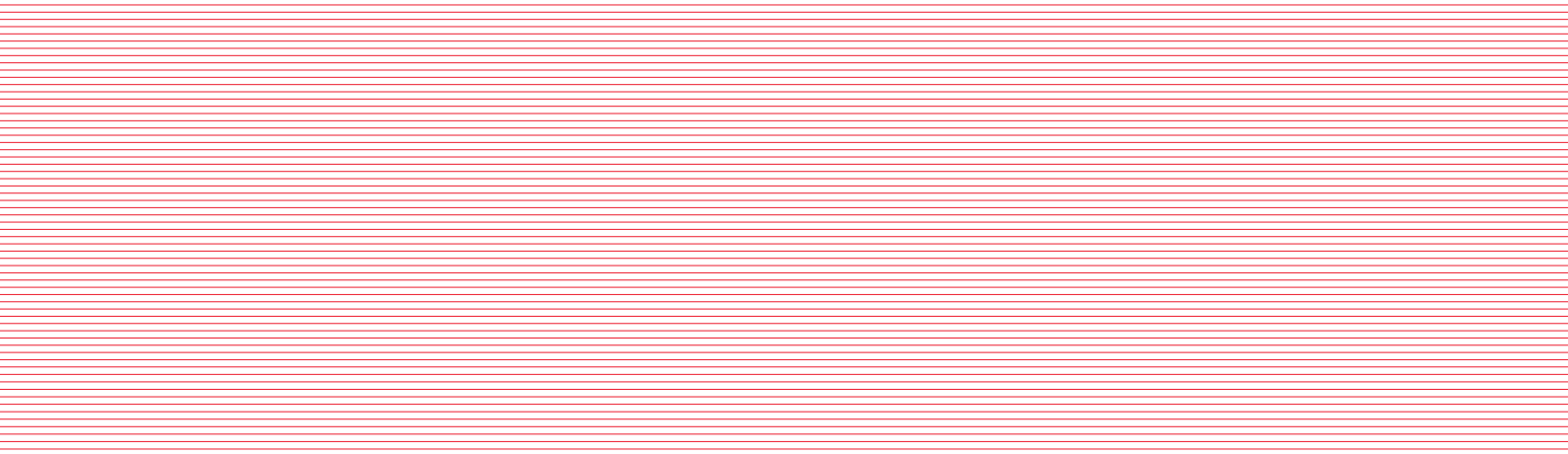
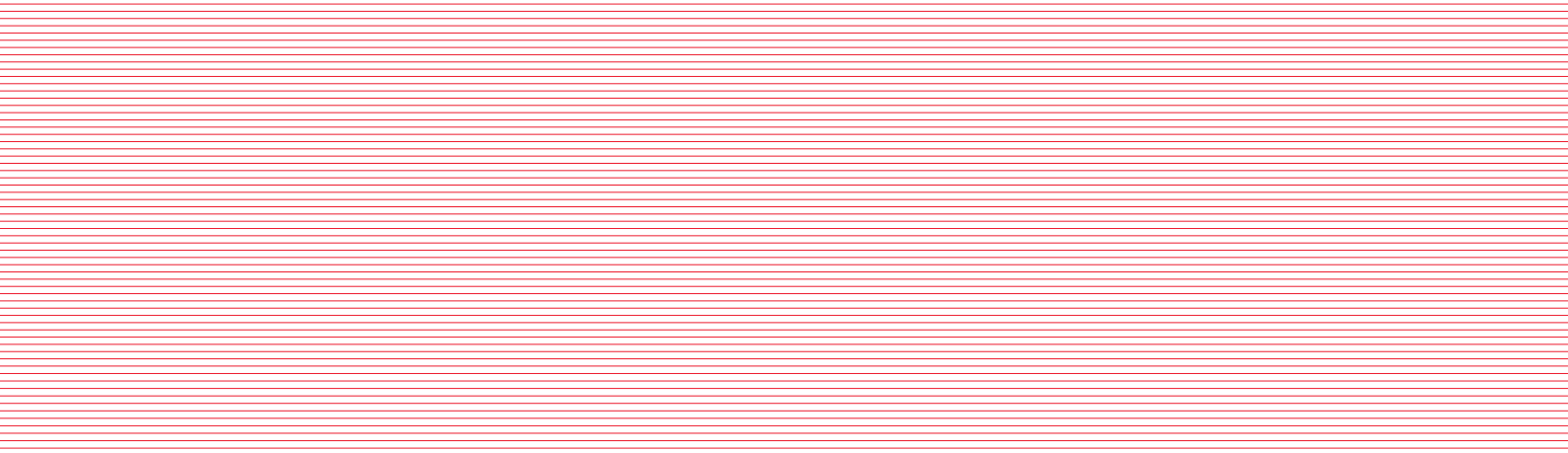




ÅRSRAPPORT 2011
POST DANMARK KONCERNEN
– EN DEL AF POSTNORD





INDHOLD

04	HOVEDTAL OG NØGLETAL
06	ÅRET 2011
08	POST DANMARKS AKTIVITETER
10	KONCERNENS ØVRIGE SELSKABER
11	SAMFUNDSANSVAR
13	SELSKABSLEDELSE
14	RISIKOSTYRING I POST DANMARK
15	AKTIONÆRFORHOLD
16	REGNSKABSBERETNING

18	ÅRSREGNSKAB 2011 – KONCERNEN
48	ÅRSREGNSKAB 2011 – MODERSELSKABET
60	LEDELSENS PÅTEGNING
61	REVISIONSPÅTEGNINGER

HOVEDTAL OG NØGLETAL

BELØB I MIO. KR.	2011	2010	2009	2008	2007
RESULTATOPGØRELSE					
Indtægter	9.676	10.528	11.253	12.057	12.082
Driftsomkostninger	(8.880)	(9.523)	(10.494)	(10.617)	(10.636)
Resultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	796	1.005	759	1.440	1.446
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	(575)	(617)	(623)	(623)	(598)
Driftsresultat (EBIT)	221	388	136	817	848
Res. efter skat af ass. virks. og joint ventures	(2)	5	1.560	423	88
Finansielle poster i øvrigt	(21)	(22)	(20)	(58)	(35)
Resultat før skat	198	371	1.676	1.182	901
Skat af årets resultat	(55)	(74)	(36)	(217)	(188)
Årets resultat	143	297	1.640	965	713
BALANCE					
Langfristede aktiver	3.836	4.118	4.461	5.628	5.329
Kortfristede aktiver	3.646	4.499	4.844	2.146	2.477
Aktiver i alt	7.482	8.617	9.305	7.774	7.806
Egenkapital	3.786	4.483	4.931	3.238	2.772
Langfristede forpligtelser	1.061	1.114	1.309	1.461	1.789
Kortfristede forpligtelser	2.635	3.020	3.065	3.075	3.245
Forpligtelser i alt	3.696	4.134	4.374	4.536	5.034
Egenkapital og forpligtelser i alt	7.482	8.617	9.305	7.774	7.806
PENGESTRØMME					
Driftsaktiviteter	571	1.013	903	1.009	978
Investeringsaktiviteter, netto	486	(401)	(254)	(382)	(368)
Heraf investering i materielle aktiver	(416)	(380)	(375)	(376)	(454)
Finansieringsaktiviteter	(1.068)	(876)	(458)	(664)	(581)
Ændring i likviditet	(11)	(264)	191	(37)	29
NØGLETAL					
EBITDA margin, pct.	8	10	7	12	12
EBIT margin/Overskudsgrad, pct.	2	4	1	7	7
Egenkapitalens forrentning, pct.	3	6	40	32	26
Soliditetsgrad	51	52	53	42	36
Udbytte i pct. af resultat før skat	202	224	45	-	60
Udbytte pr. aktie	16,00	33,20	30,00	-	21,50
Regnskabsmæssig indre værdi pr. aktie	151	179	197	130	110
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede *)	14.731	16.206	18.049	19.549	20.592

*) Beregningsmetoden for opgørelsen af heltidsbeskæftigede er ændret fra regnskabsåret 2009. Sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed.

DEFINITION AF NØGLETAL	
EBITDA margin, pct.	$\text{EBITDA} * 100 / \text{Samlede indtægter}$
EBIT margin/Overskudsgrad, pct.	$\text{EBIT} * 100 / \text{Samlede indtægter}$
Egenkapitalens forrentning, pct.	$\text{Årets resultat} * 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital} * 100 / \text{Samlede aktiver}$
Udbytte i pct. af resultat før skat	$\text{Udbytte} * 100 / \text{Resultat før skat}$
Udbytte pr. aktie	$\text{Udbytte} / \text{Antal aktier}$
Regnskabsmæssig indre værdi pr. aktie	$\text{Egenkapital} / \text{Antal aktier}$



ÅRET 2011

Post Danmark koncernen har i 2011 en fortsat økonomisk tilbagegang, hvorfor årets resultat efter skat blev 143 mio. kr. mod 297 mio. kr. året før.

Den samlede omsætning for Post Danmark er faldet fra 10.485 mio. kr. i 2010 til 9.637 mio. kr. i 2011 eller med i alt 848 mio. kr. Dette kan henføres til et fald i afsætning på samtlige koncernens hovedområder, specielt drevet af de faldende brev- og pakkemængder.

Driftsomkostninger udgør 8.880 mio. kr. og ligger dermed væsentligt under niveauet fra 2010 på 9.523 mio. kr. Det er således delvist lykkedes at tilpasse produktionskapacitet og administration til det faldende aktivitetsniveau, hvilket både er sket via reduktioner i antallet af medarbejdere og gennemførte besparelser på andre omkostninger.

Post Danmarks driftsresultat (EBIT) falder således med 167 mio. kr. til 221 mio. kr. i 2011 mod 388 mio. kr. i 2010.

Der er gennemført betydelige effektiviseringer i koncernen, men omstillingsopgaven har haft et omfang, der har medført et ikke tilfredsstillende resultatniveau. For regnskabsåret 2011 foreslås 400 mio. kr. udbetalt i udbytte til PostNord, hvilket udgøres af årets resultat samt 257 mio. kr. fra overført resultat fra tidligere år.

MARKEDSSITUATIONEN

Over de seneste fem år er omsætningen i Post Danmark koncernen faldet fra et relativt stabilt niveau omkring 12 mia. kr. i 2007 og 2008 til 11,3 mia. kr. i 2009, 10,5 mia. kr. i 2010 og 9,6 mia. kr. i 2011. Den fortsatte negative udvikling i aktivitet har medført store udfordringer med at tilpasse kapaciteten i samme tempo, hvilket illustreres af faldet i koncernens driftsresultat (EBIT), der indtil for få år siden udgjorde knapt 1 mia. kr. årligt, og som i 2011 udgør 221 mio. kr.

Baggrunden for udviklingen er det kraftige fald i afsætning på Post Danmarks hovedområder, der for alvor tog fart under den økonomiske krise og efterfølgende recession. Konsekvensen har

været en ændret kundefærd og forøget konkurrence både fra digitale kommunikationsformer og andre aktører. Dette har fundamentalt forandret forudsætningerne for at drive postvirksomhed og afledt behovet for væsentlige tilpasninger.

Ved udgangen af 2011 var antallet af sendte breve således faldet med 31 pct. set i forhold til niveauet i 2007, og for året udgør faldet 12 pct. mod 10 pct. i 2010. Udviklingen i pakkemængderne viser et fald på 17 pct. siden 2007. For året udgør faldet 7 pct. mod 10 pct. i 2010.

Afsætningen på brevområdet er faldet generelt samtidig med, at der er sket en glidning fra A-breve til de billigere B- og C-breve bl.a. som følge af prisændringerne den 1. april 2011. På pakkeområdet er det fortsat specielt erhvervspakkerne, hvor afsætningsnedgangen er mest tydelig.

Set i et internationalt perspektiv forandres post- og logistikmarkederne i disse år væsentligt. Så godt som alle postoperatører i verden oplever kraftige fald i afsætningen på brevområdet. Antallet af brevforsendelser i Danmark er faldet gennem de seneste 10 år – og med en accelererende hastighed de seneste 3 år. I år 2000 toppede brevmængden således med 1,5 mia. forsendelser. I 2011 var brevmængden faldet til 0,8 mia. forsendelser, og brevmængden ventes at falde betydeligt de kommende år. Dermed vil brevmængden være reduceret så væsentligt over perioden, at det nødvendiggør strukturelle forandringer i postbefordringen. Pakkeområdet er i højere grad påvirket af den økonomisk aktivitet i samfundet og er samtidig præget af en intensiv konkurrence. Logistikmarkedet ventes at vokse i de kommende år.

Som led i implementeringen af EU's postdirektiv og restliberaliseringen af det danske postmarked vedtog Folketinget i december 2010 den nye postlov med virkning pr. 1. januar 2011. I lighed med tidligere er der fortsat postomdeling seks dage om ugen, ligesom der fortsat er befordringspligt på adresserede breve samt dags, uge- og månedsblade op til 2 kilo og adresserede pakker op til 20 kilo.

Loven åbnede op for anvendelse af differentierede priser, der i højere grad afspejler de medgåede produktionsomkostninger. Som resultat heraf gennemførte Post Danmark den 1. april 2011 prisjusteringer på en række forsendelsesformer, ligesom der blev indført en øget tilgængelighed for bl.a. privatkunder, hvor B-breve nu kan indleveres i alle landets postkasser. Sammenholdt med ændringerne i reglerne om placering af brevkasser for villaer og rækkehuse, der trådte i kraft 1. januar 2012, og de tidligere implementerede ændringer for etageejendomme, der trådte i kraft 1. januar 2010, har Post Danmark nu i større omfang mulighed for at tilrettelægge en post- og logistikservice, der imødekommer afsenderkundernes ønske om øget fleksibilitet i forhold til omdelingsformer og prisalternativer samt tilrettelægge produktionen i overensstemmelse hermed.

STRATEGISKE AKTIVITETER

Post Danmark indgår som en del af Nordens førende kommunikations- og logistikvirksomhed PostNord koncernen.

Aktiviteterne er inddelt i forretningsområderne Breve Danmark og Meddelande Sverige, der varetager de traditionelle postforretninger samt Logistik, der håndterer koncernens logistikløsninger. Hertil kommer datterselskabet Strålfors, der udbyder løsninger indenfor informationslogistik.

Post Danmark omfatter aktiviteterne i Breve Danmark, hovedparten af de danske logistikaktiviteter og de danske dele af PostNords koncernfunktioner. Der har gennem regnskabsåret været arbejdet intensivt på at tilpasse produktionskapacitet og administration til det faldende indtægtsniveau, hvilket bl.a. har resulteret i en ændring i den hidtidige distributionsstruktur gennem en sammenlægning af distributionscentre. Samtidigt er der sket en væsentlig reduktion i antallet af medarbejdere, der således med udgangen af 2011 udgør 14.731 mod 16.206 året før og 20.592 i 2007.

Udviklingen i afsætningen nødvendiggør imidlertid, at omstillingshastigheden de kommende år øges, hvorfor yderligere personalereduktioner

ner er nødvendige. Baggrunden er i særdeleshed den faldende brevmængde, der er den overvejende årsag til det faldende indtægtsniveau. Denne udvikling betragtes som en omstillingsfase på vej mod en ny "normalsituation" med væsentlig lavere afsætning.

De forretningsmæssige muligheder og udfordringer har indgået i det samlede strategiarbejde for PostNord koncernen i efteråret 2011. Hovedfokus har været at tilpasse omkostningsniveauet i brevforretningerne til en markant lavere volumen samt anvende de eksisterende produktionsprocesser til at udvikle nye forretningsområder. Herudover skal der ske en fortsat styrkelse af den digitale position, bl.a. via e-Boks, som er et effektivt og sikkert elektronisk alternativ til brevforførelser, samt udbygning af tilbud om facility services, hvor disse ligger i direkte forlængelse af kerneforretningen.

Logistikforretningen udgør PostNord koncernens vækstområde, og der arbejdes aktivt med at udvikle det nuværende produktudbud specielt med fokus på det nordiske logistikmarked. Dette har bl.a. resulteret i introduktionen af de første fællesnordiske pakke- og palletjenester for erhvervs-kunder – MyPack samt Pallet, der styrker koncernens logistiktilbud og betyder, at erhvervs-kunder nu kan sende pakker og paller indenfor Norden, som om det var indenrigsleverancer. Samtidig har lanceringen af Modtagerflex, der sikrer, at pakken bliver afleveret på et aftalt sted på adressen, hvis kunden ikke er hjemme, været en stor succes med ca. 150.000 tilmeldte i Danmark det første år.

Sideløbende med strategiarbejdet er der blevet iværksat et særskilt effektiviseringsprogram med fokus på at nedbringe de administrative omkostninger i PostNord koncernen, ligesom der er foretaget en sammenlægning af frimærkeproduktionerne i Danmark og Sverige.

KUNDE- OG MEDARBEJDERTILFREDSHED

For at styrke Post Danmark som foretrukken leverandør og arbejdsplads måler koncernen løbende kundernes og medarbejdernes tilfredshed.

På kundesiden foretages der både målinger af privatkundernes og erhvervs-kundernes tilfredshed ved brugen af Post Danmarks forskellige produkter og serviceydelser, ligesom der løbende følges op på rettidigheden af breve i forhold til Post Danmarks koncession.

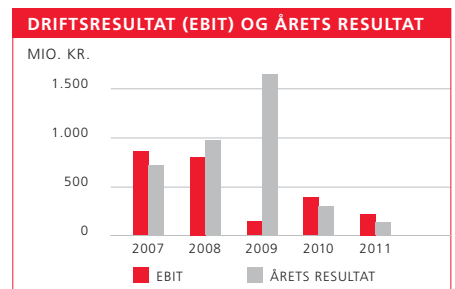
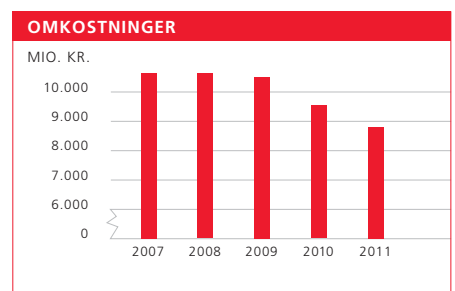
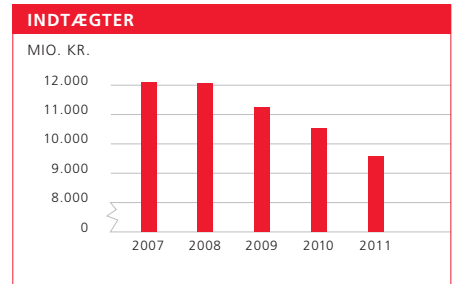
I 2011 gav privatkunderne Post Danmark en score 71 på en skala fra 0-100 i forhold til tilfredsheden med Post Danmark, hvilket var en fremgang fra 69 i 2010. Udviklingen viser, at det er lykkedes at håndtere de mange forandringer uden, at det er gået ud over kundernes tilfredshed med Post Danmark. Hos erhvervs-kunderne er scoren imidlertid faldet fra 70 i 2010 til 68 i 2011, hvilket var forventet med udgangspunkt i de foretagne ændringer i prisstrukturen. Niveauet for rettidighed af breve er steget i perioden, og udgør således i 2011 94,0 pct. mod 93,3 pct. i 2010. Hermed ligger det væsentligt over servicekravet i koncessionsrammen på 93,0 pct.

I den årlige medarbejdertilfredshedsundersøgelse deltog 89 procent af Post Danmarks medarbejdere, og de gav scoren indeks 59, som er en sammenvejet værdi af bl.a. samarbejde, engagement og trivsel. Målingen er i 2011 foretaget som en FOCUS-måling, der er ens for alle PostNord-ansatte. Derfor er undersøgelsen ikke sammenlignelig med tidligere års "Målinger af Kvalitet i Arbejdslivet"

FORVENTNINGER TIL 2012

Det er forventningen, at 2012 fortsat vil være præget af meget svage konjunkturer. Sammenholdt med den fortsatte reduktion i brevmængderne forventes dette at resultere i et kraftigt fald i omsætningen for 2012.

Som følge af de strukturelle udfordringer forbundet med en fortsat tilpasning af produktionskapacitet og omstrukturingsomkostningerne forbundet hermed, forventes omkostningsniveauet ikke at kunne reduceres i samme takt, hvorfor det samlede driftsresultat for 2012 forventes at blive negativt.



POST DANMARKS AKTIVITETER

Post Danmarks aktiviteter er koncentreret inden for breve, magasiner, ugeaviser, adresseløse forsendelser, pakker, letgoods samt udførelsen af outsourcete driftsopgaver på facility service området. Tilpasning og udvikling af eksisterende produkter og services, så løsningerne til staidighed kan imødekomme og tilfredsstillende kundernes behov, er et konstant fokusområde for Post Danmark. Det gælder også for effektivisering af hele processen fra tømningen af postkasser og afhentning af post og pakker hos erhvervskunder over sorteringen på centrene til udbringningen af posten til de enkelte privat- og erhvervskunder.

Den største omsætning genereres inden for breve, og langt størstedelen af Post Danmarks omsætning stammer fra erhvervskunderne. Post Danmark har udviklet en række forskellige muligheder for at sende breve på en måde, så det passer til såvel privatkunders som erhvervskunders behov. Det gælder eksempelvis det prisbillige C-brev, som stiller nogle særlige krav til afsenderen og er længere tid undervejs end de dyrere A- og B-breve. Hermed bliver der større mulighed for at optimere tilrettelæggelsen af produktionen og herigennem sikre den mest effektive ressourceanvendelse. Det gælder også inden for en række segmenterede produkter, som sikrer en høj træfsikkerhed i nøje udvalgte målgrupper for brevet. En væsentlig del af Post Danmarks omsætning kommer desuden fra omdeelingen af magasiner, adresseløse forsendelser samt ugeaviser.

Aktiviteterne inden for pakker og letgoods omfatter både nationale og internationale logistikløsninger. For privatkunder kan pakker sendes fra posthuse, postbutikker og pakkeautomaterne "Døgnposten", mens der til erhvervskunder er løsninger med fokus på pakker, paller, kurer og ekspres, systemtransporter, tredjepartslogistik, spedition og transportløsninger samt tilhørende value-added services.

Post Danmarks landsdækkende aktiviteter inden for kurerservice og specialløsninger er samlet i datterselskabet Budstikken Transport A/S. Bud-

stikken yder, udover de klassiske kurerydelse, også indenrigs-, ekspres-, cykel og specialløsninger, hvor der er behov for det. Budstikkens internationale kurerløsninger udføres i samarbejde med store, anerkendte kurerselskaber, så kunderne kan være sikre på, at deres forsendelser når frem hurtigst muligt.

Post Danmarks godsaktiviteter er samlet i datterselskabet Transportgruppen A/S, der er en af Danmarks store nationale transport- og logistikudbydere. Selskabet har ca. 600 lastbiler fordelt over hele landet hos Transportgruppens 20 selvstændige vognmænd. Post Danmark har siden 2007 ejet 51 pct. af aktierne. Den 1. juli 2011 erhvervedes yderligere 41 pct. af aktierne. De resterende 8 pct. af aktierne ejes af selskabet selv.

En anden gren af Post Danmarks aktiviteter er de internationale ydelser samt samarbejdet med internationale partnere inden for de nævnte produktområder, herunder opgaverne med at drive det internationale postcenter ved Københavns Lufthavn.

Post Danmark står også for driften af landets posthuse, postbutikker og selvbetjeningsløsninger, så som pakkeautomaten Døgnposten og Modtagerflex. Opretholdelse af et landsdækkende net af filialer er et centralt krav i Post Danmarks koncession. Det landsdækkende net består dels af posthuse drevet af Post Danmark, dels i stigende grad af postbutikker, som drives af butiksindehavere. Størstedelen af alle filialer er fuld-service ekspeditionssteder. Filialnettet omfattede ved afslutningen af 2011 711 filialer, hvoraf 93 blev drevet af Post Danmark selv. Hertil kommer 97 afhentningssteder for post og pakker.

Herudover designer og sælger Post Danmark frimærkeprodukter. En stadig større del af frimærkesalget foregår via Post Danmarks webshop, der i 2011 havde en omsætning på godt 700 mio. kr.

MARKEDS- OG KONKURRENCE-VILKÅR

Markeds- og konkurrencevilkårene på Post Danmarks forretningsområder er for en stor dels ved-

kommende bestemt af koncessionsaftalen med staten, der bl.a. fastlægger en pligt til at omdele post i hele landet seks dage om ugen. Med virkning pr. 1. januar 2011 blev eneretten på breve under 50 gram fjernet, og der blev åbnet mulighed for differentierede priser, således at afsenderne betaler i forhold til de omkostninger, som er forbundet med den valgte forsendelsesform.

Det danske marked for både privat- og erhvervspost har i de seneste år været præget af faldende efterspørgsel. Den samlede brevmængde falder fortsat kraftigt som følge af kundernes øgede anvendelse af digitale medier i kommunikationen og den øgede digitalisering i den offentlige sektor. I 2011 udgør faldet i den samlede brevmængde således 12 pct., hvilket skal ses i sammenhæng med, at brevmængderne siden år 2000 er faldet med ca. 44 pct.

Konkurrencen på distribution af adresseløse forsendelser (husstandsomdelte reklamer) er intensiv både over for direkte konkurrenter og over for andre massemarkedsføringsmedier – primært i forhold til tv-annoncering og online-annoncering, men også i forhold til annoncering i dagblade og lokale ugeaviser. Antallet af tilmeldte til 'Reklamer – nej tak' var med udgangen af 2011 godt 610.000 svarende til godt 23 pct. pct. af de danske husstande.

Udviklingen i omsætningen på posthuse og i postbutikker påvirkes negativt af et fald i afsætning af pakker indleveret på posthuse og i postbutikker i 2011 på 17 pct. Post Danmark oplever også stærk konkurrence på ydelser som betalingsformidling og girokortindbetalinger, hvor konkurrencen primært kommer fra netbanker og automatiske betalingsløsninger.

Post Danmark håndterer en stor del af de afgående breve til udlandet. Konkurrencen på disse breve er præget af store internationale selskabers aktiviteter i Danmark, men Post Danmarks høje leveringskvalitet, målrettede salgsindsats og værdiskabende løsninger har medført en stærk position på området.

Det danske logistikmarked er karakteriseret af intensiv konkurrence fra adskillige distributører med tilhørende internationale netværk. Post Danmark står fortsat som en af de førende virksomheder på dette marked. Efter en lang årrække med ubrudt markedsvækst og kapacitetsproblemer i branchen, blev logistikmarkedet medio 2008 ramt af den generelle afmatning i erhvervslevets aktivitetsniveau, og den negative tendens præger fortsat udvikling i 2011.

Afmatningen i samfundsøkonomien har også påvirket nethandelen, men der ses fortsat en vækst i levering af vareforsendelser til private – blot med en lavere vækstrate end før.

PRODUKTION OG PROCESSER

Post Danmark har gennem flere år investeret store beløb i avancerede produktions- og distributionssystemer og er i dag blandt verdens mest moderne og automatiserede postselskaber. Den udbredte anvendelse af den nyeste teknologi gør det muligt at skræddersy post- og logistikløsninger, som imødekommer de fleste behov og ønsker hos kunderne, samtidig med at Post Danmark kan distribuere forsendelserne meget effektivt. Således kan Post Danmark inden for de forskellige produktkategorier sammensætte løsninger, som er tilpasset både afsenderkundens og modtagerkundens forventninger til serviceniveau, målrettethed, distributionshastighed, forsendelsesform og pris.

Kernen i Post Danmarks produktionssystem er databaserne VAP (Vedligeholdelse Af Produktionsdata), MOD (MODtagerdatabase) og FKB (Flytning, Kundeservice og Bladrettelser). Disse tre databaser er en integreret del af Post Danmarks produktionssystem og forudsætningen for en moderne og effektiv postbehandling. Databaserne er unikke og indeholder adresseoplysninger på alle borgere i Danmark samt et postalt 'id-nummer' på samtlige afleveringssteder i landet. Med oplysningerne om adresser og 'id-nummer' er det via maskinelle sorteringsprocesser muligt at sortere brevene direkte til omdelingsordenen.

Produktionssystemet har gjort det muligt for Post Danmark at udvikle og ændre hidtidige produktions- og distributionsmetoder til nu at kunne behandle tidskritiske (A-breve og dagblade) og ikke-tidskritiske (B-breve, C-breve, adresse-løse, ugeaviser og magasiner) forsendelser på en omkostningseffektiv måde samtidig med, at forsendelserne leveres til modtageren i overensstemmelse med afsenderens behov.

I distributionen anvendes Geografisk Informations System (GIS) i kombination med medarbejdernes store lokalkendskab til en effektiv planlægning af de forskellige omdelingsruter.

Hovedparten af alle breve sorteres på OCR-sorteringsmaskiner, der læser adresserne og sorterer brevene til omdelingsruterne på basis af data fra produktionssystemet. Hvis der på adressen er registreret en flytning, omadresseres brevet til den nye adresse som en integreret del af den maskinelle sorteringsproces, uden at forsendelsen af den grund forsinkes. Større breve, som udgør en mindre del af brevmængden, sorteres til hver enkelt omdelingsrute, hvorefter postbuddet selv sorterer i omdelingsrækkefølge.

Post Danmark har været blandt de første postselskaber til at indføre disse teknologier på sine tre brevpostcentre og har derfor måttet gennemføre et stort udviklingsarbejde i samarbejde med leverandører for at sikre og øge systemernes effektivitet. Det konstante udviklingsarbejde har medført, at størstedelen af brevene år for år er blevet sorteret helt uden menneskelig berøring, før de lægges i postbudets taske.

Håndteringen af adresseløse forsendelser udføres af en ekstern samarbejdspartner, der på specialiserede produktionsanlæg lægger forsendelserne i ét omslag pr. husstand. Samarbejdet er blevet udvidet gennem påtrykning af adresse på omslagene. Produktionssystemet er ligeledes med til at sikre en effektiv håndtering af ordningen 'Reklamer – nej tak'.

Pakkensorteringen finder sted på to pakkecentre i henholdsvis Jylland og på Sjælland. Post Danmarks pakkecentre anvender avanceret teknologi og en høj grad af automatisering. I pakkecenterne sorteres således knapt 97 pct. af pakkerne maskinelt. Ca. tre fjerdedele bliver sorteret elektronisk og i stigende grad ud fra oplysninger i en elektronisk fil fra kunden. Processerne på pakkecenterne og brevpostcenterne er tilrettelagt efter moderne 'Lean manufacturing'-principper, hvor effektive processer kombineres med et højt kvalitetsniveau. I alle virksomhedens centre anvendes i stor udstrækning forskellige former for hjælpudstyr i sorterings- og transportprocesser for konstant at forbedre arbejdsmiljøet.

Efter sortering bliver breve og pakker transporteret ud til Post Danmarks godt 200 distributionscentre. Herfra bliver de omdelt til kunderne sammen med andre forsendelsestyper (eksempelvis lokale ugeaviser, adresseløse forsendelser og magasiner) af ca. 8.000 fuldtidsansatte postbude. Der er ca. tre mio. fysiske afleveringssteder, som betjenes af ca. 4.800 brev- og landruter samt ca. 1.100 separate pakkeruter.

KONCERNENS ØVRIGE SELSKABER

POST DANMARK LOGISTIK A/S

Post Danmark ejer 100 pct. af Post Danmark Logistik A/S. Selskabet, som blev aktivt fra 1. januar 2011, håndterer omdelingen af Post Danmarks Erhvervspakker, Privatpakker og pakker til og fra udlandet. Omsætningen i 2011 lå på 1.475 mio. kr. Resultatet før skat udgjorde (82) mio. kr., og egenkapitalen udgjorde 17 mio. kr.

POST DANMARK LEASING A/S

Post Danmark ejer 100 pct. af selskabet Post Danmark Leasing A/S, der fungerer som internt administrationselskab for Post Danmark koncernens ca. 4.500 biler og lastvogne og varetager indkøb og drift af disse køretøjer. Selskabets omsætning i 2011 var 209 mio. kr. mod 194 mio. kr. i 2010. Resultat før skat udgjorde 29 mio. kr. (36 mio. kr. i 2010) og egenkapitalen udgjorde 171 mio. kr. (212 mio. kr. i 2010).

DATA SCANNING A/S

Post Danmark ejer 100 pct. af datterselskabet Data Scanning A/S, som er Danmarks førende udbyder inden for scanning og datafangst af alle former for databærere til elektroniske medier. Data Scanning løser opgaver for små og store virksomheder inden for postscanning, fakturascanning, formularscanning, arkivscanning, safescan, testeservice samt fysisk arkivering. Data Scanning har to regionale scaningscentre beliggende i henholdsvis Fredericia og København. Der er i dag ca. 80 medarbejdere beskæftiget med at scanne information fra papir til elektronisk form og herefter gøre de forskellige data klar til videre behandling. Omsætningen i 2011 lå på 66 mio. kr. mod 71 mio. kr. i 2010. Resultat før skat udgjorde 6 mio. kr. (2 mio. kr. i 2010), og egenkapitalen udgjorde 12 mio. kr. (17 mio. kr. i 2010).

E-BOKS A/S

e-Boks ejes ligeligt af Post Danmark og Nets. Ideen bag e-Boks er at effektivisere forsendelse af post mellem virksomheder og private postmodtagere, der ønsker at gøre brug af elektronisk kommunikation og opbevaring. Selskabet leverer og opbevarer elektronisk post til 3,5 mio. brugere. e-Boks tilbyder afsendere at levere breve i modtagernes sikre, elektroniske e-Boks. Omsætningen i 2011 var 85 mio. kr. mod 73 mio. kr. i 2010. Resultat før skat udgjorde 17 mio. kr. (22 mio. kr. i 2010), og egenkapitalen udgjorde 58 mio. kr. (66 mio. kr. i 2010).

BUDSTIKKEN TRANSPORT A/S

Post Danmarks aktiviteter inden for kurerservice er samlet i det 100 pct. ejede datterselskab Budstikken Transport A/S. Omsætningen i 2011 var 173 mio. kr. mod 195 mio. kr. i 2010. Resultat før skat udgjorde (3) mio. kr. (0 mio. kr. i 2010), og egenkapitalen udgjorde 13 mio. kr. (18 mio. kr. i 2010).

TRANSPORTGRUPPEN A/S

Post Danmark ejer 100 pct. af Transportgruppen A/S. Selskabets omsætning i 2011 var 219 mio. kr. (231 mio. kr. i 2010). Resultat før skat udgjorde 0 mio. kr. ((2) mio. kr. i 2010) og egenkapitalen udgjorde 21 mio. kr. (21 mio. kr. i 2010).

SAMFUNDSANSVAR

For Post Danmark er ansvaret for det omgivende samfund og selskabets ansatte en integreret del af koncernens forretningsstrategi. Ud fra en væsentlighedsbetragtning er der i dette afsnit fokuseret på følgende temaer: Post Danmarks CSR-strategi, Post Danmarks miljøansvar og Post Danmarks sociale ansvar.

POST DANMARKS CSR-STRATEGI

Post Danmark har defineret sit ansvar i forhold til det omgivende samfund i CSR-strategien, som lyder:

“De aktiviteter, som Post Danmark frivilligt har iværksat for at udvikle og udnytte koncernens kernekompetencer til gavn for det danske samfund, virksomhedens økonomi samt image som en virksomhed med et stort samfundsmæssigt engagement.”

Post Danmarks CSR-arbejde indgår efter sammenlægningen med Posten AB som led i det samlede arbejde med bæredygtighed og bæredygtighedsrapportering i PostNord. Således indeholder PostNords årsrapport for 2011 en bæredygtighedsrapport, der også omfatter de danske aktiviteter.

Samtidig har Post Danmark som en del af PostNord tilsluttet sig FN's Global Compact, som er verdens største frivillige netværk for samfundsmæssigt ansvar.

Herefter er overordnet redegjort for de væsentligste indsatsområder i Danmark.

POST DANMARKS MILJØANSVAR

Det er Post Danmarks mål at operere som en miljøbevidst og respekteret transport- og distributionsvirksomhed og samarbejdspartner. For at gøre det overskueligt for alle medarbejdere at udvise omtanke i det daglige har virksomheden valgt at centrere holdninger og politikker omkring tre klart definerede indsatsområder:

- Transport
- Bygninger og energiforbrug
- Indkøb og affaldshåndtering

Post Danmark arbejder systematisk med miljøstyring i hele koncernen, hvor såvel investeringer som produktion tilrettelægges med henblik på at mindske miljøbelastningen. Relevante nøgletal indgår i ledelsens samlede styringsgrundlag. CO₂ udledning via energi- og brændstofforbrug udgør den primære belastning for miljøet. Beregningen af CO₂ udledning er baseret på retningslinjerne i The Greenhouse Gas Protocol samt de offentliggjorte udledningsfaktorer fra Energistyrelsen og Trafikministeriets TEMA-model.

Post Danmark har for 2011 opgjort CO₂-udledningen til 71.100 tons, hvilket er et fald på 22 pct. eller ca. 20.000 tons i forhold til året før. Dette resultat kan henføres til en række effektiviseringer indenfor transport, bygningstilpasninger, indkøb af 25% grøn strøm for året samt ændrede emissionsfaktorer for el og varme. Post Danmark bidrager hermed til PostNord's mål om en 40 pct. reduktion i 2020 i forhold til 2009. Løbende styres udviklingen via effektivitetsmål for CO₂ udledning pr. brev og pakke.

I 2011 har Post Danmark igangsat et omfattende skift i retning af en eL-køretøjs infrastruktur. Indkøb af 700 el-cykler, 75 el-knallerter og 3 el-biler er første del af denne udvikling, der fortsætter udbredelse i 2012.

Som en del af Post Danmarks arbejde med samfundsansvar er der de seneste år ligeledes introduceret en række forskellige produkter og ydelser med fokus på miljøet. 'Post med omtanke', 'Pakker med omtanke' og 'Reklamer med omtanke' er således alle ordninger, der reducerer den samlede klimabelastning gennem en CO₂-kompensation.

POST DANMARKS SOCIALE ANSVAR

Arbejdet med samfundsansvar indgår som en aktiv del af Post Danmarks personalepolitik ud fra et ønske om at tiltrække, fastholde og udvikle kompetente medarbejdere uanset køn, etnisk baggrund, alder, religion, handicap eller seksualorientering. Herudover yder Post Danmark en stor indsats for at integrere nydanskere og skabe plads til folk, som ikke har mulighed for at deltage med fuld styrke på arbejdsmarkedet.

Post Danmark ønsker både at udvikle medarbejdernes kompetencer og at tage hånd om dem, som i perioder kan have særligt brug for det. Det sker bl.a. gennem seniorordninger, mentorordninger og talentbank samt den interne jobbørs, hvor medarbejderne får mulighed for at skifte job til andre funktioner i Post Danmark, hvis deres arbejdsfunktion nedlægges, eller hvis de har lyst til at prøve kræfter med nye udfordringer.

Som led i Post Danmarks indsats for ligestilling har koncernen tilsluttet sig Ligestillingsministerens 'Charter for flere kvinder i ledelse'. Chartret er udarbejdet i samarbejde med offentlige og private virksomheder med det sigte at øge andelen af kvinder på lederposter. Dette understøtter samtidig den samlede målsætning for PostNord om, at 40 pct. af alle chefer i 2015 skal være kvinder.

En væsentlig del af arbejdet med at sikre Post Danmark som en attraktiv arbejdsplads er de årlige medarbejdertilfredshedsmålinger. I 2011 er de hidtidige 'Målinger af Kvalitet i Arbejdslivet' (MKA) afløst af FOCUS-målingen, som gennemføres for alle ansatte i PostNord-koncernen. Målingerne, der i Post Danmark udføres på ca. 1.200 team og ca. 15.000 medarbejdere, resulterer i en række målinger af tilfredsheden på forskellige niveauer. Hvert team modtager en rapport med tilbagemeldinger på teamets resultater, som efterfølgende anvendes ved obligatoriske dialogmøder i de enkelte team. Rapporterne bliver dermed et værktøj til teamudvikling og forbedring af de elementer, som undersøgelsen har fremhævet.

Det samlede resultat af FOCUS-undersøgelsen opgøres som et medarbejderindeks og er en sammenvejet værdi af bl.a. samarbejde, engagement og trivsel. I 2011 udgør dette indeks 59 pct. Dette svarer til 68 i det tidligere MKA indeks.

På arbejdsmiljøområdet har Post Danmark som målsætning at nedbringe antallet af arbejdsulykker. Indsatsen er tilrettelagt med udgangspunkt i OHSAS 18001, som er en international standard for arbejdsmiljøledelse. Dansk Standard har gennem certificering dokumenteret Post Danmarks arbejdsmiljøindsats i hele koncernen.

En stor del af Post Danmarks medarbejdere udfører fysisk arbejde. For at sikre, at disse medarbejdere skånes mod nedslidende fysiske og psykiske belastninger i arbejdet, anvender Post Danmark arbejdspladsvurderinger, der skal identificere og optimere arbejdspladsen. Samtidigt bakker Post Danmark op om forskellige sundhedsmæssige initiativer såsom motionsrum, rygestopkurser, ergonomi og fysioterapi.

Post Danmark vurderer, at der er opnået gode resultater af indsatsen på arbejdsmiljøområdet. Dette ses bl.a. ved, at sygefraværet fra 2008 til 2010 reduceret med 11 pct. og fra 2010 til 2011 med yderligere 5 pct. Sygefraværet udgør i 2011 8,1 pct.

SELSKABSLEDELSE

Selskabsledelse omhandler måden, hvorpå Post Danmark ledes og kontrolleres. Post Danmark anser god selskabsledelse som en forudsætning for alle virksomhedens aktiviteter og den fremtidige udvikling.

DIREKTIONEN

Direktionen er ansvarlig for selskabets daglige drift. Direktionen består af K.B. Pedersen (administrerende), Torsten Fels, Finn Hansen og Palle Juliussen.

BESTYRELSEN

Post Danmarks rolle som datterselskab af PostNord afspejles i vedtægterne. Dette medfører bl.a., at Post Danmarks generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer består af repræsentanter for koncernledelsen. De generalforsamlingsvalgte medlemmer er Lars Idermark, Palle Juliussen, Mats Lönnquist og K.B. Pedersen.

Udover de fire generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer består bestyrelsen af tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer, svarende til halvdelen af de generalforsamlingsvalgte medlemmer på tidspunktet for udskrivning af medarbejdervalg. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer har samme rettigheder, plig-

ter og ansvar som de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er Lars Chemnitz, Peter Madsen og Isa Rogild.

Generalforsamlingsvalgte medlemmer af Post Danmarks bestyrelse er på valg hvert år. Medarbejdervalg til bestyrelsen finder sted hvert 4. år og fandt senest sted i 2011.

REVISION

Generalforsamlingen vælger for et år ad gangen en statsautoriseret revisor til at gennemgå selskabets regnskaber og regnskabsføring. Post Danmark har herudover etableret en intern revision, som er certificeret efter internationale standarder, og som overvåger samt kontrollerer selskabets interne kontrolsystemer.

INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGS-SYSTEMER I FORBINDELSE MED REGNSKABS AFLÆGGELSESPROCESSEN

Post Danmark skal sikre, at der ikke er væsentlige svagheder i de interne kontroller, som kan føre til væsentlig fejlinformation i regnskabet, samt overholdelsen af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelse.

Post Danmark arbejder løbende på at sikre et effektivt og tilstrækkeligt kontrolmiljø, hvor alle væsentlige risici, kontroller og processer er beskrevet og fungerer tilfredsstillende.

Med afsæt i begrebsrammen fra COSO – en international standard for risikostyring – har Post Danmark etableret systemer og procedurer til overvågning og sikring af effektiviteten af koncernens interne kontroller til afdækning af regnskabsmæssige risici for at sikre, at den finansielle rapportering giver et retvisende billede. De identificerede interne kontroller vurderes løbende mod regnskabsmæssige risici samt risikoen for besvigelser.

Der foretages løbende evalueringer af den interne kontrol, herunder bl.a. som led i et årligt selvevalueringsprogram for hele PostNord koncernen. Herudover udarbejder Post Danmarks interne revision uafhængige vurderinger af og forslag til forbedringer af processer samt kvaliteten af den interne kontrol, herunder vurdering af det samlede kontrolmiljø, og hvorvidt virksomhedsledelsen er betryggende.

BESTYRELSE

LARS IDERMARK

Født 1957
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2011
Bestyrelsesmedlem i:
· Posten AB (formand)
· Posten Logistik AB (formand)
· Posten Meddelande AB (formand)
· Strålfors AB (formand)
· Swedbank AB (formand)
· Stiftelsen Chalmers Tekniska Högskola

LARS CHEMNITZ, MEDARBEJDERREPRÆSENTANT

Født 1957
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2007
Bestyrelsesmedlem i:
· PostNord AB
· Kørvig Centret A/S (formand)

PALLE JULIUSSSEN

Født 1948
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2011
Bestyrelsesmedlem i:
· Posten AB
· Posten Logistik AB
· Posten Meddelande AB

MATS LÖNNQUIST

Født 1954
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark 2011
Bestyrelsesmedlem i:
· Intellecta AB (formand)
· Relacom AB (formand)
· Biolin Scientific AB
· Bordsjö Skogår AB
· Camfil AB
· Posten AB
· Posten Logistik AB
· Posten Meddelande AB
· Spendrupps Bryggeri AB
· Strålfors AB
· Ovacon AB
· Østasiatisk Kompagni A/S

PETER MADSEN, MEDARBEJDERREPRÆSENTANT

Født 1953
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2007
Bestyrelsesmedlem i:
· PostNord AB (suppleant)

K. B. PEDERSEN

Født 1948
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2009
Bestyrelsesmedlem i:
· e-Boks A/S (formand)
· bpost NV van publiek recht
· Posten AB
· Posten Logistik AB
· Posten Meddelande AB
· Strålfors AB

ISA ROGILD MEDARBEJDERREPRÆSENTANT

Født 1949
Indtrådt i bestyrelsen For Post Danmark SOV 1995
Bestyrelsesmedlem i:
· Julemærkefonden
· PostNord AB (suppleant)

DIREKTION

K. B. PEDERSEN, ADM. DIREKTØR

Født 1948
Bestyrelsesmedlem i:
· e-Boks A/S (formand)
· bpost NV van publiek recht
· Posten AB
· Posten Logistik AB
· Posten Meddelande AB
· Strålfors AB

TORSTEN FELS

Født 1959
Bestyrelsesmedlem i:
· Posten Forsäkrings AB (formand)
· e-Boks A/S
· Pensam Bank A/S

FINN HANSEN

Født 1956
Bestyrelsesmedlem i:
· Posten Logistik AB
· Posten Meddelande AB

PALLE JULIUSSSEN

Født 1948
Bestyrelsesmedlem i:
· Posten AB
· Posten Logistik AB
· Posten Meddelande AB

RISIKOSTYRING I POST DANMARK

Risikostyringsens overordnede formål er at udvikle og anvende metoder, der begrænser risikoen for samt omfanget af de tab, trusler og forstyrrelser mod driften, der kan ramme Post Danmark. Styringen af dette arbejde er formaliseret via en række politikker og retningslinjer. I lyset af sammenlægningen med Posten AB sker koordinationen og styringen af risikostyringsaktiviteterne på koncernniveau i regi af PostNord.

STRATEGISKE RISICI

Et fortsat stort afsætningsfald som følge af lav aktivitet i erhvervslivet samt yderligere digitalisering kan reducere Post Danmarks driftsindtægter i et omfang, hvor det ikke umiddelbart er muligt at reducere udgifterne i samme tempo.

Øget konkurrence fra nye aktører indenfor brev- eller pakkedistribution i de tættest befolkede områder af landet vil forstærke konkurrencesituationen for Post Danmarks kerneforretning: distribution af fysiske forsendelser.

Post Danmark følger konkurrence- og markedsudviklingen tæt med henblik på at skabe grundlag for iværksættelse af nødvendige foranstaltninger så tidligt som muligt.

Post Danmark er underlagt Lov om Post Danmark med den dertil hørende koncession med rettigheder og pligter. I forbindelse med vedtagelsen af den nye postlov, der trådte i kraft den 1. januar 2011, er der blevet gennemført en restliberalisering af det danske postmarked, og Post

Danmarks eneret på forsendelser under 50 gram er i den forbindelse blevet ophævet.

Post Danmarks befordringspligt, som blandt andet omfatter landsdækkende postomdeling seks dage om ugen af adresserede breve samt dag-, uge- og månedsblade op til 2 kilo og adresse-rede pakker op til 20 kilo, opretholdes i perioden 2011-2013. Til gengæld giver den nye postlov muligheder for at effektivisere distribution og produktion eksempelvis gennem krav om, at alle villaer og rækkehuse fra 1. januar 2012 skal have brevkassen placeret i skel.

OPERATIONELLE RISICI

For de vitale dele af Post Danmarks produktionsapparat (brev- og pakkecentre) er der udarbejdet omfattende risikoanalyser. De sikrer, at Post Danmark kan håndtere den krisesituation, der vil opstå, hvis et brev- eller pakkecenter ikke kan sortere post i kortere eller længere tid.

Post Danmarks brev- og pakkehåndtering har igennem de seneste år gennemgået en centralisering og automatisering. Dette medfører større sårbarhed over for hændelser, der eventuelt måtte ramme Post Danmarks produktionsanlæg, idet der nu sorteres samme mængde post på få lokationer, samtidig med at sorteringen er mere afhængig af elektronik og it.

Risikoanalyserne indeholder detaljerede beskrivelser af sikringsniveauet, beredskabet før, under og efter en hændelse samt en plan for, hvordan

situationen håndteres, hvis centret sættes ud af drift i længere tid.

It-risikoen er blevet forøget som følge af, at it anvendes i en meget stor andel af Post Danmarks processer og produktion. Risikoen forbundet hermed bearbejdes via fortsat fokus og udvikling af it-sikkerhedspolitikker og kontroller samt anvendelse af analyseværktøjer og business continuity management.

Forretningskritiske, centrale it-systemer og data er spejlet på flere servere placeret på forskellige fysiske lokationer med egen nødstrømsforsyning.

FINANSIELLE RISICI

Post Danmarks forretningsmæssige aktiviteter indebærer en række risici, som kan få indflydelse på selskabets finansielle position. Blandt andet renterisiko og valutaudsving ved betalinger og balanceposter i forbindelse med udvekslingen af post med udlandet og deraf følgende afregninger. For en nærmere omtale heraf henvises til note 28.

AKTIONÆRFORHOLD

Post Danmarks aktiekapital udgør 500 mio. kr. svarende til 25 mio. stk. aktier á 20 kr. hver med én stemme. Aktierne er unoterede.

Post Danmark A/S er effektivt 100 pct. ejet af PostNord AB.



REGNSKABSBERETNING

RESULTATOPGØRELSEN

I koncernregnskabet konsolideres Post Danmark A/S samt datterselskaberne Post Danmark Logistik A/S, Post Danmark Leasing A/S, Transportgruppen A/S, Budstikken Transport A/S og Data Scanning A/S.

Resultatet før skat udgjorde 198 mio. kr. mod 371 mio. kr. i 2010, mens resultatet efter skat udgjorde 143 mio. kr. (2010: 297 mio. kr.).

Det seneste år har været præget af den øgede digitalisering og konkurrence fra andre aktører, hvilket kombineret med den fortsatte økonomiske recession har medført et kraftigt fald i afsætningen. Effekten er størst på brevaftsætningen, der således er faldet med 12 pct., hvorimod antallet af pakker er faldet med 7 pct. Som følge heraf har Post Danmark arbejdet målrettet på at tilpasse produktionskapacitet og administration, hvilket har medført en betragtelig reduktion i omkostningsniveauet, men ikke tilstrækkeligt til at opretholde resultatniveauet.

De samlede indtægter udgjorde 9.676 mio. kr., hvilket er en nedgang på 852 mio. kr. i forhold til 2010. Årets omsætning er faldet til 9.637 mio. kr. fra 10.485 mio. kr. i 2010. Faldet er en følge af den faldende afsætning på samtlige koncernens hovedområder, specielt drevet af de faldende brev- og pakkemængder. Andre driftsindtægter, som primært vedrører fortjeneste ved salg af ejendomme samt huslejeindtægter, udgør 39 mio. kr. mod 43 mio. kr. i 2010.

De eksterne driftsomkostninger er faldet fra 3.321 mio. kr. i 2010 til 3.107 mio. kr. i 2011. Faldet kan dels henføres til det lavere aktivitetsniveau dels gennemførte effektiviseringer og besparelser.

Personaleomkostningerne er faldet med 429 mio. kr. i regnskabsåret og udgjorde 5.773 mio. kr. mod 6.202 mio. kr. i 2010. Faldet er primært forårsaget af en reduktion i antallet af medarbejdere som resultat af målrettede tilpasninger i koncernens produktionskapacitet.

Driftsresultatet (EBIT) er som resultat af ovenstående faldet fra 388 mio. kr. i 2010 til 221 mio. kr. i 2011.

Resultat af associerede virksomheder og joint ventures udgjorde (2) mio. kr. mod 5 mio. kr. i 2010.

I lighed med forventningerne udtrykt i årsrapporten for 2010 har Post Danmark oplevet et kraftigt omsætningsfald i regnskabsåret. Det er dog ikke i det forventede omfang lykkedes at øge omkostningseffektiviteten, hvorfor det samlede driftsresultat er dårligere end forventet. Resultatniveauet er ikke tilfredsstillende, og der er tilrettelagt en målrettet indsats for at tilpasse produktionskapaciteten til det forventede fremtidige lavere aktivitetsniveau på brevområdet.

I det følgende gennemgås regnskabs hovedposter.

OMSÆTNING

Den samlede omsætning faldt med 848 mio. kr. i forhold til 2010. Faldet skyldes det store afsætningsfald på såvel breve som pakker.

Det er fortsat inden for forretningspost, at afsætningsfaldet slår kraftigst igennem som følge af elektronisk substitution, hvilket i høj grad drives af danske virksomheders og myndigheders digitalisering. Samtidig er salget af A-breve faldet betydeligt gennem året til fordel for de billigere B- og C-breve. En udvikling, der bl.a. er forstærket af virkningen af de introducerede prisændringer pr. 1. april 2011, samt den øgede tilgængelighed for privatkunders anvendelse af B-brevet. Denne ændring skaber mulighed for en mere omkostningseffektiv produktionstilrettelæggelse fremover.

Pakkeomsætningen er faldet i forhold til 2010, særligt fordi antallet af erhvervspakker er faldet væsentligt. Dette kan primært henføres til udvikling i de økonomiske konjunkturer. Antallet af privatpakker er derimod steget, særligt som følge af væksten i e-handelen.

Samlet set er omsætningen på adresseløse forsendelser, magasinpost, blade og lokale ugeaviser faldet i 2011. Faldet skyldes overvejende øget konkurrence fra andre leverandører.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Andre driftsindtægter, der omfatter eksterne huslejeindtægter, nettogevinst ved salg af aktiver mv., udgjorde 39 mio. kr. i 2011 mod 43 mio. kr. i 2010.

EKSTERNE DRIFTSOMKOSTNINGER

Eksterne driftsomkostninger udgjorde i 2011 3.107 mio. kr. mod 3.321 mio. kr. i 2010. Faldet kan henføres til de gennemførte besparelser samt effekten af den vigende afsætning, hvilket især slår igennem som faldende transportomkostninger samt øvrige eksterne omkostninger.

PERSONALEOMKOSTNINGER

Personaleomkostninger udgjorde 5.773 mio. kr. i 2011 mod 6.202 mio. kr. i 2010, svarende til et fald på 429 mio. kr.

Det samlede antal medarbejdere var omregnet til helårsbasis 14.731, hvilket er 1.475 fuldtidsansatte lavere i forhold til året før eller 9 pct. Faldet i såvel personaleomkostninger som antallet af medarbejdere skyldes den intensive indsats med at tilpasse produktionsomkostningerne til det faldende aktivitetsniveau forårsaget af lavere afsætning.

DRIFTSRESULTAT (EBIT)

Den primære indtjening er faldet fra 388 mio. kr. i 2010 til 221 mio. kr. i 2011 svarende til et fald på 167 mio. kr. Faldet skyldes, at det kun delvist er lykkedes at tilpasse produktionskapacitet og administration til det faldende aktivitetsniveau. Set over de senere år, er den primære indtjening således faldet markant som følge af det betydelige fald i antallet af forsendelser.

FINANSIELLE POSTER

Resultatandele af associerede virksomheder og joint ventures udgjorde (2) mio. kr. i 2011 mod 5 mio. kr. i 2010. Udviklingen kan primært henføres til opstartsomkostningerne forbundet med

virksomheden SPOT A/S, hvor Post Danmark har afhændet ejerandelen primo 2012.

Finansielle indtægter og omkostninger udgjorde netto omkostninger på 21 mio. kr. i 2011 mod 22 mio. kr. i 2010.

SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Skat af resultatet for 2011 udgør 55 mio. kr. svarende til en effektiv skatteprocent på 28. Afvigelsen i forhold til selskabsskatteprocenten på 25 skyldes primært salg af ejendomme.

OVERSKUDSDISPONERING

Årets resultat 143 mio. kr. foreslås udbetalt i udbytte til aktionæren. Herudover foreslås udbetalt et udbytte på 257 mio. kr. fra overført resultat fra tidligere år. Der foreslås således udbetalt udbytte på i alt 400 mio. kr.

BALANCEN

LANGFRISTEDE AKTIVER

Immaterielle aktiver er faldet fra 835 mio. kr. ultimo 2010 til 708 mio. kr. pr. 31. december 2011 primært pga. amortiseringer.

Materielle aktiver er faldet fra 3.198 mio. kr. ultimo 2010 til 3.047 mio. kr. pr. 31. december 2011. Der er i 2011 overført ejendomme for i alt 85 mio. kr. til aktiver bestemt for salg. Øvrig nedgang skyldes afskrivninger mv. Af ejendommene overført til aktiver bestemt for salg er ejendomme for netto 30 mio. kr. solgt i løbet af året, hvorefter ejendomme for i alt 117 mio. kr. er klassificeret som aktiver bestemt for salg under kortfristede aktiver i balancen.

De finansielle aktiver udgøres hovedsageligt af kapitalinteresser i associerede virksomheder. Opgjort til indre værdi udgør disse 74 mio. kr. pr. 31. december 2011 mod 79 mio. kr. ultimo 2010.

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender er i 2011 faldet med 888 mio. kr. fra 4.302 mio. kr. ultimo 2010 til 3.414 mio.

kr. pr. 31. december 2011. Faldet kan primært henføres til en nedgang i tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder samt tilgodehavender fra salg som følge af den mindre omsætning, der har været i året.

EGENKAPITAL

Egenkapitalen udgjorde 3.786 mio. kr. pr. 31. december 2011 og er formindsket med 697 mio. kr. siden sidste år. Ændringen dækker over udlodningen af 830 mio. kr. i udbytte samt effekten af årets overskud på 143 mio. kr. Soliditeten, beregnet som egenkapitalen i procent af balancesummen er 51 pct. pr. 31. december 2011 mod 52 pct. pr. 31. december 2010.

LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE

De langfristede forpligtelser udgør 1.061 mio. kr. pr. 31. december 2011, hvilket er et fald på 53 mio. kr. i forhold til 31. december 2010. Faldet skyldes en nedgang i andre hensatte forpligtelser på 49 mio. kr., som følge af et fald i hensættelser til fratrædelser i forbindelse med ændringer i organisationen.

KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE

De kortfristede forpligtelser udgør 2.635 mio. kr. pr. 31. december 2011, hvilket er et fald fra 2010 på 385 mio. kr. Faldet skyldes, at der er sket en nedbringelse af obligationsgælden med 265 mio. kr. som følge af afviklingen af et MTN program. Samtidig er der sket en forminskelse af anden gæld med 133 mio. kr., primært forårsaget af en reduktion i feriepengeforpligtelsen.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Likviditetsvirkningen fra den ordinære driftsaktivitet har i 2011 bidraget med 571 mio. kr.

Likviditetsvirkningen fra investeringsaktiviteter udgjorde 486 mio. kr. væsentligst som følge af reduktion af udlån til tilknyttede virksomheder.

Likviditetsvirkningen fra finansieringsaktiviteter udgjorde (1.068) mio. kr., der primært kan henføres udbetalt udbytte samt indfrielse af obligationsgæld.

Likviditetsbehovet fra finansieringsaktiviteter er større end likviditetsvirkningen fra driftsaktiviteterne og investeringsaktiviteterne. De likvide midler er derfor faldet med 11 mio. kr. og udgør 109 mio. kr. pr. 31. december 2011.

EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet for 2011.



ÅRSREGNSKAB 2011 KONCERNEN

RESULTATOPGØRELSE

KONCERNEN

NOTE	MIO. KR.	2011	2010
2	Omsætning	9.637	10.485
3,14	Andre driftsindtægter	39	43
	Indtægter i alt	9.676	10.528
4, 6	Eksterne driftsomkostninger	(3.107)	(3.321)
5, 6	Personaleomkostninger	(5.773)	(6.202)
	Resultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	796	1.005
10,11	Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	(575)	(617)
	Driftsresultat (EBIT)	221	388
13	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder og joint ventures	(2)	5
7	Finansielle indtægter	24	49
8	Finansielle omkostninger	(45)	(71)
	Resultat før skat	198	371
9	Skat af årets resultat	(55)	(74)
	ÅRETS RESULTAT	143	297
	Fordeles således:		
	Aktionærene i Post Danmark A/S	143	299
	Minoritetsinteresser	-	(2)

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

KONCERNEN

MIO. KR.	2011	2010
Årets resultat	143	297
Anden totalindkomst:		
Egenkapitalbevægelser i joint ventures	-	-
Dagsværdireguleringer af visse finansielle instrumenter	-	-
Skat af dagsværdireguleringer af visse finansielle instrumenter	-	-
Anden totalindkomst efter skat	-	-
TOTALINDKOMST	143	297
Fordeles således:		
Aktionærene i Post Danmark A/S	143	299
Minoritetsinteresser	-	(2)

BALANCE PR. 31. DECEMBER

KONCERNEN

NOTE	MIO. KR.	2011	2010
AKTIVER			
LANGFRISTEDE AKTIVER			
10	IMMATERIELLE AKTIVER		
	Goodwill	339	339
	Ibrugtagne udviklingsprojekter	351	470
	Øvrige immaterielle aktiver	1	3
	Igangværende udviklingsprojekter	17	23
	IMMATERIELLE AKTIVER I ALT	708	835
11	MATERIELLE AKTIVER		
	Grunde og bygninger	1.758	1.860
	Indretning af lejede lokaler	39	55
	Tekniske anlæg og maskiner	356	416
	Driftsmateriel og inventar	795	806
	Materielle anlæg under opbygning og forudbetalinger	99	61
	MATERIELLE AKTIVER I ALT	3.047	3.198
FINANSIELLE AKTIVER			
13	Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	74	79
	Andre værdipapirer og tilgodehavender	7	6
	FINANSIELLE AKTIVER I ALT	81	85
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT			
		3.836	4.118
KORTFRISTEDE AKTIVER			
11, 14	AKTIVER BESTEMT FOR SALG	117	69
VAREBEHOLDNINGER			
		6	8
TILGODEHAVENDER			
15	Tilgodehavender fra salg	974	1.052
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.067	2.897
9	Tilgodehavende skat	11	0
16	Andre tilgodehavender	119	103
17	Periodeafgrænsningsposter	243	250
	TILGODEHAVENDER I ALT	3.414	4.302
LIKVIDER			
		109	120
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT			
		3.646	4.499
AKTIVER I ALT			
		7.482	8.617

KONCERNEN

NOTE	MIO. KR.	2011	2010
EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE			
EGENKAPITAL			
18	Aktiekapital	500	500
	Overført resultat	2.886	3.143
	Foreslået udbytte	400	830
	Aktionærene i Post Danmark A/S' andel af egenkapitalen	3.786	4.473
	Minoritetsinteresser	-	10
	EGENKAPITAL I ALT	3.786	4.483
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
9	Hensættelse til udskudt skat	141	137
19	Andre hensatte forpligtelser	145	194
30	Gæld til realkreditinstitutter	663	664
20	Anden langfristet gæld	112	119
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	1.061	1.114
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
19	Andre hensatte forpligtelser	24	25
30	Gæld til realkreditinstitutter	-	1
30	Gæld til andre kreditinstitutter	40	17
30	Obligationsgæld	-	265
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	79	78
	Leverandørgæld	490	594
	Gæld til tilknyttede virksomheder	493	378
9	Skyldig skat	-	29
21	Anden gæld	1.384	1.517
22	Periodeafgrænsningsposter	125	116
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	2.635	3.020
	FORPLIGTELSE I ALT	3.696	4.134
	EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE I ALT	7.482	8.617

- 1 Regnskabspraksis
- 2 Segmentoplysninger
- 12 Køb af virksomheder
- 23 Økonomiske forpligtelser
- 24 Eventualforpligtelser og eventualaktiver
- 25 Transaktioner med nærtstående parter
- 26 Efterfølgende begivenheder
- 27 Revisorhonorar
- 28 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter
- 29 Regulatoriske betingelser

EGENKAPITALOPGØRELSE 2011

KONCERNEN

MIO. KR.						
	AKTIE- KAPITAL	OVER- FØRT RESULTAT	FORE- SLÅET UDBYTTE	I ALT	MINO- RITETS- INTE- RESSER	EGEN- KAPITAL I ALT
Egenkapital pr. 1. januar 2011	500	3.143	830	4.473	10	4.483
Totalindkomst for året		143		143	-	143
Køb af minoritetsaktier i Transportgruppen A/S		(14)		(14)		(14)
Afvikling af minoritetsaktier i Transportgruppen A/S		10		10	(10)	-
Netto vedr. køb af minoritetsaktier		(4)		(4)	(10)	(14)
Udbetalt udbytte			(826)	(826)		(826)
Udbytte af egne aktier		4	(4)	-		-
Foreslået udbytte		(400)	400	-		-
EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2011	500	2.886	400	3.786	-	3.786

Der henvises til moderselskabets egenkapitalopgørelse for angivelse af, hvilke reserver, der er disponible til udlodning. I overført resultat er indeholdt overkurs ved emission på 1.276 mio. kr.

EGENKAPITALOPGØRELSE 2010

KONCERNEN

MIO. KR.	AKTIE- KAPITAL	OVER- FØRT RESULTAT	FORE- SLÅET UDBYTTE	I ALT	MINO- RITETS- INTE- RESSER	EGEN- KAPITAL I ALT
Egenkapital pr. 1. januar 2010	500	3.669	750	4.919	12	4.931
Totalindkomst		299		299	(2)	297
Udbetalt udbytte			(745)	(745)		(745)
Udbytte af egne aktier		5	(5)	-		-
Foreslået udbytte		(830)	830	-		-
EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2010	500	3.143	830	4.473	10	4.483

Der henvises til moderselskabets egenkapitalopgørelse for angivelse af, hvilke reserver, der er disponible til udlodning. I overført resultat er indeholdt overkurs ved emission på 1.276 mio. kr.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

KONCERNEN

MIO. KR.	2011	2010
Resultat før skat	198	371
Reguleringer for ikke likviditetspåvirkende driftsposter:		
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	575	617
Andel i resultat af associerede virksomheder og joint ventures i øvrigt	2	(5)
Forøgelse (Reduktion) af hensatte forpligtelser	(169)	(82)
Tab ved salg af aktiver	8	29
Fortjeneste ved salg af aktiver bestemt for salg	(9)	(18)
Finansielle indtægter og omkostninger	21	22
Øvrige reguleringer	(2)	9
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT FØR ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL	624	943
Ændring i driftskapital:		
Ændring i tilgodehavender og varebeholdninger	68	213
Ændring i leverandører og anden gæld	(27)	(55)
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT	665	1.101
Renteindbetalinger	21	36
Renteudbetalinger	(23)	(20)
Betalt selskabsskat (netto)	(92)	(104)
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITETER	571	1.013
Køb af immaterielle og materielle aktiver	(432)	(414)
Salg af materielle aktiver	102	62
Køb af kapitalandele i associerede virksomheder	(7)	-
Køb af minoritetsaktier i Transportgruppen A/S	(10)	-
Udlån til tilknyttede virksomheder	824	(61)
Værdipapirer mv.	(1)	2
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder	10	10
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	486	(401)
Nettoafdrag på gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter samt obligationsgæld	(242)	(131)
Udbetalt udbytte	(826)	(745)
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	(1.068)	(876)
Årets pengestrøm	(11)	(264)
Likvider, primo	120	384
LIKVIDER, ULTIMO	109	120
Likvider ultimo kan specificeres som:		
Kassebeholdninger og bankbeholdninger	109	120
I ALT	109	120

NOTER

KONCERNEN OG MODERSELSKABET

1 REGNSKABSPRAKSIS

KRITISK REGNSKABSPRAKSIS OG SKØNSMÆSSIGE USIKKERHEDER

Ved opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser i overensstemmelse med almindeligt anerkendte regnskabsprincipper er det nødvendigt, at ledelsen udøver skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af de pågældende aktiver og forpligtelser på balancedagen.

Ledelsen baserer sine skøn på historisk erfaring samt en række andre forudsætninger, som vurderes at være rimelige under de givne omstændigheder, men som i sagens natur er usikre. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt ricisi og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Følgende skøn og vurderinger anses for væsentlige for beskrivelsen af Post Danmarks finansielle stilling.

BRUGSTIDER OG RESTVÆRDIER

Brugstider for immaterielle og materielle aktiver fastlægges på basis af periodiske undersøgelser af faktiske brugstider samt den planlagte brug af disse aktiver (3.755 mio. kr.). Sådanne undersøgelser foretages eller opdateres, når der indtræffer nye begivenheder, som muligvis vil påvirke fastsættelsen af aktivets brugstider, f.eks. når der indtræffer begivenheder, som indikerer, at aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, og der bør nedskrivningstestes. Enhver ændring i anslået brugstid for disse aktiver medtages i regnskabet fra tidspunktet for fastlæggelsen af ændringen.

GOODWILL

Goodwill i koncernbalancen forekommer dels som en særskilt regnskabspost under Immaterielle aktiver (i alt 339 mio. kr.), dels som et element i målingen af værdi af kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures under Finansielle aktiver (40 mio. kr.).

Nedskrivningstest for goodwill er baseret på måling af kapitalværdien af fremtidig indtjening i den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Den fremtidige indtjening estimeres ud fra foreliggende forretningsplaner med tilhørende budgetter og prognoser for indtjeningen, og der anvendes en diskonteringsfaktor, som beregnes ud fra et rimeligt afkastkrav under hensyntagen til risikoen. Begge disse faktorer kan efterfølgende afvige væsentligt fra de forudsatte værdier, hvilket kunne have ført til et ændret udfald af nedskrivningstesten.

ANDRE TILGODEHAVENDER

I posten Andre tilgodehavender indgår en forventet tilbagebetaling på 60 mio. kr. vedrørende arbejdsskadeforsikring. Beløbet opgøres løbende, kapitaliseret til nutidsværdi på grundlag af opdaterede skøn over sandsynligheden for skadesforløb i de enkelte år.

ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE

Særlig usikkerhed knytter sig endvidere til følgende hensatte forpligtelser:

PENSIONSREGULERINGSFORPLIGTELSE VEDRØRENDE FRIVILLIGT UDLÅNTE TJENESTEMÆND OG OVERENSKOMSTANSATTE PÅ SÆRLIGE VILKÅR (17 MIO. KR.)

Der er indgået aftale om betaling af et løbende pensionsbidrag til staten på 12 pct. af den pensionsgivende løn til dækning af statens pensionsforpligtelse vedrørende frivilligt udlånte tjenestemænd og overenskomstansatte på særlige vilkår. Bidragsprocenten er baseret på en forudsætning om en pensioneringsalder på 62 år og en forudsat slutløn (skalatrin) på tidspunktet for alderspensionering. Afgivelser fra disse forudsætninger vil medføre en efterregulering af pensionsbetalingen over for staten. Alderspensionering inden 62 år medfører efterbetaling til staten, mens alderspensionering efter 62 år medfører betaling fra staten. Post Danmark har analyseret de usikkerheder, som er forbundet med den fremtidige tilbagetrækningsalder, og fastholder på baggrund heraf de tidligere foretagne skøn over den gennemsnitlige pensionsalder. Hensættelsen er uændret i forhold til 2010. Der er en vis grad af usikkerhed forbundet hermed.

Forpligtelsen justeres periodisk på grundlag af periodens aktuelle fratrædelser og advancementsstigninger (skalatrinsløft). Hele det beregnede beløb pr. en balancedato, kapitaliseret til nutidsværdi, indregnes i balancen og præsenteres netto. Tildelte skalatrinsløft kan have væsentlig indflydelse på hensættelsens størrelse og dermed på resultatopgørelsen og egenkapitalen.

HENSÆTTELSE TIL JUBILÆUMSGRATIALER (143 MIO. KR.)

Post Danmark er overenskomstmæssigt forpligtet til at udbetale jubilæumsgratiale i form af ekstra løn og ferie til medarbejdere efter 25 hhv. 40 års ansættelse. Der foretages hensættelse i balancen til dækning af denne forpligtelse. Hensættelsen opgøres løbende, kapitaliseret til nutidsværdi, på grundlag af opdaterede skøn over sandsynligheden for, at forskellige kategorier og aldersgrupper af medarbejdere opnår et eller flere af disse jubilæer, samt skøn over sådanne medarbejders løn på jubilæumstidspunktet. Ændringer i disse skøn kan have væsentlig indflydelse på hensættelsens størrelse og dermed på resultatopgørelsen og egenkapitalen.

PORTOFORPLIGTELSE (119 MIO. KR.)

Værdien af solgte, ikke forbrugte danske frimærker på et givet tidspunkt repræsenterer en indtægt, for hvilken Post Danmark endnu ikke har præsteret den ydelse, som kunderne har betalt for. Der indregnes derfor et skønnet beløb for denne forudmodtagne indtægt under Periodeafgrænsningsposter i passiverne. Skønnet udøves på grundlag af kendte data for en forudgående periodes frimærkesalg samt antagelser

KONCERNEN OG MODERSELSKABET

om bl.a. frimærkernes omsætningshastighed for forskellige kategorier af frimærkekunder. Disse antagelser er i sagens natur behæftet med usikkerhed.

GRUNDLAG FOR REGNSKABSAFLÆGGELSEN

Post Danmark A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar–31. december 2011 omfatter koncernregnskab for Post Danmark A/S og dets datterselskaber (koncernen). I henhold til Årsregnskabslovens krav herom indgår tillige årsregnskab for moderselskabet Post Danmark A/S.

Årsrapporten for Post Danmark-koncernen for 2011 og for moderselskabet for 2011 er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS), som godkendt af EU, samt de yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter omfattet af regnskabsklasse D i henhold til årsregnskabsloven.

De yderligere danske oplysningskrav fremgår af IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten for 2011 præsenteres i mio. kr.

NYE ELLER ÆNDRERE REGNSKABSSTANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG SAMT ÆNDRINGER I REGNSKABSPRAKSIS

Post Danmark har indført følgende nye og ændrede IAS- og IFRS-standarder samt fortolkningsbidrag med virkning for regnskabsåret 2011:

Ændret IAS 32, Finansielle instrumenter: Oplysning og præsentation. Ændringen i IAS 32 vedrører klassifikationen af udstedte tegningsrettigheder i anden valuta end virksomhedens funktionelle valuta. Ændringen til standarden har ikke haft indvirkning på årsrapporten.

Ændring til IFRIC 14, Begrænsninger ved indregning af pensionsaktiver. Ændringen fjerner inkonsekvens i ydelsesbaserede pensionsordninger med krav om indbetaling i de tilfælde, hvor der foretages en forudbetaling. Ændringen til fortolkningen har ikke haft indvirkning på årsrapporten.

IFRIC 19, Konvertering af gæld til egenkapital. Fortolkningsbidraget angiver, hvorledes en ikke kontraktlig konvertering af gæld til egenkapital skal behandles i debtors regnskab. IFRIC 19 har ikke haft indvirkning på årsrapporten.

Endelig har 'Improvements to IFRS' (2010) medført mindre ændringer til en række standarder, som ikke har haft indvirkning på årsrapporten.

Bortset fra implementeringen af ovennævnte standarder og fortolkningsbidrag er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til tidligere år.

NYE ELLER ÆNDRERE REGNSKABSSTANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG, DER IKKE ER GODKENDT AF EU OG DERFOR IKKE INDARBEJDET I ÅRSRAPPORTEN

Ændret IAS 1, Præsentation af regnskaber. Ændringen til standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2012 eller senere. Ændringen medfører krav om adskilt præsentation af poster der skal recirkuleres hhv. ikke recirkuleres til resultatopgørelsen i anden totalindkomst. Ændringen til IAS 1 forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Ændret IAS 12, Indkomstskatter. Ændringen til standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2012 eller senere. Ændringen indebærer, at investeringsejendomme målt til dagsværdi i henhold til IAS 40 alene anses for at være genindvundet gennem salg. Ændringen til IAS 12 forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Ændret IAS 19, Personaleydelser. Ændringen til standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. Ændringen indebærer bl.a., at alle aktuariemæssige gevinster og tab indregnes i anden totalindkomst, ligesom fratrædelsesgodtgørelser indregnes på det tidspunkt hvor de opstår uanset, at der er tilknyttet udnyttelsesbetingelser. Ændringen til IAS 19 forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Ændret IAS 27, Koncernregnskaber og separate årsregnskaber. Ændringen til standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. Ændringen er en konsekvensrettelse som følge af udsendelsen af IFRS 10, Koncernregnskaber, jf. nedenfor. Ændringen til IAS 27 forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Ændret IAS 28, Investeringer i associerede virksomheder og joint ventures. Ændringen til standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. Ændringen er en konsekvensrettelse som følge af udsendelsen af IFRS 10, Koncernregnskaber, IFRS 11, Joint ventures, og IFRS 12, Oplysning om andele i andre virksomheder, jf. nedenfor. Ændringen til IAS 28 forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Ændret IFRS 1, Førstegangsansendelse af IFRS. Ændringen til standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2011 eller senere. Ændringen medfører, at virksomheder, der overgår til IFRS ikke længere skal benytte IAS 39's bestemmelser om ophør med indreg-

KONCERNEN OG MODERSELSKABET

ning af finansielle instrumenter og behandling af dag 1 gevinster og tab ved indregning af finansielle instrumenter fra en fast dato. Ændringen i IFRS 1 er ikke relevant for Post Danmark.

Ændret IFRS 7, Præsentation af finansielle instrumenter. Ændringen vedrører oplysningskrav i forbindelse med finansielle aktiver og træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. juli 2011 eller senere. Ændringen forventes ikke at få væsentlig betydning for årsrapporten.

IFRS 9, Måling og klassifikation af finansielle aktiver og forpligtelser. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. IFRS 9 skal erstatte IAS 39 og reducerer bl.a. antallet af kategorier for finansielle aktiver til to – amortiseret kostpris kategori eller dagsværdimodellen. Klassifikation afgøres ud fra hhv. art af forretningsmodel og instrumentets karakteristika. Standarden forventes ikke at få væsentlig indflydelse på årsrapporten.

IFRS 10, Koncernregnskaber. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. IFRS 10 skal erstatte afsnittet om koncernregnskaber i de nuværende IAS 27 samt SIC-12 og præcisere bl.a. definitionen på kontrol over en anden. Standarden forventes ikke at få væsentlig indflydelse på årsrapporten.

IFRS 11, Joint ventures. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. IFRS 11 skal erstatte IAS 31 og ophæver muligheden for at anvende pro rata konsolidering i koncernregnskabet for joint ventures. Endvidere skelnes der i den nye standard alene mellem fælles kontrollerede aktiviteter (joint operations) og fælles kontrollerede virksomheder (joint ventures). Standarden forventes ikke at få væsentlig indflydelse på årsrapporten.

IFRS 12, Oplysning om andele i andre virksomheder. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. IFRS 12 indeholder oplysningskrav vedrørende ejerandele i andre virksomheder, herunder datterselskaber, fælleskontrollerede aktiviteter, fælleskontrollerede virksomheder (joint ventures) og associerede virksomheder. Standarden forventes ikke at få væsentlig indflydelse på årsrapporten.

IFRS 13, Dagsværdimåling. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. IFRS 13 samler vejledningen om måling af dagsværdi i de øvrige standarder og sikrer en ensartet definition og oplysningskrav. Standarden forventes ikke at få væsentlig indflydelse på årsrapporten.

IFRIC 20, Reetableringsomkostninger i mineindustrien. Fortolkningsbidraget træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere og angiver retningslinjer til behandling af reetableringsomkostninger i mineindustrien. IFRIC 20 er ikke relevant for Post Danmark.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip, undtagen hvor IFRS udtrykkeligt kræver indregning til dagsværdi eller anden værdi.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost i det følgende.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved opgørelsen af resultatet tages der hensyn til fortjenester og tab, som vedrører forhold indtruffet forud for balancedagen, og som med høj grad af sandsynlighed vil blive realiseret i en efterfølgende periode.

KONSOLIDERING

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Post Danmark A/S og dattervirksomheder, hvori Post Danmark har kontrol. Kontrol opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 pct. af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Associerede virksomheder, hvor Post Danmark udøver en betydelig indflydelse uden at have kontrol, indregnes efter den indre værdis metode. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mindst 20 pct. af stemmerettighederne, men mindre end 50 pct.

Ved vurdering af, om Post Danmark A/S har kontrol eller betydelig indflydelse, tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskaber for de enkelte koncernvirksomheder opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Der er foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder samt koncerninterne udbytter og mellemværender, ligesom der er foretaget udligning af moderselskabets kapitalandele i dattervirksomheder med den forholdsmæssige andel i virksomhedernes egenkapital.

KONCERNEN OG MODERSELSKABET

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede dattervirksomheder indregnes fra det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over det tilkøbte (overtagelsesdagen). Ved erhvervelse af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

For køb efter 1. januar 2010 opgøres anskaffelsesprisen som dagsværdien af de afgivne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte aktier. Anskaffelsesprisen indeholder dagsværdien af eventuelle betingede vederlag (earn-outs). Omkostninger ved erhvervelsen omkostningsføres i den periode, hvor de afholdes. Identifierbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser (nettoaktiver) vedrørende den overtagne virksomhed indregnes til dagsværdien på overtagelsesdagen opgjort efter koncernenes regnskabspraksis.

Ved hver overtagelse indregnes goodwill og en ikke-kontrollerende interesse (minoritet) efter én af følgende metoder:

- 1) Goodwill relateret til den overtagne virksomhed udgøres af et eventuelt positivt forskelsbeløb mellem den samlede dagsværdi af den overtagne virksomhed og dagsværdien af de samlede regnskabsmæssige nettoaktiver. Den ikke kontrollerende interesse indregnes til andel af den overtagne virksomheds samlede dagsværdi (fuld goodwill)
- 2) Goodwill relateret til den overtagne virksomhed udgøres af et eventuelt positivt forskelsbeløb mellem anskaffelssummen og dagsværdien af koncernens andel af det erhvervede virksomheds regnskabsmæssige nettoaktiver på overtagelsestidspunktet. Den ikke kontrollerende interesse indregnes til den forholdsmæssige andel af de overtagne nettoaktiver (forholdsmæssig goodwill).

Goodwill indregnes under immaterielle anlægsaktiver. Goodwill afskrives ikke, men vurderes årligt samt ved tegn på værdiforringelse for at afgøre, om den har været udsat for værdiforringelse. Er dette tilfældet, foretages nedskrivning til aktivets lavere genvindingsværdi.

Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet. En eventuel avance eller et eventuelt tab i forhold til den regnskabsmæssige værdi på afståelsestidspunktet resultatføres ved salg i det omfang kontrollen over dattervirksomheden tillige afgives.

Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

LEASING

Leasingomkostninger vedrørende operationel leasing indregnes løbende i resultatopgørelsen over leasingperioden. Koncernen har på nuværende tidspunkt ikke indgået væsentlige leasingaftaler med karakter af finansiel leasing.

VALUTAFORHOLD

For virksomhederne i koncernen fastlægges den funktionelle valuta som den valuta, der anvendes i det primære økonomiske miljø, hvori de enkelte virksomheder opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle er transaktioner i fremmed valuta. Moderselskabets funktionelle valuta er danske kroner (DKK). Ved udarbejdelse af årsrapporten er DKK anvendt som præsentationsvaluta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til DKK efter transaktionsdagens kurs. Differencer mellem transaktionsdagens og betalingsdagens valutakurs indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Tilgodehavender og gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til DKK efter balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Omregning af resultatopgørelsen til DKK for udenlandske datter- og associerede virksomheder samt joint ventures foretages til gennemsnitskurs, såfremt denne ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurs, og balanceposter omregnes til balancedagens valutakurs. Kursforskelle, opstået ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurs, indregnes direkte på egenkapitalen. Goodwill vedrørende udenlandske virksomheder behandles som et aktiv, der tilhører dem, og omregnes til DKK til balancedagens valutakurs.

Kursregulering af mellemværende, der anses for en del af den samlede nettoinvestering med en anden funktionel valuta end DKK, indregnes i koncernregnskabet direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået i nettoinvesteringen i disse virksomheder, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/tab på nettoinvesteringen i virksomheden, direkte på egenkapitalen.

Øvrige realiserede og urealiserede valutakursbevægelser indgår i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

MOMS

Koncernens og moderselskabets omsætning fordeles sig på en momspligtig og en momsfrataget del. Som følge heraf har koncernen og moderselskabet kun delvis fradrag for indgående moms på omkostninger og investeringer til formål af fælles karakter.

Den ikke-fradragberettigede del af indgående moms tillægges de pågældende omkostninger og investeringer som en del af kostprisen.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER OG SIKRINGSAKTIVITETER

Afledte finansielle instrumenter og sikringsaktiviteter omfatter valutaterminsforretninger, valutaswap, samt renteswaps.

KONCERNEN OG MODERSELSKABET

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi på balancedagen. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Som dagsværdi anvendes for afledte finansielle instrumenter, der handles på en markedsplads, den offentligt tilgængelige markedskurs. For afledte finansielle instrumenter, der ikke handles på en markedsplads, anvendes en række forskellige anerkendte værdiansættelsesmetoder afhængigt af instrumenttype til fastsættelse af dagsværdi.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der opfylder betingelserne for sikring, indregnes således:

- For eksisterende aktiver og forpligtelser i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse
- For fremtidige pengestrømme direkte på egenkapitalen under overført resultat, indtil det sikrede realiseres.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

FORTEGN

I talopstillinger anvendes parentes om negative resultater, omkostninger og fradragposter.

RESULTATOPGØRELSE

OMSÆTNING

Som indtægtskriterium anvendes leveringstidspunktet for ydelser. Rabatter i forbindelse med salget, herunder kontranrabatter, er fratrukket i omsætningen. Omsætningen indregnes eksklusiv moms.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Andre driftsindtægter omfatter poster af sekundær karakter i forhold til hovedaktiviteterne, herunder huslejeindtægter samt fortjenester og tab ved afhændelse af materielle aktiver. Salg af materielle aktiver indregnes på overdragelsestidspunktet.

EKSTERNE DRIFTSOMKOSTNINGER

Eksterne driftsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende primære aktiviteter, herunder salg og distribution, administration, drift af bilpark og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, ejendomsomkostninger og forsikringer mv.

PERSONALEOMKOSTNINGER

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger, herunder regulering af pensionsreguleringsforpligtelsen over for frivilligt lånte tjenestemænd og overenskomstmæssigt ansatte på særlige vilkår.

RESULTAT AF ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES I KONCERNREGNSKABET

I resultatopgørelsen indgår koncernens forholdsmæssige andel af nettoresultatet i associerede virksomheder og joint ventures. Nettoresultatet er omarbejdet til koncernens regnskabspraksis og korrigeret for afskrivninger og mindreværdier identificeret ved erhvervelsen af kapitalandelen, samt for eventuel nedskrivning af goodwill.

RESULTAT AF DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES I MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB

Udbytte fra kapitalandele i datter- og associerede virksomheder samt joint ventures indtægtsføres i moderselskabet som resultat af datter- og associerede virksomheder samt joint ventures i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Nedskrivning fra kostpris til en lavere dagsværdi af kapitalandelene, samt tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger af denne art, indregnes ligeledes i moderselskabets resultatopgørelse.

FINANSIELLE POSTER

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på tilgodehavender og gæld i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Endvidere indregnes her realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, undtagen dagsværdiregulering af sikringsaftaler vedrørende fremtidige indtægter og omkostninger, som indregnes direkte i anden totalindkomst.

SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Post Danmark og dets datterselskaber er sambeskattet i overensstemmelse med de danske sambeskatningsregler. Skatten af sambeskatningsindkomsten fordeles på virksomhederne i forhold til deres skattepligtige indkomster (fuld fordelingsmetoden). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

KONCERNEN OG MODERSELSKABET

Skat af årets resultat, der består af beregnet aktuel skat for året og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i anden totalindkomst med den del, der kan henføres hertil. Såvel aktuel som udskudt skat beregnes med den selskabsskattesats, der er eller forventes at ville være gældende pr. balancedagen. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

BALANCE

IMMATERIELLE AKTIVER

GOODWILL

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under afsnittet 'Virksomhedssammenslutninger'. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger.

Goodwill hidrørende fra tiden før 1. januar 2004 – hovedsagelig goodwill fremkommet ved etableringen af Post Danmark SOV i 1995 – indregnes med den regnskabsmæssigt af- og nedskrevne værdi pr. 1. januar 2004 med fradrag af efterfølgende akkumulerede nedskrivninger.

Der foretages ikke amortisering af goodwill. I stedet testes goodwill-værdierne årligt for værdiforringelse, idet de henføres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Ledelsen vurderer, at de relevante pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill kan henføres, er moderselskabet og de enkelte datterselskaber, hvortil goodwill er knyttet.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi pr. balancedagen er højere end genindvindingsværdien. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel til nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed (den pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til.

UDVIKLINGSPROJEKTER

Aktiverede udviklingsprojekter vedrører primært investeringer i egenudviklede it-projekter.

Aktiverede udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Kostpris omfatter gager og andre omkostninger, herunder ikke fradragsberettiget moms, der direkte kan henføres til koncernens klart definerede udviklingsaktiviteter, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække udviklingsomkostningerne.

Udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen af udviklingsarbejdet lineært over den forventede brugstid, som revurderes årligt.

MATERIELLE AKTIVER

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Ved overgangen til IFRS er alle koncernens grunde og bygninger dog omvurderet til dagsværdi pr. overgangsdatoen den 1. januar 2004.

Kostprisen opgøres som anskaffelsesprisen samt omkostninger knyttet direkte til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug, herunder ikke fradragsberettiget moms. Større projekter, hvori egenudviklet it-programmel og andre interne udviklingsaktiviteter i nogle tilfælde indgår som en integreret del af et anlæg, indregnes og afskrives på samme måde som eksternt anskaffede materielle aktiver.

Kostprisen tillægges skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering, i det omfang de indregnes som en hensat forpligtelse. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. til forbedringer eller ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. Alle andre efterfølgende omkostninger, herunder almindelig reparation og vedligeholdelse, indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, som revurderes årligt. Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Hvor restværdien overstiger aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

KONCERNEN OG MODERSELSKABET

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

FINANSIELLE AKTIVER

KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES I KONCERNREGNSKABET

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures indregnes i koncernbalancen efter den indre værdis metode. Kapitalandelens værdi pr. balancedagen måles til den forholdsmæssige andel af den indre værdi i associerede virksomheder og joint ventures opgjort efter koncernens regnskabspraksis med tillæg af regnskabsmæssig værdi af konstaterede merværdier, herunder goodwill.

Nyerhvervede kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures medregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte kapitalandele medregnes i koncernregnskabet frem til afhændelsestidspunktet. Avance eller tab i forhold til regnskabsmæssig værdi på afhændelsestidspunktet resultatføres. Associerede virksomheder og joint ventures med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til 0 kr. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Sammenligningstal korrigeres ikke for købte og solgte kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures.

Første indregning af køb af kapitalandele i en virksomhed, hvori koncernen opnår betydelig indflydelse uden at opnå kontrol, og som derfor klassificeres som associerede virksomheder eller joint ventures, sker under anvendelse af overtagelsesmetoden på samme måde som ved tilkøb af dattervirksomheder, jf. foregående afsnit 'Virksomhedssammenslutninger'. Eventuel goodwill (merpris i forhold til forholdsmæssig andel af dagsværdi af virksomhedens identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser) medregnes i kapitalandelens værdi under Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures.

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER SAMT JOINT VENTURES I MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder samt joint ventures måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger dagsværdien, nedskrives til den laveste værdi. Kostprisen reduceres med udloddet udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

I joint ventures indgår finansielle aktiver til dagsværdi indregnet via resultatopgørelsen og finansielle aktiver disponible for salg. Disse finansielle aktiver indregnes i balancen til dagsværdi.

Urealiserede gevinster og tab som følge af ændringer i dagsværdien af finansielle aktiver, der er klassificeret som disponible for salg, indregnes direkte i anden totalindkomst.

AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Aktiver bestemt for salg omfatter materielle aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført eller indfriet ved gennemførelsen af salget. Aktiver klassificeres som bestemt for salg, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som bestemt for salg eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som bestemt for salg.

Tab ved værdiforringelse, der opstår ved den første klassifikation som bestemt for salg, og gevinster eller tab ved den efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger, indregnes i resultatopgørelsen. Gevinster og tab oplyses i noterne.

VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejret gennemsnits metode eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgsværdi ved normal drift med fradrag af forventede salgsomkostninger og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgsværdi.

KONCERNEN OG MODERSELSKABET

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender af enhver art måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket som hovedregel svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Der nedskrives til imødegåelse af tab på tilgodehavender baseret på en individuel vurdering.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under omsætningsaktiver, der omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, måles til kostpris.

VÆRDIFORRINGELSE AF AKTIVER

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse samt ved identifikation for værdiforringelse. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige anlægsaktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets nettosalgsværdi eller kapitalværdi ved fortsat brug.

Et tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre anlægsaktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen.

EGENKAPITAL

UDBYTTE

Foreslået udbytte præsenteres separat i egenkapitalen. Når udbyttet er deklareret, overføres beløbet til kortfristede forpligtelser, indtil det udbetales.

EGNE AKTIER

Kostpris og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat under egenkapitalen.

HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retslig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller i tidligere år, når det er sandsynligt, at indfrielsen vil medføre et forbrug af økonomiske ressourcer, samt når den beløbsmæssige størrelse af forpligtelsen kan opgøres pålideligt.

Hensatte forpligtelser omfatter hovedsagelig forpligtelser over for medarbejderne, hvor der er usikkerhed om forpligtelsernes størrelse eller forfaldstidspunkt.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering til nutidsværdi af de omkostninger, der skønnes nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før-skat diskonteringsfaktor, som afspejler markedsrenten på finansielle instrumenter med tilnærmelsesvis samme løbetid. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle poster.

FINANSIELLE FORPLIGTELSE

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter samt obligationsgæld indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles disse forpligtelser til amortiseret kostpris opgjort ved anvendelse af den effektive rente på optagelsestidspunktet, hvorved kurstab og låneomkostninger fordeles over forpligtelsernes løbetid.

Øvrige forpligtelser, som bl.a. omfatter gæld til leverandører og anden gæld, måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser, der omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i det efterfølgende år, måles til kostpris.

SELSKABSSKAT OG UDSKUDT SKAT

Skyldig skat indregnes under forpligtelser og tilgodehavende skat under tilgodehavender.

KONCERNEN OG MODERSELSKABET

Udskudt skat indregnes under langfristede forpligtelser eller, hvis det er et aktiv, under anlægsaktiver.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode og omfatter alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes kun udskudt skat af goodwill i det omfang, goodwill er skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og den skattesats, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatsen indregnes i resultatopgørelsen bortset fra effekten af poster indregnet direkte på egenkapitalen.

Der er ikke beregnet udskudt skat af midlertidige forskelle relateret til kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures, da disse kapitalandele betragtes som langfristede investeringer, og fortjeneste/tab derfor vil være skattefri.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte præsentationsmetode.

Pengestrøm fra driftsaktiviteter opgøres med udgangspunkt i resultat før skat reguleret for ikke kontante driftsposter, betalt skat samt ændring i omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

Pengestrøm vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder, materielle og immaterielle aktiver samt investeringer og lån, der er en del af nettoinvesteringen i virksomheder.

Pengestrøm vedrørende finansiering omfatter betaling af udbytte samt optagelse og afdrag på lån hos realkreditinstitutter, andre kreditinstitutter og obligationsgæld samt køb og salg af egne aktier.

Likvider omfatter kassebeholdninger, bankindeståender samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

NØGLETAL

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger & Nøgletal 2010'.

KONCERNEN OG MODERSELSKABET

2 SEGMENTOPLYSNINGER			
Al omsætning vedrørende postale ydelser hidrører fra Danmark. Ingen kunder udgør mere end 10 pct. af omsætningen.			
I Post Danmarks ledelsesrapportering, der af virksomhedens ledelse anvendes til vurdering af resultat og ressourceallokering, indgår der ikke segmenter, idet der i høj grad er tale om samproduktion af produkterne. Som følge heraf rapporteres der ikke segmentoplysninger i årsrapporten.			
OMSÆTNING I ALT, MIO. KR.		2011	2010
Breve		5.986	6.613
Pakker		2.015	2.100
Blade og adresseløse forsendelser		935	1.048
Øvrig omsætning		701	724
Omsætning i alt		9.637	10.485
3 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER, MIO. KR.			
Huslejeindtægter		15	14
Fortjeneste ved salg af aktiver mv., netto		1	10
Øvrige indtægter		23	19
Andre driftsindtægter i alt		39	43
4 EKSTERNE DRIFTSOMKOSTNINGER, MIO. KR.			
Transportomkostninger		(777)	(830)
Afgifter vedr. afgående post til udlandet		(340)	(357)
It-omkostninger		(323)	(295)
Reparation og vedligeholdelse af driftsmidler		(24)	(25)
Husleje og øvrige lokaleomkostninger		(282)	(303)
Erstatninger		(60)	(74)
Forsikringer		(24)	(72)
Vareforbrug		(36)	(40)
Øvrige eksterne omkostninger		(1.241)	(1.325)
Eksterne driftsomkostninger i alt		(3.107)	(3.321)
5 PERSONALEOMKOSTNINGER, MIO. KR.			
Gager og lønninger		(5.058)	(5.466)
Bidragbaserede pensionsordninger		(659)	(686)
Andre omkostninger til social sikring		(55)	(49)
Honorar til moderselskabets bestyrelse		(1)	(1)
Personaleomkostninger i alt		(5.773)	(6.202)
Pensionsbidrag for frivilligt udlånte tjenestemænd og overenskomstansatte på særlige vilkår udgør 12 pct. af den pensionsgivende løn, som indbetales til staten, der afholder udgifter til pensionen. Vedrørende pensionsreguleringsforpligtelsen på tjenestemandspensionen se note 1 og 19. For øvrige medarbejdere er pensionsbidraget fastsat i henhold til kollektive og individuelle aftaler. Alle pensionsordninger for øvrige medarbejdere er bidragbaserede ordninger.			
Det samlede vederlag til direktionen udgjorde 11,7 mio. kr. (2010: 10,9 mio. kr.). Vederlaget omfatter løn, pension og benefits. Vederlaget til direktionen fordeler sig således:			
LØN MV., MIO. KR.		2011	2010
Adm. direktør K.B. Pedersen *)		(3,4)	(3,2)
Direktør Torsten Fels		(2,8)	(2,5)
Direktør Finn Hansen *)		(2,8)	(2,7)
Direktør Palle Juliussen *)		(2,7)	(2,5)
Direktionen i alt		(11,7)	(10,9)

*) Indgår tillige i koncernledelsen for PostNord. Den angivne løn mv. omfatter også dette hverv.

Selskabets vederlagspolitik er baseret på direktionens ansvar, indsats og værdiskabelse på et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau.

I tilfælde af opsigelse fra selskabets side har direktionsmedlemmerne et opsigelsesvarsel på 6 måneder og er berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på 12 måneders løn.

KONCERNEN OG MODERSELSKABET

Bestyrelsesvederlag i 2011 til medarbejdervalgte og koncerneksterne bestyrelsesmedlemmer udgør 150 tkr. årligt (2010: 150 tkr.).

Der er aktiveret lønomkostninger med 5 mio. kr. (2010: 15 mio. kr.) vedrørende egenproduktion af immaterielle og materielle aktiver.

I 2011 var det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere 14.731 (2010: 16.206), heraf 5.061 frivilligt udlånte tjenestemænd eller overenskomstansatte på særlige vilkår (2010: 5.476).

6	UDVIKLINGSOMKOSTNINGER, MIO. KR.	2011	2010
	Udviklingsomkostninger indregnet under:		
	Eksterne driftsomkostninger (note 4)	28	32
	Personaleomkostninger (note 5)	26	18
	Udviklingsomkostninger i alt	54	50
7	FINANSIELLE INDTÆGTER, MIO. KR.	2011	2010
	Rente af bankindestående	2	4
	Rente af indlån til tilknyttede virksomheder	15	20
	Rente af tilgodehavender	4	12
	Dagsværdiregulering afledte finansielle instrumenter	0	6
	Valutakursgevinster	3	7
	Finansielle indtægter i alt	24	49
8	FINANSIELLE OMKOSTNINGER, MIO. KR.	2011	2010
	Rente af gæld til realkreditinstitutter	(13)	(27)
	Rente af obligationsgæld	(5)	(11)
	Rente af bankgæld		(3)
	Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	(5)	0
	Rente af øvrige gældsforpligtelser	(1)	(1)
	Regulering til nutidsværdi af hensatte forpligtelser	(20)	(15)
	Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter		(3)
	Valutakurstab	(1)	(11)
	Finansielle omkostninger i alt	(45)	(71)

KONCERNEN OG MODERSELSKABET

9 SKAT, MIO. KR.			
	SKAT IFØLGE RESULTAT- OPGØRELSE	SKYLDIG SELSKABS- SKAT	UDSKUDT SKAT
Pr. 1. januar 2011		29	137
Reguleringer vedr. tidligere år	(6)	4	2
Afregnede skatter i 2011		(31)	
Beregnet skat af årets resultat	(49)	47	2
Betalt a conto skat vedr. 2011		(60)	
Pr. 31. december 2011	(55)	(11)	141
Pr. 1. januar 2010		20	175
Reguleringer vedr. tidligere år	16	(14)	(2)
Afregnede skatter i 2010		(6)	
Beregnet skat af ordinært resultat	(90)	126	(36)
Betalt a conto skat vedr. 2010		(97)	
Pr. 31. december 2010	(74)	29	137
DEN UDSKUDTE SKAT I KONCERNEN SAMMENSÆTTER SIG AF:		2011	2010
Udskudt skatteaktiv		(136)	(198)
Udskudt skatteforpligtelse		277	335
Udskudt skat, i alt		141	137
Skat af årets resultat forklares således:			
Beregnet skat af årets resultat		(50)	(93)
Skatteeffekt af:			
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger		1	3
Regulering af skat vedrørende tidligere år		(6)	16
Skat af årets resultat		(55)	(74)
Effektiv skatteprocent		28	20
Udskudt skat vedrører:			
Immaterielle aktiver		132	175
Materielle aktiver		123	127
Aktiver bestemt for salg		14	7
Andre omsætningsaktiver		6	(11)
Langfristede forpligtelser		(5)	(21)
Kortfristede forpligtelser		(125)	(136)
Fremførbart underskud		(4)	(4)
Udskudt skat () = aktiv		141	137

KONCERNEN OG MODERSELSKABET

10 IMMATERIELLE AKTIVER, MIO. KR.						
	GOODWILL	IBRUGTAGNE UDVIKLINGS- PROJEKTER	ØVRIGE IMMATERIELLE AKTIVER	IGANG- VÆRENDE UDVIKLINGS- PROJEKTER	KUNDE- RETTIGHEDER	I ALT
Kostpris 1. januar 2011	2.677	1.488	15	23	25	4.228
Tilgang		2		14		16
Overført i året		20		(20)		-
Afgang		(178)	(9)		(25)	(212)
Kostpris 31. december 2011	2.677	1.332	6	17	-	4.032
Amortiseringer og nedskrivninger 1. januar 2011	(2.338)	(1.018)	(12)		(25)	(3.393)
Amortiseringer		(141)	(2)			(143)
Afgang		178	9		25	212
Amortiseringer og nedskrivninger 31. december 2011	(2.338)	(981)	(5)		-	(3.324)
Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2011	339	351	1	17	-	708
Kostpris 1. januar 2010	2.677	1.503	15	32	25	4.252
Tilgang	1	18		15		34
Overført i året	(1)	24		(24)		(1)
Afgang		(57)				(57)
Kostpris 31. december 2010	2.677	1.488	15	23	25	4.228
Amortiseringer og nedskrivninger 1. januar 2010	(2.338)	(882)	(8)		(25)	(3.253)
Amortiseringer		(172)	(4)			(176)
Afgang		36				36
Amortiseringer og nedskrivninger 31. december 2010	(2.338)	(1.018)	(12)		(25)	(3.393)
Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2010	339	470	3	23	-	835
Amortiseres over		5 - 10 år	4 år			

GOODWILL pr. 31. december 2011 relaterer sig til:

Post Danmark A/S, restsaldo pr. 1. januar 2004 hidrørende fra stiftelsen af Post Danmark SOV i 1995	260 mio. kr.
Virksomhedssammenslutninger foretaget af Budstikken Transport A/S i 2003, 2006, 2008 og 2009	46 mio. kr.
Erhvervelsen af Data Scanning A/S i 2004	14 mio. kr.
Erhvervelsen af 51 pct. af aktiekapitalen i Transportgruppen A/S i 2007	19 mio. kr.

IBRUGTAGNE UDVIKLINGS-PROJEKTER pr. 31. december 2011 omfatter hovedsagelig SAP-løsningen og software til understøttelse af produktions- og distributionsprocesserne.

TEST FOR VÆRDI-FORRINGELSE

Den pengestrømsfrembringende enhed er det selskab i koncernen, som det immaterielle aktiv er knyttet til. I forbindelse med nedskrivningstests sammenlignes enhedens regnskabsmæssige værdi med dens genindvindingsværdi, der bestemmes som den højeste af de tilbagediskonterede pengestrømme ved fortsat brug eller dagsværdi med fradrag af salgskostninger. Til brug for beregning af den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er anvendt den samme model som i de øvrige dele af PostNord-koncernen. Modellen baserer sig på de pengestrømme efter skat, der fremgår af de seneste ledelsesgodkendte budgetter og forretningsplaner for de kommende regnskabsår frem til og med 2014. De væsentligste parametre i budgetperioden er en forventning om en fortsat faldende omsætning i forretningsenheden Breve Danmark, men efter 2012 stigende EBIT som følge af væsentlige besparelser og produktionsomlægninger. Der opereres endvidere med uændret pengebinding i driftskapital og reinvesteringer i anlægsaktiver svarende til afskrivningerne. For pengestrømme efter budgetperiodens udløb fremskrives den seneste budgetperiodes pengestrøm med en vækstfaktor i terminalperioden på 2 pct. Den anvendte vækstrate overstiger ikke de gennemsnitlige forventede langsigtede vækstrater inden for selskabernes markeder. Der er over alt anvendt en diskonteringsfaktor på 8,5 pct. efter skat.

IGANGVÆRENDE UDVIKLINGS-PROJEKTER: Nedskrivningstest foretages separat for hvert enkelt igangværende udviklingsprojekt ud fra en cost/benefit beregning.

KONCERNEN OG MODERSELSKABET

11 MATERIELLE AKTIVER, MIO. KR.						
	GRUNDE OG BYGNINGER	INDRETNING AF LEJEDE LOKALER	TEKNISKE ANLÆG OG MASKINER	DRIFTS- MATERIEL OG INVENTAR	MATERIELLE ANLÆG UNDER OPBYGNING	I ALT
Kostpris 1. januar 2011	2.870	187	1.788	2.105	61	7.011
Tilgang	37	2	48	239	90	416
Overført i året	2		8	42	(52)	
Afgang		(8)	(99)	(353)		(460)
Overført til aktiver bestemt for salg	(128)					(128)
Kostpris 31. dec. 2011	2.781	181	1.745	2.033	99	6.839
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011	(1.010)	(132)	(1.372)	(1.299)		(3.813)
Afskrivninger	(55)	(15)	(116)	(239)		(425)
Afgang		5	99	300		404
Overført til aktiver bestemt for salg	42					42
Af- og nedskrivninger 31. dec. 2011	(1.023)	(142)	(1.389)	(1.238)		(3.792)
Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2011	1.758	39	356	795	99	3.047
Kostpris 1. januar 2010	2.928	189	1.831	2.134	60	7.142
Tilgang	35	11	44	238	52	380
Overført i året	4	1	20	26	(51)	-
Afgang		(14)	(107)	(293)		(414)
Overført til aktiver bestemt for salg	(97)					(97)
Kostpris 31. dec. 2010	2.870	187	1.788	2.105	61	7.011
Af- og nedskrivninger 1. januar 2010	(992)	(128)	(1.347)	(1.306)		(3.773)
Afskrivninger	(49)	(17)	(130)	(245)		(441)
Afgang		13	105	252		370
Overført til aktiver bestemt for salg	31					31
Af- og nedskrivninger 31. dec. 2010	(1.010)	(132)	(1.372)	(1.299)		(3.813)
Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2010	1.860	55	416	806	61	3.198
Afskrives over	10 - 50 år	5 - 10 år	8 år	3 - 7 år		
Den regnskabsmæssige værdi af ejendomme, hvori der er prioritetsgæld, udgør pr. 31. dec. 2011 822 mio. kr. (2010: 839 mio. kr.).						
TEST FOR VÆRDIFORRINGELSE						
Der henvises til beskrivelsen i note 10, som også er dækkende for ibrugtagne materielle aktiver hhv. materielle aktiver under opbygning.						
12 KØB AF VIRKSOMHEDER						
Der er ikke købt virksomheder i regnskabsåret.						

KONCERNEN OG MODERSELSKABET

13	KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES, MIO. KR.	2011	2010
	Kostpris 1. januar	106	106
	Tilgang	7	-
	Kostpris 31. december	113	106
	Værdiregulering 1. januar	(27)	(21)
	Årets nettoresultat	(2)	5
	Modtagne udbytter og renter	(10)	(10)
	Egenkapitalbevægelser	-	(1)
	Værdiregulering 31. december	(39)	(27)
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	74	79
	Associerede virksomheder	74	79
	Joint ventures	-	-
		74	79

OVERSIGT OVER KONCERNENS OG MODERSELSKABETS ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER:

ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER, MIO. KR.

	e-BOKS A/S BALLERUP
Hjemsted	
Årets omsætning	85
Årets nettoresultat	12
Samlede aktiver	90
Samlede forpligtelser	32
Regnskabsmæssig værdi af kapitalandelen	

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalen i e-Boks A/S inkluderer merpris for goodwill og andre immaterielle aktiver ved erhvervelserne af kapitalandelene i forhold til disses indre værdi på erhvervelses tidspunkterne.

TEST FOR VÆRDIFORRINGELSE

Der henvises til beskrivelsen i note 10.

14 AKTIVER BESTEMT FOR SALG, MIO. KR.

Aktiver bestemt for salg (primært ejendomme) specificeres således:

	KOSTPRIS	AKK. AFSKRIVNINGER	REGNSKABS- MÆSSIG VÆRDI
Saldo pr. 1. januar 2011	103	34	69
Overført til salg i perioden	134	49	85
Solgt i perioden	(48)	(18)	(30)
Periodens nedskrivninger		7	(7)
Saldo pr. 31. december 2011	189	72	117
Saldo pr. 1. januar 2010	36	12	24
Overført til salg i perioden	97	31	66
Solgt i perioden	(30)	(9)	(21)
Saldo pr. 31. december 2010	103	34	69

KONCERNEN OG MODERSELSKABET

INDREGNET FORTJENESTE AF SOLGTE EJENDOMME:	2011	2010
Salgssummer i alt, netto	39	39
Regnskabsmæssig værdi	(30)	(21)
Regnskabsmæssig fortjeneste	9	18

Aktiver klassificeres som bestemt for salg, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genvundet gennem salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

15 TILGODEHAVENDER FRA SALG, MIO. KR.	2011	2010		
Tilgodehavender fra salg	974	1.052		
Heraf forfalder 24 mio. kr. til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb (2010: 26 mio. kr.)				
TILGODEHAVENDER FRA SALG FORDELT PÅ TID, MIO. KR.	2011	2011	2010	2010
	BRUTTO	NEDSKRIVNING	BRUTTO	NEDSKRIVNING
Betaling ikke forfalden	879	-	926	-
Overforfalden med 1-30 dage	87	0	106	0
Overforfalden med 31-120 dage	9	(4)	29	(9)
Overforfalden med mere end 120 dage	27	(24)	40	(40)
Total	1.002	(28)	1.101	(49)

Der foretages nedskrivning af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af den enkelte debtors betalingsevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs eller lignende. Nedskrivningen foretages til opgjort nettorealiseringsværdi. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender nedskrevet til nettorealiseringsværdi baseret på en individuel vurdering udgør 8 mio. kr. (31. december 2010: 8 mio. kr.).

NEDSKRIVNINGEN KAN SPECIFICERES SÅLEDES:

	2011	2010
Nedskrivning primo	(49)	(35)
Årets konstaterede tab	16	5
Tilbageførte nedskrivninger	15	1
Årets nedskrivninger til dækning af tab	(10)	(20)
Nedskrivninger ultimo	(28)	(49)

	2011	2010
Overforfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender:		
Overforfalden med 1-30 dage	87	106
Overforfalden med 31-120 dage	5	20
Overforfalden med mere end 120 dage	3	0
Overforfaldne i alt	95	126

16 ANDRE TILGODEHAVENDER, MIO. KR.	2011	2010
Tilgodehavende fra salg af ejendomme	(2)	15
Deposita	29	30
Øvrige	92	58
Andre tilgodehavender i alt	119	103

17 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER (AKTIVER), MIO. KR.	2011	2010
Forudbetalte lønninger	146	167
Forudbetalte omkostninger	97	83
Periodeafgrænsningsposter i alt	243	250

KONCERNEN OG MODERSELSKABET

18	AKTIEKAPITAL		
	Selskabskapitalen består såvel 31. december 2011 som 31. december 2010 af 25.000.000 stk. aktier á nominelt DKK 20. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.		
	Aktiekapitalen, 500 mio. kr., har været uændret siden stiftelsen af Post Danmark AVS den 1. januar 2002.		
	Egne aktier		
	Selskabet er pr. 31. december 2011, i besiddelse af 150.390 stk. egne aktier, hvilket er 0,6 pct. af de udstedte aktier. Beholdningen stammer hovedsagelig fra tilbagekøb af aktier i forbindelse med afviklingen af et ledelsesincitamentsprogram i 2009.		
	De øvrige 99,4 pct. af aktiekapitalen ejes af PostNord AB.		
19	ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE, MIO. KR.	2011	2010
	Pensionsreguleringsforpligtelse 1. januar	17	19
	Anvendt i året	(5)	(2)
	Hensat i året	1	1
	Tilbageført i året som følge af ændret skøn	-	-
	Diskonterings-effekt ved opgørelse til nutidsværdi	4	(1)
	Pensionsreguleringsforpligtelse 31. december	17	17
	Pensionsreguleringsforpligtelsen forventes at forfalde til betaling som følger:		
	< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	-	0
	1 – 5 år	-	1
	6 – 10 år	5	5
	> 10 år	12	11
		17	17
	Hensættelse til jubilæumsgratiale 1. januar	134	125
	Anvendt i året	(17)	(14)
	Hensat i året	14	15
	Diskonterings-effekt ved opgørelse til nutidsværdi	12	8
	Hensættelse til jubilæumsgratiale 31. december	143	134
	Hensættelsen forventes at forfalde til betaling som følger:		
	< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	19	15
	1 – 5 år	42	56
	6 – 10 år	39	32
	> 10 år	43	31
		143	134
	Hensættelse vedrørende Jobbørs 1. januar	65	155
	Anvendt i året	(63)	(129)
	Hensat i året	0	65
	Tilbageført i året	0	(29)
	Diskonterings-effekt ved opgørelse til nutidsværdi	0	3
	Hensættelse vedrørende Jobbørs 31. december	2	65
	Hensættelsen forventes at forfalde til betaling som følger:		
	< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	2	10
	1 – 5 år	0	55
		2	65

KONCERNEN OG MODERSELSKABET

Andre hensatte forpligtelser 1. januar	3	6
Anvendt i året		(3)
Hensat i året	4	-
Tilbageført i året		-
Andre hensatte forpligtelser 31. december	7	3
Hensættelsen forventes at forfalde til betaling som følger:		
< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	3	0
1 – 5 år	4	3
	7	3

ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT 31. DECEMBER	169	219
Heraf indregnet under:		
Kortfristede forpligtelser (forfaldstidspunkt < 1 år)	24	25
Langfristede forpligtelser	145	194

PENSIONSREGULERINGSFORPLIGTELSEN vedrører afdækning af fremtidige forpligtelser vedrørende efterregulering af pensionsbidrag for frivilligt udlånte tjenestemænd og overenskomstansatte medarbejdere på særlige vilkår (tidligere tjenestemænd), som følge af skalatrinstillinger ud over det forudsatte i henhold til pensionsaftalen med staten. Skalatrinsforpligtelsen er aktuarmæssigt opgjort til nutidsværdi på balancetidspunktet. Pensionsreguleringsforpligtelse vedr. frivilligt udlånte tjenestemænd og overenskomstansatte medarbejdere på særlige vilkår (tidligere tjenestemænd), der fratræder eller forventes at fratræde senere end det forudsatte pensioneringstidspunkt modregnes i skalatrinsforpligtelsen. Ved fratræden eller pensionering forfalder forpligtelsen i forbindelse med efterregulering over for staten af frikøbsbeløbet for tjenestemandspensionen. Pensionsreguleringsforpligtelsen er i 2011 uændret i forhold til 2010 som følge af uændret pensionsmønster, pensionering med svagelighedspension og opsat pension.

Post Danmark koncernen har herudover kun bidragsbaserede pensionsordninger.

HENSÆTTELSE TIL JUBILÆUMSGRATIALE måles til en skønnet nutidsværdi på balancetidspunktet af den optjente del af forventede fremtidige jubilæumsgratialer efter 25 og 40 års ansættelse.

HENSÆTTELSE VEDRØRENDE JOBBØRSEN omfatter rådighedsløn mv. til frivilligt udlånte tjenestemænd og medarbejdere ansat på særlige vilkår (tidligere tjenestemænd), der påregnes at blive overtallige som følge af besluttede, men ikke implementerede stillingsnedlæggelser i virksomheden.

Når opsigelsen finder sted, eller der indgås aftale med medarbejdere om fratræden, overføres hensættelsen til anden gæld som rådighedslønninger med videre. Hensættelsen måles til en skønnet nutidsværdi på balancetidspunktet af den forventede fremtidige rådighedsløn indtil medarbejderens fratræden.

ANDRE hensatte forpligtelser omfatter retableringsforpligtelser vedrørende lejemål m.v.

20	ANDEN LANGFRISTET GÆLD, MIO. KR.	2011	2010
	Langfristet del af rådighedsløn, fratrædelsesgodtgørelse og andre personalerelaterede gældsposter	91	74
	Terminalafgifter på internationale afregninger	21	45
	Anden langfristet gæld i alt	112	119
21	ANDEN GÆLD, MIO. KR.	2011	2010
	Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge o.l.	430	477
	Feriepengeforpligtelse	860	936
	Afledte finansielle instrumenter	0	4
	Skyldig moms og afgifter	39	36
	Andre skyldige omkostninger	55	64
	Anden gæld i alt	1.384	1.517
22	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER (PASSIVER), MIO. KR.	2011	2010
	Skønnet beløb vedr. solgte, men endnu ikke anvendte frimærker	119	110
	Andre periodeafgrænsningsposter	6	6
	Periodeafgrænsningsposter i alt	125	116

KONCERNEN OG MODERSELSKABET

23 ØKONOMISKE FORPLIGTELSE

Kontraktlige forpligtelser (køb, leje og leasingforpligtelser)

Koncernen har indgået aftaler om leje af lokaler med en årlig ydelse på i alt 148 mio. kr. (2010: 155 mio. kr.) og med løbetider på 1 til 10 år. Koncernen har indgået kontrakter vedrørende øvrige forpligtelser på 314 mio. kr. (2010: 356 mio. kr.).

MINIMUMS LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSE FORDELES SÅLEDES:

MIO. KR.	2011	2010
Indtil 1 år efter balancedagen	150	157
Mellem 1 og 5 år efter balancedagen	261	276
Over 5 år fra balancedagen	65	106
ØVRIGE FORPLIGTELSE		
MIO. KR.	2011	2010
Indtil 1 år efter balancedagen	237	167
Mellem 1 og 5 år efter balancedagen	77	189
Over 5 år fra balancedagen	0	0

Endvidere har Post Danmark forpligtet sig til at yde tilskud til Post & Tele Museets drift foreløbig indtil 2016. I 2011 udgjorde dette tilskud 10 mio. kr. (2010: 9 mio. kr.).

24 EVENTUALFORPLIGTELSE OG EVENTUALAKTIVER

1. Verserende og mulige retssager

En sag rejst mod Post Danmark om selektivt lave priser er afgjort ved Østre Landsret i Post Danmarks disfavør. Post Danmark har indbragt Landsrettens afgørelse for Højesteret, der har besluttet at forelægge to spørgsmål præjudicielt for EU-Domstolen. En konkurrent har i tilknytning til den nævnte Højesteretssag rejst et erstatningskrav mod Post Danmark. Erstatningskravets størrelse er blevet prøvet ved Østre Landsret og fastsat til 75 mio. kr. Efterfølgende har Post Danmark anket Landsrettens afgørelse til Højesteret, idet erstatningskravet bestrides i sin helhed. Erstatningskravet vil efter Post Danmarks opfattelse falde bort, hvis Post Danmark frifindes i sagen om selektivt lave priser.

Yderligere konkurrentklager til Konkurrencestyrelsen er under behandling i styrelsen. Post Danmark bestrider klagerne. Koncernen er herudover involveret i en række retssager/voldgiftssager. Det er ledelsens vurdering, at udfaldet af retssagerne/voldgiftssagerne og Konkurrencestyrelsens undersøgelser ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

2. Garantier

Post Danmark har stillet told- og afgiftsgaranti på 15 mio. kr. (2010: 15 mio. kr.) over for Skat som led i driften af det Internationale Postcenter samt øvrige garantier på 7 mio. kr. (2010: 8 mio. kr.) for diverse leverandør- og kundeaftaler. Endvidere har Post Danmark som støtte til Post/Telefonden stillet garanti på 5 mio. kr. (2010: 6 mio. kr.). Fonden er en ikke-erhvervsdrivende fond, stiftet og drevet i fællesskab af Post Danmark og TDC. Post Danmark har udlånt sin beholdning af museumsgenstande til Post & Tele Museet.

3. Øvrige forhold

Post Danmark indledte i 2009 drøftelser med de danske skattemyndigheder om muligheden for tilbagesøgning af moms vedrørende visse omkostninger knyttet til Post Danmarks momspligtige aktiviteter. Skattemyndighederne har ultimo 2010 afvist Post Danmarks anmodning. Post Danmark har herefter valgt at påklage afgørelsen til Landsskatteretten. Det er ledelsens vurdering, at udfaldet af retssagen vil kunne føre til en engangsindtægt i niveauet 100 mio. kr.

25 TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter til Post Danmark koncernen omfatter den danske og svenske stat, PostNord og øvrige tilknyttede virksomheder, de i note 13 nævnte associerede virksomheder og joint ventures samt bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Post Danmark.

I forbindelse med sammenlægningen af Post Danmark A/S og Posten AB blev det fælles moderselskab PostNord AB etableret som et joint venture mellem den danske og den svenske stat. Der udarbejdes koncernregnskab for PostNord, hvori Post Danmark koncernen indgår. Årsrapporten kan rekvireres ved henvendelse til PostNord, Terminalvägen 24, Solna, 105 00 Stockholm.

KONCERNEN OG MODERSELSKABET

POST DANMARKS TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER OMFATTER:								
MIO. KR.	2011				2010			
	IND-TÆGTER	OMKOSTNINGER	TILGODEHAVENDER	GÆLD	IND-TÆGTER	OMKOSTNINGER	TILGODEHAVENDER	GÆLD
I. PostNord								
Udbytte		(825)				(745)		
Øvrigt	14		1.952		15			
II. Øvrige tilknyttede virksomheder	374	(296)	114	493	316	(204)	2.769	66
III. Staterne	127	(349)	29	61	181	(317)	119	91
IV. Bestyrelsesmedlemmer	1	(2)	-	-	1	(4)	-	-
V. Direktionsmedlemmer		(11)				(11)		
VI. Associerede virksomheder og joint ventures	-	(13)	-	-	-	(10)	-	-
For vederlag til ledelsen se note 5.								
26	EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER							
	Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet for 2011.							
27	REVISORHONORAR, MIO. KR.						2011	2010
	Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer kan specificeres således:							
	Lovpligtig revision						2	2
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed						1	1
	Skatte- og momsmæssig rådgivning						1	1
	Andre ydelser						1	2
	I alt						5	6
Ud over de nævnte ydelser er der afholdt omkostninger til Post Danmarks interne revisionsafdeling.								
28	VALUTA- OG RENTERISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER							
	Eksposering til kredit risiko							
	Den bogførte værdi af finansielle aktiver udgør den maksimale kredit eksposering. Den maksimale eksposering til kredit risiko var ved rapporterings datoen:							
MIO. KR.							2011	2010
	Lån og tilgodehavende fra salg						974	1.052
	Tilgodehavender hos moderselskab og søstervirksomheder						2.067	2.897
	Likvider						14	14
	Andre tilgodehavender						119	104
							3.174	4.067

KONCERNEN OG MODERSELSKABET

LIKVIDITETSRIKIO

Det finansielle beredskab vurderes løbende og er sammensat af koncerninterne kreditfaciliteter og likviditetsreserver. Med det nuværende finansielle beredskab vurderes der ikke at foreligge nogen risiko for likviditetsproblemer.

Likviditetsrisikoen er opgjort som kontraktbundne aftaler inkl. rentebetalinger.

MIO. KR.

	MARKEDS- VÆRDI	REGNSKABS- MÆSSIG VÆRDI	CASH FLOW	< 6 MDR.	6-12 MDR.	1-5 ÅR	> 5 ÅR
Finansielle forpligtigelser uden derivater							
Banklån med sikkerhed							
Banklån uden sikkerhed	40	40	40	40	0	0	0
Realkreditlån	666	663	822	5	5	41	771
Leverandør gæld og forudbetalinger fra kunder	569	569	569	501	68		0
Anden gæld	1.496	1.496	1.496	680	704	112	0

På resterende finansielle aktiver og forpligtelser er markedsværdien identisk med den regnskabsmæssige værdi.

Uudnyttede kreditfaciliteter udgør:

	< 1 år
	112

VALUTARISIKO

MIO. KR.

	EURO	GBP	JPY	USD	SEK	NOK
Tilgodehavende fra salg	119	3	3	14	0	0
Finansielle aktiver	0	0	0	0	0	0
Gældsforpligtelse	(124)	(4)	(4)	(17)	(2)	1
Nettoposition fra balancen	(5)	(1)	(1)	(3)	(2)	1
Heraf afdækket med valutaterminskontrakter	0	0	0	0	0	0
Nettovalutakursrisiko balancen	(5)	(1)	(1)	(3)	(2)	1
Estimeret salg	286	10	9	39	4	7
Estimeret køb	(130)	(10)	(2)	(9)	(11)	(17)
Nettobetaling	156	0	7	30	(7)	(10)
Nettobetaling afdækket med valutaterminskontrakter		0	0	0	0	0
Netto valuta risiko	151	(1)	6	27	(9)	(9)

KONCERNEN OG MODERSELSKABET

FØLSOMHEDSANALYSE

En 10 procent styrkelse af DKK overfor følgende valutaer den 31 december 2011 vil have forøget (formindsket) egenkapitalen og resultatet med nedenstående beløb. Denne analyse antager at alle andre variable er konstante.

MIO. KR.

Pr. 31. december 2011

	EGENKAPITAL	RESULTAT
Euro	-	(15)
GPB	-	0
JPY	-	(1)
USD	-	(3)
SEK	-	1
NOK	-	1

En 10 procent svækkelse af DKK overfor de ovennævnte valutaer vil have den samme, men modsatte effekt af egenkapitalen og af resultatet, med antagelse af at alle variable er konstante.

RENTERISIKO

Per 31 december var PDK rente profil således.

REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI, MIO. KR.

	BOGFØRT VÆRDI 2011	BOGFØRT VÆRDI 2010
Finansielle instrumenter med fast rente:		
Finansielle aktiver	0	0
Finansielle forpligtelser	0	0
Finansielle instrumenter med variable rente:		
Finansielle aktiver	1.966	2.779
Finansielle forpligtelser	(1.117)	(947)

FØLSOMHEDSANALYSE

En ændring på 100 basis point i renteniveauet vil have forøget (formindsket) egenkapitalen og resultatet med følgende beløb:

Analysen forudsætter at alle andre variable er uændrede.

	RESULTATET 100 BP FORØGELSE	EGENKAPITAL 100 BP FORØGELSE
Varibel forrentet lån	(3)	0
Cashflow følsomhed	(3)	0

KONCERNEN OG MODERSELSKABET

29 REGULATORISKE BETINGELSER					
Post Danmarks virke er på en række områder underlagt regulatoriske betingelser, den såkaldte befordringspligt, som indeholder krav vedr.: · prissætning · service- og kvalitetskrav · postbetjeningsnet · klagebehandling · tilsyn					
30 GÆLDSFORPLIGTELSE					
Gældsforpligtelser vedrører gæld til realkreditinstitutioner og kreditinstitutioner samt obligationsgæld. Gældsforpligtelserne forfalder efter denne orden:					
MIO. KR.					
2011					
	GÆLD VEDR. AKTIVER BESTEMT FOR SALG	GÆLD TIL REALKREDIT- INSTITUTTER	GÆLD TIL ANDRE KREDIT- INSTITUTTER	OBLIGATIONS- GÆLD	I ALT
Inden for 1 år			40		40
Mellem 1 og 5 år					-
Efter 5 år		663			663
					-
I alt	0	663	40	-	703
MIO. KR.					
2010					
	GÆLD VEDR. AKTIVER BESTEMT FOR SALG	GÆLD TIL REALKREDIT- INSTITUTTER	GÆLD TIL ANDRE KREDIT- INSTITUTTER	OBLIGATIONS- GÆLD	I ALT
Inden for 1 år	-	1	17	265	283
Mellem 1 og 5 år	-	-	-	-	0
Efter 5 år	-	664	-	-	664
					-
I alt	-	665	17	265	947



ÅRSREGNSKAB 2011 MODERSELSKABET

RESULTATOPGØRELSE

MODERSELSKABET

NOTE	MIO. KR.	2011	2010
	Omsætning	9.042	10.059
	Andre driftsindtægter	208	48
	Indtægter i alt	9.250	10.107
	Eksterne driftsomkostninger	(2.897)	(3.192)
	Personaleomkostninger	(5.614)	(6.087)
	Resultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	739	828
1, 2	Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	(434)	(480)
	Driftsresultat (EBIT)	305	348
4	Resultatandel af datter- og associerede virksomheder samt joint ventures	74	47
5	Finansielle indtægter	21	50
6	Finansielle omkostninger	(39)	(69)
	Resultat før skat	361	376
7	Skat af årets resultat	(73)	(67)
	ÅRETS RESULTAT	288	309

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

MODERSELSKABET

MIO. KR.	2011	2010
Årets resultat	288	309
Anden totalindkomst:	-	-
TOTALINDKOMST	288	309

Post Danmark A/S er moderselskab i Post Danmark koncernen. Koncernen er struktureret således, at den overvejende del af aktiviteten – og dermed af resultat, aktiver og forpligtelser – ligger i moderselskabet. For mange af regnskabsposterne er der fuldstændig identitet mellem koncern og moderselskab.

Specifikke noter til moderselskabsregnskabet er derfor begrænset til de få regnskabsposter, der adskiller sig væsentligt fra koncernen. I øvrigt henvises til noterne til koncernregnskabet.

Indregning og måling af resultat- og kapitalandele i joint ventures og associerede virksomheder sker i moderselskabsregnskabet efter følgende principper, der afviger fra regnskabspraksis anvendt i koncernregnskabet:

- Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder samt joint ventures indregnes som kapitalandele under Finansielle aktiver
- Kapitalandele samt afkastet heraf i form af udbytte måles efter Kostprismetoden.

Disse afvigelser, som er i overensstemmelse med IFRS, medfører, at moderselskabets resultat og egenkapital afviger fra de tilsvarende tal i koncernregnskabet.

BALANCE PR. 31. DECEMBER

MODERSELSKABET

NOTE	MIO. KR.	2011	2010
AKTIVER			
LANGFRISTEDE AKTIVER			
1	IMMATERIELLE AKTIVER		
	Goodwill	260	260
	Ibrugtagne udviklingsprojekter	340	466
	Igangværende udviklingsprojekter	16	13
	IMMATERIELLE AKTIVER I ALT	616	739
2	MATERIELLE AKTIVER		
	Grunde og bygninger	1.758	1.860
	Indretning af lejede lokaler	37	51
	Tekniske anlæg og maskiner	356	416
	Driftsmateriel og inventar	247	268
	Materielle anlæg under opbygning og forudbetalinger	84	51
	MATERIELLE AKTIVER I ALT	2.482	2.646
	FINANSIELLE AKTIVER		
3, 4	Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder samt joint ventures	411	318
	FINANSIELLE AKTIVER I ALT	411	318
	LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	3.509	3.703
KORTFRISTEDE AKTIVER			
	AKTIVER BESTEMT FOR SALG	117	69
	VAREBEHOLDNINGER	6	8
	TILGODEHAVENDER		
	Tilgodehavender fra salg	693	981
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	165	2
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.043	2.887
7	Tilgodehavende skat	3	-
	Andre tilgodehavender	117	96
	Periodeafgrænsningsposter	226	235
	TILGODEHAVENDER I ALT	3.247	4.201
	LIKVIDER	107	115
	KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	3.477	4.393
	AKTIVER I ALT	6.986	8.096

MODERSELSKABET

NOTE	MIO. KR.	2011	2010
EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE			
EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	500	500
	Opskrivningshælggelse	225	229
	Overført resultat	2.747	2.851
	Foreslået udbytte	400	830
	EGENKAPITAL I ALT	3.872	4.410
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
7	Hensættelse til udskudt skat	109	96
	Andre hensatte forpligtelser	145	194
	Gæld til realkreditinstitutter	663	664
	Anden langfristet gæld	112	119
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	1.029	1.073
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
	Andre hensatte forpligtelser	24	25
	Gæld til realkreditinstitutter	-	1
	Gæld til andre kreditinstitutter	39	9
	Obligationsgæld	-	265
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	73	75
	Leverandørgæld	370	484
	Gæld til dattervirksomheder	71	62
	Gæld til tilknyttede virksomheder	51	66
7	Skyldig skat	-	19
	Anden gæld	1.332	1.491
	Periodeafgrænsningsposter	125	116
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	2.085	2.613
	FORPLIGTELSE I ALT	3.114	3.686
	EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE I ALT	6.986	8.096

8 Økonomiske forpligtelser

9 Eventualforpligtelser

EGENKAPITALOPGØRELSE 2011

MODERSELSKABET

MIO. KR.					
	AKTIEKAPITAL	OPSKRIVNINGS- HENLÆGGELSE (EJENDOMME)	OVERFØRT RESULTAT	FORESLÅET UDBYTTE	EGENKAPITAL I ALT
Egenkapital pr. 1. januar 2011	500	229	2.851	830	4.410
Totalindkomst			288		288
Tilbageført opskrivningshenlæggelse		(4)	4		0
Udbetalt udbytte				(826)	(826)
Udbytte af egne aktier			4	(4)	0
Foreslået udbytte for året			(400)	400	
EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2011	500	225	2.747	400	3.872

EGENKAPITALOPGØRELSE 2010

MODERSELSKABET

MIO. KR.					
	AKTIEKAPITAL	OPSKRIVNINGS- HENLÆGGELSE (EJENDOMME)	OVERFØRT RESULTAT	FORESLÅET UDBYTTE	EGENKAPITAL I ALT
Egenkapital pr. 1. januar 2010	500	229	3.367	750	4.846
Totalindkomst			309		309
Udbetalt udbytte				(745)	(745)
Udbytte af egne aktier			5	(5)	-
Foreslået udbytte for året			(830)	830	-
EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2010	500	229	2.851	830	4.410

PENGESTRØMSOPGØRELSE

MODERSELSKABET

MIO. KR.	2011	2010
Resultat før skat	361	376
Reguleringer for ikke likviditetspåvirkende driftsposter:		
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	434	480
Forøgelse (Reduktion) af hensatte forpligtelser	(169)	(82)
Resultat af kapitalandele i øvrigt	(74)	(47)
Tab ved salg af aktiver	2	24
Fortjeneste ved salg af aktiver bestemt for salg	(9)	(18)
Finansielle indtægter og omkostninger	18	19
Øvrige reguleringer	(4)	9
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT FØR ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL	559	761
Ændring i driftskapital:		
Ændring i tilgodehavender og varebeholdninger	125	551
Ændring i leverandører og anden gæld	(187)	(389)
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT	497	923
Renteindbetalinger	18	35
Renteudbetalinger	(16)	(20)
Modtagne udbytter fra datter- og associerede virksomheder	80	47
Betalt selskabsskat (netto)	(81)	(94)
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITETER	498	891
Køb af immaterielle og materielle aktiver	(244)	(240)
Salg af materielle aktiver	71	26
Køb af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder	(95)	(1)
Reduktion (Forøgelse) af långivning til tilknyttede virksomheder	824	(61)
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	556	(276)
Låneoptagelse	29	-
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter samt obligationsgæld	(265)	(138)
Udbetalt udbytte	(826)	(745)
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	(1.062)	(883)
Årets pengestrøm	(8)	(268)
Likvider, primo	115	383
LIKVIDER, ULTIMO	107	115
Likvider ultimo kan specificeres som:		
Kassebeholdninger og bankbeholdninger	107	115
I ALT	107	115

NOTER

MODERSELSKABET

1 IMMATERIELLE AKTIVER, MIO. KR.					
	GOODWILL	IBRUGTAGNE UDVIKLINGS- PROJEKTER	IGANG- VÆRENDE UDVIKLINGS- PROJEKTER	KUNDE- RETTIGHEDER	I ALT
Kostpris 1. januar 2011	2.596	1.461	13	25	4.095
Tilgang		1	14		15
Overført i året		11	(11)		
Afgang		(178)		(25)	(203)
Kostpris 31. december 2011	2.596	1.295	16	0	3.907
Amortisering og nedskrivninger 1. januar 2011	(2.336)	(995)		(25)	(3.356)
Amortisering		(138)			(138)
Afgang		178		25	203
Amortisering og nedskrivninger 31. december 2011	(2.336)	(955)	0	0	(3.291)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	260	340	16	0	616
Kostpris 1. januar 2010	2.596	1.477	26	25	4.124
Tilgang		16	11		27
Overført i året		24	(24)		-
Afgang		(56)			(56)
Kostpris 31. december 2010	2.596	1.461	13	25	4.095
Amortisering og nedskrivninger 1. januar 2010	(2.336)	(863)		(25)	(3.224)
Amortisering		(168)			(168)
Afgang		36			36
Amortisering og nedskrivninger 31. december 2010	(2.336)	(995)		(25)	(3.356)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	260	466	13	-	739

MODERSELSKABET

2 MATERIELLE AKTIVER, MIO. KR.						
	GRUNDE OG BYGNINGER	INDRETNING AF LEJEDE LOKALER	TEKNISKE ANLÆG OG MASKINER	DRIFTS- MATERIEL OG INVENTAR	MATERIELLE ANLÆG UNDER OPBYGNING	I ALT
Kostpris 1. januar 2011	2.870	180	1.788	899	51	5.788
Tilgang	37	2	48	67	75	229
Overført i året	2		8	32	(42)	-
Afgang		(8)	(99)	(157)		(264)
Overført til aktiver bestemt for salg	(128)					(128)
Kostpris 31. dec. 2011	2.781	174	1.745	841	84	5.625
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011	(1.010)	(129)	(1.372)	(631)	0	(3.142)
Afskrivninger	(55)	(15)	(116)	(104)		(290)
Afgang		7	99	141		247
Overført til aktiver bestemt for salg	42					42
Af- og nedskrivninger 31. dec. 2011	(1.023)	(137)	(1.389)	(594)	0	(3.143)
Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2011	1.758	37	356	247	84	2.482
Kostpris 1. januar 2010	2.928	183	1.831	907	49	5.898
Tilgang	35	10	44	81	42	212
Overført i året	4	1	20	15	(40)	-
Afgang		(14)	(107)	(104)		(225)
Overført til aktiver bestemt for salg	(97)					(97)
Kostpris 31. dec. 2010	2.870	180	1.788	899	51	5.788
Af- og nedskrivninger 1. januar 2010	(992)	(126)	(1.347)	(617)		(3.082)
Afskrivninger	(49)	(16)	(130)	(117)		(312)
Afgang		13	105	103		221
Overført til aktiver bestemt for salg	31					31
Af- og nedskrivninger 31. dec. 2010	(1.010)	(129)	(1.372)	(631)	0	(3.142)
Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2010	1.860	51	416	268	51	2.646

Den bogførte værdi af ejendomme, hvori der er prioritetsgæld, udgør pr. 31. december 2011 822 mio. kr. (2010: 839 mio. kr.).

3 KØB AF VIRKSOMHEDER

Der henvises til note 12 i koncernregnskabet.

Post Danmark A/S har i 2011 erhvervet samtlige minoritetsaktieposter i datterselskabet Transportgruppen A/S, hvorefter moderselskabet ejer ca. 92 pct. af aktierne i Transportgruppen A/S. De resterende ca. 8 pct. ejes af datterselskabet selv, moderselskabet har således effektivt 100 pct. ejerskab.

Pr. 1. januar 2011 har Post Danmark A/S udskilt sin logistikforretning i et 100 pct. ejet datterselskab, Post Danmark Logistik A/S.

Ved denne transaktion indskød moderselskabet ny aktiekapital på 47,8 mio. kr., hovedsagelig ved apportindskud af kontrakter og alle øvrige rettigheder vedrørende logistikkunder.

I december 2011 har Post Danmark A/S ydet et kontant tilskud til datterselskabet på 30 mio. kr. for at styrke datterselskabets kapitalgrundlag.

Begge disse kapitaltilførsler behandles regnskabsmæssigt som tilgang til Kapitalandele i Datterselskaber.

MODERSELSKABET

4 KAPITALANDELE I DATTER- OG ASS. VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES, MIO. KR.			
	KAPITALANDELE I DATTER- VIRKSOMHEDER	KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER	I ALT
Anskaffelsværdi 1. januar 2011	457	106	563
Tilgang	92	7	99
Anskaffelsværdi 31. december 2011	549	113	662
Værdiregulering 1. januar 2011	(223)	(22)	(245)
Årets nedskrivning		(6)	(6)
Værdiregulering 31. december 2011	(223)	(28)	(251)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	326	85	411
Anskaffelsværdi 1. januar 2010	456	106	562
Tilgang	1		1
Anskaffelsværdi 31. december 2010	457	106	563
Værdiregulering 1. januar 2010	(222)	(21)	(243)
Korrektion	(1)	(1)	(2)
Værdiregulering 31. december 2010	(223)	(22)	(245)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	234	84	318
ÅRETS RESULTATANDEL ER OPJORT SOM FØLGER:		2011	2010
Modtagne udbytter fra datter- og associerede virksomheder		80	47
Nedskrivning på kapitalandele		(6)	-
Årets resultatandele i alt		74	47

OVERSIGT OVER MODERSELSKABETS DATTERVIRKSOMHEDER, MIO. KR.

	POST DANMARK LEASING A/S	BUDSTIKKEN TRANSPORT A/S	DATA SCANNING A/S	TRANSPORT- GRUPPEN A/S	POST DANMARK LOGISTIK A/S	I ALT
Hjemsted	HVIDOVRE	BRØNDBY	KØBENHAVN	BRØNDBY	KØBENHAVN	
Post Danmarks ejerandel	100 pct.	100 pct.	100 pct.	100 pct.	100 pct.	
Årets omsætning	209	173	66	219	1.475	
Årets nettoresultat *)	20	0	5	1	(62)	
Samlede aktiver *)	616	89	41	84	300	
Samlede forpligtelser *)	445	58	16	45	283	
Indre værdi af Post Danmarks kapitalandel	171	31	25	39	17	283
Indregnet kostpris for Post Danmarks kapitalandel	154	14	35	45	78	326

*) Dattervirksomhedernes resultat, aktiver og forpligtelser er opgjort i overensstemmelse med moderselskabets regnskabspraksis.

MODERSELSKABET

5	FINANSIELLE INDTÆGTER, MIO. KR.		2011	2010
	Rente af bankindeståender		1	3
	Rente af tilgodehavender		3	12
	Rente fra tilknyttede virksomheder		14	22
	Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter		0	6
	Valutakursgevinst		3	7
	Finansielle indtægter i alt		21	50
6	FINANSIELLE OMKOSTNINGER, MIO. KR.		2011	2010
	Rente af gæld til realkreditinstitutter		(13)	(27)
	Rente af obligationsgæld		(4)	(11)
	Rente af bankgæld		0	(1)
	Rente af øvrige gældsforpligtelser		(2)	(1)
	Regulering til nutidsværdi på hensatte forpligtelser		(20)	(15)
	Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter		0	(3)
	Valutakurstab		0	(11)
	Finansielle omkostninger i alt		(39)	(69)
7	SKAT, MIO. KR.			
		SKAT IFØLGE RESULTAT- OPGØRELSE	SKYLDIG SELSKABS- SKAT	UDSKUDT SKAT
	Pr. 1. januar 2011		19	96
	Reguleringer vedr. tidligere år	(2)	2	
	Afregnede skatter i 2011		(22)	
	Beregnet skat af ordinært resultat	(71)	58	13
	Betalt a conto skat vedr. 2011		(60)	
	Pr. 31. december 2011	(73)	(3)	109
	Pr. 1. januar 2010		11	131
	Reguleringer vedr. tidligere år	13	(14)	1
	Afregnede skatter i 2010		3	
	Beregnet skat af ordinært resultat	(80)	116	(36)
	Betalt a conto skat vedr. 2010		(97)	
	Pr. 31. december 2010	(67)	19	96
	DEN UDSKUDTE SKAT SAMMENSÆTTER SIG AF:		2011	2010
	Udskudt skatteaktiv		(129)	(191)
	Udskudt skatteforpligtelse		238	287
	Udskudt skat, i alt		109	96
	SKAT AF ÅRETS RESULTAT FORKLARES SÅLEDES:		2011	2010
	Beregnet skat af årets resultat		(90)	(94)
	Skatteeffekt af:			
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger		19	15
	Regulering af skat vedrørende tidligere år		(2)	12
	Skat af årets resultat		73	(67)
			2011	2010
	Effektiv skatteprocent		20	18

MODERSELSKABET

	2011	2010
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	134	165
Materielle aktiver	84	89
Aktiver bestemt for salg	14	7
Andre omsætningsaktiver	6	(10)
Langfristede forpligtelser	(5)	(20)
Kortfristede forpligtelser	(124)	(135)
Udskudt skat () = aktiv	109	96

Post Danmark A/S er administrationselskab i sambeskatningen med dets tilknyttede virksomheder. De enkelte selskaber i sambeskatningen hæfter kun for den del af indkomstkatten, acontoskatter og restskatter inkl. tillæg og renter, der vedrører den del af indkomstkatten, som fordeles til selskaberne. Når Post Danmark A/S, som administrationselskab, modtager betaling fra sambeskattede selskaber, overtager Post Danmark A/S hæftelsen herfor.

8 ØKONOMISKE FORPLIGTELSE

Minimums leje- og leasingforpligtelser fordeles således:

MIO. KR.	2011	2010
Indtil 1 år efter balancedagen	287	258
Mellem 1 og 5 år efter balancedagen	427	379
Over 5 år fra balancedagen	37	71

Fsva. øvrige økonomiske forpligtelser henvises til note 23 i koncernregnskabet.

9 EVENTUALFORPLIGTELSE OG EVENTUALAKTIVER

1. Verserende og mulige retssager

En sag rejst mod Post Danmark om selektivt lave priser er afgjort ved Østre Landsret i Post Danmarks disfavør. Post Danmark har indbragt Landsrettens afgørelse for Højesteret, der har besluttet at forelægge to spørgsmål præjudicielt for EU-Domstolen. En konkurrent har i tilknytning til den nævnte Højesteretssag rejst et erstatningskrav mod Post Danmark. Erstatningskravets størrelse er blevet prøvet ved Østre Landsret og fastsat til 75 mio. kr. Efterfølgende har Post Danmark anket Landsrettens afgørelse til Højesteret, idet erstatningskravet bestrides i sin helhed. Erstatningskravet vil efter Post Danmarks opfattelse falde bort, hvis Post Danmark frifindes i sagen om selektivt lave priser.

Yderligere konkurrentklager til Konkurrencestyrelsen er under behandling i styrelsen. Post Danmark bestrider klagerne. Post Danmark er herudover involveret i en række retssager/voldgiftssager. Det er ledelsens vurdering, at udfaldet af retssagerne/voldgiftssagerne og Konkurrencestyrelsens undersøgelser ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

2. Moms

Post Danmark hæfter solidarisk sammen med de tilknyttede virksomheder, der indgår i fællesregistrering af moms.

3. Garantier

Post Danmark har stillet told- og afgiftsgaranti på 15 mio. kr. (2010: 15 mio. kr.) over for Skat som led i driften af det Internationale Postcenter samt øvrige garantier på 6 mio. kr. (2010: 5 mio. kr.) for diverse leverandør- og kundefaletter. Endvidere har Post Danmark som støtte til Post/Telefonden stillet garanti på 5 mio. kr. (2010: 6 mio. kr.). Fonden er en ikke-erhvervsdrivende fond, stiftet og drevet i fællesskab af Post Danmark og TDC. Post Danmark har udlånt sin beholdning af museumsgenstande til Post & Tele Museet.

4. Øvrige forhold

Post Danmark indledte i 2009 drøftelser med de danske skattemyndigheder om muligheden for tilbagesøgning af moms vedrørende visse omkostninger knyttet til Post Danmarks momspligtige aktiviteter. Skattemyndighederne har ultimo 2010 afvist Post Danmarks anmodning. Post Danmark har herefter valgt at påklage afgørelsen til Landsskatteretten. Det er ledelsens vurdering, at udfaldet af retssagen vil kunne føre til en engangsindtægt i niveauet 100 mio. kr.

LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 for Post Danmark.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere oplysningskrav i henhold til årsregnskabsloven.

København, den 23. februar 2012

DIREKTION

K.B. Pedersen
ADMINISTRERENDE

Torsten Fels

Finn Hansen

Palle Juliussen

BESTYRELSE

Lars Idermark
FORMAND

Lars Chemnitz

Mats Lönnqvist

Palle Juliusen

Peter Madsen

K.B. Pedersen

Isa Rogild

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

REVISIONSPÅTEGNINGER

DEN INTERNE REVISORS ERKLÆRINGER

TIL AKTIONÆRERNE I POST DANMARK A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Post Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

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

REVISORS ANSVAR

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 23. februar 2012

Post Danmark
Intern revision

Søren Kongsbo
KONCERNREVISIONSCHEF

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

TIL AKTIONÆRERNE I POST DANMARK A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Post Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

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

REVISORS ANSVAR

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 23. februar 2012

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Brian Christiansen
STATSAUTORISERET REVISOR

Allan Knudsen
STATSAUTORISERET REVISOR

DESIGN: HEDDABANK.DK
FORSIDEFOTO: LARS SCHMIDT
FEBRUAR 2012, 14.5 ISSN 0907-1393



Post Danmark A/S
Tietgensgade 37
1566 København V
Telefon 33 61 00 00

CVR. NR 26663903

www.postdanmark.dk

SERVICE CENTER KUNDE

Kundeservice Erhverv: 70 11 12 30
Kundeservice Privat: 80 20 70 30



PostNord
Terminalvägen 24, Solna
105 00 Stockholm
Telefon +46 8 781 10 00

www.postnord.com