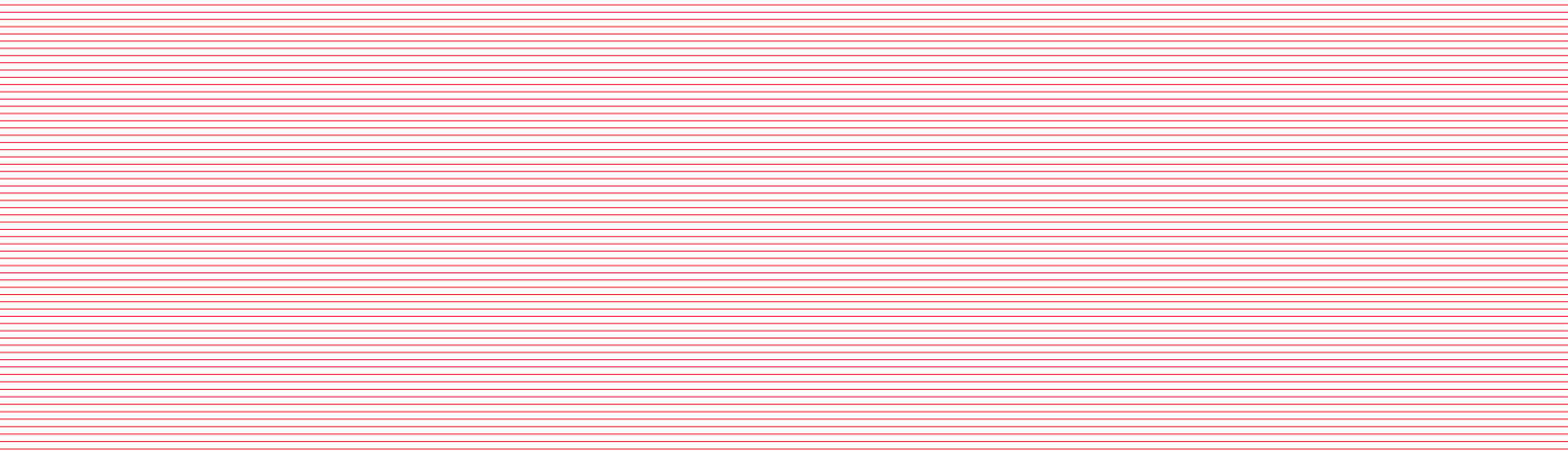
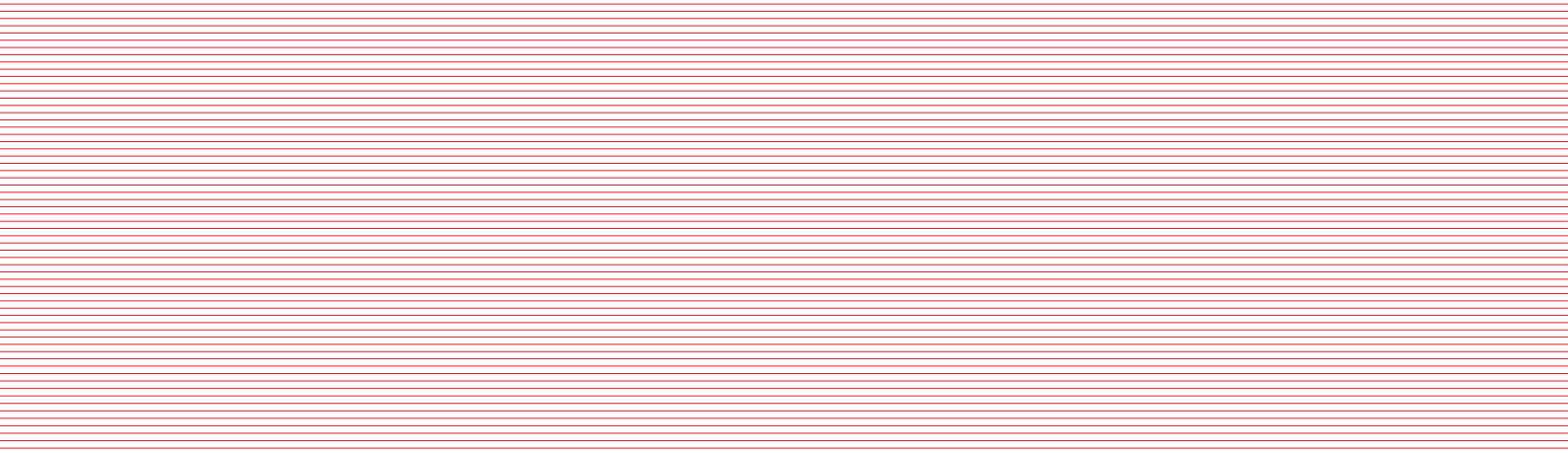




ÅRSRAPPORT 2009
POST DANMARK KONCERNEN
– EN DEL AF POSTEN NORDEN





INDHOLD

04	HOVEDTAL OG NØGLETAL
06	ÅRET 2009
08	POST DANMARKS AKTIVITETER
10	HÅNDBLÆR AF FORSENDELSER I POST DANMARK
11	KONCERNENS ØVRIGE SELSKABER
12	CSR OG PERSONALEPOLITIK
14	SELSKABSLEDELSE
15	RISIKOSTYRING I POST DANMARK
16	AKTIONÆRFORHOLD
17	REGNSKABSBERETNING

20	KONCERNREGNSKAB 2009
52	MODERSELSKABSREGNSKAB 2009
64	LEDELSENS PÅTEGNING
65	REVISIONSPÅTEGNINGER

HOVEDTAL OG NØGLETAL

BELØB I MIO. KR.	2009	2008	2007	2006	2005
RESULTATOPGØRELSE					
Indtægter	11.253	12.057	12.082	11.718	11.462
Driftsomkostninger	(10.494)	(10.617)	(10.636)	(10.065)	(9.778)
Resultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	759	1.440	1.446	1.653	1.684
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	(623)	(623)	(598)	(588)	(560)
Driftsresultat (EBIT)	136	817	848	1.065	1.124
Res. efter skat af ass. virks. og joint ventures	1.560	423	88	168	(9)
Finansielle poster i øvrigt	(20)	(58)	(35)	(46)	(82)
Resultat før skat	1.676	1.182	901	1.187	1.033
Skat af årets resultat	(36)	(217)	(188)	(295)	(295)
ÅRETS RESULTAT	1.640	965	713	892	738
BALANCE					
Anlægsaktiver	4.461	5.628	5.329	5.424	4.910
Omsætningsaktiver	4.844	2.146	2.477	2.263	2.115
AKTIVER I ALT	9.305	7.774	7.806	7.687	7.025
EGENKAPITAL	4.931	3.238	2.772	2.731	2.471
Langfristede forpligtelser	1.309	1.461	1.789	2.010	1.700
Kortfristede forpligtelser	3.065	3.075	3.245	2.946	2.854
FORPLIGTELSE I ALT	4.374	4.536	5.034	4.956	4.554
PASSIVER I ALT	9.305	7.774	7.806	7.687	7.025
PENGESTRØMME					
Driftsaktiviteter	903	1.009	978	1.226	1.304
Investeringsaktiviteter, netto	(254)	(382)	(368)	(1.154)	(696)
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	(375)	(376)	(454)	(429)	(489)
Finansieringsaktiviteter	(458)	(664)	(581)	(127)	(1.088)
ÆNDRING I LIKVIDITET	191	(37)	29	(55)	(480)
NØGLETAL					
EBITDA margin, pct.	7	12	12	14	15
EBIT margin/Overskudsgrad, pct.	1	7	7	9	10
Egenkapitalens forrentning, pct.	40	32	26	34	30
Soliditetsgrad	53	42	36	36	35
Udbytte i pct. af resultat før skat *)	45	-	60	56	53
Udbytte pr. aktie *)	30,00	-	21,50	26,75	22,00
Regnskabsmæssig indre værdi pr. aktie	197	130	110	109	99
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede **)	18.049	19.549	20.592	20.956	21.034

*) Det i 2005 udbetalte ekstraordinære udbytte på 451 mio. kr. indgår ikke i tallene.

**) 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	$\text{Årets resultat} * 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital} * 100 / \text{Samlede aktiver}$
Udbytte i pct. af resultat før skat	$\text{Udbytte} * 100 / \text{Resultat før skat}$
Indre værdi pr. aktie	$\text{Egenkapital} / \text{Antal aktier}$



ÅRET 2009

Året 2009 blev på mange måder et skelsættende år for Post Danmark. På den positive side faldt sammenlægningen med det svenske Posten AB på plads, salget af ejerandelen i det belgiske postvæsen De Post – La Poste blev realiseret, og en række nye produkter og services blev lanceret. På den negative side oplevede Post Danmark en historisk nedgang i antallet af sendte breve og pakker, hvilket betød, at indtægterne faldt langt hurtigere, end det var muligt at reducere omkostningerne.

Post Danmarks driftsresultat (EBIT) faldt som følge af faldet i brev- og pakkemængderne med 681 mio. kr. fra 817 mio. kr. i 2008 til 136 mio. kr. i 2009.

De samlede driftsomkostninger ligger under niveauet for 2008, hvilket primært skyldes en række gennemførte besparelser på eksterne omkostninger. En opnået reduktion i antallet af ansatte er delvist modsvaret af overenskomstmæssige lønstigninger, stigning i kvalifikationstillæg og som følge af stigende ansættelsesanciennitet til lige stigning i anciennitetstillæg samt stigende pensionsomkostninger.

Post Danmarks samlede resultat for 2009 blev på 1.640 mio. kr. efter skat mod et resultat på 965 mio. kr. efter skat året før. Den positive resultatudvikling skyldes alene salget af Post Danmarks ejerandel i det belgiske postselskab De Post – La Poste, som bidrog med en samlet gevinst på 1.555 mio. kr.

Koncernresultatet for Post Danmark svarer til det forventede resultat, som blev offentliggjort i delårsrapporten for 3. kvartal 2009. Set i lyset af den generelle udvikling i samfundskonkurrencen er resultatet acceptabelt. Af årets resultat foreslås 750 mio. kr. udbetalt i udbytte til aktionærerne og 890 mio. kr. overført til egenkapitalen.

Årets omsætning blev på 11.240 mio. kr., hvilket er et fald på 671 mio. kr. fra 11.911 mio. kr. i 2008. Faldet skyldes en negativ udvikling i afsætningen inden for alle Post Danmarks hovedområder.

SAMMENLÆGNINGEN MED POSTEN AB

Som de to første nationale postselskaber i verden blev Post Danmark A/S og Posten AB pr. 24. juni 2009 lagt sammen ved etableringen af den fælles koncern Posten Norden. Posten Norden AB er ejet 60 pct. af den svenske stat og 40 pct. af den danske stat, mens stemmefordelingen er 50/50.

Sammenlægningen af de to postselskaber krævede EU-Kommissionens godkendelse. EU-Kommissionen stillede som betingelse for sammenlægningen, at Posten Norden koncernen skulle nedbringe sin markedsandel på indenlandske erhvervs-kunder på pakkeområdet i Danmark, hvilket er blevet effektueret.

Målet med sammenlægningen af de to postselskaber er at skabe en stærk nordisk post- og lo-

gistikvirksomhed, der er rustet til det liberaliserede marked, den tiltagende konkurrence samt den stigende elektroniske substitution. Et stærkt postselskab er en forudsætning for fortsat at kunne tilbyde konkurrencedygtige ydelser i et marked, hvor store globale aktører udvikler og udvider deres kommunikations- og logistikløsninger på tværs af landegrænserne.

Sammenlægningen og den nye struktur betød også ændringer i ledelsen i Post Danmark. Adm. direktør gennem 21 år Helge Israelsen valgte at gå på pension. Viceadministrerende direktør K. B. Pedersen blev udnævnt til administrerende direktør. Samtidig indtrådte Finn Hansen som medlem af direktionen. Finn Hansen kom fra forretningsenheden Distribution.

DE STORE LINJER I 2009

Udover den historiske sammenlægning med Posten AB, salget af andelen i det belgiske postvæsen og de strukturelle og organisatoriske ændringer bød 2009 også på andre væsentlige forhold med betydning for Post Danmarks økonomi og fremtidige udviklingsmuligheder.

Den helt store udfordring i 2009 har været det største fald nogensinde i brev- og pakkemængderne. Udviklingen på brevmarkedet har gennem mange år været et årligt fald på ca. 3 pct., men i 2009 faldt antallet af sendte breve med hele 9 pct. Udviklingen på pakkemarkedet har gennem de seneste år været et stadig stigende antal sendte pakker, og særligt privates nethandel

FAKTA

Post Danmark A/S indgår som følge af sammenlægningen med det svenske postselskab Posten AB i juni 2009 som datterselskab af Posten Norden AB.

er steget de seneste år. Privates nethandel steg også i 2009, men antallet af sendte pakker i erhvervslivet faldt markant, således at den samlede pakkemængde i 2009 blev et fald på godt 9 pct. Det drastiske fald i både brev- og pakkemængderne har presset Post Danmarks indtjening og krævet en hurtigere tilpasning af omkostningerne, men koncessionskravet om omdeling alle ugens seks dage i hele landet har gjort det umuligt at reducere omkostningerne i samme tempo som faldet i indtægterne.

Presset på indtjeningen som følge af faldet i både brev- og pakkemængden har medført en væsentlig reduktion i antallet af ansatte i Post Danmark. I 2009 var der således 18.049 ansatte i Post Danmark (omregnet til heltidsansatte) mod 19.549 året før. De færre ansatte er udover de faldende mængder også en konsekvens af en stigende automatisering og effektivisering af Post Danmarks processer, som gør det muligt at håndtere breve og pakker med færre ansatte.

Post Danmark arbejder løbende med at tilbyde nye og tidssvarende produkter og services. I 2009 blev Post Danmarks pakkeautomat Døgnposten udbredt til flere steder i landet, og der stod ved årets udgang i alt 102 automater i landets større byer. En anden løsning, som skal bidrage til at gøre det nemmere at modtage pakker, er Modtagerflex, som blev lanceret i efteråret. Ved årets udgang havde ca. 30.000 tilmeldt sig ordningen, som giver Post Danmark mulighed for at aflevere pakker et sted tæt på modtagerens hoveddør, selv om modtageren ikke er hjemme. Post selv-automaterne, hvor kunderne selv kan klare de

fleste ting i forbindelse med at sende breve og pakker, blev også yderligere udbredt i 2009, så der nu i alt står 33 automater på landets posthuse. I 2009 udkom også de første selvklæbende frimærker, som efter kort tid i handlen opnåede en markedsandel på op mod 80 pct. i de pris-klasser, hvor de blev udbudt.

KUNDE- OG MEDARBEJDERTILFREDSHED

Post Danmark måler løbende kundernes tilfredshed med at bruge Post Danmark. Der foretages både målinger af privatkundernes og erhvervs-kundernes oplevelser af at bruge Post Danmarks mange produkter og services. Privatkunderne vurderede i 2009 Post Danmark til en score på 68, hvilket var en fremgang fra 62 i 2008. For erhvervs-kundernes vedkommende landede scoren i 2009 på 67 mod 63 i 2008. Udviklingen viser, at det er lykkedes at håndtere de mange forandringer, uden det er gået ud over kundernes tilfredshed med Post Danmark som distributør.

Niveauet for rettidigheden af breve steg i 2009 til det højeste niveau siden målingerne startede i 1992. I alt 95,7 pct. af alle A-breve var fremme dagen efter afsendelsen, hvilket er 2,0 pct. point bedre end 2008 og væsentligt over koncessionskrav på 93 pct.

Post Danmarks kvalitet på de internationale breve til og fra europæiske lande er fortsat høj. 94,9 pct. af alle breve fra Danmark, og 95,0 pct. af alle breve fra udlandet til Danmark, kommer frem dagen efter afsendelse. Efter to dage er 99,4 pct. fremme i de europæiske lande, mens 99,1 pct. fra europæiske lande er omdelt i Dan-

mark, hvilket placerer Post Danmark på en fornem førsteplads sammenlignet med de øvrige europæiske lande.

De mange forandringer og den pressede indtjening i Post Danmark i 2009 har ikke haft negativ betydning for medarbejdetilfredsheden. I 2009 deltog 91,0 pct. af de ansatte i den årlige tilfredshedsmåling, og de gav scoren 4,1 på en skala fra 1 til 5. En score på 4,1 svarer til, at man er tilfreds med sit arbejde og sin arbejdsplads. Scoren for 2008 var på 3,9.

FORVENTNINGER TIL 2010

Det er forventningen, at 2010 fortsat vil være præget af svage konjunkturer, hård konkurrence, overkapacitet og pres på priserne. Selvom konjunkturerne nåede det foreløbige lavpunkt medio 2009, må det påregnes, at der stadig er lang vej til de seneste års gunstige økonomiske rammer, og der forventes fortsat en svagt faldende omsætning.

For at imødegå den forventede udvikling vil Post Danmark gennemføre betydelige omstruktureringer med henblik på at skabe en mere fleksibel omkostningsstruktur. Målet er i større grad at kunne tilpasse kapaciteten i takt med ændringer i afsætningen på hovedprodukterne og dermed øge driftsresultatet. Øget omkostningseffektivitet er en forudsætning for en styrket konkurrenceevne i det vigende marked.

POST DANMARKS AKTIVITETER

Post Danmark arbejder konstant på at udvikle og tilpasse produkter og services, så løsningerne til stadighed kan imødekomme og tilfredsstille kundernes behov. Det gælder også for effektivisering af hele processen fra tømningen af de røde postkasser og afhentning af post og pakker hos erhvervskunder over sorteringen på centrene til udbringningen af posten til de enkelte privat- og erhvervskunder.

Post Danmarks aktiviteter er koncentreret inden for breve, magasiner, ugeaviser, pakker, letgods, adresseløse forsendelser samt udførelsen af outsourcete driftsopgaver på facility serviceområdet.

Mere end 90 pct. af Post Danmarks omsætning inden for de nationale breve stammer fra erhvervskunderne. Post Danmark har udviklet en lang række forskellige muligheder for at sende breve på en måde, så det passer til erhvervskundernes behov. Det gælder eksempelvis det prisbillige C-brev, som stiller nogle særlige krav til afsenderen og er længere tid undervejs end eksempelvis de dyrere A og B-breve. 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 omdelingen af magasiner, adresseløse forsendelser samt ugeaviser.

Post Danmarks aktiviteter inden for pakker og letgods er koncentreret om nationale og internationale logistikløsninger. For privatkunder kan pakker sendes fra posthuse og postbutikker, 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 kurer-service og specialløsninger er samlet i det 100 pct. ejede datterselskab Budstikken Transport A/S. Budstikken yder, udover de klassiske kurerydelser, også indenrigs-, ekspres-, cykel- og specialløsninger, hvor der er behov for det. Budstikkens internationale kurerløsninger udføres i samarbejde med store, anerkendte kurer-selskaber, så kunderne kan være sikre på, at deres forsendelser når frem hurtigst muligt.

Post Danmarks godsaktiviteter er samlet i det 51 pct. ejede Transportgruppen A/S, der er en af Danmarks store nationale transport- og logistikudbydere. Selskabet har ca. 800 lastbiler fordelt over hele landet hos Transportgruppens 14 selvstændige vognmænd, der ejer de resterende 49 pct. af selskabet. Transportgruppen opererer via to store, centrale fragtcetre i Brøndby og Taulov, 14 regionale fragtterminaler og to varehoteller i henholdsvis Glostrup og Brøndby.

En anden gren af Post Danmarks aktiviteter er de internationale ydelser samt samarbejdet med internationale partnere inden for de nævnte produktområder, herunder ansvaret for 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. Post Danmark har også ansvaret for salg og design af frimærkeprodukter. En

stadig større del af køb af frimærker foregår via Post Danmarks webshop, der i 2009 havde en omsætning på ca. 695 mio. kr.

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. Alle filialer er fuld-service ekspeditionssteder. Filialnettet omfattede ved afslutningen af 2009 740 filialer, hvoraf 114 blev drevet af Post Danmark selv. Hertil kommer 106 afhentningssteder for post og pakker.

MARKEDS- OG KONKURRENCEVILKÅR

Markeds- og konkurrencevilkårene på Post Danmarks forretningsområder er for en stor dels vedkommende bestemt af koncessionsaftalen med staten. Post Danmark har eneret på breve under 50 gram, men samtidig pligt til at omdele post til hele landet seks dage om ugen – også steder, hvor det er kommercielt uinteressant at omdele posten. Mere end 2/3 af Post Danmarks omsætning er i fri konkurrence.

Det danske marked for både privat- og erhvervs-post har i de seneste år været præget af faldende efterspørgsel. Den samlede brevmængde falder fortsat som følge af kundernes øgede anvendelse af digitale medier i kommunikationen og den øgede digitalisering i den offentlige sektor. I 2009 faldt den samlede brevmængde med 9 pct., hvilket er et markant fald i forhold til tidli-

gere års fald på ca. 3 pct. om året. Siden år 2000 er faldet i brevmængden på 32 pct.

I 2009 er der sket et fald i Post Danmarks omsætning af magasinpost som følge af skærpet konkurrence fra det norske postvæsen, der dog har trukket sig ud af brevmarkedet med udgangen af 2009.

Konkurrencen på distribution af adresseløse forsendelser (husstandsdelte 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 2009 lige under 500.000, svarende til lidt mere end 18 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 2009 på 13 pct. Post Danmark oplever også stærk konkurrence på ydelser som betalingsformidling og girokortindbetalinger, hvor konkurrencen primært kommer fra netbanker og PBS. Desuden faldt antallet af solgte frimærker på landets posthuse også markant i 2009.

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 givet selskabet 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 i 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 udvikling er fortsat i hele 2009.

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.

NYE INITIATIVER

Den faldende brev- og pakkemængde nødvendiggør nye initiativer, der kan kompensere for de faldende indtægter. Målet for Post Danmark er at fortsætte udviklingen af en kompetent og effektiv salgskraft, der har fokus på løsningssalg, hvilket vil sige salg af værdiskabende løsninger til kunderne frem for enkeltstående ydelser. Derudover er det væsentligt, at den fortsatte produktudvikling foregår med afsæt i markedets og kundernes krav og behov.

Et vigtigt fokusområde er at tilpasse filialnettet til kundernes faktiske benyttelse heraf. Dette sker bl.a. som følge af det stigende webbaserede frimærkesalg og udbredelsen af selvbetjeningsløsninger. Herved reduceres omkostningerne til drift af filialnettet samtidig med, at kunderne oplever et tilfredsstillende niveau for service og

tilgængelighed. Posthuse erstattes fortsat med postbutikker, og driften effektiviseres løbende. Selvbetjeningsstilbud på www.postdanmark.dk, Post Selv-automater samt Døgnposten giver kunderne mulighed for at udføre postforretninger på tidspunkter, der passer dem og reducerer behovet for at henvende sig på et posthus eller i en postbutik.

Medio 2009 erhvervede Budstikken alle aktier i selskaberne TS Transport-Service A/S og TS Transport-Service Århus A/S. Selskaberne supplerer hinanden, så Budstikken med opkøbet nu kan tilbyde endnu bedre service med både kørsel med egne liftbiler, lastbiler og transport i kølebiler.

Post Danmark udvider til stadighed sine løsninger inden for office support for at skabe flere og attraktive servicetilbud, der matcher kundernes behov. Post Danmark har de seneste år lanceret løsninger, hvor hele eller store dele af kundernes posthåndtering eller varemodtagelse håndteres på en af Post Danmarks lokationer eller hos kunden selv, men hvor det er ansatte hos Post Danmark, som håndterer den interne postgang hos kunden. Posten og varer leveres herefter direkte til den endelige modtager på et aftalt tidspunkt. Det er Post Danmarks forventninger, at udviklingen inden for office support og facility service i det hele taget vil vokse de kommende år.

HÅNDTERING AF FORSENDELSER I POST DANMARK

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 omdelingsorden.

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, adresseløse, 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 MOD og VAP. 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 fire 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 en stigende andel af brevene år for år er blevet sorteret helt uden menneskelig berøring, før de lægges i postbudets taske. I 2009 blev ca. 83 pct. af standardbrevene således sorteret i omdelingsrækkefølge lige til 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 og sammenlægning af de adresseløse forsendelser med udvalgte typer af andre forsendelser. Det betyder, at postbudene får et bundt til hver husstand, som er holdt sammen af et omslag, i stedet for at skulle sortere de forskellige forsendelser inden starten på dagens rute. Produktionssystemet er ligeledes med til at sikre en effektiv håndtering af ordningen 'Reklamer – nej tak'.

Pakkesorteringen finder sted på to pakkecentre i henholdsvis Jylland og på Sjælland. Post Danmarks pakkecentre anvender avanceret teknologi og en høj grad af automatisering. I pakkecentre sorteres således ca. 90 pct. af pakkerne maskinelt. Ca. to tredjedele bliver sorteret elektronisk og i stigende grad ud fra oplysninger i en elektronisk fil fra kunden.

Processerne på pakkecentre og brevpostcentre 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 hjælpeudstyr i sorterings- og transportprocesser for konstant at forbedre arbejdsmiljøet.

Efter sortering bliver breve og pakker transporteret ud til Post Danmarks ca. 300 distributionscentre. Herfra bliver de omdelt til kunderne sammen med andre forsendelsestyper (eksempelvis lokale ugeaviser, adresseløse forsendelser og magasiner) af ca. 14.000 postbude. Der er ca. tre mio. fysiske afleveringssteder, som betjenes af ca. 5.500 brev- og landruter samt ca. 1.100 separate pakkeruter.

KONCERNENS ØVRIGE SELSKABER

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. 4.900 biler og lastvogne og varetager indkøb og drift af disse køretøjer. Selskabets omsætning i 2009 var 196 mio. kr. mod 208 mio. kr. i 2008. Resultat før skat udgjorde 52 mio. kr. (63 mio. kr. i 2008) og egenkapitalen udgjorde 209 mio. kr. (214 mio. kr. i 2008).

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 tre regionale scanningscentre beliggende i henholdsvis Fredericia, Århus og København. Der er i dag ca. 100 medarbejdere beskæftiget med at scanne information fra papir til elektronisk form og herefter gøre de forskellige data klar til videre behandling. Omsætningen i 2009 lå på 82 mio. kr. mod 94 mio. kr. i 2008. Resultat før skat udgjorde 13 mio. kr. (17 mio. kr. i 2008), og egenkapitalen udgjorde 26 mio. kr. (28 mio. kr. i 2008).

E-BOKS A/S

e-Boks ejes ligeligt af Post Danmark og PBS, som i 2009 i fællesskab købte KMD's tredjedel. 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 ca. 2 mio. brugere. e-Boks tilbyder afsendere at levere breve i modtagernes sikre, elektroniske e-Boks. Omsætningen i 2009 var 59 mio. kr. mod 52 mio. kr. i 2008. Resultat før skat udgjorde 20 mio. kr. (24 mio. kr. i 2008), og egenkapitalen udgjorde 70 mio. kr. (55 mio. kr. i 2008).

BUDSTIKKEN TRANSPORT A/S

Post Danmarks aktiviteter inden for kurerservice er samlet i det 100 pct. ejede datterselskab Budstikken Transport A/S. Omsætningen i 2009 var 181 mio. kr. mod 171 mio. kr. i 2008. Omsætningsstigningen er bl.a. en følge af tilkøb af TS Transport-Service. Resultat før skat udgjorde 1 mio. kr. (2 mio. kr. i 2008), og egenkapitalen udgjorde 18 mio. kr. (18 mio. kr. i 2008).

TRANSPORTGRUPPEN A/S

Post Danmark ejer 51 pct. af Transportgruppen A/S. De resterende 49 pct. af aktierne ejes af selvstændige vognmænd, der tillige fungerer som distributører og kunder i selskabet. Selskabets omsætning i 2009 var 268 mio. kr. (336 mio. kr. i 2008). Det er en tilbagegang som følge af det generelt faldende aktivitetsniveau på forretningsområdet. Resultat før skat udgjorde (18) mio. kr. ((2) mio. kr. i 2008) og egenkapitalen udgjorde 23 mio. kr. mod 37 mio. kr. i 2008.

CSR OG PERSONALEPOLITIK

For Post Danmark er ansvaret for det omgivende samfund og selskabets mange ansatte en integreret del af koncernens forretningsstrategi og -metode. Ud fra en væsentlighedsbetragtning er der i dette afsnit fokuseret på følgende temaer: CSR-strategien, code of conduct, miljø, ledelse og personalepolitik, arbejdsmiljø og medarbejdertilfredshed.

CSR-STRATEGIEN

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 Danmark har desuden tilsluttet sig FN's Global Compact, som er verdens største frivillige netværk for samfundsmæssigt ansvar.

MILJØ OG KLIMA

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

- Transport
- Bygninger og energiforbrug
- Indkøb og affaldshåndtering.

Ud over arbejdet med at nedbringe miljøbelastningen har Post Danmark i 2009 også introduceret to nye produkter med tilbud til erhvervskunderne om at kompensere for CO₂-belastningen ved at sende breve og pakker.

Post Danmark har siden 1996 reduceret virksomhedens udledninger af drivhusgasser markant, og i de kommende år vil dette arbejde fortsætte med fokus på vores bygningsmasse, bilpark og eksterne transportører.

Det er Post Danmarks vurdering, at det løbende miljøarbejde – også i 2009 – har givet positive resultater i form af reduceret miljøpåvirkning samt i form af nye produkter til kunderne.

CODE OF CONDUCT I LEVERANDØRKÆDEN

I forbindelse med indkøb har Post Danmark fastlagt etiske retningslinjer – en Code of Conduct. Den indeholder vores krav til leverandører og samarbejdspartnere vedrørende forretningsetik, arbejdstager- og menneskerettigheder samt miljø.

LEDELSE OG PERSONALEPOLITIK

Post Danmarks arbejde med samfundsansvar indgår som en aktiv del af personalepolitikken. Post Danmark ønsker at tiltrække, fastholde og udvikle kompetente medarbejdere uanset køn, etnisk baggrund, alder, religion, handicap eller seksuel orientering.

Post Danmark fokuserer på det gode arbejdsliv i virksomheden, for at stille Post Danmark stærkt i kampen om at kunne tiltrække og fastholde de mest kvalificerede medarbejdere. Derudover 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.

Samlet set vurderer Post Danmark, at denne indsats har haft positiv effekt, og at faldet i personaleomsætningen bl.a. kan tilskrives indsatsen inden for ledelse og personale.

ARBEJDSMILJØ

Post Danmark har som målsætning, at arbejdsmiljøarbejdet til stadighed prioriteres og udvikles, og hovedfokus i arbejdet er at nedbringe antallet af arbejdsulykker.

Post Danmarks indsats på arbejdsmiljøområdet er tilrettelagt med udgangspunkt i OHSAS 18001, som er en international standard for arbejdsmiljøledelse. Dansk Standard har i 2009 certificeret de sidste dele af Post Danmark og dermed 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. Inden for flere områder er det lykkedes at opnå et fald i antallet af arbejdsulykker. Indsatsen består af forskellige elementer, herunder at øge opmærksomheden på mulige ulykkesituationer. Nye medarbejdere får således instruktion vedrørende udsatte områder, og der iværksættes forskellige informationskampagner såsom glatføre-kampagne for at skærpe medarbejdernes opmærksomhed.

For at fremme medarbejdernes trivsel 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.

MÅLING AF KVALITET I ARBEJDSLIVET

En anden meget væsentlig del af arbejdet med at sikre Post Danmark som en attraktiv arbejdsplads er de årlige 'Målinger af Kvalitet i Arbejdslivet' (MKA). De årlige MKA-undersøgelser resulterer i en række målinger af tilfredsheden på forskellige niveauer og bliver brugt i det daglige arbejde til at gennemføre løbende forbedringer af medarbejdernes tilfredshed.

Der gennemføres årligt medarbejdertilfredshedsmålinger på ca. 1.300 team og ca. 22.000 medarbejdere. Målingerne sikrer, at der bliver lyttet til de enkelte medarbejders synspunkter, og at der er mulighed for at handle i forhold til disse. 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 MKA'en har fremhævet.

SAMMENFATNING

Samlet set vurderer Post Danmark at arbejdet med samfundsansvar også i 2009 har været succesfuldt. Post Danmark vil også fremadrettet fokusere på at reducere virksomhedens miljøbelastning og gøre arbejdspladserne sundere og mere sikre.

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. I 2009 fratrådte administrerende direktør Helge Israelsen i forbindelse med pensionering, og viceadministrerende direktør K.B. Pedersen udnævntes til administrerende direktør. Endvidere udnævntes Finn Hansen til medlem af direktionen.

BESTYRELSEN

Som konsekvens af sammenlægningen med Posten AB blev Post Danmarks vedtægter ændret på en ekstraordinær generalforsamling den 7. december 2009. Ændringerne afspejler Post Danmarks fremtidige rolle som et datterselskab i Posten Norden koncernen og medfører blandt andet, at de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer fremover består af repræsentanter for koncernledelsen. På den ekstraordinære generalforsamling blev Lars G. Nordström, K. B. Pedersen, Göran Sällqvist, Bo Friberg og Viveca Bergstedt Sten valgt som nye medlemmer af bestyrelsen.

Udover de fem generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer består bestyrelsen af fire medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer, svarende til halvdelen af de generalforsamlingsvalgte medlemmer på tidspunktet for udskrivning af medarbejdervalg. Pr. 1. januar 2010 indtrådte Jan Michael Gregersen som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i stedet for Jens Bendtsen i forbindelse med dennes pensionering. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer har samme rettigheder, pligter og ansvar som de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Generalforsamlingsvalgte medlemmer af Post Danmarks bestyrelse er på valg hvert år. Medarbejdervalg til bestyrelsen finder sted hvert 4. år og fandt senest sted i 2007.

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 RISIKOSTYRINGSSYSTEMER 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 regnskabsaflæggelsen. 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 Posten Norden 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 G. NORDSTRÖM, FORMAND Født 1943 Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2009	K. B. PEDERSEN Født 1948 Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2009 Bestyrelsesmedlem i: e-Boks A/S
LARS CHEMNITZ, MEDARBEJDERREPRÆSENTANT Født 1957 Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2007	ISA ROGILD, MEDARBEJDERREPRÆSENTANT Født 1949 Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark SOV 1995
BO FRIBERG Født 1957 Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2009	VIVECA BERGSTEDT STEN Født 1959 Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2009
JAN MICHAEL GREGERSEN, MEDARBEJDERREPRÆSENTANT Født 1958 Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2010	GÖRAN SÄLLQVIST Født 1957 Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2009
PETER MADSEN, MEDARBEJDERREPRÆSENTANT Født 1953 Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2007	

DIREKTION
K. B. PEDERSEN, ADM. DIREKTØR Født 1948 Bestyrelsesmedlem i: e-Boks A/S
TORSTEN FELS Født 1959 Bestyrelsesmedlem i: e-Boks A/S, PenSam Bank A/S
FINN HANSEN Født 1956
PALLE JULIUSEN Født 1948

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. Styningen af dette arbejde er formaliseret via en række politikker og retningslinjer. Som eksempler kan nævnes it-sikkerhedspolitik, compliance manual, retningslinjer for fysisk sikring samt finanspolitikken, som på hver deres fagområde medvirker til reduktion af de risici, som Post Danmark er eksponeret for. Samtidig har Post Danmark siden 2005 arbejdet med og implementeret et Enterprise Risk Management (ERM) program som tillæg til og bindeled mellem de hidtidige risikostyringsaktiviteter. I lyset af sammenlægningen med Posten AB sker koordineringen og styringen af risikostyringsaktiviteterne fremadrettet på koncernniveau i regi af Posten Norden.

STRATEGISKE RISICI

KONKURRENCE- OG MARKEDSSITUATIONEN

Et fortsat stort afsætningsfald som følge af fortsat lav aktivitet i erhvervslivet samt yderligere digitalisering af erhvervslivets post 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.

POLITISKE RISICI/KONCESSION

Post Danmark er underlagt Lov om Post Danmark med den dertil hørende koncession med rettigheder og pligter.

EU-kommissionen har besluttet, at de europæiske postmarkeder skal liberaliseres, hvorfor Post Danmarks eneret på omdeling af breve på under 50 gram forsvinder senest pr. 1. januar 2011.

OPERATIONELLE RISICI

RISIKOBEREDSKAB VED DRIFTSFORSTYRELSE

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 ville 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

It-rikoden 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.

Ved indgangen til 2009 var de største aktionærer i Post Danmark A/S den danske stat med 75 pct. og CVC Capital Partners med 22 pct. Hovedparten af de resterende 3 pct. aktier indgik i et ledelsesincitaments- og medarbejderprogram.

I forbindelse med sammenlægningen med Posten AB og etablering af Posten Norden koncernen solgte CVC Capital Partners sin ejerandel til den danske stat, der herefter ejede 97 pct. Den 1. oktober 2009 påbegyndtes et tilbagekøbsprogram for ledelses- og medarbejderaktierne. Pr. 31. december 2009 har hovedparten af disse mindretalsaktionærer benyttet muligheden for at få deres aktier indløst, og Posten Norden AB ejer effektivt over 99,9 pct. af aktierne i Post Danmark A/S. De resterende aktier vil blive tvangsindløst i april 2010.

REGNSKABSBERETNING

RESULTATOPGØRELSEN

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

Resultatet før skat udgjorde 1.676 mio. kr. mod 1.182 mio. kr. i 2008, mens resultatet efter skat udgjorde 1.640 mio. kr. (2008: 965 mio. kr.). Resultatet er kraftigt påvirket af indtægterne fra salget af De Post – La Poste. Resultatet er i overensstemmelse med forventningerne udtrykt i Regnskabsmeddelelsen for 3. kv. 2009.

Det seneste år har været præget af den økonomiske recession, og Post Danmarks afsætning er faldet kraftigt. Antallet af breve er faldet med godt 9 pct., og antal pakker er faldet med samme takt. Da Post Danmarks omkostninger i meget høj grad er knyttet til opretholdelsen af det faste distributionsnet, har det kun i begrænset omfang været muligt at nedbringe omkostningerne.

De samlede indtægter udgjorde 11.253 mio. kr., hvilket er en nedgang på 804 mio. kr. i forhold til 2008. Årets omsætning er faldet til 11.240 mio. kr. fra 11.911 mio. kr. i 2008. Faldet er en følge af den faldende afsætning på hovedprodukterne. Andre driftsindtægter, som primært vedrører salg af ejendomme, er faldet med 133 mio. kr. til 13 mio. kr. Faldet skyldes, at disse indtægter i de tidligere år har været positivt påvirket af salg af ejendomme som led i en generel tilpasning af

organisationen i forbindelse med reorganisering og fraflytning af de pågældende ejendomme.

De eksterne driftsomkostninger er faldet fra 3.799 mio. kr. i 2008 til 3.567 mio. kr. i 2009. Faldet er til dels afledt af den faldende afsætning og de deraf afledte omkostningsreduktioner særligt på transportomkostninger. Hertil kommer effekten af et betydeligt omkostningsreduktionsprogram, der er gennemført i løbet af året.

Personaleomkostningerne er steget med 109 mio. kr. i regnskabsåret. Stigningen er primært forårsaget af en hensættelse på 153 mio. kr. til fratrædelser i forbindelse med ændringer i organisationen. Hertil kommer en positiv effekt af en nedjustering af koncernens pensionsreguleringforpligtelse på 30 mio. kr. mod 126 mio. kr. i 2008. Justeret for disse to effekter falder personaleomkostningerne med 140 mio. kr.

Driftsresultatet (EBIT) er som følge af ovenstående blevet kraftigt påvirket, og dette udgjorde 136 mio. kr. i 2009 mod 817 mio. kr. i 2008. Med henblik på at imødegå den negative resultatudvikling er der iværksat omfattende besparelsesaktiviteter. Disse aktiviteter fik betydelig effekt i 2. halvår 2009.

Resultat af associerede virksomheder og joint ventures udgør 1.560 mio. kr. mod 423 mio. kr. i 2008. Resultatet er positivt påvirket med 1.383 mio. kr. i fortjeneste fra salget af Post Danmarks ejerandel i De Post – La Poste.

I det følgende gennemgås regnskabets hovedposter.

OMSÆTNING

Den samlede omsætning faldt med 671 mio. kr. i forhold til 2008. Faldet skyldes primært fald i omsætningen på det største forretningsområde, breve.

Det er fortsat inden for forretningspost, at afsætningsfaldet slår kraftigst igennem som følge af elektronisk substitution og ændret udsendelsesmønster hos flere store kunder. Salget af A-breve er faldet betydeligt gennem året samtidig med, at salget af de billigere C-breve er steget i forhold til 2008.

Pakkeomsætningen er præget af, at Post Danmark i 2009 overtog de danske aktiviteter fra det tidligere PNL efter frasalget i 2008 af Post Danmarks ejerandel i dette selskab. Den egentlige pakkeomsætning og afsætning udviser et kraftigt fald i 2009.

Såvel omsætning som afsætning på magasinpost, blade og lokale ugeaviser udviste et fald i 2009. Nedgangen skyldes her primært ændret produkt-sammensætning på magasinpost, reducerede oplag hos udgiverne af dagblade og gratisaviser samt øget konkurrence fra andre leverandører.

Adresseløse forsendelser (reklamer m.v.) udviste en svag stigning i omsætning på trods af et mindre fald i afsætningen. Omsætningsstigningen skyldes primært prisstigninger, mens faldet

i afsætningen bl.a. kan henføres til, at kunderne indskrænker deres oplag på grund af de ugunstige konjunkturer.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Andre driftsindtægter, der omfatter eksterne huslejeindtægter, nettogevinst ved salg af aktiver mv., udgjorde 13 mio. kr. i 2009 mod 146 mio. kr. i 2008. I 2008 var posten positivt påvirket af en regnskabsmæssig fortjeneste på 119 mio. kr. vedrørende salg af ejendomme som led i en generel tilpasning af organisationen i forbindelse med reorganisering og fraflytning af de pågældende ejendomme.

EKSTERNE DRIFTSOMKOSTNINGER

Eksterne driftsomkostninger udgjorde i 2009 3.567 mio. kr. mod 3.799 mio. kr. i 2008. Faldet er til dels afledt af faldende transportomkostningerne, hvilket primært kan henføres til faldet i antallet af pakker og deraf færre omkostninger til eksterne vognmænd. Samtidigt er omkostninger til brændstof faldet som følge af lavere brændstofpriser samt færre kørte kilometer. Herudover kommer effekten af et betydeligt omkostningsreduktionsprogram, der er gennemført i løbet af året.

PERSONALEOMKOSTNINGER

Personaleomkostninger udgjorde 6.927 mio. kr. i 2009 mod 6.818 mio. kr. i 2008, svarende til en stigning på 109 mio. kr.

Det samlede antal ansatte var omregnet til helårsbasis på 18.049, hvilket er 1.500 årsværk la-

vere i forhold til året før eller 8 pct. Det heraf afledte fald i lønomkostninger er delvist modsvaret af overenskomstmæssige lønstigninger, stigning i kvalifikationstillæg og som følge af en stigende ansættelsesanciennitet tillige stigning i anciennitetstillæg samt stigende pensionsomkostninger. Personaleomkostningerne er endvidere påvirket negativt af en hensættelse på 153 mio. kr. til fratrædelser i forbindelse med ændringer i organisationen. Herudover var personaleomkostningerne i 2008 påvirket af en positiv effekt af en nedjustering af koncernens pensionsreguleringsforpligtelse på 126 mio. kr. mod 30 mio. kr. i 2009. Nedjusteringen skyldes, at der gennem de seneste år har kunnet konstateres en gradvis højere tilbagetrækningsalder ved pensionering. Efter aftale med staten foretages der en regulering ved afvigende pensionsalder og skalatrin for de tidligere tjenestemandsansatte medarbejdere.

DRIFTSRESULTAT (EBIT)

Den primære indtjening er faldet dramatisk fra 817 mio. kr. i 2008 til 136 mio. kr. i 2009. Post Danmark har oplevet en kraftigt faldende afsætning på alle hovedprodukterne i 2009. Da Post Danmarks omkostninger i meget høj grad er knyttet til opretholdelsen af det faste distributionsnet, har det kun i begrænset omfang været muligt at nedbringe omkostningerne i takt med den faldende afsætning. Med henblik på at imødegå den negative resultatudvikling blev der iværksat omfattende besparelsesaktiviteter. Disse aktiviteter har først fået væsentlig effekt i 2. halvår 2009.

FINANSIELLE POSTER

Resultatandele af associerede virksomheder og joint ventures udgjorde 1.560 mio. kr. i 2009 mod 423 mio. kr. i 2008. Denne store stigning skyldes salget af Post Danmarks ejerandel i det belgiske De Post – La Poste.

Finansielle indtægter og omkostninger udgjorde netto omkostninger på 20 mio. kr. i 2009 mod 58 mio. kr. i 2008.

SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Skat af resultatet for 2009 udgør 36 mio. kr. Denne lave skat set i forhold til resultat før skat på 1.676 mio. kr. skyldes, at indtægterne fra salget af De Post – La Poste er skattefrie.

OVERSKUDSDISPONERING

Af årets resultat foreslås 750 mio. kr. udbetalt i udbytte til aktionærerne og 890 mio. kr. overført til egenkapitalen.

EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet for 2009.

Den 26. januar 2010 indgik Posten Norden en aftale med Logica om outsourcing af udvikling og forvaltning af IT-applikationer og -systemer. Aftalen er en vigtig del af sammenlægningen mellem Post Danmark AVS og Posten AB og skal gøre det muligt at udnytte synergieffekter på it-området. Som led i aftalen overdrager Post Danmark 140 medarbejdere til Logica i Danmark.

Som følge af faldet i brevmængden offentliggjorde Post Danmark den 25. januar 2010, at brevsorteringen på Midtsjællands Postcenter i Ringsted stopper i 2010. Lukningen af Midtsjællands Postcenter berører 260 medarbejdere og Post Danmark vil så vidt muligt finde andet arbejde til de medarbejdere, som ønsker det.

BALANCEN

ANLÆGSAKTIVER

Immaterielle aktiver er faldet fra 1.114 mio. kr. ultimo 2008 til 999 mio. kr. pr. 31. december 2009 primært pga. amortiseringer.

Materielle aktiver er forøget fra 3.348 mio. kr. ultimo 2008 til 3.369 mio. kr. pr. 31. december 2009. Der er i 2009 overført nogle af koncernens ejendomme for i alt 11 mio. kr. til aktiver bestemt for salg, og ejendomme til en bogført værdi på 107 mio. kr. er tilbageført, hvorfor anlægssummen er forøget. Af ejendommene overført til aktiver bestemt for salg er ejendomme for netto 3 mio. kr. solgt i løbet af året, hvorefter ejendomme for i alt 24 mio. kr. er klassificeret som aktiver bestemt for salg under omsætningsaktiver i balancen. Blandt de væsentligste nyinvesteringer er opsætningen af 40 Døgnpostautomater.

De finansielle aktiver udgøres hovedsageligt af kapitalinteresser i associerede virksomheder. Opgjort til indre værdi udgør disse 85 mio. kr. pr. 31. december 2009 mod 1.147 mio. kr. ultimo 2008. Det kraftige fald skyldes salget af Post

Danmarks ejerandel i det belgiske De Post – La Poste.

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender er i 2009 steget med 2.609 mio. kr. fra 1.815 mio. kr. ultimo 2008 til 4.424 mio. kr. pr. 31. december 2009. Stigningen skyldes tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder på 2.815 mio. kr. Hertil kommer et fald, der bl.a. relateres til at tilgodehavender vedrørende salg af ejendomme er faldet med 130 mio. kr. Herudover er der sket et fald i tilgodehavender fra salg på 23 mio. kr.

EGENKAPITAL

Egenkapitalen udgjorde 4.931 mio. kr. pr. 31. december 2009 og er forøget med 1.693 mio. kr. siden sidste år, primært forårsaget af periodens overskud. Soliditeten, beregnet som egenkapitalen i procent af balancesummen er 53 pct. pr. 31. december 2009, hvilket er en stigning på 11 pct. point i forhold til 31. december 2008. Der er ikke udbetalt udbytte i 2009.

LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE

De langfristede forpligtelser udgør 1.309 mio. kr. pr. 31. december 2009, hvilket er et fald på 152 mio. kr. i forhold til 31. december 2008. Faldet skyldes en overførsel af gæld til realkreditinstitutter med 274 mio. kr. til kortfristede forpligtelser. Modsat er de personalemæssige forpligtelser steget som følge af hensættelsen til fratrædelser i forbindelse med ændringer i organisationen.

KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE

De kortfristede forpligtelser udgør 3.065 mio. kr. pr. 31. december 2009, hvilket er et fald fra 2008 på 10 mio. kr. Faldet skyldes, at der er sket en nedbringelse af gæld til andre kreditinstitutter på 295 mio. kr. Samtidig er der sket en overførsel af gæld til realkreditinstitutter til kortfristede forpligtelser samt en stigning i anden gæld forårsaget af ændrede kredittider på afregninger til SKAT.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Likviditetsvirkningen fra den ordinære driftsaktivitet har i 2009 bidraget med 903 mio. kr.

Likviditetsbehovet fra investeringsaktiviteter udgjorde (254) mio. kr. væsentligst som følge køb af anlægsaktiver. Provenuet fra salget af Post Danmarks ejerandel i det belgiske De Post – La Poste er indtil videre placeret som udlån til tilknyttet virksomhed.

Likviditetsbehovet fra finansieringsaktiviteter udgjorde (458) mio. kr., der primært kan henføres til afdrag på gæld til andre kreditinstitutter mv.

Likviditetsbehovet fra investeringsaktiviteter samt finansieringsaktiviteter er mindre end likviditetsvirkningen fra driftsaktiviteterne. De likvide midler er derfor steget med 191 mio. kr. og udgør 384 mio. kr. pr. 31. december 2009.



ÅRSREGNSKAB 2009 KONCERNEN

RESULTATOPGØRELSE

KONCERNEN

NOTE	MIO. KR.	2009	2008
2	Omsætning	11.240	11.911
3,14	Andre driftsindtægter	13	146
	Indtægter i alt	11.253	12.057
4, 6	Eksterne driftsomkostninger	(3.567)	(3.799)
5, 6	Personaleomkostninger	(6.927)	(6.818)
	Resultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	759	1.440
10, 11	Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	(623)	(623)
	Driftsresultat (EBIT)	136	817
13	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder og joint ventures	1.560	423
7	Finansielle indtægter	50	31
8	Finansielle omkostninger	(70)	(89)
	Resultat før skat	1.676	1.182
9	Skat af årets resultat	(36)	(217)
	ÅRETS RESULTAT	1.640	965
	Fordeles således:		
	Aktionærerne i Post Danmark A/S	1.647	966
	Minoritetsinteresser	(7)	(1)

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

KONCERNEN

MIO. KR.	2009	2008
Årets resultat	1.640	965
Anden totalindkomst:		
Kursreguleringer af kapitalandele	-	2
Egenkapitalbevægelser i joint ventures	85	37
Dagsværdireguleringer af visse finansielle instrumenter	3	(5)
Skat af dagsværdireguleringer af visse finansielle instrumenter	(1)	3
Anden totalindkomst efter skat	87	37
TOTALINDKOMST	1.727	1.002
Fordeles således:		
Aktionærerne i Post Danmark A/S	1.734	1.003
Minoritetsinteresser	(7)	(1)

BALANCE PR. 31. DECEMBER

KONCERNEN

NOTE	MIO. KR.	2009	2008
AKTIVER			
ANLÆGSAKTIVER			
10	IMMATERIELLE AKTIVER		
	Goodwill	339	318
	Ibrugtagne udviklingsprojekter	621	785
	Øvrige immaterielle aktiver	7	3
	Igangværende udviklingsprojekter	32	8
	IMMATERIELLE AKTIVER I ALT	999	1.114
11	MATERIELLE AKTIVER		
	Grunde og bygninger	1.936	1.862
	Indretning af lejede lokaler	61	74
	Tekniske anlæg og maskiner	484	574
	Driftsmateriel og inventar	828	826
	Materielle anlæg under opbygning og forudbetalinger	60	12
	MATERIELLE AKTIVER I ALT	3.369	3.348
FINANSIELLE AKTIVER			
12, 13	Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	85	1.147
	Andre værdipapirer og tilgodehavender	8	19
	FINANSIELLE AKTIVER I ALT	93	1.166
	ANLÆGSAKTIVER I ALT	4.461	5.628
OMSÆTNINGSAKTIVER			
11, 14	AKTIVER BESTEMT FOR SALG	24	123
	VAREBEHOLDNINGER	12	15
	TILGODEHAVENDER		
15	Tilgodehavender fra salg	1.239	1.262
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.815	-
16	Andre tilgodehavender	92	251
17	Periodeafgrænsningsposter	278	302
	TILGODEHAVENDER I ALT	4.424	1.815
	LIKVIDER	384	193
	OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	4.844	2.146
	AKTIVER I ALT	9.305	7.774

KONCERNEN

NOTE	MIO. KR.	2009	2008
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
18	Aktiekapital	500	500
	Overført resultat	3.669	2.719
	Foreslået udbytte	750	-
	Aktionærene i Post Danmark A/S' andel af egenkapitalen	4.919	3.219
	Minoritetsinteresser	12	19
	EGENKAPITAL I ALT	4.931	3.238
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER			
9	Udskudt skat	175	189
19	Andre hensatte forpligtelser	258	178
30	Gæld til realkreditinstitutter	451	725
30	Gæld til andre kreditinstitutter	20	40
30	Obligationsgæld	259	257
20	Anden langfristet gæld	146	72
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER I ALT	1.309	1.461
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER			
19	Andre hensatte forpligtelser	47	14
30	Gæld til realkreditinstitutter	274	-
30	Gæld til andre kreditinstitutter	66	361
30	Obligationsgæld	-	102
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	84	94
	Leverandørgæld	576	680
	Gæld til associerede virksomheder og joint ventures	1	-
	Gæld til tilknyttede virksomheder	58	-
9	Skyldig skat	20	11
21	Anden gæld	1.823	1.698
22	Periodeafgrænsningsposter	116	115
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER I ALT	3.065	3.075
	FORPLIGTELSER I ALT	4.374	4.536
	PASSIVER I ALT	9.305	7.774

- 1 Regnskabspraksis
- 2 Segmentoplysninger
- 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 Koncession til at drive postal virksomhed

EGENKAPITALOPGØRELSE 2009

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 2009	500	2.719	-	3.219	19	3.238
Totalindkomst		1.734		1.734	(7)	1.727
Køb af egne aktier		(47)		(47)		(47)
Salg af egne aktier		13		13		13
I alt vedr. egne aktier		(34)		(34)		(34)
Værdi af aktiebaseret vederlæggelse		0		0		0
Skat heraf		0		0		0
Netto vedr. aktier og optioner til medarbejdere		0		0		0
Udbetalt udbytte			-	-		-
Udbytte af egne aktier			-	-		-
Foreslået udbytte		(750)	750	-		-
EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2009	500	3.669	750	4.919	12	4.931

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 2008

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 2008	500	1.714	538	2.752	20	2.772
Totalindkomst		1.003		1.003	(1)	1.002
Køb af egne aktier		(1)		(1)		(1)
Salg af egne aktier		0		0		0
I alt vedr. egne aktier		(1)		(1)		(1)
Værdi af aktiebaseret vederlæggelse		1		1		1
Skat heraf		0		0		0
Netto vedr. aktier og optioner til medarbejdere		1		1		1
Udbetalt udbytte			(536)	(536)		(536)
Udbytte af egne aktier		2	(2)	-		-
EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2008	500	2.719	-	3.219	19	3.238

Det udbetalte udbytte svarer til 21,50 kr. pr. aktie á 20 kr.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

KONCERNEN

MIO. KR.	2009	2008
Resultat før skat	1.676	1.182
Reguleringer for ikke likviditetspåvirkende driftsposter:		
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	623	623
Aktiesalgsvand og resultatandel mv. vedr. MIE Group S.A. (De Post – La Poste)	(1.555)	(420)
Andel i resultat efter skat af associerede virksomheder og joint ventures i øvrigt	(5)	(3)
Forøgelse af hensatte forpligtelser	109	(183)
Tab ved salg af aktiver	6	4
Fortjeneste ved salg af aktiver bestemt for salg	(1)	(119)
Finansielle indtægter og omkostninger	20	58
Øvrige reguleringer	10	3
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT FØR ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL	883	1.145
Ændring i driftskapital:		
Ændring i tilgodehavender og varebeholdninger	(40)	281
Ændring i leverandører og anden gæld	162	(258)
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT	1.005	1.168
Renteindbetalinger	39	30
Renteudbetalinger	(56)	(68)
Betalt selskabsskat (netto)	(85)	(121)
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITETER	903	1.009
Køb af immaterielle og materielle aktiver	(468)	(548)
Salg af materielle aktiver	158	141
Køb af kapitalandele i associerede virksomheder	(25)	-
Salg af kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	2.777	37
Udlån til tilknyttede virksomheder	(2.708)	-
Værdipapirer mv.	12	(12)
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	(254)	(382)
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter samt obligationsgæld	(424)	(127)
Udbetalt udbytte	-	(538)
Udbytte af egne aktier	-	2
Køb og salg af egne aktier	(34)	(1)
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	(458)	(664)
Årets pengestrøm	191	(37)
Likvider, primo	193	230
LIKVIDER, ULTIMO	384	193
Likvider ultimo kan specificeres som:		
Kassebeholdninger og bankbeholdninger	384	193
I ALT	384	193

NOTER

KONCERNEN

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 (4.368 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 HENSATTE FORPLIGTELSER

Særlig usikkerhed knytter sig endvidere til følgende hensatte forpligtelser:

PENSIONSREGULERINGSFORPLIGTELSE VEDRØRENDE TJENESTEMÆND OG OVERENSKOMSTANSATTE PÅ SÆRLIGE VILKÅR (19 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 lånte tjenestemænd og overenskomstansatte på særlige vilkår. Bidragsprocenten er baseret på en forudsætning om en pensioneringsalder på 62 år og en forudsat slutløn (skalatrinn) på tidspunktet for alderspensionering. Afvigelse 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 kan konkludere, at medarbejdere generelt må forventes at blive længere på arbejdsmarkedet end tidligere antaget. Post Danmark har vurderet, at flere medarbejdere vil vælge at udskyde pensioneringstidspunktet til efter det fyldte 62. år, og hensættelsen er derfor reduceret med 30 mio. kr. Beløbet er indtægtsført under personaleomkostninger. Der er en vis grad af usikkerhed forbundet hermed.

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

HENSÆTTELSE VEDRØRENDE JOBBØRS (155 MIO. KR.)

Post Danmark benytter en intern jobbørs til omplacering af overtallige lånte tjenestemænd og overenskomstansatte på særlige vilkår. Til sådanne medarbejdere, som ikke forventes genbeskæftiget, foretages der hensættelse til dækning af Post Danmarks økonomiske forpligtelse. Hensættelsen opgøres løbende, kapitaliseret til nutidsværdi, på grundlag af opdaterede skøn over genbeskæftigelsesmulighederne, lønsum i opsigelsesperioden og rådighedsperioden til det antal medarbejdere, der ikke forventes genbeskæftiget. Ændringer i disse skøn kan have væsentlig indflydelse på hensættelsens størrelse og dermed på resultatopgørelsen og egenkapitalen.

HENSÆTTELSE TIL JUBILÆUMSGRATIALER (125 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.

KONCERNEN

PORTOFORPLIGTELSE (110 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 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 2009 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.

Post Danmark er omfattet af Årsregnskabslovens regnskabsklasse D, idet selskabet har gældsinstrumenter noteret på OMX Nordic Exchange Stockholm AB med en stykstørrelse på 50.000 Euro eller derover.

Årsrapporten for Post Danmark-koncernen for 2009 og for moderselskabet for 2009 er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS), som godkendt af EU, samt de yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter i henhold til årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten for 2009 præsenteres i mio. kr.

NYE 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 2009:

Ændret IAS 1, Præsentation af regnskaber. Standarden giver mulighed for at præsentere en ny resultatopgørelse samt indeholder krav om præsentation af en totalindkomstopgørelse. Udover ændringer i præsentationen har ændringen til IAS 1 ingen betydning for egenkapital og resultat.

Ændret IAS 23, Låneomkostninger. Ændringen til standarden medfører indregning af låneomkostninger i kostprisen for et kvalificerende aktiv (immaterielle og materielle aktiver samt varebeholdninger). Ved fremstilling af større kvalificerende aktiver med længere fremstillingsperiode forventes IAS 23 kun at få en begrænset indvirkning på årsrapporten.

Ændret IAS 32, Finansielle instrumenter: Oplysning og præsentation. Ændringen vedrører den regnskabsmæssige behandling af finansielle instrumenter, der kan kræves indløst, og forpligtelser, som opstår ved likvidation. Ændringen til standarden har ikke haft indvirkning på årsrapporten.

Ændret IAS 39, Finansielle instrumenter: Indregning og måling. Ændringen i IAS 39 medfører en lempelse af bestemmelserne for, hvornår et finansielt instrument efter første indregning kan overføres fra en kategori (dagsværdi over resultatopgørelsen, disponibel for salg m.v.) til en anden. Ændringen til standarden har ikke haft indvirkning på årsrapporten.

Ændret IFRS 2, Aktiebaseret vederlæggelse. Ændringen behandler sondringen mellem optjeningsbetingelser og restriktioner og den regnskabsmæssige behandling af annulleringer. Ændringen til standarden har ikke haft indvirkning på årsrapporten.

Ændret IFRS 7, Finansielle instrumenter: Oplysninger. Ændringen vedrører oplysninger i forbindelse med finansielle instrumenter, der efter første indregning overføres fra en kategori til en anden. Ændringen til standarden har ikke haft indvirkning på årsrapporten.

IFRIC 13, Kundeloyalitetsprogrammer. IFRIC 13 præciserer, at indtægten af bonuselementet først indregnes når ydelsen er leveret. Fortolkningen har ikke haft indvirkning på årsrapporten.

IFRIC 15, Aftaler om opførelse af fast ejendom. Fortolkningen omhandler reglerne for, hvornår produktionskriteriet kan anvendes ved opførelse af fast ejendom. Fortolkningen har ikke haft indvirkning på årsrapporten.

IFRIC 16, Afdækning af investering i en udenlandsk enhed. IFRIC 16 vedrører den regnskabsmæssige behandling af en afdækning af valutarisiko i en udenlandsk enhed. Fortolkningen har ikke haft indvirkning på årsrapporten.

Endelig medfører 'Improvements to IFRS' (maj 2008) mindre ændringer til en række standarder, hvilket ikke har påvirket årsrapporten.

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

KONCERNEN

VEDTAGNE NYE REGNSKABSSTANDARDE OG FORTOLKNINGSBIDRAG

Pr. 1. februar 2010 er følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag godkendt af EU, men ikke indarbejdet i årsrapporten.

Ændret IAS 39, Finansielle instrumenter: Indregning og måling. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere. Ændringen i IAS 39 medfører, at det ikke er muligt at lade tidsværdien af en option afspejle den afdækkede risiko, og at det kun er muligt at afdække inflationselementet i en finansiell post i det omfang, det er kontraktligt fastlagt. Ændringen til standarden forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Ændret IAS 28 og IAS 31, Investeringer i associerede virksomheder og Kapitalandele i joint ventures. Ændringerne til standarderne træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere og medfører, at tab og gevinster på den effektive del af en pengestrømsafdækning hos en associeret eller fællesledet virksomhed skal indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen, når en betydelig eller fælles indflydelse bibeholdes. Ændringen til standarden forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Ændret IFRS 3, Virksomhedssammenslutninger. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere. Ændringen i IFRS 3 giver, udover en række tekniske justeringer til overtagelsesmetoden, mulighed for at indregne goodwill vedrørende minoritetsaktionærens andele i købte virksomheder. Ændringen til standarden forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

IFRIC 17, Udlodning af andet end kontanter. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere. Fortolkningen medfører, at udbytte, som udloddes i andet end kontanter, skal måles til dagsværdi, og forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

IFRIC 18, Overdragelse af aktiver fra kunder. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere. Fortolkningen vedrører overdragelsen af anlægsaktiver fra kunder og forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Endelig medfører 'Improvements to IFRS' (april 2009) med ikrafttræden i 2010 mindre ændringer til en række standarder, som ikke forventes at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

HERUDOVER ER FØLGENDE NYE ELLER ÆNDRERE STANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG IKKE GODKENDT AF EU OG DERFOR IKKE INDARBEJDET I ÅRSRAPPORTEN

Ændret IAS 24, Oplysning om nærtstående parter. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere. Ændringen i IAS 24 fritager statskontrollerede virksomheder fra at give oplysninger om transaktioner, der gennemføres med staten hhv. andre statskontrollerede virksomheder. Udover ændringer i præsentationen har ændringen til IAS 24 ingen betydning for egenkapital og resultat.

Ændret IAS 27, Koncernregnskaber. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009, og medfører, at et negativt resultat kan henføres forholdsmæssigt til minoritetsandelen, og ændringer i ejerandelen i en dattervirksomhed behandles som en egenkapitaltransaktion, så længe kontrollen i dattervirksomheden bevares. Ændringen til standarden forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Ændret IAS 28 og IAS 31, Investeringer i associerede virksomheder og Kapitalandele i joint ventures. Ændringerne til IAS 28 og 31 træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009. Ændringerne medfører bl.a., at der ved afståelse af kapitalandele i associerede eller fællesledede virksomheder, hvor der fortsat bevares en betydelig eller fælles indflydelse, i resultatopgørelsen skal medtages en til afhændelsen svarende del af indtægter og omkostninger, som er indregnet direkte i anden totalindkomst. Ændringerne til IAS 28 og IAS 31 forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Ændret IAS 32, Finansielle instrumenter: Oplysning og præsentation. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. februar 2010 eller senere. Ændringen vedrører klassifikationen af udstedte tegningsrettigheder i anden valuta end virksomhedens funktionelle valuta. Ændringen til standarden forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Ændret IAS 38, Immaterielle aktiver. Ændringen til IAS 38 træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009, og vedrører en bestemmelse om fastlæggelse af brugstiden for generhvervede rettigheder. Ændringen til standarden forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Ændret IFRS 1, Førstegangs anvendelse af IFRS. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2010, og letter overgangen til IFRS for virksomheder indenfor olie- og gasindustrien. Standarden er ikke relevant for Post Danmark.

Ændret IFRS 2, Aktiebaseret aflønning. Ændringen til IFRS 2 træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009. Ændringen præciserer, at et moderselskabs betaling af likvider, der baserer sig på prisen på dets egne aktier, aktier i datterselskabet selv eller et tredje concernselskab, klassificeres som aktiebaseret aflønning i det selskab, hvor medarbejderen er ansat. Ændringen til standarden forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

KONCERNEN

Ændret IFRS 5, Anlægsaktiver, som besiddes med henblik på videresalg, og ophørte aktiviteter. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009. Ændringen præciserer, at resultat fra fortsættende og ophørende aktiviteter skal specificeres for såvel majoritets- som minoritetsaktionærer. Ændringen til IFRS 5 forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

IFRS 9, Måling og klassifikation af finansielle aktiver. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013. 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. Implementering af standarden forventes ikke at få væsentlig indflydelse på årsrapporten.

IFRIC 19, Konvertering af gæld til egenkapital. Fortolkningen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009, og angiver, hvorledes en ikke kontraktlig konvertering af gæld til egenkapital skal behandles i debtors regnskab. Fortolkningen forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

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

Post Danmarks valg af historisk kostpris som basis for måling af de materielle og finansielle aktiver i stedet for måling til dagsværdier har væsentlig betydning for den regnskabsmæssige opgørelse af resultat og egenkapital. Der henvises til nedenstående afsnit om materielle aktiver og kapitalandele i joint ventures og associerede virksomheder for en nærmere beskrivelse af Post Danmarks regnskabspraksis.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. De omkostninger, der er afholdt for at opnå periodens indtjening, indregnes, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan opgøres pålideligt.

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.

Joint ventures, hvor Post Danmark har fælles kontrol, indregnes efter den indre værdis metode.

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

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afhændelsestidspunktet. Gevinst eller tab i forhold til regnskabsmæssig værdi på afhændelsestidspunktet resultatføres.

Sammenligningstal korrigeres ikke for virksomheder tilgået ved køb eller fragået ved salg.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Post Danmark A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen opgøres som dagsværdien af afgivne aktier, gældsinstrumenter samt likvider, med tillæg af direkte henførbare omkostninger vedrørende erhvervelsen.

For dattervirksomheder tilgået koncernen den 1. januar 2004 eller senere indregnes positive forskelsbeløb mellem kostprisen for kapitalandelen og forholdsmæssig andel af dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill amortiseres ikke, men testes eller vurderes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest.

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

For virksomhedssammenslutninger foretaget før den 1. januar 2004 er den regnskabsmæssige klassifikation fastholdt efter den da gældende regnskabspraksis. Goodwill indregnes på grundlag af den kostpris, der var indregnet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis (årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger) med fradrag for af- og nedskrivninger frem til 31. december 2003. Goodwill amortiseres ikke efter 1. januar 2004.

Såfremt der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om måling af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser, eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser, eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primo egenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, med mindre der er tale om væsentlige fejl. Indregning af skattefordele sker i resultatopgørelsen med en samtidig reduktion af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, der ville have været indregnet, såfremt det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

Gevinst eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inklusiv goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling. I det omfang, goodwill fra virksomhedsovertagelser før 1. januar 2004 er straksafskrevet direkte over egenkapitalen, udgør den regnskabsmæssige værdi af goodwill 0 kr. på salgstidspunktet.

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,

KONCERNEN

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 fordeler sig på en momspligtig og en momsfritaget 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-fradragsberettigede 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, der indgås til afdækning af risiko på tilgodehavender og forpligtelser i fremmed valuta, samt valutaterminsforretninger, der indgås til sikring af fremtidige indtægter og omkostninger i fremmed valuta. Herudover anvendes valutaswap til afdækning af valutarisici i forbindelse med lån i fremmed valuta, samt renteswaps til afdækning af renterisiko på lån.

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 fradragsposter.

RESULTATOPGØRELSE

OMSÆTNING

Som indtægtskriterium anvendes leveringstidspunktet for ydelser. Rabatter i forbindelse med salget, herunder kontantrabatter, er fratrukket i omsætningen. Omsætningen indregnes eksklusive 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 tjenestemænd og overenskomstmæssigt ansatte på særlige vilkår.

KONCERNEN

Endvidere indregnes værdien af favørelement opgjort på købstidspunktet ved medarbejderes udnyttelse af aktiekøbstilbud. Værdien af tildelte aktieoptioner indregnes med værdien af de ydelser, som medarbejderne leverer, fordelt over optjeningsperioden.

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.

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.

KONCERNEN

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 revideres 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 revideres årligt.

Grunde afskrives ikke.

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

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 forholds-mæssige 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 forholds-mæssig 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.

KONCERNEN

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 nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien 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.

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender af enhver art måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, 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 afståelsessumme samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat under egenkapitalen.

KONCERNEN

MEDARBEJDERAKTIER

Når koncernens medarbejdere gives mulighed for at købe aktier til en kurs, som er lavere end markedskursen, indregnes favørelementet som en omkostning under personaleomkostninger. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen. Favørelementet opgøres på købstidspunktet som forskellen mellem dagsværdien og købsprisen for aktierne.

AKTIEOPTIONER

Tildelte optioner, der giver en kreds af ledere ret til at købe aktier til en given pris på et fremtidigt tidspunkt, måles på tildelingstidspunktet efter en binomialmetode.

Værdien af aktieoptioner på tildelingstidspunktet indregnes lineært over optjeningsperioden i resultatopgørelsen under personaleomkostninger. Modposten hertil indregnes direkte på 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 nominal 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.

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 skattefrie.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte præsentationsmetode.

KONCERNEN

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 2005'.

2 SEGMENTOPLYSNINGER

Al omsætning vedrørende postale ydelser hidrører fra Danmark. Ingen kunder udgør mere end 10 pct. af omsætningen.

Segmenteringen og rapporteringen heraf i årsrapporten foretages i overensstemmelse med den ledelsesrapportering, der anvendes til vurdering af resultat og ressourceallokering af virksomhedens ledelse.

I Post Danmarks ledelsesrapportering, der af virksomhedens ledelse anvendes til vurdering af resultat og ressourceallokering, indgår der imidlertid 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.

	2009	2008
Breve	7.110	7.787
Pakker	2.188	2.164
Blade og adresseløse forsendelser	1.192	1.206
Øvrig omsætning	750	754
Omsætning i alt	11.240	11.911

3 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER, MIO. KR.

	2009	2008
Huslejeindtægter	13	16
Fortjeneste ved salg af aktiver mv., netto	(5)	116
Øvrige indtægter	5	14
Andre driftsindtægter i alt	13	146

4 EKSTERNE DRIFTSOMKOSTNINGER, MIO. KR.

	2009	2008
Transportomkostninger	(880)	(983)
Afgifter vedr. afgående post til udlandet	(437)	(362)
It-omkostninger	(281)	(290)
Reparation og vedligeholdelse af driftsmidler	(28)	(28)
Husleje og øvrige lokaleomkostninger	(314)	(311)
Erstatninger	(63)	(106)
Forsikringer	(119)	(118)
Vareforbrug	(39)	(35)
Øvrige eksterne omkostninger	(1.406)	(1.566)
Eksterne driftsomkostninger i alt	(3.567)	(3.799)

KONCERNEN

5 PERSONALEOMKOSTNINGER, MIO. KR.	2009	2008
Gager og lønninger	(6.162)	(6.202)
Bidragbaserede pensionsordninger	(711)	(549)
Andre omkostninger til social sikring	(52)	(64)
Omkostninger til medarbejderaktier og -optioner	0	(1)
Honorar til moderselskabets bestyrelse	(2)	(2)
Personaleomkostninger i alt	(6.927)	(6.818)

Pensionsbidrag for tjenestemænd og overenskomstansatte på særlige vilkår udgør 12 pct. af den pensionsgivende løn, som indbetales til staten, der afholder 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 er bidragbaserede ordninger.

Det samlede vederlag til direktionen udgjorde 9,5 mio. kr. (2008: 11,8 mio. kr.). Vederlaget omfatter løn, pension og benefits. Vederlaget til direktionen fordeles sig således:

LØN MV., MIO. KR.	2009	2008
Adm. direktør Helge Israelsen (indtil 30. juni 2009) *)	(2,2)	(3,7)
Adm. direktør K.B. Pedersen **)	(2,4)	(3,0)
Direktør Torsten Fels (fra 1. september 2008)	(2,1)	(0,8)
Direktør Finn Hansen (fra 1. juli 2009) **)	(0,9)	-
Direktør Palle Juliussen **)	(1,9)	(2,3)
Direktør Bjarne Wind (indtil 31. august 2008)	-	(2,0)
Direktionen i alt	(9,5)	(11,8)

*) Herudover er der aftalt en fratrædelsesgodtgørelse på 3,3 mio. kr.

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

Selskabets vederlagspolitik er baseret på direktionens ansvar, indsats og værdiskabelse på et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau. Der er for medlemmerne af direktionen etableret en bonusordning, som er knyttet til opfyldelse af fastsatte finansielle strategiske og operationelle mål.

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

Direktionsmedlemmer og en række ledende medarbejdere i Post Danmark er omfattet af bonusordninger, som er afhængige af individuelt fastsatte resultatmål.

Bestyrelsesvederlag i 2009 består af 500 tkr. (2008: 500 tkr.) til den tidligere bestyrelsesformand Fritz H. Schur, 150 tkr. (2008: 300 tkr.) til den tidligere næstformand Peter Törnquist, mens vederlaget til medarbejdervalgte og koncerneksterne bestyrelsesmedlemmer udgør 150 tkr. årligt.

Der er aktiveret lønomkostninger med 43 mio. kr. (2008: 89 mio. kr.) vedrørende egenproduktion af immaterielle og materielle aktiver.

Det i 2005 gennemførte program for salg af aktier i selskabet til medarbejdere og det i 2006 iværksatte incitamentsprogram for direktionen og et antal ledende medarbejdere er blevet afsluttet i 2009 som en nødvendig konsekvens af sammenlægningen med Posten AB.

Incitamentsprogrammet for ledelsen omfattede blandt andet tildeling af aktieoptioner i 2006.

Afslutningen på denne del af programmet har fundet sted i 2009 som følger:

OVERSIGT OVER AKTIEOPTIONER

	DIREKTION STK.	ANDRE LEDEDE MED- ARBEJDERE MV. STK.	I ALT STK.	GENNEMSNITLIG UDNYTTETSES- KURS KR.
Udestående optioner pr. 1. januar 2009	22.250	36.150	58.400	230,9
Udnyttelse af optioner til køb af aktier fra selskabets beholdning af egne aktier	(22.250)	(34.800)	(57.050)	230,9
Annullering af resterende optioner	-	(1.350)	(1.350)	-
Pr. 31. december 2009	-	-	-	-

I 2009 var det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere 18.049 (2008: 19.549), heraf 6.073 lånte tjenestemænd eller overenskomstansatte på særlige vilkår (2008: 6.403).

KONCERNEN

6 UDVIKLINGSOMKOSTNINGER, MIO. KR.		2009	2008
Udviklingsomkostninger indregnet under:			
Eksterne driftsomkostninger (note 4)		48	61
Personaleomkostninger (note 5)		41	32
I ALT		89	93
7 FINANSIELLE INDTÆGTER, MIO. KR.		2009	2008
Rente af bankindestående		18	10
Rente af indlån til tilknyttede virksomheder		8	-
Rente af tilgodehavender		13	20
Renteindtægter		39	30
Dagsværdiregulering af sikrede finansielle instrumenter (lån)		(2)	26
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter (lån)		2	(26)
Valutakursgevinster betalinger		11	1
Regulering for nutidsværdi af hensatte forpligtelser		-	-
Finansielle indtægter i alt		50	31
8 FINANSIELLE OMKOSTNINGER, MIO. KR.		2009	2008
Rente af gæld til realkreditinstitutter		(26)	(26)
Rente af obligationsgæld		(14)	(19)
Rente af bankgæld		(14)	(19)
Rente af øvrige gældsforpligtelser		(1)	(2)
Regulering til nutidsværdi af hensatte forpligtelser		(5)	(20)
Dagsværdiregulering af sikrede finansielle instrumenter (tilgode)	(3)		(2)
Dagsværdiregulering af sikrede finansielle instrumenter (gæld)	2		1
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	0	(1)	(0)
Renteomkostninger		(61)	(87)
Valutakurstab betalinger		(9)	(2)
Finansielle omkostninger i alt		(70)	(89)

KONCERNEN

9 SKAT, MIO. KR.			
	SKAT IFØLGE RESULTAT- OPGØRELSE	SKYLDIG SELSKABS- SKAT	UDSKUDT SKAT
Pr. 1. januar 2008		(45)	152
Reguleringer vedr. tidligere år	(3)	22	(19)
Afregnede skatter i 2008		21	
Beregnet skat af ordinært resultat	(214)	155	56
Betalt a conto skat vedr. 2008		(142)	
Pr. 31. december 2008	(217)	11	189
Skat vedr. anden totalindkomst	3		
Skat resultatført under resultat af kapitalandele	(16)		
I alt	(230)	11	189
Pr. 1. januar 2009		11	189
Reguleringer vedr. tidligere år	2	(2)	
Afregnede skatter i 2009		(8)	
Beregnet skat af årets resultat	(38)	96	(58)
Betalt a conto skat vedr. 2009		(77)	
Pr. 31. december 2009	(36)	20	131
Skat vedr. anden totalindkomst	0		
Regulering af udskudt skat ved salg af joint venture			44
I alt	(36)	20	175
DEN UDSKUDTE SKAT I KONCERNEN SAMMENSÆTTER SIG AF:		2009	2008
Udskudt skatteaktiv		(179)	(186)
Udskudt skatteforpligtelse		354	375
Udskudt skat, i alt		175	189
SKAT AF ÅRETS RESULTAT FORKLARES SÅLEDES:		2009	2008
Beregnet skat af årets resultat		(419)	(296)
Skatteeffekt af:			
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger		381	82
Regulering af skat vedrørende tidligere år		2	(3)
Skat af årets resultat		(36)	(217)
Effektiv skatteprocent		2	18
UDSKUDT SKAT VEDRØRER:			
Immaterielle aktiver		209	240
Materielle aktiver		140	116
Finansielle aktiver		2	(42)
Aktiver bestemt for salg		3	19
Andre omsætningsaktiver		(13)	(8)
Langfristede forpligtelser		(43)	(3)
Kortfristede forpligtelser		(119)	(129)
Fremførbart underskud		(4)	(4)
Udskudt skat () = aktiv		175	189

Der er ikke indregnet udskudt skat på midlertidige forskelle på investeringer i associerede virksomheder og joint ventures, da Post Danmark er i stand til at kontrollere, hvorvidt forpligtelserne udløses, og da det er sandsynligt, at forpligtelserne ikke vil blive udløst inden for en overskuelig fremtid. Udbytter vil endvidere ikke medføre skattebetalinger. Pr. 31. december 2009 udgør disse ikke indregnede udskudte skatter 0 mio. kr. (31. december 2008: 110 mio. kr.).

KONCERNEN

10 IMMATERIELLE AKTIVER, MIO. KR.						
	GOODWILL	IBRUGTAGNE UDVIKLINGS- PROJEKTER	ØVRIGE IMMATERIELLE AKTIVER	IGANG- VÆRENDE UDVIKLINGS- PROJEKTER	KUNDE- RETTIGHEDER	I ALT
Kostpris 1. januar 2008	2.655	1.299	9	96		4.059
Tilgang	2	128	-	9	25	164
Overført i året		97		(97)		
Afgang	(1)	(14)				(15)
Kostpris 31. december 2008	2.656	1.510	9	8	25	4.208
Amortiseringer og nedskrivninger 1. januar 2008	(2.339)	(546)	(3)			(2.888)
Amortiseringer		(185)	(3)		(25)	(213)
Afgang	1	6				7
Amortiseringer og nedskrivninger 31. december 2008	(2.338)	(725)	(6)		(25)	(3.094)
Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2008	318	785	3	8	0	1.114
Kostpris 1. januar 2009	2.656	1.510	9	8	25	4.208
Tilgang	25	33	4	30		92
Overført i året	(2)	6	2	(6)		
Afgang	(2)	(46)				(48)
Kostpris 31. december 2009	2.677	1.503	15	32	25	4.252
Amortiseringer og nedskrivninger 1. januar 2009	(2.338)	(725)	(6)		(25)	(3.094)
Amortiseringer	(2)	(197)	(2)			(201)
Afgang	2	40				42
Amortiseringer og nedskrivninger 31. december 2009	(2.338)	(882)	(8)		(25)	(3.253)
Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2009	339	621	7	32	0	999
Amortiseres over		5-10 år	4 år			
GOODWILL pr. 31. december 2009 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 2009 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 de pengestrømme før skat, der fremgår af de seneste ledelsesgodkendte budgetter og forretningsplaner for de kommende regnskabsår frem til og med 2012. De væsentligste parametre i budgetperioden er en forventning om en en svagt stigende omsætning og EBIT, uændret pengebinding i arbejdskapital, investeringer i anlægsaktiver svarende til afskrivninger samt vækstforudsætninger på niveau med udviklingen i BNP. For pengestrømme efter budgetperiodens udløb fremskrives den seneste budgetperiodes pengestrøm med en væksthastighed i terminalperioden på mellem 0 og 5 pct. Den anvendte vækstrate overstiger ikke de gennemsnitlige forventede langsigtede vækstrater inden for selskabernes markeder. Der er anvendt en diskonteringsfaktor på 9-19 pct. før skat, afhængig af den vurderede risiko.						
IGANGVÆRENDE UDVIKLINGS-PROJEKTER: Nedskrivningstest foretages separat for hvert enkelt igangværende udviklingsprojekt ud fra en cost/benefit beregning.						

KONCERNEN

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 2008	2.722	158	1.791	2.041	46	6.758
Tilgang	46	32	43	246	9	376
Overført i året	3	1	34	4	(42)	
Afgang			(15)	(233)	(1)	(249)
Overført til aktiver bestemt for salg	(196)					(196)
Tilbageført fra aktiver bestemt for salg	194					194
Kostpris 31. dec. 2008	2.769	191	1.853	2.058	12	6.883
Af- og nedskrivninger 1. januar 2008	(821)	(101)	(1.178)	(1.228)		(3.328)
Afskrivninger	(56)	(16)	(116)	(222)		(410)
Afgang			15	218		233
Overført til aktiver bestemt for salg	54					54
Tilbageført fra aktiver bestemt for salg	(84)					(84)
Af- og nedskrivninger 31. dec. 2008	(907)	(117)	(1.279)	(1.232)		(3.535)
Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2008	1.862	74	574	826	12	3.348
Kostpris 1. januar 2009	2.769	191	1.853	2.058	12	6.883
Tilgang	30	9	31	250	55	375
Overført i året	5			2	(7)	
Afgang		(11)	(53)	(176)		(240)
Overført til aktiver bestemt for salg	(18)					(18)
Tilbageført fra aktiver bestemt for salg	142					142
Kostpris 31. dec. 2009	2.928	189	1.831	2.134	60	7.142
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009	(907)	(117)	(1.279)	(1.232)		(3.535)
Afskrivninger	(57)	(17)	(121)	(227)		(422)
Afgang		6	53	153		212
Overført til aktiver bestemt for salg	7					7
Tilbageført fra aktiver bestemt for salg	(35)					(35)
Af- og nedskrivninger 31. dec. 2009	(992)	(128)	(1.347)	(1.306)		(3.773)
Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2009	1.936	61	484	828	60	3.369
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. 2009 1.077 mio. kr. (2008: 1.098 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

Post Danmark A/S har i 2009 købt yderligere aktier i den associerede virksomhed e-Boks A/S, hvorved ejerandelen er øget fra 33,3 til 50 pct.

Dattervirksomheden Budstikken Transport A/S har pr. 1. juli 2009 købt hele aktiekapitalen i TS Transport-Service A/S og TS Transport-Service Århus A/S.

TS-virksomheden kompletterer Budstikkens eget program for transportydelser. Dens forretningskoncept er interessant for Budstikken, og endvidere ses der betydelige omkostningssynergier ved sammenlægningen af de to virksomheder i Budstikken-regi. En egentlig fusion af virksomhederne, med Budstikken Transport A/S som det fortsættende selskab, gennemføres med virkning fra 1. januar 2010. Dagsværdien af de overtagne nettoaktiver på overtagelsestidspunktet er foreløbigt opgjort til 5 mio. kr., heraf væsentlige kunderelationer 5 mio. kr. De samlede aktiver er foreløbigt opgjort til 11 mio. kr. Regnskabsmæssig værdi af nettoaktiverne før overtagelsen udgjorde 3 mio. kr. Kostprisen er foreløbigt opgjort til 30 mio. kr. og goodwill til 25 mio. kr. Goodwill repræsenterer værdien af medarbejderstab, forretningskoncept samt forventede synergier fra sammenlægningen med Budstikken. TS-virksomheden har i perioden efter erhvervelsen haft en omsætning på 37 mio. kr. og et nettoresultat på (1) mio. kr.

KONCERNEN

13	KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES, MIO. KR.	2009	2008
	Kostpris 1. januar	743	748
	Tilgang	25	47
	Afgang	(662)	(52)
	Kostpris 31. december	106	743
	Værdiregulering 1. januar	404	(27)
	Årets nettoresultat	177	423
	Modtagne udbytter og renter	-	(47)
	Egenkapitalbevægelser	85	32
	Kursregulering af kapitalandele	-	2
	Afgang	(687)	21
	Værdiregulering 31. december	(21)	404
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	85	1.147
	Associerede virksomheder	85	54
	Joint ventures	-	1.093
		85	1.147

Afgangen i 2009 vedrører salget af aktierne i MIE Group S.A. (holdingselskab for investeringen i belgiske De Post – La Poste) og aktierne i Facility Network A/S.

Fortjenesten ved salget, 1.383 mio. kr., samt resultatandel mv. i 2009 indtil salgstidspunktet, 172 mio. kr. i alt 1.555 mio. kr. er indeholdt i årets nettoresultatandel i associerede virksomheder og joint ventures på 1.560 mio. kr.

OVERSIGT OVER KONCERNENS OG MODERSELSKABETS ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER:

ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER, MIO. KR.

	e-BOKS A/S BALLERUP
Hjemsted	
Årets omsætning	59
Årets nettoresultat	15
Samlede aktiver	89
Samlede forpligtelser	19
Regnskabsmæssig værdi af kapitalandelen	85

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 erhvervelsestidspunkterne.

TEST FOR VÆRDIFORRINGELSE

Der henvises til beskrivelsen i note 10.

14 AKTIVER BESTEMT FOR SALG, MIO. KR.

Aktiver bestemt for salg (ejendomme) specificeres således:

	KOSTPRIS	AKK. AFSKRIVNINGER	REGNSKABS- MÆSSIG VÆRDI
Saldo pr. 1. januar 2008	257	100	157
Overført til salg i perioden	196	54	142
Tilbageført i perioden	(194)	(84)	(110)
Solgt i perioden	(99)	(32)	(67)
Øvrige reguleringer	3	2	1
Saldo pr. 31. december 2008	163	40	123
Saldo pr. 1. januar 2009	163	40	123
Overført til salg i perioden	18	7	11
Tilbageført i perioden	(142)	(35)	(107)
Solgt i perioden	(3)	0	(3)
Saldo pr. 31. december 2009	36	12	24

KONCERNEN

INDREGNET FORTJENESTE AF SOLGTE EJENDOMME:	2009	2008
Salgssummer i alt, netto	4	186
Regnskabsmæssig værdi	(3)	(67)
Regnskabsmæssig fortjeneste	1	119

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.

De foretagne tilbageførsler er sket på baggrund af en konkret vurdering af de enkelte ejendomme i lyset af udviklingen i de finansielle konjunkturer.

15 TILGODEHAVENDER FRA SALG, MIO. KR.	2009	2008		
Tilgodehavender fra salg	1.239	1.262		
Heraf forfalder 222 mio. kr. til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb (2008: 89 mio. kr.)				
TILGODEHAVENDER FRA SALG FORDELT PÅ TID, MIO. KR.	2009	2009	2008	2008
	BRUTTO	NEDSKRIVNING	BRUTTO	NEDSKRIVNING
Betaling ikke forfalden	1.099	-	1.128	-
Overforfalden med 1-30 dage	82	0	91	0
Overforfalden med 31-120 dage	22	(4)	19	(3)
Overforfalden med mere end 120 dage	71	(31)	55	(28)
Total	1.274	(35)	1.293	(31)

Der foretages nedskrivning af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af den enkelte debitors betalingssevne 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 7 mio. kr. (31. december 2008 13 mio. kr.).

NEDSKRIVNINGEN KAN SPECIFICERES SÅLEDES:

	2009	2008
Nedskrivning primo	(31)	(19)
Årets konstaterede tab	9	14
Tilbageførte nedskrivninger	11	0
Årets nedskrivninger til dækning af tab	(24)	(26)
Nedskrivninger ultimo	(35)	(31)

	2009	2008
Overforfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender:		
Overforfalden med 1-30 dage	82	91
Overforfalden med 31-120 dage	15	16
Overforfalden med mere end 120 dage	40	27
Overforfaldne i alt	137	134

16 ANDRE TILGODEHAVENDER, MIO. KR.	2009	2008
Tilgodehavende fra salg af ejendomme	1	131
Tilgodehavende likvidationsprovenu	-	0
Tilgodehavende vedr. finansielle instrumenter	4	1
Deposita	31	31
Øvrige	56	88
Andre tilgodehavender i alt	92	251

17 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER (AKTIVER), MIO. KR.	2009	2008
Forudbetalte lønninger	172	180
Forudbetalte omkostninger	106	122
Periodeafgrænsningsposter i alt	278	302

KONCERNEN

18	AKTIEKAPITAL		
	Selskabskapitalen består såvel 31. december 2009 som 31. december 2008 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 2009, 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.		
	Efter CVC Capital Partner's udtræden som aktionær og etableringen af det dansk/svenske Posten Norden ejes 99,3 pct. af aktierne af den nye koncerns moderselskab Posten Norden AB.		
19	ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER, MIO. KR.	2009	2008
	Pensionsreguleringsforpligtelse 1. januar	31	176
	Anvendt i året	(12)	(27)
	Hensat i året	28	4
	Tilbageført i året som følge af ændret skøn	(30)	(126)
	Diskonterings-effekt ved opgørelse til nutidsværdi	2	4
	Pensionsreguleringsforpligtelse 31. december	19	31
	Pensionsreguleringsforpligtelsen forventes at forfalde til betaling som følger:		
	< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	0	0
	1 – 5 år	2	4
	6 – 10 år	5	8
	> 10 år	12	19
		19	31
	Hensættelse til jubilæumsgratiale 1. januar	120	109
	Anvendt i året	(13)	(13)
	Hensat i året	12	8
	Diskonterings-effekt ved opgørelse til nutidsværdi	6	16
	Hensættelse til jubilæumsgratiale 31. december	125	120
	Hensættelsen forventes at forfalde til betaling som følger:		
	< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	11	11
	1 – 5 år	52	49
	6 – 10 år	28	29
	> 10 år	34	31
		125	120
	Hensættelse vedrørende Jobbørs 1. januar	29	68
	Anvendt i året	(30)	(5)
	Hensat i året	155	0
	Tilbageført i året	-	(34)
	Diskonterings-effekt ved opgørelse til nutidsværdi	1	0
	Hensættelse vedrørende Jobbørs 31. december	155	29
	Hensættelsen forventes at forfalde til betaling som følger:		
	< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	35	3
	1 – 5 år	120	26
		155	29

KONCERNEN

Andre hensatte forpligtelser 1. januar	12	25
Anvendt i året	(2)	0
Hensat i året	3	1
Tilbageført i året	(7)	(14)
Andre hensatte forpligtelser 31. december	6	12
Hensættelsen forventes at forfalde til betaling som følger:		
< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	1	0
1 – 5 år	5	12
	6	12

PENSIONSREGULERINGSFORPLIGTELSE OG ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT 31. DECEMBER	305	192
Heraf indregnet under:		
Kortfristede forpligtelser (forfaldstidspunkt < 1 år)	47	14
Langfristede forpligtelser	258	178

PENSIONSREGULERINGSFORPLIGTELSEN vedrører afdækning af fremtidige forpligtelser vedrørende efterregulering af pensionsbidrag for lånte tjenestemænd og overenskomstansatte medarbejdere på særlige vilkår (tidligere tjenestemænd), som følge af skalatrinstigninger ud over det forudsatte i henhold til pensionsaftalen med staten. Skalatrinforpligtelsen er aktuarmæssigt opgjort til nutidsværdi på balancetidspunktet. Pensionsreguleringsforpligtelse vedr. lånte 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 2009 reduceret med 30 mio. kr. (2008: 126 mio. kr.) som følge af ændringer i pensionsmønsteret, pensionering med svagelighedspension og opsat pension.

Post Danmark koncernen har 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 lånte tjenestemænd og medarbejdere ansat på særlige vilkår (tidligere tjenestemænd), der påregnes at blive overtallige som følge af besluttede, men ikke implementerede ændringer i virksomheden.

Endvidere hensættes til konstaterede overtallige medarbejdere, der endnu ikke er opsagt.

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

ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE omfatter retableringsforpligtelser vedrørende lejemål m.v.

20	ANDEN LANGFRISTET GÆLD, MIO. KR.	2009	2008
	Langfristet del af rådighedsløn, fratrædelsesgodtgørelse og andre personaleorienterede gældsposter	27	21
	Terminalafgifter på internationale afregninger	119	51
	Anden langfristet gæld i alt	146	72
21	ANDEN GÆLD, MIO. KR.	2009	2008
	Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge o.l.	653	424
	Feriepengeforpligtelse	1.033	1.091
	Afledte finansielle instrumenter	15	47
	Skyldig moms og afgifter	24	26
	Andre skyldige omkostninger	94	110
	Anden gæld i alt	1.823	1.698
22	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER (PASSIVER), MIO. KR.	2009	2008
	Skønnet beløb vedr. solgte, men endnu ikke anvendte frimærker	110	110
	Andre periodeafgrænsningsposter	6	5
	Periodeafgrænsningsposter i alt	116	115

KONCERNEN

23 ØKONOMISKE FORPLIGTELSE

Kontraktlige forpligtelser (køb, leje og leasingforpligtelser)

Koncernen har indgået aftaler om leje af lokaler med en årlig ydelse på i alt 175 mio. kr. (2008: 179 mio. kr.) og med løbetider på 1 til 10 år. Koncernen har indgået kontrakter vedrørende øvrige forpligtelser på 300 mio. kr. (2008: 230 mio. kr.).

MINIMUMS LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSE FORDELES SÅLEDES:

MIO. KR.	2009	2008
Indtil 1 år efter balancedagen	180	186
Mellem 1 og 5 år efter balancedagen	346	415
Over 5 år fra balancedagen	178	178

ØVRIGE FORPLIGTELSE

MIO. KR.	2009	2008
Indtil 1 år efter balancedagen	137	111
Mellem 1 og 5 år efter balancedagen	163	119
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 2009 udgjorde dette tilskud 9 mio. kr. (2008: 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. En afgørelse forventes ikke i 2010.

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 og tilskud

Post Danmark har som støtte til Post/Telefonden stillet garanti på 6 mio. kr. for et lån (2008: 7 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 A/S har indledt drøftelser med de danske skattemyndigheder om muligheden for at tilbagesøge moms vedrørende visse omkostninger knyttet til Post Danmarks momspligtige aktiviteter. Det er ledelsens vurdering, at udfaldet af drøftelserne vil kunne føre til en engangsindtægt i niveauet 100 mio. kr. i 2010.

25 TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter til Post Danmark koncernen omfatter den danske og svenske stat, statslige virksomheder, statsligt kontrollerede institutioner mv., Posten Norden AB 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 Posten Norden AB etableret som et joint venture mellem den danske og den svenske stat. Der udarbejdes koncernregnskab for Posten Norden AB, hvori post Danmark koncernen indgår.

KONCERNEN

POST DANMARKS TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER OMFATTER:

MIO. KR.	2009				2008			
	IND-TÆGTER	OMKOSTNINGER	TILGODEHAVENDER	GÆLD	IND-TÆGTER	OMKOSTNINGER	TILGODEHAVENDER	GÆLD
I. Posten Norden AB	8		2.708					
II. Øvrige tilknyttede virksomheder	264	(115)	106	51				
III. Staterne								
Udbytte til staten						(404)		
Øvrigt	245	(306)	24	260	305	(490)	19	267
IV. Statslige virksomheder	19	(9)	2	0	25	(6)	3	
V. Statsligt kontrollerede institutioner	101	(1)	9	0	90	(2)	6	1
VI. Bestyrelsesmedlemmer	1	(4)	0	0		(2)		
VII. Direktionsmedlemmer		(9)				(12)		
VIII. Associerede virksomheder og joint ventures		(8)		1	258	(17)		1

For vederlag til ledelsen se note 5.

26 EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet for 2009.

Den 26. januar 2010 indgik Posten Norden en aftale med Logica om outsourcing af udvikling og forvaltning af IT-applikationer og -systemer. Aftalen er en vigtig del af sammenlægningen mellem Post Danmark A/S og Posten AB og skal gøre det muligt at udnytte synergieffekter på it-området. Som led i aftalen overdrager Post Danmark 140 medarbejdere til Logica i Danmark.

Som følge af faldet i brevmængden offentliggjorde Post Danmark den 25. januar 2010, at brevsorteringen på Midtsjællands Postcenter i Ringsted stopper i 2010. Lukningen af Midtsjællands Postcenter berører 260 medarbejdere og Post Danmark vil så vidt muligt finde andet arbejde til de medarbejdere, som ønsker det.

27 REVISORHONORAR, MIO. KR.

	2009	2008
Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	2	2
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1	1
Skatte- og momsmæssig rådgivning	1	0
Andre ydelser	2	3
I alt	6	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

Post Danmarks forretningsmæssige aktiviteter indebærer en række risici, som kan få indflydelse på virksomhedens finansielle position. Blandt andet renterisiko og valutaudsving ved betalinger og balanceposter i forbindelse med udvekslingen af post med udlandet og deraf følgende afregninger. De finansielle risici, herunder kapitalfremskaffelse og placering af overskudslikviditet, styres centralt på baggrund af instrukser og godkendte retningslinjer fra direktion og bestyrelse. Det er Post Danmarks politik, at afledte finansielle instrumenter kun anvendes med henblik på at afdække risici.

KREDITRISIKO

Kreditrisikoen omfatter tilgodehavender fra salg, indestående i pengeinstitutter og finansielle instrumenter. Tabene på tilgodehavender i forbindelse med kreditsalg er minimale, idet der er stor spredning af tilgodehavender og ingen kreditkoncentration. Det er virksomhedens politik, at der foretages en systematisk kreditvurdering af kunderne og alene at have et samarbejde med finansielle samarbejdspartnere, der har en høj kreditrating. Kreditrisikoen anses derfor som værende ikke væsentlig.

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle aktiver udgør den maksimale krediteksponering. Den maksimale eksponering til kreditrisiko var på balancedatoen:

KONCERNEN

MIO. KR.	2009	2008
Tilgodehavende fra salg	1.239	1.262
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.815	-
Likvider	246	24
Rente- og valutaswaps brugt til afdækning:		
Aktiver	4	1
Terminkontrakter brugt som afdækning af valutaeksponering:		
Aktiver	0	0
Andre tilgodehavender	92	251
I alt	4.396	1.538

LIKVIDITETSRISIKO

Det finansielle beredskab vurderes løbende og er sammensat af bindende lånetilsagn 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 uden sikkerhed	88	86	89	46	22	21	0
Realkreditlån	738	725	951	13	287	76	575
Obligationsudstedelse uden sikkerhed	258	259	268	3	3	262	0
Leverandørgæld og forudbetalinger fra kunder	660	660	660	584	76	0	0
Anden gæld og anden langfristet gæld	1.989	1.989	1.989	1.145	698	146	0
Finansielle forpligtigelser for derivater							
Rente swap:							
Nettobetaling	(7)	(7)	(6)	(4)	0	(2)	0
Valutaswap:							
Indbetaling	36	36	36	0	0	36	0
Udbetaling	(41)	(41)	(41)	0	0	(41)	0
Valutaterminskontrakter:							
Indbetaling	0	0	39	39	0	0	0
Udbetaling	0	0	(39)	(39)	0	0	0

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

METODER OG FORUDSÆTNINGER FOR OPGØRELSEN AF MARKEDSVÆRDI

Derivater (afledte finansielle instrumenter)

Valutaterminer samt rente- og valutaswap værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swap-kurver og valutakurser.

Øvrige finansielle instrumenter

Realkreditlån og obligationsudstedelse er værdiansat på baggrund af markedsværdien på de underliggende obligationer. Variabelt forrentet banklån er værdiansat til kurs 100.

Finansielle instrumenter vedrørende køb og salg af varer m.v. med en kort kredittid vurderes at have en markedsværdi der er lig den regnskabsmæssige værdi.

For finansielle forpligtigelser, hvor der ikke er et likvidt marked, er markedsværdien estimeret på baggrund af udviklingen i tilsvarende danske statsobligationer i låneperioden.

De anvendte metoder er uændret sammenholdt med 2008.

KONCERNEN

Markedsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til markedsværdi i balancen

Post Danmark måler alene derivater indgået til sikring til markedsværdi i balancen. Markedsværdien fastlægges på baggrund af observerbare input (niveau 2).

Udnyttede kreditfaciliteter udgør:

	< 1 år	> 1 år
	105	300

VALUTARISIKO

Post Danmarks valutakursrisiko opstår primært som følge af betalinger i forbindelse med udvekslingen af post til og fra udlandet samt låneoptagelse i svenske kroner, engelske pund og euro. Låneoptagelsen i svenske kroner og engelske pund er afdækket via afledte finansielle instrumenter. Køb af varer og tjenesteydelser fra udlandet aftales primært i danske kroner. Den samlede nettovalutakursrisiko er beskeden. Selve afdækningen sker ved anvendelse af valutaterminskontrakter, som forlænges løbende med ca. en måned ad gangen. Euro-risikoen afdækkes ikke grundet den danske fastkurspolitik over for euro.

MIO. KR.

	EUR	GBP	JPY	USD	SEK	NOK
Tilgodehavende fra salg	278	13	18	56	0	0
Finansielle instrumenter	0	0	0	0	36	0
Finansielle aktiver	0	0	0	0	0	0
Gældsforpligtelse	(524)	(8)	(11)	(36)	(36)	(1)
Nettoposition fra balancen	(246)	5	7	20	0	(1)
Heraf afdækket med valutaterminskontrakter	0	(5)	(7)	(20)	0	1
Netto valutarisiko balancen	(246)	0	0	0	0	0
Estimeret salg	334	9	12	38	0	0
Estimeret køb	(207)	(3)	(4)	(11)	(12)	(12)
Nettobetaling	127	6	8	27	(12)	(12)
Afdækket med valutaterminsforretninger	-	(1)	(1)	(4)	0	0
Netto valutarisiko	(119)	5	7	23	(12)	(12)

FØLSOMHEDSANALYSE

En 10 pct. styrkelse af DKK overfor følgende valutaer den 31. december 2009 ville have forøget egenkapitalen og resultatet med nedenstående beløb. Denne analyse antager, at alle andre variable er uændrede.

MIO. KR.

Pr. 31. december 2009	EGENKAPITAL	RESULTAT
EUR	-	12
GPB	-	(1)
JPY	-	(1)
USD	-	(2)
SEK	-	1
NOK	-	1

En 10 pct. svækkelse af DKK overfor de ovennævnte valutaer ville have den samme, men modsatte effekt på egenkapitalen og resultatet med den antagelse, at alle variable er uændrede.

RENTERISIKO

Renterisiko vedrører primært rentebærende gældsposter, idet likviditetsbeholdningen hovedsageligt er placeret som kortfristede pengemarkedsindskud og kassebeholdninger ved posthusene. Den samlede låneportefølje udgør 1.070 mio. kr. ultimo året mod 1.485 mio. kr. ultimo 2008. 78 pct. af låneporteføljen er med fast rente. Renterisikoen, opgjort som ændring af markedsværdien på Post Danmarks låneportefølje ved en ændring i renten på et procentpoint, udgjorde ultimo 2009 10 mio. kr. Den gennemsnitlige varighed på hele låneporteføljen er 0,9 år.

KONCERNEN

Pr. 31. december var renteprofilen således:

REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI, MIO. KR.	2009	2008
Fast rente:		
Finansielle aktiver	0	0
Finansielle forpligtelser	(836)	(870)
Variabel rente:		
Finansielle aktiver	246	24
Finansielle forpligtelser	(234)	(615)

FØLSOMHEDSANALYSE

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

Analysen forudsætter, at alle andre variable er uændrede.

	RESULTATET	EGENKAPITAL
	100 BP	100 BP
	FORØGELSE	FORØGELSE
Variabelt forrentet lån	2	0
Rente SWAP's	0	3
Cashflow følsomhed	2	3

29 KONCESSION TIL AT DRIVE POSTAL VIRKSOMHED

Post Danmarks virke reguleres af 'Lov om Postbefordring', som trådte i kraft 1. juni 2004, samt af de dertil hørende bekendtgørelser 'Bekendtgørelse om koncession for Post Danmark' og 'Bekendtgørelse om postvirksomhed og postbefordring'.

Loven og bekendtgørelserne giver Post Danmark rettigheder og pålægger forpligtelser:

- Eneret på adresserede indenlandske breve og ankomende breve fra udlandet på op til 50 gram
- Eneret på opstilling af postkasser på offentlige steder
- Eneret på udstedelse af frimærker påtrykt 'Danmark'
- Landsdækkende befordringspligt for breve op til 2 kilo og pakker op til 20 kilo
- Pligt til opretholdelse af et landsdækkende filialnet (enten egendrevne posthuse eller postbutikker)
- Krav til rettidighed.

30 GÆLDSFORPLIGTELSE

Gældsforpligtelser vedrører gæld til realkreditinstitutioner og kreditinstitutioner samt obligationsgæld. Gældsforpligtelserne forfalder efter denne orden:

MIO. KR.	2009					
	GÆLD VEDR. AKTIVER BESTEMT FOR SALG	GÆLD TIL REALKREDIT- INSTITUTTER	GÆLD TIL ANDRE KREDIT- INSTITUTTER	OBLIGATIONS- GÆLD		I ALT
Inden for 1 år	-	274	66	-		340
Mellem 1 og 5 år	-	-	20	259		279
Efter 5 år	-	451	-	-		451
I alt	-	725	86	259		1.070
MIO. KR.	2008					
	GÆLD VEDR. AKTIVER BESTEMT FOR SALG	GÆLD TIL REALKREDIT- INSTITUTTER	GÆLD TIL ANDRE KREDIT- INSTITUTTER	OBLIGATIONS- GÆLD		I ALT
Inden for 1 år	-	-	361	102		463
Mellem 1 og 5 år	-	274	40	257		571
Efter 5 år	-	451	-	-		451
I alt	-	725	401	359		1.485



ÅRSREGNSKAB 2009 MODERSELSKABET

RESULTATOPGØRELSE

MODERSELSKABET

NOTE	MIO. KR.	2009	2008
	Omsætning	10.813	11.449
	Andre driftsindtægter	15	141
	Indtægter i alt	10.828	11.590
	Eksterne driftsomkostninger	(3.449)	(3.681)
	Personaleomkostninger	(6.801)	(6.680)
	Resultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	578	1.229
1, 2	Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	(497)	(504)
	Driftsresultat (EBIT)	81	725
4	Resultatandel af datter- og associerede virksomheder samt joint ventures	2.135	76
5	Finansielle indtægter	89	102
6	Finansielle omkostninger	(103)	(89)
	Resultat før skat	2.202	814
7	Skat af årets resultat	(26)	(208)
	ÅRETS RESULTAT	2.176	606

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

MODERSELSKABET

MIO. KR.	2009	2008
Årets resultat	2.176	606
Anden totalindkomst:		
Dagsværdireguleringer af visse afledte finansielle instrumenter	3	(5)
Skat af anden totalindkomst vedr. dagsværdireguleringer af visse finansielle instrumenter	(1)	3
Anden totalindkomst efter skat	2	(2)
TOTALINDKOMST	2.178	604

Post Danmark A/S er moderselskab i Post Danmark koncernen. Koncernen er struktureret således, at langt 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:

- Ansvarlige lån indregnes som lån under Finansielle aktiver, og renter heraf indtægtsføres under Finansielle indtægter
- Egentlige 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.	2009	2008
AKTIVER			
ANLÆGSAKTIVER			
1	IMMATERIELLE AKTIVER		
	Goodwill	260	260
	Ibrugtagne udviklingsprojekter	614	777
	Igangværende udviklingsprojekter	26	5
	IMMATERIELLE AKTIVER I ALT	900	1.042
2	MATERIELLE AKTIVER		
	Grunde og bygninger	1.936	1.862
	Indretning af lejede lokaler	57	69
	Tekniske anlæg og maskiner	484	574
	Driftsmateriel og inventar	290	321
	Materielle anlæg under opbygning og forudbetalinger	49	12
	MATERIELLE AKTIVER I ALT	2.816	2.838
FINANSIELLE AKTIVER			
3, 4	Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder samt joint ventures	319	301
	Lån til joint ventures	-	693
	FINANSIELLE AKTIVER I ALT	319	994
	ANLÆGSAKTIVER I ALT	4.035	4.874
OMSÆTNINGSAKTIVER			
	AKTIVER BESTEMT FOR SALG	24	123
	VAREBEHOLDNINGER	12	15
TILGODEHAVENDER			
	Tilgodehavender fra salg	1.173	1.202
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	328	247
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.815	-
7	Tilgodehavende skat	-	8
	Andre tilgodehavender	82	248
	Periodeafgrænsningsposter	260	287
	TILGODEHAVENDER I ALT	4.658	1.992
	LIKVIDER	383	188
	OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	5.077	2.318
	AKTIVER I ALT	9.112	7.192

MODERSELSKABET

NOTE	MIO. KR.	2009	2008
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	500	500
	Opskrivningshænlæggelse	229	229
	Overført resultat	3.367	1.973
	Foreslået udbytte	750	-
	EGENKAPITAL I ALT	4.846	2.702
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
7	Udskudt skat	131	193
	Andre hensatte forpligtelser	255	178
	Gæld til realkreditinstitutter	451	725
	Gæld til andre kreditinstitutter	20	40
	Obligationsgæld	259	257
	Anden langfristet gæld	146	72
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	1.262	1.465
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
	Andre hensatte forpligtelser	47	14
	Gæld til realkreditinstitutter	274	-
	Gæld til andre kreditinstitutter	66	361
	Obligationsgæld	-	102
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	82	94
	Leverandørgæld	480	576
	Gæld til dattervirksomheder	92	86
	Gæld til associerede virksomheder og joint ventures	1	-
	Gæld til tilknyttede virksomheder	58	-
7	Skyldig skat	11	-
	Anden gæld	1.777	1.677
	Periodeafgrænsningsposter	116	115
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	3.004	3.025
	FORPLIGTELSE I ALT	4.266	4.490
	PASSIVER I ALT	9.112	7.192
8	Økonomiske forpligtelser		
9	Eventualforpligtelser		

EGENKAPITALOPGØRELSE 2009

MODERSELSKABET

MIO. KR.					
	AKTIEKAPITAL	OPSKRIVNINGS- HENLÆGGELSE (EJENDOMME)	OVERFØRT RESULTAT	FORESLÅET UDBYTTE	EGENKAPITAL I ALT
Egenkapital pr. 1. januar 2009	500	229	1.973	-	2.702
Totalindkomst			2.178		2.178
Køb af egne aktier			(47)		(47)
Salg af egne aktier			13		13
I alt vedr. egne aktier			(34)		(34)
Værdi af aktiebaseret vederlæggelse			0		0
Skat heraf			0		0
Netto vedr. aktier og optioner til medarbejdere			0		0
Udbetalt udbytte				-	-
Udbytte af egne aktier				-	-
Foreslået udbytte for året			(750)	750	-
EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2009	500	229	3.367	750	4.846

EGENKAPITALOPGØRELSE 2008

MODERSELSKABET

MIO. KR.					
	AKTIEKAPITAL	OPSKRIVNINGS- HENLÆGGELSE (EJENDOMME)	OVERFØRT RESULTAT	FORESLÅET UDBYTTE	EGENKAPITAL I ALT
Egenkapital pr. 1. januar 2008	500	248	1.347	538	2.633
Tilbageførte henlæggelser ved salg		(19)	19		-
Totalindkomst			604		604
Køb af egne aktier			0		0
I alt vedr. egne aktier			0		0
Værdi af aktiebaseret vederlæggelse			1		1
Skat heraf			0		0
Netto vedr. aktier og optioner til medarbejdere			1		1
Udbetalt udbytte				(536)	(536)
Udbytte af egne aktier			2	(2)	-
EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2008	500	229	1.973	-	2.702

Det udbetalte udbytte svarer til 21,50 kr. pr. aktie á 20 kr.



PENGESTRØMSOPGØRELSE

MODERSELSKABET

MIO. KR.	2009	2008
Resultat før skat	2.202	814
Reguleringer for ikke likviditetspåvirkende driftsposter:		
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	497	504
Forøgelse af hensatte forpligtelser	109	(183)
Aktiesalgsavance og resultatandel mv. vedr. MIE Group S.A. (De Post – La Poste)	(2.080)	-
Værdiregulering af kapitalandele i øvrigt	(54)	(82)
Tab ved salg af aktiver	6	9
Fortjeneste ved salg af aktiver bestemt for salg	(1)	(119)
Finansielle indtægter og omkostninger	14	(13)
Øvrige reguleringer	15	3
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT FØR ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL	708	933
Ændring i driftskapital:		
Ændring i tilgodehavender og varebeholdninger	(105)	210
Ændring i leverandører og anden gæld	154	(195)
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT	757	948
Renteindbetalinger	73	38
Renteudbetalinger	(91)	(68)
Modtagne udbytter fra datter- og associerede virksomheder	59	78
Betalt selskabsskat (netto)	(70)	(99)
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITETER	728	897
Køb af immaterielle og materielle aktiver	(255)	(419)
Salg af materielle aktiver	137	121
Køb af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder	(25)	-
Salg af kapitalandele og lån vedrørende associerede virksomheder og joint ventures	2.777	37
Långivning til tilknyttede virksomheder	(2.708)	-
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	(75)	(261)
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter samt obligationsgæld	(424)	(127)
Udbetalt udbytte	-	(538)
Udbytte af egne aktier	-	2
Køb og salg af egne aktier	(34)	0
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	(458)	(663)
Årets pengestrøm	195	(27)
Likvider, primo	188	215
LIKVIDER, ULTIMO	383	188
Likvider ultimo kan specificeres som:		
Kassebeholdninger og bankbeholdninger	383	188
I ALT	383	188

NOTER

MODERSELSKABET

1 IMMATERIELLE AKTIVER, MIO. KR.					
	GOODWILL	IBRUGTAGNE UDVIKLINGS- PROJEKTER	IGANG- VÆRENDE UDVIKLINGS- PROJEKTER	KUNDE- RETTIGHEDER	I ALT
Kostpris 1. januar 2008	2.596	1.279	94		3.969
Tilgang		126	5	25	156
Overført i året		94	(94)		-
Afgang		(14)			(14)
Kostpris 31. december 2008	2.596	1.485	5	25	4.111
Amortisering og nedskrivninger 1. januar 2008	(2.336)	(532)			(2.868)
Amortisering		(182)		(25)	(207)
Afgang		6			6
Amortisering og nedskrivninger 31. december 2008	(2.336)	(708)		(25)	(3.069)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	260	777	5		1.042
Kostpris 1. januar 2009	2.596	1.485	5	25	4.111
Tilgang		31	27		58
Overført i året		6	(6)		
Afgang		(45)			(45)
Kostpris 31. december 2009	2.596	1.477	26	25	4.124
Amortisering og nedskrivninger 1. januar 2009	(2.336)	(708)		(25)	(3.069)
Amortisering		(194)			(194)
Afgang		39			39
Amortisering og nedskrivninger 31. december 2009	(2.336)	(863)		(25)	(3.224)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	260	614	26	0	900

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 2008	2.722	154	1.791	922	46	5.635
Tilgang	46	30	43	128	8	255
Overført i året	3	1	34	4	(42)	-
Afgang			(15)	(172)		(187)
Overført til aktiver bestemt for salg	(196)					(196)
Tilbageført fra aktiver bestemt for salg	194					194
Kostpris 31. dec. 2008	2.769	185	1.853	882	12	5.701
Af- og nedskrivninger 1. januar 2008	(821)	(101)	(1.178)	(622)		(2.722)
Afskrivninger	(56)	(15)	(116)	(110)		(297)
Afgang			15	171		186
Overført til aktiver bestemt for salg	54					54
Tilbageført fra aktiver bestemt for salg	(84)					(84)
Af- og nedskrivninger 31. dec. 2008	(907)	(116)	(1.279)	(561)		(2.863)
Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2008	1.862	69	574	321	12	2.838
Kostpris 1. januar 2009	2.769	185	1.853	882	12	5.701
Tilgang	30	8	31	81	44	194
Overført i året	5			2	(7)	
Afgang		(10)	(53)	(58)		(121)
Overført til aktiver bestemt for salg	(18)					(18)
Tilbageført fra aktiver bestemt for salg	142					142
Kostpris 31. dec. 2009	2.928	183	1.831	907	49	5.898
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009	(907)	(116)	(1.279)	(561)		(2.863)
Afskrivninger	(57)	(15)	(121)	(110)		(303)
Afgang		5	53	54		112
Overført til aktiver bestemt for salg	7					7
Tilbageført fra aktiver bestemt for salg	(35)					(35)
Af- og nedskrivninger 31. dec. 2009	(992)	(126)	(1.347)	(617)		(3.082)
Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2009	1.936	57	484	290	49	2.816

Den bogførte værdi af ejendomme, hvori der er prioritetsgæld, udgør pr. 31. december 2009 1.077 mio. kr. (2008: 1.098 mio. kr.).

3 KØB AF VIRKSOMHEDER

Post Danmark A/S har ikke købt virksomheder i 2009.

Kapitalandelen i den associerede virksomhed e-Boks A/S er i 2009 øget fra 33,3 til 50 pct.

MODERSELSKABET

4 KAPITALANDELE I DATTER- OG ASS. VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES, MIO. KR.					
	KAPITALANDELE I DATTER- VIRKSOMHEDER	KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER	KAPITALANDELE I JOINT VENTURES	I ALT	
Anskaffelsværdi 1. januar 2008	456	142	3	601	
Afgang		(52)		(52)	
Anskaffelsværdi 31. december 2008	456	90	3	549	
Værdiregulering 1. januar 2008	(213)	(53)		(266)	
Afgang		11		11	
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger		7		7	
Værdiregulering 31. december 2008	(213)	(35)		(248)	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	243	55	3	301	
Anskaffelsværdi 1. januar 2009	456	90	3	549	
Korrektion		(9)		(9)	
Tilgang		25		25	
Afgang			(3)	(3)	
Anskaffelsværdi 31. december 2009	456	106	-	562	
Værdiregulering 1. januar 2009	(213)	(35)		(248)	
Korrektion		9		9	
Årets nedskrivning	(9)			(9)	
Afgang					
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger		5		5	
Værdiregulering 31. december 2009	(222)	(21)		(243)	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	234	85	-	319	
ÅRETS RESULTATANDEL ER OPGJORT SOM FØLGER:			2009	2008	
Modtagne udbytter fra dattervirksomheder			59	73	
Nedskrivning på kapitalandele			(9)	(4)	
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger på kapitalandele			5	7	
Fortjeneste ved salg af kapitalandele			2.080	-	
Årets resultatandele i alt			2.135	76	
OVERSIGT OVER MODERSELSKABETS DATTERVIRKSOMHEDER, MIO. KR.					
	POST DANMARK LEASING A/S	BUDSTIKKEN TRANSPORT A/S	DATA SCANNING A/S	TRANSPORT- GRUPPEN A/S	I ALT
Hjemsted	HVIDOVRE	BRØNDBY	KØBENHAVN	BRØNDBY	
Post Danmarks ejerandel	100 pct.	100 pct.	100 pct.	51 pct.	
Årets omsætning	196	181	82	268	
Årets nettoresultat *)	39	2	10	(14)	
Samlede aktiver *)	606	104	60	84	
Samlede forpligtelser *)	397	75	21	42	
Indre værdi af Post Danmarks kapitalandel	209	29	39	30	307
Indregnet kostpris for Post Danmarks kapitalandel	154	14	35	31	234
*) Dattervirksomhedernes resultat, aktiver og forpligtelser er opgjort i overensstemmelse med moderselskabets regnskabspraksis.					

MODERSELSKABET

5	FINANSIELLE INDTÆGTER, MIO. KR.				2009	2008
	Rente af bankindeståender				16	8
	Rente af tilgodehavender				13	20
	Rente fra tilknyttede virksomheder				14	10
	Rente fra associerede virksomheder				-	0
	Rente fra joint ventures				35	63
	Valutakursgevinst				11	1
	Finansielle indtægter i alt				89	102
6	FINANSIELLE OMKOSTNINGER, MIO. KR.				2009	2008
	Rente af gæld til realkreditinstitutter				(26)	(26)
	Rente af obligationsgæld				(14)	(19)
	Rente af bankgæld				(11)	(19)
	Rente af øvrige gældsforpligtelser				(1)	(2)
	Regulering til nutidsværdi på hensatte forpligtelser				(5)	(20)
	Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter				(1)	(1)
	Rente til tilknyttede virksomheder				(1)	0
	Valutakurstab				(9)	(2)
	Kurstab ved indfrielse af lån til joint venture				(35)	-
	Finansielle omkostninger i alt				(103)	(89)
7	SKAT, MIO. KR.					
		SKAT IFØLGE RESULTAT- OPGØRELSE	SKYLDIG SELSKABS- SKAT	UDSKUDT SKAT		
	Pr. 1. januar 2008		(66)	145		
	Reguleringer vedr. tidligere år	1	20	(21)		
	Afregnede skatter i 2008		46			
	Beregnet skat af ordinært resultat	(209)	137	69		
	Betalt a conto skat vedr. 2008		(145)			
	Pr. 31. december 2008	(208)	(8)	193		
	Skat vedr. anden totalindkomst	3				
	I alt	(205)	(8)	193		
	Pr. 1. januar 2009		(8)	193		
	Reguleringer vedr. tidligere år	(2)	1	2		
	Afregnede skatter i 2009		7			
	Beregnet skat af ordinært resultat	(24)	88	(64)		
	Betalt a conto skat vedr. 2009		(77)			
	Pr. 31. december 2009	(26)	11	131		
	Skat vedr. anden totalindkomst	(1)				
	I alt	(27)	11	131		
	DEN UDSKUDTE SKAT SAMMENSÆTTER SIG AF:		2009	2008		
	Udskudt skatteaktiv		(174)	(138)		
	Udskudt skatteforpligtelse		305	331		
	Udskudt skat, i alt		131	193		
	SKAT AF ÅRETS RESULTAT FORKLARES SÅLEDES:		2009	2008		
	Beregnet skat af årets resultat		(550)	(204)		
	Skatteeffekt af:					
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger		523 *	(5)		
	Regulering af skat vedrørende tidligere år		1	1		
	Skat af årets resultat		(26)	(208)		
	* Heraf vedrører 520 mio. kr. skattefri avance ved salg af aktier efter 3 års ejertid					
	Effektiv skatteprocent		1	26		

MODERSELSKABET

	2009	2008
Udskudt skat vedrører:		(204)
Immaterielle aktiver	207	238
Materielle aktiver	93	75
Finansielle aktiver	2	2
Aktiver bestemt for salg	3	16
Andre omsætningsaktiver	(12)	(6)
Langfristede forpligtelser	(43)	(3)
Kortfristede forpligtelser	(119)	(129)
Udskudt skat () = aktiv	131	193

Der er ikke indregnet udskudt skat på midlertidige forskelle på investeringer i dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures, da Post Danmark er i stand til at kontrollere, hvorvidt forpligtelserne udløses, og da det er sandsynligt, at forpligtelserne ikke vil blive udløst inden for en overskuelig fremtid. Udbyttet vil endvidere ikke medføre skattebetalinger. Pr. 31. december 2009 udgør disse ikke indregnede udskudte skatter 0 mio. kr. (31. december 2008: 0 mio. kr.).

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.	2009	2008
Indtil 1 år efter balancedagen	267	252
Mellem 1 og 5 år efter balancedagen	398	465
Over 5 år fra balancedagen	137	136

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. En afgørelse forventes ikke i 2010.

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 og tilskud

Post Danmark har som støtte til Post/Telefonden stillet garanti på 6 mio. kr. (2008: 7 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 A/S har indledt drøftelser med de danske skattemyndigheder om muligheden for at tilbagesøge moms vedrørende visse omkostninger knyttet til Post Danmarks momspligtige aktiviteter. Det er ledelsens vurdering, at udfaldet af drøftelserne vil kunne føre til en engangsindtægt i niveauet 100 mio. kr. i 2010.

LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 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 2010

DIREKTION

K.B. Pedersen
ADMINISTRERENDE

Torsten Fels

Finn Hansen

Palle Juliussen

BESTYRELSE

Lars G. Nordström
FORMAND

Lars Chemnitz

Bo Friberg

Jan Michael Gregersen

Peter Madsen

K.B. Pedersen

Isa Rogild

Viveca Bergstedt Sten

Göran Sällqvist

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2009.

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 PÅTEGNING

TIL AKTIONÆRERNE I POST DANMARK A/S

Som intern revision har vi revideret koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen for Post Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar–31. december 2009. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter oplysningskrav i årsregnskabsloven.

LEDELSENS ANSVAR

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge 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. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvaret omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har

endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med oplysningskrav i årsregnskabsloven.

REVISORS ANSVAR OG DEN UDFØRTE REVISION

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflægelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virk-

somhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen.

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 2009 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar–31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder 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 i overensstemmelse med oplysningskrav i årsregnskabsloven.

København, den 23. februar 2010

Post Danmark
Intern revision

Søren Kongsbo
KONCERNREVISIONSCHEF

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

TIL AKTIONÆRERNE I POST DANMARK A/S

Vi har revideret koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen for Post Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar–31. december 2009. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter oplysningskrav i årsregnskabsloven.

LEDELSENS ANSVAR

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge 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. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvaret omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har

endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med oplysningskrav i årsregnskabsloven.

REVISORS ANSVAR OG DEN UDFØRTE REVISION

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflægelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udføre revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virk-

somhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen.

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 2009 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar–31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder 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 i overensstemmelse med oplysningskrav i årsregnskabsloven.

København, den 23. februar 2010

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Carsten Gerner
STATSAUTORISERET REVISOR

Lars Englund
STATSAUTORISERET REVISOR

DESIGN: HEDDABANK.DK
FORSIDEFOTO: SØREN NIELSEN
FEBRUAR 2010, 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



Posten Norden AB
Terminalvägen 24, Solna
105 00 Stockholm
Telefon 08-781 10 00

www.postennorden.com