-4.154	-3.149	-2	-1	-3.152
Nettogæld i balancen	-4.046	1.819	767	-1.460	-3.273	1.587	807	-879
<i>Henvisning:</i>								
<i>Note 24 Andre hensættelser</i>			767	767			807	807
<i>Balance, Hensættelser til pensioner</i>		1.819		1.819		1.587		1.587
<i>Note 16 Langfristede tilgodehavender</i>	-4.046			-4.046	-3.273			-3.273
Nettobeløbet fordeler sig på ordninger i følgende lande, SEK mio.								
Sverige				-1.467				-887
Frankrike				6				6
Norge				1				2
I alt				-1.460				-879

Note 22 Rentebærende forpligtelser

SEK mio.	31 dec 2012	31 dec 2011
Langfristede rentebærende forpligtelser		
Gæld til kreditforeninger	3.677	799
Finansiell leasing	22	52
Andre langfristede forpligtelser	146	134
Ultimobalance	3.845	985
Kortfristede rentebærende forpligtelser		
Gæld til kreditforeninger		7
Certifikater	397	
Udnyttet kassekredit	18	50
Finansiell leasing	52	56
Ultimobalance	467	113

Se note 29: Finansiell risikostyring og finansielle instrumenter, s. 87.

Postens Pensionsstiftelse sikrer pensionsforpligtelser i Posten AB, Posten Meddelande AB og Posten Logistik AB. Se afsnittet Aktiver vedrørende pensionsordninger og note 30: Transaktioner med nærtstående parter, s. 91, for mellemværender mellem koncernen og Postens Pensionsstiftelse.

Note 23, fortsat

Specifikation af nutidsværdi af ydelsesbaserede forpligtelser, SEK mio.	2012				2011			
	Afdækkede pensionsordninger	Uafdækkende pensionsordninger, sikrede pensioner	Uafdækkende pensionsordninger, usikrede pensioner	I alt	Afdækkede pensionsordninger	Uafdækkende pensionsordninger, sikrede pensioner	Uafdækkende pensionsordninger, usikrede pensioner	I alt
Primobalance	15.843	1.589	808	18.240	14.533	1.450	795	16.778
Omkostninger vedrørende beskæftigelse i indeværende år	377	7	24	408	343	7	28	378
Omkostninger vedrørende beskæftigelse i foregående år						11		11
Renteomkostning	589	60	32	681	619	63	36	718
Aftalepensioner		242		242		284		284
Udbetaling af ydelser	-895	-259		-1.154	-928	-205		-1.133
Reduktioner og reguleringer					-57			-57
Overførsler	-95	184	-90	-1	94	-12	-94	-12
Aktuarmæssige gevinster (-) og tab (+)	636	43	7	686	1.239	-9	43	1.273
Ultimobalance	16.455	1.866	781	19.102	15.843	1.589	808	18.240

Specifikation af dagsværdien af aktiver vedrørende pensionsordninger, SEK mio.	2012	2011
Primobalance	15.967	15.808
Forventet afkast på aktiver vedrørende pensionsordninger	753	844
Indskudte midler fra arbejdsgiveren	573	465
Godtgørelse	-360	-365
Udbetaling af ydelser	-59	-70
Reduktioner og reguleringer		-50
Aktuarmæssige gevinster (+) og tab (-)	-466	-665
Ultimobalance	16.408	15.967

Afkast på aktiver vedrørende pensionsordninger, SEK mio.	2012	2011
Faktisk afkast på aktiver vedrørende pensionsordninger	287	179
Forventet afkast på aktiver vedrørende pensionsordninger	753	844
Aktuarmæssig gevinst (+)/ tab (-) på aktiver vedrørende pensionsordninger i perioden	-466	-665

Nettoforpligtelse, SEK mio.	31 dec 2012	31 dec 2011
Nutidsværdi af ydelsesbaserede forpligtelser	19.102	18.240
Dagsværdi af ordningens aktiver	-16.408	-15.967
Overskud (-)/underskud (+)	2.694	2.273

Erfaringsmæssige justeringer, SEK mio.	31 dec 2012	31 dec 2011
Erfaringsmæssige justeringer af forpligtelser	-294	4
Erfaringsmæssige justeringer af aktiver vedrørende pensionsordninger	466	665
Overskud (-)/underskud (+)	172	669

Koncernen forventer at foretage udbetalinger i 2013 i forbindelse med ydelsesbaserede ordninger på SEK 1.119 mio.

Hensættelse til beregnede fremtidige, usikrede pensioner

PostNord er ansvarlig for svenske datterselskabers usikrede pensionsforpligtelser i henhold til de såkaldte overgangsbestemmelser. Overgangsbestemmelserne omfatter visse medarbejdere, som i ansættelsen har ret til at overgå til pension ved 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. december 2012 SEK 2.698 mio. (2.771 mio.) for pensioner i henhold til overgangsbestemmelserne. Erfaringsmæssigt udnyttes overgangsbestemmelserne gennemsnitligt af 25%, og hensættelsen fastsættes som denne andel i forhold til den samlede forpligtelse. Der er taget hensyn til særskilt lønskat. Denne forpligtelse udgør SEK 838 mio. (861 mio.), inkl. særskilt lønskat. For indregning efter IAS 19, se Uafdækkede pensionsordninger, usikrede pensioner i tabeller i denne note samt usikrede pensionsforpligtelser i note 24: Andre hensættelser, s. 85.

Hensættelse til sidstehåndsansvar

PostNord ifalder en forpligtelse, et såkaldt sidstehåndsansvar (sistehåndsansvar), som Posten AB overtog i forbindelse med omdannelsen til selskab. Denne er tidligere indregnet som ansvarsforpligtelse. I forbindelse med overgangen til IAS 19 blev der foretaget en hensættelse til dækning af denne forpligtelse. Baseret på tilgængelig information er forpligtelsen pr. 31. december 2012 ansat til SEK 112 mio. (107 mio.). Hertil kommer hensættelse til særskilt lønskat. Denne forpligtelse indgår i saldoen i Uafdækkede pensionsordninger, usikrede pensioner i tabeller i denne note samt usikrede pensionsforpligtelser i note 24: Andre hensættelser, s. 85.

Værdisikringsgaranti

I 2000 indløstes der pensionsforpligtelser, som tidligere havde været sikret af Postens Pensionsstiftelse, idet der blev tegnet forsikringer. Kapitalværdien af disse forpligtelser udgjorde pr. 31. december 2012 SEK 51 mio. (65 mio.). PostNord ifalder stadig et såkaldt værdisikrings- og bruttosamordningsansvar for disse pensionsforpligtelser.

01
02
03
04
05
06
07
08
09
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30
31
32
33

Note 23, fortsat

	2012				2011			
	Afdæk- kede pensions- ordninger	Uafdækkende pensions- ordninger, sikrede pensioner	Uafdækkende pensions- ordninger, usikrede pensioner	I alt	Afdæk- kede pensions- ordninger	Uafdækkende pensions- ordninger, sikrede pensioner	Uafdækkende pensions- ordninger, usikrede pensioner	I alt
Omkostninger til og indtægter fra ydelsesbaserede og bidragsbaserede pensionsordninger, SEK mio.								
Omkostninger til beskæftigelse i indeværende år	377	7	24	408	343	7	28	378
Omkostninger til beskæftigelse i foregående år						11		11
Renteomkostning	589	60	32	681	619	63	36	718
Forventet afkast på aktiver vedrørende pensionsordninger	-753			-753	-844			-844
Aktuarmæssige gevinster (-) og tab (+)	154		-6	148	-4	-1	-11	-16
Aftalepensioner		242		242		284		284
Reduktioner og reguleringer					-19			-19
I alt, ydelsesbaserede pensionsordninger	367	309	50	726	95	364	53	512
Bidragsbaserede pensionsordninger				1.001				1.070
Fratrækkes som finansielle poster, netto				72				126
Opløsning af hensættelse til omstruktureringstiltag i forbindelse med omkostninger til aftalepensioner				-123				-107
Andre ydelsesbaserede pensionsomkostninger				22				40
I alt, pensionsomkostninger				1.698				1.641

Forsikringstekniske beregningskøn

Den forsikringstekniske vurdering af PostNords 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.

Aktuarielle antaganden, %	31 dec 2012	31 dec 2011	31 dec 2010
Diskonteringsrente	3,50	3,90	4,50
Forventet afkast på aktiver vedrørende pensionsordninger	3,50	4,90	5,50
Fremtidige årlige lønstigninger	2,60	2,60	2,80
Forventet ændring i indkomstgrundbeløb	3,00	3,00	3,00
Inflation	2,00	2,00	2,00
Skønnet levetid	FFFS 2007:31	FFFS 2007:31	FFFS 2007:31
Personaleomsætning	4,50	4,50	5,00
Gennemsnitlig tilbageværende beskæftigelsesperiode	10	10	10

Omkostningerne for 2012 er baseret på de aktuarmæssige skøn, som blev fastsat primo 2012. Ultimo 2012 har PostNord foretaget skøn, som opdateres ved beregning af resultatet pr. 31. december 2012. Disse aktuarmæssige skøn indgår ligeledes i prognosen for omkostningerne i 2013. Der er i denne forbindelse taget højde for, at samtlige skøn, som indgår i bedømmelsen, på lang sigt skal være gensidigt forenelige.

Diskonteringsrenten fastsættes i henhold til IAS 19 med henvisning til førsteklases virksomhedsobligationer, som omsættes på et velfungerende marked iflg. IFRS - nemlig det svenske marked for boligobligationer. Ledelsen vurderer på denne baggrund, at den anvendte diskonteringsrente afspejler penges tidsværdi og giver en rimelig nutidsværdi af koncernens pensionsforpligtelser. Det forventede afkast på aktiver vedrørende pensionsordninger svarer til det forventede gennemsnitlige afkast på eksisterende (eller fremtidige) investeringer i Postens Pensionsstiftelse, efter fradrag af samtlige omkostninger, inkl. skat. Aktivernes forventede afkast er - ud over risikofri rente - baseret på skøn for risikopræmie, hvad angår rentebærende aktiver. Risikopræmierne tager udgangspunkt i langsigtede historiske risikopræmier, idet der tages højde for aktivernes relative risiko og samvariation. Risikopræmierne varierer mellem 2-5% (2-5%), alt efter aktivtype. Fremtidige årlige lønstigninger afspejler forventningerne til fremtidige procentuelle lønstigninger som en kombineret effekt af inflation, anciennitet og forfremmelse. Det indkomstmæssige grundbeløb (inkomstbasbeløppet) 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 pensionssystem. Hvad angår inflationskønnet, har koncernen valgt at følge den svenske Riksbankens inflationsmål. Personaleomsætningen er udtryk for den samlede forventning til den fremtidige forretningsudvikling, stigningen i real-lønnen og den nødvendige produktivitetsudvikling for at opretholde lønsomheden og endelig hensynet til personaleudviklingen i de seneste år. Faktoren gennemsnitlig tilbageværende tjenestetid ansættes ud fra medarbejdernes aktuelle aldersfordeling. Skønnet for livslængde er baseret på Finansinspektionens anvisninger, FFFS 2007:31 (FFFS 2007:31).

Note 23, fortsat

Alecta

Forpligtelser til alderspension og familiepension for tjenestemænd i Sverige kan sikres gennem forsikring tegnet i Alecta. Kun få selskaber i koncernen benytter forsikring til sikring af medarbejdere. Iflg. en erklæring fra det svenske råd for finansiell rapportering (Rådet for finansiell rapportering), UFR 3, anses ydelsesbaserede pensionsforpligtelser, som sikres gennem forsikring i Alecta, som en pensionsplan, der omfatter flere arbejdsgivere. Selskabet har for regnskabsåret 2012 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 7,2 mio. (4,4 mio.). De forventede afgifter for 2013 udgør SEK 8,3 mio. (4,1 mio.). Alectas overskud kan fordeles mel-

lem forsikringstagerne og/eller de forsikrede. Pr. december 2012 var Alectas overskud i form af det kollektive konsolideringsniveau 129% (113%). Det kollektive konsolideringsniveau består af markedsværdien af Alectas aktiver i procent af de forsikringsmæssige forpligtelser, beregnet på basis af Alectas forsikringstekniske beregningssskøn, som ikke er i overensstemmelse med IAS 19.

Aktiver vedrørende pensionsordninger

Den største del af koncernens aktiver i pensionsordninger er placeret i Postens Pensionsstiftelse. Andre aktiver vedrørende pensionsordninger består af aktiver i Postens Försäkringsförening og pensionsforsikring tegnet i Skandia. De samlede aktiver vedrørende pensionsordninger udgør SEK 16.408 mio. (15.967 mio.).

Postens Pensionsstiftelses aktivtyper til markedsværdi, SEK mio.	2012			2011		
	31 dec	%	Sum %	31 dec	%	Sum %
Rentebærende værdipapirer ¹⁾	2.991	21		3.621	26	
High Yield	1.244	8		623	4	
Likviditet ²⁾	769	5	34	1.760	12	42
Hedgefonde	3.157	21	21	3.227	23	23
Infrastruktur	871	6		764	5	
Fast ejendom	1.546	10	16	1.480	10	15
Svenske aktier	969	7		285	2	
Udenlandske aktier	2.197	15		1.523	11	
Råvarer	368	2		578	4	
Private Equity	694	5	29	481	3	20
I alt	14.806	100		14.342	100	

¹⁾ Inkl. påløbne renter.

²⁾ Inkl. aktivtyper, som tidligere år er klassificeret som øvrige aktiver.

Andre aktiver vedrørende pensionsordninger til markedsværdi, SEK mio.	31 dec 2012	31 dec 2011
Postens Försäkringsförening	1.544	1.548
Pensionsforsikring Skandia	58	79
I alt, andre aktiver vedrørende pensionsordninger	1.602	1.627

Aktivfordelingen i Postens Pensionsstiftelse pr. 31. december 2012 fremgår af ovenstående opstilling. Det er Stiftelsens overordnede mål at være kapitalforvalter i forhold til de pensionsforpligtelser, 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.

Note 23, fortsat

Følsomhedsanalyse

Ved udgangen af 2012 har PostNord afdækkede pensionsforpligtelser for SEK 16.455 mio. (15.843 mio.) og aktiver vedrørende pensionsordninger for SEK 16.408 mio. (15.967 mio.). Ud over afdækkede forpligtelser er pensionsgælden indregnet i balancen, fordelt mellem sikrede pensionsforpligtelser på SEK 1.866 mio. (1.587 mio.) og usikrede pensionsforpligtelser på SEK 781 mio. (807 mio.). Koncernens pensionsforpligtelser er vurderet på basis af de ovenfor angivne aktuarmæssige skøn, ligesom aktiverne tilknyttet pensionsordninger er vurderet til dagsværdi.

Ændringer af pensionsforpligtelser, som skyldes ændrede aktuarmæssige skøn, behandles som aktuarmæssig gevinst eller tab. Disse gevinster og tab får først effekt på resultatopgørelsen og balancen, når nettoværdien overskrider grænseværdien for den såkaldte korridor. Korridorens 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 korridorens grænseværdi, bliver den 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 effekten af ændrede aktuarmæssige skøn.

Hvad angår de såkaldte overgangsbestemmelser, hensættes 25% af de samlede forpligtelser i henhold til disse bestemmelser, idet procentsatsen 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 effekten af en ændret udnyttelsesgrad i forbindelse med overgangsbestemmelserne.

	Ændring	Resultateffekt		Effekt på det øvrige samlede resultat		
		Prognosticeret omkostning (service cost)	Finansielle poster, netto	Effekt på DBO	Effekt på markedsværdi af aktiverne	Effekt, efter skat, på det øvrige samlede resultat
Følsomhedsanalyse, SEK mio.						
Aktuarmæssige skøn						
Ændring af diskonteringsrente samt forventet afkast på aktiver vedrørende pensionsordninger						
	+0,1 procentpoint	6	6	-247	0	-193
	-0,1 procentpoint	-7	-6	257	0	201
Ændring af faktisk afkast på aktiver vedrørende pensionsordninger						
	+0,1 procentpoint	0	1	0	16	13
	-0,1 procentpoint	0	-1	0	-16	-13
Ændring af løn						
	+0,5 procentpoint	-21	-10	289	0	226
	-0,5 procentpoint	23	10	-295	0	-230
Ændring af indkomstbasisbeløb						
	+0,5 procentpoint	6	2	-65	0	-51
	-0,5 procentpoint	-7	-3	83	0	65
Ændring af inflation						
	+0,5 procentpoint	-17	-38	1.082	0	844
	-0,5 procentpoint	20	36	-1.023	0	-798
Levetid						
	+1 år	-10	-23	652	0	509
	-1 år	11	23	-650	0	-507
Udnyttelsesgrad af OB-ret						
Ændring af udnyttelsesgrad af OB-ret						
	+5,0 procentpoint	-4	-5	134	0	105
	-5,0 procentpoint	5	5	-134	0	-104

Note 24 Andre hensættelser

2012 Jan-dec, SEK mio.	Primo- balance	Hensættelser	Tilbageførsler	Opløsninger	Omregnings- effekt	Ultimo- balance
Omstruktureringstiltag						
Personaleafvikling, primært tidlige pensioner	435	947	-58	-602	-2	720
Andre afviklinger	35	10	-1	-25		19
Usikrede pensionsforpligtelser						
Lønsskat	196		-10			186
Usikrede pensionsforpligtelser efter IAS 19	807	50	-90			767
Andet						
Arbejdsskader	48	3		-8		43
Pensionsregulering i forhold til den danske stat	49	6		-14	-1	40
Hensættelse til jubilæumsgratiale	171			-25	-5	141
Andre hensættelser	13				-2	11
I alt	1.754	1.016	-159	-674	-10	1.927
<i>Heraf kortfristet</i>	<i>351</i>					<i>359</i>

Forventede betalinger, SEK mio.	1. år	2. år	3. år	> 3. år
Hensættelser til omstruktureringstiltag	444	190	59	46
Hensættelser til sikrede pensionsordninger efter IAS 19 ^{1) 2)}	224	66	70	466
Andre hensættelser ¹⁾	58	24	21	150
I alt	726	280	150	662

¹⁾ De skønnede udbetalinger er noget højere end den tilsvarende hensættelse. Årsagen hertil er, at hensættelsen er beregnet som dagsværdien af de skønnede udbetalinger.

²⁾ De skønnede betalinger til usikrede pensioner er beregnet efter IAS 19.

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

Note 24, fortsat

Hensættelser til omstruktureringstiltag

Hensættelser til omstruktureringer omfatter de udgifter, der beregnes at fremkomme i de kommende år som en følge af koncernens effektiviseringsprogram for administrationen og beslutning om at effektivisere produktionen.

Beløbene beregnes på basis af selskabsledelsens bedste skøn. Hensættelserne tages op til fornyet vurdering ved hver rapportperiodes afslutning og justeres med henblik på at sikre, at de afspejler det aktuelt bedste skøn. Hvis det ikke længere er sandsynligt, at der er behov for et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer for at opfylde forpligtelsen, vil hensættelsen blive tilbageført.

Nye hensættelser og tilbageførsler indregnes i den forretningsvirksomhed, som træffer beslutning om afviklingen.

Hensættelser og tilbageførsler vedrørende omstruktureringer i perioden havde en resultatpåvirkning på andre omkostninger med SEK 898 mio. Se desuden note 6: Andre omkostninger. Effekten af hensættelser til usikrede pensionsforpligtelser, pensionsregulering i forhold til den danske stat samt hensættelse til jubilæumsgratiale indregnes som personaleomkostning.

Omkostningsførte beløb udgjorde i 2012 SEK 666 mio., heraf som personaleomkostning SEK 640 mio. Ændringen i forbindelse med arbejdsskader i perioden, SEK 8 mio., er ikke indregnet i resultatopgørelsen.

Diskonteringseffekten indregnes i resultatopgørelsens finansielle poster. Omregningsdifference i forbindelse med valutaeffekt indregnes i totalindkomstopgørelsen.

Hensættelse til beregnede fremtidige, usikrede pensioner

PostNord 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 ved 60- eller 63-årsalderen. Der er desuden taget hensyn til særskilt lønskat.

Se Hensættelse til beregnede fremtidige usikrede pensioner samt Hensættelse til sidstehåndsansvar i note 23: Pensioner, s. 80 for at få flere oplysninger.

Andre hensættelser

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

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

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

Nutidsværdi

Hensættelser, hvor 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 usikrede pensioner har en betalingsperiode, som strækker sig over flere år. For denne hensættelse fremlægges der ikke en separat beregning af nutidsværdi, idet der henvises til IAS 19. Se desuden note 23: Pensioner, s. 80.

Forventede betalinger til hensættelser

De angivne beløb er 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 modsvares af betalinger. Sådanne omkostninger er eksempelvis visse omkostninger til personaleafvikling.

Note 25 Skyldige omkostninger og forudbetalte indtægter

SEK mio.	31 dec 2012	31 dec 2011
Hensættelse til solgte, men endnu ikke anvendte frimærker	398	405
Skyldige lønomkostninger	507	514
Forpligtelser til ferieløn	1.563	1.550
Særskilt lønskat, pensionsomkostninger	10	9
Bidrag til social sikring	555	559
Skyldige rentekomkostninger	1	
Terminalafgifter	429	439
Finansiel leasing		9
Valutaterminskontrakter	16	23
Andre poster	586	571
Ultimobalance	4.065	4.079

Note 26 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

SEK mio.	31 dec 2012	31 dec 2011
Sikkerhedsstillelser for egne forpligtelser		
Pant i fast ejendom ¹⁾	1.153	800
Pantsatte aktiver ²⁾	20	8
I alt	1.173	808
Eventualforpligtelser		
Garanti-forpligtelser, PRI	89	90
Garanti-forpligtelser, andre	31	40
I alt	120	130

¹⁾ Sikkerhed for andel af Langfristede rentebærende forpligtelser.

²⁾ Sikkerhed for andel af Langfristede tilgodehavender.

Tvister

PostNord driver omfattende nationale og internationale aktiviteter og bliver i den forbindelse involveret i tvister og retssager, som fra tid til anden opstår omkring virksomheden. Det forventes ikke at disse tvister og retssager - hverken hver for sig eller samlet - i væsentlig grad vil påvirke PostNords resultat, lønsomhed eller finansielle stilling.

Note 27 Investeringsforpligtelser

Pr. 31. december 2012 havde PostNord-koncernen indgået aftaler om anskaffelse af materielle aktiver. Beløbet udgjorde SEK 510 mio. (379 mio.) og omfattede primært sorteringsudstyr og køretøjer. SEK 361 mio. udgjorde investeringsforpligtelser i forbindelse med den nye terminalstruktur i Meddelande Sverige.

Note 28 Pengestrømsopgørelse, renter

I pengestrømmen fra driftsaktiviteter indgår modtagne renter på SEK 54 mio. (59 mio.) og betalte renter på SEK 104 mio. (57 mio.).

Note 29 Finansiell risikostyring og finansielle instrumenter

Koncernens finansielle risici reguleres af den finansielle politik, som er vedtaget af PostNords bestyrelse. Denne finansielle politik omfatter retningslinjer for likviditetsstyring, finansiering og finansiell risikostyring. Afsnittet Risici og risikohåndtering indeholder en beskrivelse af koncernens finansielle risici og politik.

PostNords finansielle risici er opdelt i kategorierne refinansieringsrisiko, kreditrisiko og markedsrisiko.

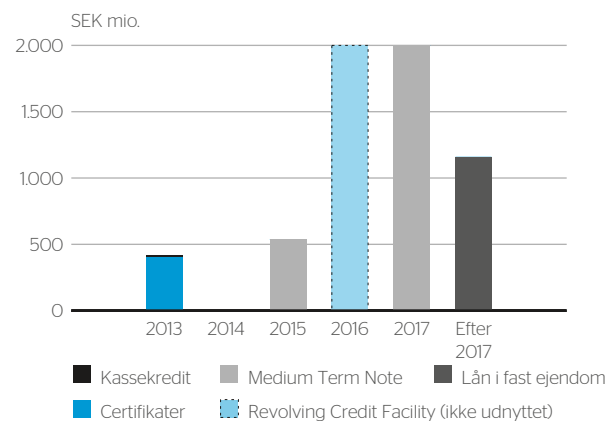
Refinansieringsrisiko

PostNord skal sikre et tilstrækkeligt betalingsberedskab gennem en kombination af likvide midler samt bekræftede uudnyttede og ubekræftede kreditfaciliteter. PostNord benytter sig af cashpools med henblik på at optimere og centralisere likviditetsstyringen. Den centrale finansielle forvaltning skal sikre opretholdelse af et betalingsberedskab på minimum SEK 1.500 mio. for de kommende 360 dage og skal tilse, at forfaldsstrukturen i finansieringsporteføljen er godt spredt. Likviditetsreserverne har ultimo året følgende sammensætning:

Note 29, fortsat

Likvide midler, SEK mio.	31 dec 2012	31 dec 2011
Bankindestående	1.885	1.385
Statsgældsbeviser		299
Certifikater	1.032	298
Andre investeringsaktiver	13	
Uudnyttede bekræftede lånelimits	2.000	2.000
I alt, likviditetsreserver	4.930	3.982
Uudnyttet beløb i CERT-program	2.600	
Uudnyttet beløb i MTN-program	3.460	
Uudnyttet beløb, andre lånelimits	160	135
I alt, uudnyttede kreditter	6.220	135
I alt	11.150	4.117

Forfaldsstruktur



Kreditrisiko

Koncernens aktiviteter giver anledning til eksponering mod kreditrisiko i forhold til modparter. Ved kreditrisiko eller modpartsrisiko forstås risikoen for tab i tilfælde af, at modparten ikke opfylder sine forpligtelser i henhold til indgåede aftaler. Kreditrisiko opstår dels ved salg til kunder, ved bevilling af forskud til leverandører og ved modtagelse af sikkerhed, dels ved den finansielle forvaltnings likviditetsstyring eller ved benyttelse af derivatkontrakter.

Kreditrisiko i forbindelse med tilgodehavender fra salg

Kreditrisikoen i forbindelse med kreditsalg styres af de enkelte forretningsområder, og samtlige kunder underkastes en kreditvurdering inden første kreditgivning. Denne vurdering er baseret på oplysninger fra kreditoplysningsvirksomheder. Større kreditter skal dog godkendes centralt. I 2012 udgjorde de samlede tilgodehavender fra salg SEK 4.718 mio. (4.370 mio.), og de konstaterede kundetab i koncernen udgjorde SEK 33 mio. (33 mio.).

Note 29, fortsat

Kreditrisiko i investeringsvirksomhed

Kreditrisiko i forbindelse med investeringsmæssige transaktioner styres af den centrale finansielle forvaltning med en kreditlimit baseret på en rating fra Moody's, Standard & Poors eller en tilsvarende officiel rating. Handlen udføres på baggrund af beslutninger om en maksimal kreditrisiko for hver enkelt kredittager. Alle modparter underkastes en kreditvurdering inden godkendelse som kredittager.

Aldersanalyse for tilgodehavender fra salg	31 dec 2012	31 dec 2011
Ikke-forfaldne tilgodehavender fra salg	3.784	3.890
<i>Forfaldne, men ikke nedskrevne:</i>		
1-5 dage	534	204
6-20 dage	139	122
21-30 dage	79	83
31-60 dage	162	32
61-90 dage	14	29
>90 dage	57	87
I alt	4.769	4.447
Hensættelse til tvivlsomme tilgodehavender	-51	-77
I alt	4.718	4.370

Markedsrisiko

Valutarisiko

PostNord anvender valutaterminskontrakter og valutawapavtaler i arbejdet med at styre PostNords valutarisiko. Valutaterminskontrakter benyttes til at sikre risiko i forbindelse med tilgodehavender og kortfristede forpligtelser samt ved køb af kapitalgoder. Øvrige fremtidige pengestrømme sikres ikke. Valutawapavtaler benyttes til koncernens styring af overskudslikviditet.

PostNord's primære valutaeksponering opstår ved omregning af nettoaktiver i udenlandske datterselskaber (omregningseksponering). De største eksponeringer sker i DKK, NOK og EUR. Iflg. koncernens finanspolitik foretages der ikke nogen sikring af omregningseksponeringen. Omregningseksponeringen begrænses dog ved, at der sikres forretningsmæssige soliditetsniveauer i koncernens selskaber.

Omregningseksponering

Valuta	31 dec 2012			31 dec 2011		
	SEK mio.	%	+/-1%	SEK mio.	%	+/-1%
AUD	4	0,1		4		
DKK	5.077	67,2	51	5.383	67,1	54
EUR	429	5,7	4	552	6,9	6
GBP	107	1,4	1	93	1,2	1
HKD	20	0,3		14	0,2	
NOK	1.995	26,4	20	1.974	24,5	20
SGD	-118	-1,6		-12	-0,1	
USD	20	0,3		19	0,2	
PLN	18	0,2		-3		
I alt	7.552	100	76	8.024	100	81

Renterisiko

Udsving i renteniveauer har en begrænset effekt på PostNords resultat. Ultimo 2012 vil en forøgelse af markedsrenten på +/-1 procentpoint, alle andet lige, medføre en resultatpåvirkning før skat på SEK 10 mio. (17 mio.). Ved årets udgang var 62% af koncernens gældsportefølje omfattet af en variabel rente, sammenlignet med 100% i 2011.

31 dec 2012 Gældsportefølje	Rentetermin	SEK mio.	Duration, år
Lån i fast ejendom, variabel rente	2013-06-30	759	0,5
Lån i fast ejendom, fast rente	2015-03-31	393	2,2
MTN, variabel rente	2013-03-20	1.000	0,2
MTN, fast rente	2017-09-20	1.000	4,4
MTN, variabel rente	2013-03-04	390	0,2
MTN, fast rente	2015-06-03	150	2,4
Certifikater	1-7 mdr	400	0,3
Kassekredit		17	
I alt		4.109	1,5
Investeringsportefølje			
Konti		1.885	
Certifikater		1.046	0,1
I alt		2.931	0,1
Resultatfølsomhed kommende 12 måneder, netto			9,5

31 dec 2011 Gældsportefølje	Rentetermin	SEK mio.	Duration, år
Lån i fast ejendom, variabel rente	2012-06-30	801	0,5
Kassekredit		57	
I alt		858	0,5
Investeringsportefølje			
Konti		1.385	
Statsgældsbeviser		299	0,1
Certifikater		298	0,2
I alt		1.982	0,0
Resultatfølsomhed kommende 12 måneder, netto			17

Markedsrisiko i kapitalforvaltning

Kapitalforvaltningen håndteres i de nærtstående enheder Postens Pensionsstiftelse og Postens Førsäkringsforening. Disse enheder forvalter aktiver, som skal sikre udbetaling af visse af koncernens forpligtelser i forbindelse med eksempelvis fremtidige pensioner, sygdomsydelse og familiepension. Kapitalforvaltningen omfatter investering af kapital i forskellige markeder og instrumenter. PostNord skal gennem bestyrelsesrepræsentation arbejde for, at allokering mellem forskellige aktivtyper i Postens Pensionsstiftelse og Postens Førsäkringsforening styres ansvarligt i forhold til underliggende forpligtelser og forventet afkast.

Note 29, fortsat

31 dec 2012 Finansielle aktiver og forpligtelser SEK mio., hvis ikke andet er angivet	Nominelt beløb i mio. i lokal valuta	Nominelt beløb i SEK mio.	Effektiv rente, %	Rente- beløb	Løbetid			
					<3 md.	3 md.-1 år	1-5 år	>5 år
Investeringsaktiver								
Pengemarkedsinvesteringer, DKK	3,7	4,4					2,8	1,6
Pengemarkedsinvesteringer, EUR	0,1	1,3						1,3
Certifikater	1.032	1.032	1,0-1,5%		1.032			
Andet, EUR	14	14			14			
I alt	0,6	5,3				0,8	2,0	2,5
Forpligtelser		1.057			1.046	0,8	4,8	5,3
Banklån								
<i>Kassekredit</i>								
Kassekredit, DKK	0,9	0,9			0,9			
Andre lån	15,0	17,3			17,3			
<i>MTN-lån</i>								
Certifikater	2.531	2.531	1,2-3,1%				2.531	
Kredit i fast ejendom	397	397	2,3-2,8%		99	298		
Kredit i fast ejendom, DKK	0,4	0,4	6,7%				0,2	0,2
Finansiell leasing	991	1.145	1-1,3%					1.145
Gæld i forbindelse med betalingstransaktioner	73	73				73		
I alt	6	6				6		
Summa		4.171			117	377	2.531	1.145

31 dec 2011 Finansielle aktiver og forpligtelser SEK mio., hvis ikke andet er angivet	Nominelt beløb i mio. i lokal valuta	Nominelt beløb i SEK mio.	Effektiv rente, %	Rente- beløb	Løbetid			
					<3 md.	3 md.-1 år	1-5 år	>5 år
Investeringsaktiver								
Statsgældsbeviser	299	299	2,1-2,7%	1	299			
Investeringsaktiver	298	298	1,2-2,1%		298			
Andet, EUR	0,6	5					2	3
I alt		602		1	597	0	2	3
Forpligtelser								
<i>Banklån</i>								
Kassekredit	9	9			9			
Kassekredit, DKK	40	48	1,5-6,2%		48			
<i>Andre lån</i>								
Kredit i fast ejendom	1	1	6,7%				0,2	0,3
Kredit i fast ejendom, DKK	665	800	1,5%	189				800
Finansiell leasing	108	108				56	52	
Gæld i forbindelse med betalingstransaktioner		9				9		
I alt		975		189	57	65	52	800

Indregning og måling af dagsværdi af finansielle instrumenter

Dagsværdien af låneforpligtelser beregnes som diskonteret værdi af fremtidige pengestrømme i forbindelse med tilbagebetaling af kapitalbeløb og rente. Værdien diskonteres til aktuel lånerente.

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

Nogle af koncernens finansielle instrumenter indregnes til dagsværdi, og måling sker efter IFRS 7 på tre forskellige niveauer, som beskrives nedenfor.

Niveau 1

Dagsværdien af finansielle instrumenter er baseret på noterede markedspriser på balancedagen uden fradrag for transaktionsomkostninger. Niveau 1 omfatter primært statsgældsbeviser og standardiserede

derivater, idet den noterede pris benyttes til målingen. PostNord-koncernen har aktuelt ingen finansielle aktiver og forpligtelser, som er baseret på dette målingsniveau.

Niveau 2

Dagsværdien af finansielle instrumenter fastlægges med udgangspunkt i målingsmodeller, som er baseret på andre observerbare markedsdata. Eksempler på observerbare data på niveau 2 er markedsrenter og afkastkurver. I tilfælde, hvor der ikke findes en noteret pris, anvendes direkte interpolation.

Niveau 3

Dagsværdien af finansielle instrumenter fastsættes med udgangspunkt i målingsmodeller, hvor væsentlige input er baseret på ikke-observerbare markedsdata. PostNord-koncernen har aktuelt ingen finansielle aktiver og forpligtelser, som er baseret på dette målingsniveau.

01
02
03
04
05
06
07
08
09
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30
31
32
33

Note 29, fortsat

01 02 03 04 05	Regnskabsmæssig værdi og dagsværdi af de instrumenter, som indregnes til dagsværdi SEK mio.	31 dec 2012			31 dec 2011				
		06 07 08 09 10 11 12 13 14 15	16 17 18	19 20 21	22 23 24 25 26 27 28	29 30 31 32 33	34 35 36 37 38 39 40		
		Regnskabsmæssig værdi	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Regnskabsmæssig værdi	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Finansielle aktiver målt til dagsværdi i resultatopgørelsen									
	Forudbetalte omkostninger og tilgodehavende indtægter	1.122				1.205			
	<i>Heraf: Valutatermin</i>	5		5		14		14	
	<i>Terminalafgifter</i>	0,5		0,5		3		3	
	Andre tilgodehavender	1.092				544			
	<i>Heraf: Terminalafgifter</i>	2		2		2		2	
	Likvide midler ¹⁾	3.046				2.107			
	<i>Heraf: Certifikater</i>	1.046		1.046		298		298	
	<i>Statsgældsbeviser</i>					299		299	
Lån og tilgodehavender fra salg									
	Langfristede tilgodehavender ²⁾	4.945				3.990			
	Tilgodehavender fra salg	4.718				4.370			
Hold til udløb-investeringer									
	Finansielle aktiver	216				182			
	<i>Heraf: Kapitalforsikring</i>	147				134			
	<i>Andet</i>	69				48			
	I alt, aktiver	15.139		1.054		12.398		616	
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi i resultatopgørelsen									
	Skyldige omkostninger og forudbetalte indtægter	4.065				4.079			
	<i>Heraf: Valutatermin</i>	16		16		16		16	
	<i>Terminalafgifter</i>	1		1		3		3	
Andre forpligtelser									
	Langfristede rentebærende forpligtelser	3.845				985			
	<i>Heraf: Finansiell leasing</i>	22				52			
	<i>Gæld til kreditforeninger</i>	3.677				799			
	Kortfristede rentebærende forpligtelser	467				113			
	<i>Heraf: Certifikater</i>	392		392					
	<i>Gæld til kreditforeninger</i>	0,2				7			
	<i>Finansiell leasing</i>	52				56			
	Andre forpligtelser	4.488				3.749			
	<i>Heraf: Terminalafgifter</i>	3		3		3		3	
	<i>Leverandørgæld</i>	2.514				2.130			
	I alt, forpligtelser	12.865		412		8.926		22	

¹⁾ Som Likvide midler anses, kassebeholdninger, bankindeståender og investeringsaktiver, som normalt har en løbetid på under 3 måneder.

²⁾ Specifikation af Langfristede tilgodehavender, se note 16, s. 79.

Note 30 Transaktioner med nærtstående parter

Koncernselskaber

Ved levering af tjenesteydelser og produkter internt mellem koncernselskaber finder selvkostprincippet plus en margin anvendelse med undtagelse af tjenesteydelser, som indgår i PostNords udbud af tjenesteydelser. I dette tilfælde anvendes markedsmæssige priser. Det koncerninterne salg udgjorde i perioden SEK 23 mio. (18 mio.). For at få vist en specifikation af moderselskabets og koncernens andele i koncernvirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures, se note 6 under moderselskabet, s. 97.

Den svenske stat

PostNord har af staten fået til opgave at opretholde en befordringspligtig posttjeneste i henhold til den svenske postlov (postlagen). PostNord 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 11 mio. (12 mio.) fra PostNord. Desuden har PostNord betalt SEK 9 mio. (9 mio.) til Post- og telestyrelsen for håndtering af ubesørgede forsendelser.

PostNord har fra Post- og telestyrelsen modtaget SEK 25 mio. (24 mio.) som kompensation i henhold til aftale om indkøb af posttjenester for handicappede.

Den danske stat

Post Danmark A/S har i perioden indbetalt pensionspræmier på SEK 226 mio. (233 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 27 mio. (4 mio.), som dækker eventuelle nye forpligtelser over for samme gruppe.

Andre organisationer i Sverige

Postens Försäkringsförening er en forening, som fungerer uafhængigt af PostNord-koncernen, og som er under tilsyn af den svenske Finansinspektionen. Foreningen forsikrer PostNords forpligtelser for ansattes syge- og familiepension i henhold til ITP-P. Koncernens svenske selskaber har i perioden modtaget bidrag for i alt SEK 8 mio. (9 mio.). Foreningen opkrævede på baggrund af sin velkonsoliderede stilling ingen præmier i 2012 og 2011.

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 482 mio. (366 mio.), og der er modtaget godtgørelse for SEK 360 mio. (251 mio.). Godtgørelsen på SEK 360 mio. omhandler gennemførte pensionsudbetalinger i 2011.

Ledelsesmedlemmer

Hvad angår løn og honorarer til ledelsesmedlemmer og bestyrelsesmedlemmer, henvises til note 5: Ansatte, personaleomkostninger og vederlag til ledelsesmedlemmer, s. 74.

Samtlige medlemmer af koncernbestyrelsen og koncernledelsen er blevet anmodet om skriftligt at meddele eventuelle forretningsrelationer med PostNord og samtidig angive, om disse er baseret på et kommercielt grundlag. Der er ikke angivet sådanne relationer i 2012.

Note 31 Virksomhedssammenslutninger og -afhændelser

Erhvervelses- og afhændelseeffekter af aktiver og forpligtelser, SEK mio.	2012			2011		
	Overtagelser	Afhændelser	I alt	Overtagelser	Afhændelser	I alt
Goodwill	436	-44	392	79	-78	1
Kunderrelationer	260		260	92	-20	72
Andre immaterielle aktiver	27	-9	18	1		1
Andre langfristede aktiver	744	-46	698	233	-79	154
I alt, aktiver	1.467	-99	1.368	405	-177	228
Kortfristede aktiver	313	-36	277	119	-269	-150
I ALT, AKTIVER	1.780	-135	1.645	524	-446	78
I ALT, FORPLIGTELSE	-852	121	-731	-171	363	192
NETTOAKTIVER	928	-14	914	353	-83	270
Realisationsgevinst, afhændet aktivitet/koncernvirksomhed			-5		-80	-80
Andre pengestrømspåvirkende poster	-558	39	-519	-9	-22	-31
Betalt/modtaget vederlag	-928	19	-909	-344	219	-125
Likvide midler (erhvervede/afhændede)	66	-12	54		-34	-34
Nettoeffekt på likvide midler	-1.420	46	-1.374	-344	185	-159

Afhændelse af datterselskaber

Inden for rammerne af Logistik fortsætter PostNord med at koncentrere aktiviteterne i Norden. Den 4. januar 2012 blev de 100% ejede datterselskaber EBT Property B.V., HIT-Starintex B.V. Holland og HIT Belgium SA afhændet mod et vederlag på i alt SEK 18 mio.

Den 1. januar 2012 afhændede forretningsvirksomheden Breve Danmark sit ejerskab på 50% i datterselskabet SPOT A/S mod et vederlag på SEK 1 mio.

Erhvervelse af datterselskaber

Green Cargo Logistics AB

Den 31. maj 2012 erhvervede Posten AB Green Cargo Logistics AB og dets datterselskab Green Cargo Logistics A/S for SEK 521 mio. I erhvervelsen indgik to ejendomsselskaber, KB Sveterm og Kardinalmærket 1 AB. Den 29. juni

2012 gennemførtes en navneændring, idet Green Cargo Logistics AB skiftede navn til PostNord Logistik TPL AB. Der er optaget lån for SEK 755 mio.

Erhvervelsen styrker PostNords aktiviteter inden for tredjepartslogistik, hvilket er på linje med koncernens strategiske fokus. Markedet for tredjepartslogistik vurderes at have betydelige vækstmuligheder. Green Cargo Logistics AB blev pr. 31. maj 2012 en del af PostNords forretningsområde Logistik.

Nettoomsætningen i forbindelse med erhvervelsen udgjorde i 2012 SEK 664 mio. Erhvervelsen af PostNord Logistik TPL AB og dets datterselskab bidrog med SEK 28 mio. til driftsresultatet for 2012. Den merværdi af aktiverne i koncernen (ekskl. goodwill), som blev indregnet i forbindelse med erhvervelsen af PostNord Logistik TPL AB, er planmæssigt blevet afskrevet med SEK 15 mio. Erhvervelsen bidrog med SEK 13 mio. til koncernens driftsresultat.

Note 31, fortsat

Hvis erhvervelsen var blevet gennemført med virkning pr. 1. januar 2012 (på tilsvarende vilkår), ville koncernens nettoomsætning være øget med SEK 429 mio., og driftsresultatet ville være forbedret med SEK 22 mio. Hvis erhvervelsen var blevet gennemført med virkning pr. 1. januar 2012, ville afskrivningerne af den indregnede merværdi være steget med yderligere SEK 10 mio.

Erhvervelsen genererede goodwill i form af synergieffekter og resultatforbedringspotentialer samt tilførsel af kompetencer og viden til udvikling af driftsområdet.

Harlem Transport AS

Den 1. november 2012 erhvervede Posten AB 100% af aktierne i selskabet Harlem Transport AS for SEK 180 mio. Der er optaget lån for SEK 97 mio. Harlem Transport er en transport- og logistikvirksomhed med hjemsted i Norge. Virksomheden tilbyder tjenesteydelser inden for transport af partigods på følgende fire områder: dagligvarehandel, industri, shipping samt affald og genbrug. Erhvervelsen er en del af strategien om at skabe helhedsløsninger og grænseoverskridende logistikkapacitet i Norden.

Nettoomsætningen i forbindelse med erhvervelsen udgjorde i 2012 SEK 56 mio. Erhvervelsen af Harlem Transport AS bidrog til driftsresultatet for 2012 med SEK 3 mio. Den merværdi af aktiverne (ekskl.

goodwill) i koncernen, som blev indregnet i forbindelse med erhvervelsen af Harlem Transport AS, er planmæssigt blevet afskrevet med SEK 1 mio. Erhvervelsen bidrog med SEK 2 mio. til koncernens driftsresultat.

Hvis erhvervelsen var blevet gennemført med virkning pr. 1. januar 2012 (på tilsvarende vilkår), ville koncernens nettoomsætning være øget med yderligere SEK 291 mio., og driftsresultatet ville være forbedret med SEK 13 mio. Hvis erhvervelsen var blevet gennemført med virkning pr. 1. januar 2012, ville afskrivningerne af den indregnede merværdi være steget med yderligere SEK 5 mio.

Rosersberg Brevterminal AB

I første halvdel af 2011 erhvervede Posten AB aktierne i tre selskaber som et led i den nye terminalstruktur. Rosersberg Brevterminal AB blev erhvervet med henblik på at anskaffe grunde til den nye terminal i Rosersberg. I december 2012 var vilkårene opfyldt for udbetaling af et supplerende vederlag på SEK 49 mio. iflg. aftalen. Det supplerende vederlag omhandler køb af grunde.

Øvrige ændringer i 2012

Ændring af vederlag for erhvervede selskaber har i 2012 i alt udgjort SEK -4 mio.

2012 Jan-dec, SEK mio.	Goodwill	Andre immaterielle aktiver	Andre langfristede aktiver	Kortfristede aktiver	Forpligtelser	Nettoaktiver
Erhvervelser						
Green Cargo Logistics AB (herunder datterselskabet Green Cargo Logistics A/S)	331	227	69	213	-319	521
Kardinalmärket 1 AB			314	3	-205	112
Kommanditbolaget Sveterm			285	12	-231	66
Nedsættelse af vederlag, Nils Hansson Logistics AB	-1					-1
Korrektion af fast vederlag, Eek Transport AS	1					1
Harlem Transport AS	105	60	27	85	-97	180
Rosersberg Brevterminal AB, supplerende vederlag			49			49
I alt	436	287	744	313	-852	928
Afhændelser						
EBT Property B.V.	39		1	25	-55	10
HIT Starintex B.V. Holland			45	5	-45	5
Hit Belgium S.A.	5	9		5	-21	-2
SPOT A/S				1		1
I alt	44	9	46	36	-121	14

Erhvervelse af aktiviteter

Den 1. juni 2012 indgik PostNords 100% ejede datterselskab Tidningstjenst AB en aftale om at overtage aktiviteterne i Svensk Morgondistribution KB fra mediekoncernerne MittMedia og Västerbottens-Kuriren. Aftalen omfatter flerårig distribution af mediekoncernernes morgenaviser. Vederlaget, som svarede til den indregnede restværdi af aktiverne, udgjorde SEK 6 mio. Aktiverne bestod primært af aktiverede udviklingsomkostninger og diverse inventarer. Svensk Morgondistribution har 740 medarbejdere og omsatte i 2011 for ca. SEK 350 mio.

01
02
03
04
05
06
07
08
09
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30
31
32
33

Note 32 Efterfølgende begivenheder

Den 1. januar 2013 er der indført nye regnskabsregler i henhold til IAS 19, hvilket bl.a. påvirker koncernens egenkapital og gældsætning. De finansielle effekter af de nye regler fremgår af note 1: Regnskabspraksis s. 65.

Den 21. januar 2013 blev Finn Hansen udpeget som ny HR-direktør og indgår dermed i koncernens direktion, ligesom han fortsat er medlem af koncernledelsen.

Den 8. februar 2013 meddelte Fritz H. Schur, at han ikke ønsker at modtage genvalg til bestyrelsen for PostNord.

Den 15. februar 2013 frikendte Højesteret i Danmark Post Danmark A/S i en sag mod konkurrencemyndighederne om misbrug af dominerende stilling på markedet for adresseløse forsendelser. PostNord forventer, at en sag om erstatningskrav mod Post Danmark vil blive opgivet som følge af dommen.

Note 33 Definitioner

Adresseløse forsendelser

Reklame, som udsendes uden personlig adresse - eksempelvis på vegne af virksomheder, som ikke råder over eget kunderegister eller ønsker at komme i kontakt med en ny målgruppe. Med adresseløse forsendelser kan kunden vælge mellem at nå bredt ud til alle husholdninger eller virksomheder i landet eller rette udsendelser mod specifikt udvalgte målgrupper.

A-post

Post, som behandles i en produktionsstrøm med henblik på omdeling første hverdag efter indlevering.

B-post

Post, som behandles i en produktionsstrøm med henblik på omdeling senest tre hverdage efter indlevering.

Corporate Image

Er baseret på en måling, hvor privatpersoner i Danmark og Sverige besvarer spørgsmål om, hvordan de opfatter henholdsvis Post Danmark og Posten. Resultatet indregnes i et indeks, som omfatter tre centrale dimensioner: Generelt renommé, emotionel attraktivitet og rationel attraktivitet.

C-post

Post i Danmark med særlige indleveringsvilkår, som håndteres i produktionsstrøm med henblik på uddeling på 2.-4. hverdag efter indlevering.

Direct mail

Reklame, som er personligt adresseret til enkeltpersoner. Direct mail fremsendes med personlig hilsen og benyttes, når virksomheder ønsker at etablere relationer med eksisterende kunder og finde nye kunder.

EBITDA

Driftsresultatet ekskl. af- og nedskrivninger.

Egenkapitalforretning

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.

Justeret overskudsgrad

Driftsresultatet ekskl. omstruktureringsomkostninger og engangseffekter i procent af driftsindtægterne (nettoomsætning og øvrige driftsindtægter). Ved beregning af justeret overskudsgrad pr. forretningsvirksomhed medtages salg til andre forretningsvirksomheder og moderselskabsfunktioner.

Kundeværdindeks

Er baseret på PostNord's måleværktøj til at følge løbende op på kundetilfredshed og kundernes opfattelse af virksomheden.

Lederindeks (LIX)

Indgår i koncernens medarbejderspørgeskema. Resultatet viser medarbejdernes holdning til lederskabet hos den nærmest overordnede chef.

Medarbejderindeks (MIX)

Indgår i koncernens medarbejderspørgeskema. Resultatet viser medarbejdernes engagement.

Nettodebt/EBITDA

Rentebærende forpligtelser, inkl. hensættelser til pensioner, fratrukket likvide midler, i forhold til EBITDA, løbende over 12 måneder.

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 udestående aktier.

Soliditetsgrad

Egenkapital (inkl. minoritetsandelen) ved periodens afslutning i forhold til balancesummen ved periodens afslutning.

Sygefravær

Sygefravær i forhold til ordinær, aftalt arbejdstid.

Moderselskabet

Resultatopgørelse

SEK mio.	Note	2012	2011
	1, 2		
Andre driftsindtægter		23	18
I alt, driftsindtægter		23	18
Personaleomkostninger	3	-28	-16
Andre omkostninger	4	-26	-13
I alt, driftsomkostninger		-54	-29
DRIFTSRESULTAT		-31	-11
Udbytte fra datterselskaber		2.473	992
Renteindtægter og finansielle resultatposter	5	44	15
Renteomkostninger og finansielle resultatposter	5	-57	
I alt, finansielle poster		2.460	1.007
Resultat efter finansielle poster		2.429	996
Betalte koncernbidrag			-6
Modtagne koncernbidrag		46	
Justeringer ved årets udgang		46	-6
Resultat før skat		2.475	990
Skat			
PERIODENS RESULTAT		2.475	990

Totalindkomstopgørelse

SEK mio.	2012	2011
Periodens resultat	2.475	990
PERIODENS SAMLEDE RESULTAT	2.475	990

Balance

SEK mio.	Note	31 dec 2012	31 dec 2011
	1, 2		
AKTIVER			
Andele i koncernvirksomheder	6	12.476	12.476
Rentebærende tilgodehavender		4	2
I alt, finansielle aktiver		12.480	12.478
I alt, langfristede aktiver		12.480	12.478
Rentebærende tilgodehavender i koncernvirksomheder		6.257	1.257
Andre tilgodehavender i koncernvirksomheder		48	
Forudbetalte omkostninger og tilgodehavende indtægter		8	8
I alt, kortfristede aktiver		6.313	1.265
I alt, omsætningsaktiver		6.313	1.265
I ALT, AKTIVER		18.793	13.743
EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE			
Bunden egenkapital			
Aktiekapital		2.000	2.000
Overkursfond		10.141	10.141
Fri egenkapital			
Overført resultat		1.225	603
Årets resultat		2.475	990
I ALT, EGENKAPITAL		15.841	13.734
FORPLIGTELSE			
Rentebærende forpligtelser		2.536	2
I alt, langfristede forpligtelser		2.536	2
Forpligtelser til koncernvirksomheder			6
Andre driftsforpligtelser		402	
Skyldige omkostninger og forudbetalte indtægter		14	1
I alt, ikke-rentebærende forpligtelser		416	7
I alt, kortfristede forpligtelser		416	7
I ALT, FORPLIGTELSE		2.952	9
I ALT, EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE		18.793	13.743
EVENTUALFORPLIGTELSE			
Garantiforpligtelser, PRI		103	574
Garantiforpligtelser til fordel for datterselskaber ¹⁾		256	78
I alt		359	652

¹⁾ Pr. 31. december 2012 har PostNord AB's datterselskab Posten AB stillet garantier for ydelser til datterselskaber for et beløb på SEK 98 mio. (141 mio.).

Pengestrømsopgørelse

SEK mio.	2012	2011
DRIFTSAKTIVITETER		
Resultat før skat	2.475	990
Justeringer ved årets udgang	-46	6
Forventet udbytte		-992
Udbytte fra datterselskaber	-2.473	
Betalt skat	-1	-1
Pengestrøm fra driftsaktiviteter før ændringer af driftskapital	-45	3
Pengestrøm fra ændringer i driftskapital		
Forøgelse(-)/reduktion(+), driftstilgodehavender	3.472	991
Forøgelse(+)/reduktion(-), driftsforpligtelser	11	
Ændring af driftskapital	3.483	991
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	3.438	994
INVESTERINGSAKTIVITETER		
Ændring af koncerntilgodehavender	-5.995	-71
Pengestrøm fra investeringsaktiviteter	-5.995	-71
FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Optagne lån	4.031	2
Nedbringelse af lån	-1.100	
Udlodning af udbytte til moderselskabets ejere	-368	-1.000
Indbetalte koncernbidrag	-6	
Modtagne koncernbidrag		75
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter	2.557	-923
PERIODENS PENGESTRØM	0	0
Likvide midler primo	0	0
Likvide midler ultimo	0	0

Egenkapitalopgørelse

	Bunden egenkapital		Fri egenkapital	
	Aktiekapital ¹⁾	Overkursfond	Overført resultat inkl. årets resultat	I alt
Primo egenkapital, 1 jan 2011	2.000	10.141	1.603	13.744
Årets resultat			990	990
Udbytte			-1.000	-1.000
Ultimo egenkapital, 31 dec 2011	2.000	10.141	1.593	13.734
Primo egenkapital, 1 jan 2012	2.000	10.141	1.593	13.734
Årets resultat			2.475	2.475
Udbytte			-368	-368
Ultimobalance, 31 dec 2012	2.000	10.141	3.700	15.841

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

Moderselskabets noter

Note 1 Regnskabspraksis

Moderselskabet anvender som udgangspunkt samme regnskabspraksis som koncernen og dermed RFR 2 Regnskabsaflægning for juridiske personer (Redovisning for juridiske personer). De afvigelser, som forekommer mellem moderselskabets og koncernens principper, skal ses i lyset af visse begrænsede muligheder for at anvende IFRS i moderselskabet på baggrund af den svenske årsregnskabslov (ÅRL), svensk lov om sikring af pensionsforpligtelser (Tryggandelagen) og i visse tilfælde skatteforhold.

Andele i datterselskaber, associerede virksomheder og joint ventures

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

Udbytte

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

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

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

Personaleydelser

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

Finansielle garantier

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

Skat

I moderselskabet indregnes ubeskattede reserver, herunder udskudte skatteforpligtelser.

Segmentregnskab

Moderselskabets aktiviteter består af blot en enkelt aktivitet: koncernfunktioner.

Note 2 Væsentlige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af de finansielle rapporter har selskabsledelsen anlagt en række skøn og vurderinger, som har haft betydning for koncernens regnskabsaflægning. 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. december 2012 for PostNord AB indeholder ingen poster, i forbindelse med hvilke der er foretaget væsentlige skøn og vurderinger.

Note 3 Ansatte og personaleomkostninger

Personaleomkostninger, SEK mio.	2012	2011
Lønninger og andre ydelser	17	10
Lovbestemte bidrag til social sikring	6	3
Pensioner	5	3
I alt	28	16

Moderselskabet har tre ansatte: den administrerende direktør/koncernchefen, koncernens CFO og koncernens strategichef. Den administrerende direktør/koncernchef Lars Idermark oppebærer en løn på SEK 713.018 pr. måned. Moderselskabet betaler på hans vegne en tjenestepensionsforsikring på SEK 37.083 pr. måned og en kapitalforsikring på SEK 180.804 til sikring af pensionsforpligtelsen.

Note 4 Andre omkostninger, honorar og omkostningsgodtgørelse til revisorer

SEK mio.	2012	2011
Lovpligtig revision		
Ernst & Young	1	1
I alt	1	1

Som lovpligtig revision anses gennemgang af årsrapporten og bogføringen samt 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.

Note 5 Renteindtægter, renteomkostninger og lignende resultatposter

SEK mio.	2012	2011
Renteindtægter fra koncernvirksomheder	43	15
Valutaresultat	1	
I alt	44	15
Renteomkostninger til koncernvirksomheder	-26	0
Renteomkostninger	-19	
Andre finansielle omkostninger	-12	
I alt	-57	0

Se desuden note 29: Finansiell risikostyring og finansielle instrumenter, s. 87.

Note 6 Andele i koncernvirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder

SEK mio.	2012	2011
Kostpriser, primo	12.476	12.476
Ultimobalance	12.476	12.476

Specifikation af moderselskabets og koncernens besiddelser af aktier og andele i koncernvirksomheder, joint ventures (JV) og associerede virksomheder (AV)

Aktier, som ejes direkte og indirekte af moderselskabet PostNord AB, SEK mio.	Organisationsnr.	Hovedsæde	Land	Kapitalandel, %		Antal aktier	Bogført værdi i moderselskabet 31 dec 2012	Hvil/ende
				Direkte	Indirekte			
Posten AB	556128-6559	Solna	Sverige	100		600.000	7.089	
Posten Meddelande AB	556711-5695	Solna	Sverige		100	1.000		
Strålfors AB	556062-0618	Malmö	Sverige		100	21.381.288		
Strålforsbolagen AB	556158-7006	Ljungby	Sverige		100	1.000		h
Strålfors Svenska AB	556102-9843	Ljungby	Sverige		100	5.000		
Tand 2:103 Fastighets AB	556594-3650	Östersund	Sverige		JV 50	2.000		
Strålfors Tandsbyn AB	556203-4693	Östersund	Sverige		100	6.000		
Strålfors Göteborg AB	556126-6973	Göteborg	Sverige		100	1.000		
EsonPac Group AB	556838-0868				AV 20	4.800		
Strålfors NV		Sint-Niklaas	Belgien		100	1		h
Strålfors A/S	10068657	Brøndby	Danmark		100			
Strålfors Oy	0115061-7	Helsingfors	Finland		100	2.100		
Stralfors Finance SAS	77572776100055	Paris	Frankrig		100	200.000		h
Stralfors France S.A.	77572776100048	Evry	Frankrig		100	100		h
Stralfors SAS	77572776100063	Paris	Frankrig		100	620.776		
Strålfors AS	944997431	Oslo	Norge		100	200		
Stralfors Sp.zoo		Krakow	Polen		100	100		h
Stralfors Sp.zoo	000296330	Laskowice	Polen		100	2.000		
Stralfors (UK) Ltd.		Redruth	Storbritannien		100	100		
Chacewater Properties Ltd.		Redruth	Storbritannien		100	1.000		h
DPS Holding Ltd.		Orpington	Storbritannien		100	45.000		h
DPS Direct Mail Ltd.		Orpington	Storbritannien		100	45.000		h
Stralfors plc	1626027	Redruth	Storbritannien		100	600.000		
Th Stralfors (Data Products) Ltd.		Redruth	Storbritannien		100	10.000		h
Direct Link Worldwide GmbH	217864281	Mörfelden-Walldorf	Tyskland		100	150		
HIT Deutschland GmbH		Lübeck	Tyskland		100	1		
Tollpost Globe AS		Oslo	Norge		100	117.570		
Eek Transport AS	964368406	Noteodden	Norge		100	1.000		
Mereco Transport AS	963186487	Sandnes	Norge		100	50		
Posten Logistik AB	556711-5380	Solna	Sverige		100	1.000		
Nils Hansson Logistics AB	556147-4254	Ljungbyhed	Sverige		100	2.500		

Note 6, forts.

Specifikation af moderselskabets og koncernens besiddelser af aktier og andele i koncernvirksomheder, joint ventures (JV) og associerede virksomheder (AV)

Aktier, som ejes direkte og indirekte af moderselskabet PostNord AB, SEK mio.	Organisationsnr.	Hovedsæde	Land	Kapitalandel, %		Antal aktier	Bogført værdi i moderselskabet 31 dec 2012	Hvil-ende
				Direkte	Indirekte			
DPD Danmark A/S	15482788	Brøndby	Danmark	100		2		
DPD Finland Oy		Helsingfors	Finland	100		250		
Posten Logistik SCM Oy		Vanda	Finland	100		5.817		
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.	2911080	Middlesex	Storbritannien	100		110.000		
Addresspoint AB	556587-5597	Stockholm	Sverige	85		1.700		
Posten Leasing AB	556341-0009	Stockholm	Sverige	100		5.000		
Postbolagen AB	556234-1353	Stockholm	Sverige	100		1.000		h
Direct Link Worldwide Inc		New Jersey	USA	100		100		
Direct Link Worldwide AS	994.072.889	Oslo	Norge	100		1.000		
Direct Link Worldwide Oy	2260087-5	Vanda	Finland	100		100		
Fastighets AB Penelope	556517-0544	Stockholm	Sverige	100		100		
Nässjöterminalen Kommanditbolag	916629-7458	Solna	Sverige	100				
Sigtuna Rosersberg Invest AB	556824-2852	Stockholm	Sverige	100		1.000		h
Rosersberg Brevterminal AB	556819-9862	Stockholm	Sverige	100		1.000		
Hallsberg Brevterminal AB	556848-8133	Stockholm	Sverige	100		500		
Fastighets AB Jönköping								
Barnarps-Kråkebo 1:69	556782-6903	Solna	Sverige	100		1.000		
Tidningstorget AB	556756-1211	Stockholm	Sverige	90		900		
Direct Link Worldwide Distribution Pte. Ltd.	199700772	Singapore	Singapore	100		700.000		
Direct Link Worldwide Pty. Ltd.		Sydney	Australien	100		1		
Direct Link Worldwide Company Ltd.	199700772	Hong Kong	Kina	100		1		
PostNord Logistik TPL AB	556161-7191	Haninge	Sverige	100		50.000		
PostNord Logistics A/S	22115396	Brøndby	Danmark	100		100		
KB Sveterm	916631-9492	Stockholm	Sverige	100				
Kardinalmärket 1 AB	556875-8899	Stockholm	Sverige	100		50.000		
Harlem Transport AS	928378926	Oslo	Norge	100		50		
Post Danmark A/S	26663903	København	Danmark	100		25.000.000	5.387	
Budstikken Transport A/S	69585728	Brøndby	Danmark	100		1.000		
Post Danmark Logistik A/S	33077556	København	Danmark	100		10.000		
Data Scanning A/S	19803376	København	Danmark	100		10		
Data scanning PST-filial		Solna	Sverige	100				
Post Danmark Leasing A/S	79203114	Hvidovre	Danmark	100		400		
Transportgruppen A/S	18598388	Brøndby	Danmark	100		23.858		
e-Boks A/S	25674154	Ballerup	Danmark	AV 50		6.000.000		
I alt, besiddelser i koncernvirksomheder							12.476	

Ledelsens påtegning

Ledelsens underskrifter

Bestyrelsen og den administrerende direktør bekræfter hermed, at koncernregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) 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 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 overfor. Årsregnskabet og koncernregnskabet er godkendt af bestyrelsen og den administrerende direktør den 21. februar 2013.

Stockholm, den 21. februar 2013

Fritz H. Schur
Formand

Mats Abrahamsson
Bestyrelsesmedlem

Ingrid Bonde
Bestyrelsesmedlem

Gunnel Duveblad
Bestyrelsesmedlem

Bjarne Hansen
Bestyrelsesmedlem

Torben Janholt
Bestyrelsesmedlem

Anne Birgitte Lundholt
Bestyrelsesmedlem

Jonas Iversen
Bestyrelsesmedlem

Lars Chemnitz
Medarbejderrepræsentant

Alf Mellström
Medarbejderrepræsentant

Ann-Christin Fällén
Medarbejderrepræsentant

Lars Idermark
Administrerende direktør og koncernchef

Vi har afgivet revisionspåtegning den 21. februar 2013

Ernst & Young
Lars Träff
Statsautoriseret revisor

Den uafhængige revisors erklæringer

Til generalforsamlingen i PostNord AB, virksomhedsnr. 556771-2640

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for PostNord AB for regnskabsåret 1. januar 2012 - 31. december 2012. Årsregnskabet og koncernregnskabet fremgår af siderne op til 3, 8-99 og 101.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven, og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og god revisionsskik. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven og giver et i al væsentlighed retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter samt pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2012 - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Koncernregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven og giver et i al væsentlighed retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter samt pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2012 - 31. december 2012 i overensstemmelse med Internatio-

nal Financial Reporting Standards som godkendt af EU og årsregnskabsloven. Der er udarbejdet en rapport om selskabsledelse. Oplysningerne i ledelsesberetningen og selskabsledelsesrapporten er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Resultatopgørelsen og balancen for moderselskabet og koncernen indstilles på den baggrund til generalforsamlingens godkendelse.

Påtegning vedrørende andre lovkrav

Ud over revisionen af årsregnskabet og koncernregnskabet har vi revideret forslaget til disponering af selskabets resultat samt bestyrelsens og direktionens ledelse af PostNord AB i regnskabsåret 1. januar 2012 - 31. december 2012.

Ledelsens ansvar

Bestyrelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et forslag til disponering af selskabets resultat, og bestyrelsen og direktionen har ansvaret for selskabets ledelse i overensstemmelse med aktieselskabsloven.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion med høj grad af sikkerhed om forslaget til disponering af selskabets resultat og om selskabets ledelse på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med god revisionsskik.

Som grundlag for vores konklusion om bestyrelsens forslag til disponering af selskabets resultat har vi gennemgået bestyrelsens begrundede udtalelse samt dele af den underliggende dokumentation med henblik på at kunne vurdere, om forslaget er i overensstemmelse med aktieselskabsloven.

Som grundlag for vores konklusion om ansvarsfrihed har vi ud over revisionen af årsregnskabet og koncernregnskabet gennemgået væsentlige beslutninger, foranstaltninger og forhold i selskabet med henblik på at kunne vurdere, om medlemmer af bestyrelsen eller direktionen er erstatningsansvarlige over for selskabet. Vi har endvidere undersøgt, om medlemmer af bestyrelsen eller direktionen på anden vis har handlet i strid med aktieselskabsloven, årsregnskabsloven eller selskabets vedtægter.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Vi indstiller til generalforsamlingen, at resultatet disponeres i overensstemmelse med forslaget i ledelsesberetningen, og at bestyrelsen og direktionen bevilges ansvarsfrihed for regnskabsåret.

Stockholm, den 21. februar 2013

Ernst & Young AB

Lars Träff

Statsautoriseret revisor

Flerårig oversigt

SEK mio., hvis ikke andet er angivet	Pro forma				
	2008	2009	2010	2011	2012
Koncernen					
Nettoomsætning	45.810	44.633	41.669	39.466	38.920
Andre driftsindtægter	586	249	289	274	253
Driftsomkostninger	43.454	44.605	40.589	38.167	38.816
Resultat før afskrivninger og amortiseringer, EBITDA	4.777	2.298	3.292	3.237	2.263
Driftsresultat, EBIT	2.946	284	1.375	1.571	364
Resultat før skat	3.640	2.439 ¹⁾	1.348	1.671	380
Periodens resultat	2.749	2.414 ¹⁾	1.031	1.225	257
EBIT-margin/overskudsgrad, %	6,3	0,6	3,3	4,0	0,9
Justeret overskudsgrad, %	6,7	3,2	4,2	4,7	4,0
Pengestrøm fra driftsaktiviteter			1.824	1.634	1.625
Nettogæld			-728	578	3.085
Egenkapitalens forrentning, rullende 12 måneder, %	27	20 ¹⁾	8	10	2
Soliditetsgrad, ultimo perioden, %	39	45	46	47	39
Gennemsnitligt antal ansatte	51.783	47.625	44.060	41.714	39.713
Breve Danmark					
Nettoomsætning	12.727	13.094	10.882	9.347	8.290
<i>Breve</i>		9.289	7.607	6.502	5.729
<i>Reklamer og aviser/blade</i>		2.546	2.211	1.890	1.583
<i>Andet</i>		1.259	1.064	955	978
Andre driftsindtægter	1.648	1.592	1.816	1.685	1.647
Driftsresultat, EBIT	1.197	444	641	355	-18
Overskudsgrad, %	8,3	3,0	5,0	3,2	neg
Justeret overskudsgrad, %	8,3	4,5	5,5	3,6	2,2
Gennemsnitligt antal ansatte	17.649	16.320	15.187	13.766	12.521
Mængder, mio. producerede enheder					
A-post		680	602	411	320
B-post og C-post		305	283	366	365
Meddelande Sverige					
Nettoomsætning	16.574	15.794	15.554	15.220	15.137
<i>Breve</i>		8.817	8.571	8.142	7.811
<i>Reklamer og aviser/blade</i>		4.639	4.670	4.699	4.786
<i>Andet</i>		2.338	2.313	2.379	2.540
Andre driftsindtægter	842	728	711	731	787
Driftsresultat, EBIT	967	397	879	890	793
Overskudsgrad, %	5,6	2,4	5,4	5,6	5,0
Justeret overskudsgrad, %	10,1	7,4	7,9	7,1	7,6
Gennemsnitligt antal ansatte	21.937	20.197	19.010	18.311	17.686
Mængder, mio. producerede enheder					
A-post	1.237	1.088	1.045	980	925
B-post	1.245	1.245	1.266	1.251	1.198
Logistik					
Nettoomsætning	12.850	12.673	12.423	12.450	13.426
<i>Pakke</i>				6.382	6.441
<i>Solutions (tungere gods og integrerede løsninger)</i>				2.830	3.672
<i>Andre logistikløsninger (stykgods m.m.)</i>				3.238	3.313
Andre driftsindtægter	1.457	1.360	1.299	1.317	1.299
Driftsresultat, EBIT	100	-158	139	269	113
Overskudsgrad, %	0,7	neg	1,0	2,0	0,8
Justeret overskudsgrad, %	1,1	neg	1,5	1,7	1,9
Gennemsnitligt antal ansatte	7.416	7.010	6.275	6.381	6.718
Mængder, mio. producerede enheder					
Pakke			101	98	101
Strålfors					
Nettoomsætning	4.032	3.762	3.391	3.048	2.665
<i>Information Logistics</i>		2.987	2.819	2.728	2.665
<i>Identification Solutions</i>		582	572	320	
<i>Supplies</i>		193			
Andre driftsindtægter	96	25	28	18	17
Driftsresultat, EBIT	-3	-351	-170	-76	-25
Overskudsgrad, %	neg	neg	neg	neg	neg
Justeret overskudsgrad, %	1,6	neg	neg	neg	2,9
Gennemsnitligt antal ansatte	2.365	2.324	2.206	1.921	1.509

¹⁾ Inkl. kapitalgevinst på SEK 2.002 mio. fra salget af Post Danmark A/S' andel i belgiske bpost (det tidligere De Post-La Poste) i juli 2009.

Kontaktoplysninger

PostNord AB
SE-105 00 Stockholm
Besøgsadresse: Terminalvägen 24, Solna, Sverige
Tlf.: +46 10 436 00 00

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

www.postnord.com

Kontaktpersoner

Per Mossberg
Kommunikationsdirektør
Tlf.: +46 10 436 3915

Henrik Rättzén
Chief Financial Officer
Tlf.: +46 10 436 4394

Oscar Hyléen
Chef for Investor Relations
Tlf.: +46 10 436 4191
ir@posten.se

Per Ljungberg
Presschef
Tlf.: +46 10 436 4421
press@posten.se

Monica Edblad
Investor Relations og
bæredygtighedskommunikation
Tlf.: +46 10 436 4425
ir@posten.se



Den udledning af drivhusgasser, som er opstået på baggrund af produktionen af denne tryksag, herunder papir, andre materialer og transporter, er kompenseret ved investering i et tilsvarende antal certificerede reduktionsenheder i Kikonda Forest Reserve-projektet, skovbeplantning i Uganda.

Svanemærket tryksag.

Fotografer: Peter Phillips, Mads Armgaard, Lars Schmidt, Søren Nielsen, Harry Lundholm m.fl.

Produktion: PostNord i samarbejde med Hallvarsson & Halvarsson.

