



ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE FOR 2007

FOR POST DANMARK KONCERNEN

MEDDELELSE TIL ERHVERVS- OG SELSKABSSTYRELSEN NR. 2/2008
MEDDELELSE TIL STOCKHOLMSBÖRSEN AB NR. 2/2008

Den 14. marts 2008

RESUMÉ FOR ÅRET 2007

- Post Danmark oplevede i 2007 et økonomisk tilbageslag, hvorved årets resultat efter skat blev 713 mio. kr. mod rekordresultatet i 2006 på 892 mio. kr.
- Denne udvikling skyldes især ændringer i regulatoriske forhold, afsætningsforhold og driftsmæssige udfordringer.
- Den negative resultatudvikling er ikke tilfredsstillende, om end dele af den dækker over aktiviteter, der vil forbedre den fremtidige indtjening.
- Post Danmark har iværksat en række tiltag for at imødekomme den stagnerende omsætning og de stigende omkostninger. Disse tiltag har allerede haft effekt i 2. halvår 2007.

FORVENTNINGER TIL 2008

Resultatet før skat ventes samlet at være noget højere end i 2007.

Indtægterne forventes i 2008 at være på niveau med året før. Den løbende udvikling af elektronisk kommunikation skaber fortsat pres på markedet for det fysiske brev. Hertil kommer den øgede konkurrence på brevmarkedet. Afsætningen af breve ventes forsat at udvise et fald, mens pakker forventes at udvise vækst.

Omkostningerne inklusive afskrivninger forventes at være lavere end i 2007. Besparelser kan opnås, på trods af lønstigninger, som konsekvens af, at der i 2008 implementeres en ny distributionsmodel med bl.a. en væsentlig reduktion i omkostningerne.

Driftsresultatet forventes samlet at udvise en pæn stigning primært som følge af de lavere omkostninger.

Post Danmark A/S
Tietgensgade 37
1566 København V
CVR nr. 26 66 39 03
Telefon 33 61 00 00

www.postdanmark.dk

Kontaktperson: Adm. direktør
Helge Israelsen

INDHOLDSFORTEGNELSE

- 1 Resumé for regnskabsåret 2007
- 3 Hovedtal og nøgletal
- 4 Ledelsesberetning
- 4 Regnskabsberetning
- 9 Forventninger 2008
- 10 Ledelsens påtegning
- 11 Resultatopgørelse
- 12 Balance
- 14 Egenkapitalopgørelse
- 15 Pengestrømsopgørelse
- 16 Post Danmark koncernen i 8 kvartaler
- 17 Noter til årsregnskabsmeddelelsen

HOVEDTAL OG NØGLETAL

MIO. KR.	2007	2006	2005	2004	2003
RESULTATOPGØRELSE					
Indtægter	12.082	11.718	11.462	11.295	10.648
Driftsomkostninger	(10.636)	(10.065)	(9.778)	(9.492)	(9.263)
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	1.446	1.653	1.684	1.803	1.385
Af- og nedskrivninger	(598)	(588)	(560)	(597)	(847)
Driftsresultat (EBIT)	848	1.065	1.124	1.206	538
Resultat efter skat af associerede virksomheder og joint ventures	88	168	(9)	(20)	(40)
Finansielle poster i øvrigt	(35)	(46)	(82)	(40)	(32)
Resultat før skat	901	1.187	1.033	1.146	466
Skat af årets resultat	(188)	(295)	(295)	(357)	(169)
ÅRETS RESULTAT	713	892	738	789	297
BALANCE					
Anlægsaktiver	5.329	5.424	4.910	4.839	4.245
Omsætningsaktiver	2.477	2.263	2.115	2.483	2.436
AKTIVER I ALT	7.806	7.687	7.025	7.322	6.681
EGENKAPITAL	2.772	2.731	2.471	2.519	2.080
Langfristede forpligtelser	1.789	2.010	1.700	1.726	1.874
Kortfristede forpligtelser	3.245	2.946	2.854	3.077	2.727
FORPLIGTELSE I ALT	5.034	4.956	4.554	4.803	4.601
PASSIVER I ALT	7.806	7.687	7.025	7.322	6.681
PENGESTRØMME					
Driftsaktiviteter	978	1.226	1.304	1.402	1.415
Investeringsaktiviteter	(368)	(1.154)	(696)	(999)	(939)
Finansieringsaktiviteter	(581)	(127)	(1.088)	(154)	(261)
ÆNDRING I LIKVIDITET	29	(55)	(480)	249	215
NØGLETAL					
EBITDA margin, pct.	12	14	15	16	13
EBIT margin/Overskudsgrad, pct.	7	9	10	11	5
Egenkapitalens forrentning, pct.	26	34	30	36	15
Soliditetsgrad, pct.	36	36	35	34	31
Udbytte i pct. af resultat før skat *)	60	56	53	26	32
Årets resultat pr. aktie (ESP) *)	29	36	30	32	12
Udbytte pr. aktie *)	21,50	26,75	22,00	11,96	5,96
Indre værdi pr. aktie (bogført værdi)	110	109	99	101	83
Antal heltidsansatte	21.163	21.511	21.539	21.838	21.847
VÆRDISKABELSE					
Afkast af investeret kapital (ROIC)	9	19	19	19	18
Værdiskabelse	88	552	471	470	317
Værdiskabelse, pct.	2	12	11	11	10

Regnskabstallene for 2004, 2005, 2006 og 2007 er opgjort i overensstemmelse med IFRS. Sammenligningstal for 2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS, men er opgjort i overensstemmelse med den tidligere regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og de danske regnskabsvejledninger. Hvis sammenligningstal for 2003 skulle opgøres efter IFRS, ville de væsentligste reguleringer vedrøre følgende:

Ophør med afskrivning af goodwill, revurdering af materielle aktivers restværdier og afskrivningsgrundlag, reklassifikation af ejendomme til aktiver bestemt for salg, indregning og måling af forpligtelser, herunder tilbagediskontering af samme. Karakteren af ændringerne er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2005.

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

LEDELSESBERETNING

Post Danmark koncernen opnåede i 2007 et resultat efter skat på 713 mio. kr. mod 892 mio. kr. i 2006.

Koncernresultatet er på niveau med det i delårsrapporten for 3. kvartal 2007 oplyste. Resultatudviklingen er ikke tilfredsstillende.

Post Danmarks primære indtjening er faldet betydeligt over de senere år som konsekvens af den faldende afsætning på breve samt stigende afskrivninger og driftsomkostninger. Årets resultat før skat på 901 mio. kr. er positivt påvirket af indtægter og omkostninger af ikke tilbagevendende karakter på 175 mio. kr.

Stigningen i årets indtægter skyldes hovedsagelig en positiv udvikling inden for pakkeomsætningen. Denne stigning skyldes primært tilgangen af Transportgruppen A/S, hvori Post Danmark i begyndelsen af 2007 erhvervede 51 pct. Hertil kommer fortjeneste ved salg af ejendomme, hvor der er realiseret store fortjenester. Ejendommene er solgt som led i en generel tilpasning af organisationen.

Endvidere er årets indtægter i alt påvirket positivt af salget af Kommuneforsikring A/S til det norske forsikringselskab Gjensidige. Kommuneforsikring var ejet af Foreningen til Begrænsning af Skadeudgifter i kommuner og regioner f.m.b.a., som Post Danmark var medlem af. Foreningen opløses i forbindelse med salget, og Post Danmark har således indregnet et større provenu i forbindelse hermed.

Indtægterne er påvirket negativt af ændringen af den hidtidige bladtildsudsordning samt tabet af en større kunde.

Driftsomkostningerne er steget moderat som konsekvens af primært tilgangen af Transportgruppen. Stigningen kan i øvrigt henføres til øgede transportomkostninger som følge af stigende afsætning på omkostningstunge produkter. Hertil kommer, at en kraftig forretningsvækst i flere datterselskaber afleder øgede omkostninger.

Personaleomkostningerne er øget i regnskabsåret. Stigningen er primært en følge af overenskomstmæssige lønstigninger samt tilgangen af Transportgruppen. Personaleomkostningerne er endvidere påvirket positivt af et engangsbeløb som følge af dels en reduktion af koncernens pensionsreguleringsforpligtelser, dels en yderligere hensættelse til feriepenge. Det samlede personaleforbrug var omregnet til heltidsbeskæftigede 21.163 mod 21.511 i 2006. Når der tages hensyn til tilgangen af Transportgruppen, er det reelle fald 476 heltidsbeskæftigede.

Resultat af associerede virksomheder og joint ventures er påvirket negativt af en engangsomkostning i De Post – La Poste. Engangsomkostningen vedrører et tre-årigt førtidspensioneringsprogram. Engangsomkostningen forventes at blive modsvaret af fremtidige besparelser i lønninger mv. Omkostningen er indregnet under resultat af associerede virksomheder og joint ventures.

UDVIKLINGEN I KONCERNEN

Koncernen har 4. januar 2007 erhvervet 51 pct. af aktierne i Transportgruppen A/S som led i udviklingen af logistikområdet.

CORPORATE GOVERNANCE

OMX Den Nordiske Børs København offentliggjorde i oktober 2005 nye anbefalinger for god selskabsledelse. Post Danmarks efterlevelse af anbefalingerne er omtalt i årsrapporten for 2007, hvortil der henvises.

Det er bestyrelsens opfattelse, at de væsentligste anbefalinger i rapporten om Corporate Governance fra august 2005 praktiseres ved ledelsen af Post Danmark koncernen.

REGNSKABSBERETNING

RESULTATOPGØRELSE

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 901 mio. kr. Resultatet, som svarer til en egenkapitalforrentning på 26 pct., er i overensstemmelse med forventningerne udtrykt i regnskabsmeddelelsen for 3. kvartal 2007. Resultatet er påvirket af en række engangsforhold. Korrigeres herfor er der tale om en resultatnedgang på 37 pct., hvilket er utilfredsstillende. Resultatet efter skat udgjorde 713 mio. kr. mod 892 mio. kr. i 2006.

De samlede indtægter udgjorde 12.082 mio. kr., hvilket er en fremgang på 364 mio. kr. i forhold til 2006. Stigningen i årets omsætning skyldes hovedsagelig en positiv udvikling inden for pakkeomsætningen og konsolideringen af Transportgruppen (erhvervet i 2007), som påvirker indtægterne positivt med ca. 290 mio. kr. Hertil kommer fortjeneste ved salg af ejendomme, hvor der er realiseret en regnskabsmæssig fortjeneste på 157 mio. kr. Omkostningerne forbundet med salget udgjorde i alt 39 mio. kr., hvorfor der er indregnet en nettogevinst på 118 mio. kr. under andre driftsindtægter. Ejendommene er solgt som et led i en generel tilpasning af organisationen i

forbindelse med reorganisering og fraflytning af de pågældende ejendomme.

Endvidere er årets indtægter i alt påvirket positivt med 118 mio. kr., som er udloddet ved salget af Kommuneforsikring til det norske forsikringselskab Gjensidige.

De eksterne driftsomkostninger er steget moderat som konsekvens af primært konsolideringen med Transportgruppen, som påvirker driftsomkostningerne med ca. 245 mio. kr. Stigningen kan i øvrigt henføres til øgede transportomkostninger som følge af stigende afsætning på omkostningstunge produkter. Hertil kommer, at en kraftig forretningsvækst i flere datterselskaber afleder øgede omkostninger.

Personaleomkostningerne er øget i regnskabsåret. Stigningen er primært en følge af overenskomstmæssige lønstigninger samt tilgangen af Transportgruppen, som øger personaleomkostningerne med ca. 48 mio. kr. Personaleomkostninger er ligeledes påvirket af en yderligere hensættelse til feriepenge på 70 mio. kr. Hensættelsen er forårsaget af en fortolkning af den internationale regnskabsstandard IAS 19. Ifølge denne standard skal der også hensættes feriepenge af arbejdsgiverens pensionsbidrag. Personaleomkostningerne er reduceret med en indtægtsførsel i 2007 på 100 mio. kr. som følge af en revurdering af koncernens pensionsreguleringsforpligtelser samt reguleringer af koncernens hensættelser til svagelighedspensionering på 24 mio. kr. og hensættelse til jobbørsen på 10 mio. kr.

Resultatet af associerede virksomheder og joint ventures udgør 88 mio. kr. mod 168 mio. kr. i 2006. De Post – La Poste udgør den væsentligste aktivitet. Selskabet udvikler sig fortsat meget tilfredsstillende.

I 2007 har De Post – La Postes ledelse iværksat et tre-årigt førtidspensioneringsprogram, som vil medføre fremtidige besparelser i lønningerne mv. Dette har medført en engangsomkostning i 2007, hvoraf Post Danmarks andel udgør ca. 125 mio. kr. Omkostningen er indregnet under resultat af associerede virksomheder og joint ventures.

Driftsresultatet (EBIT) udgjorde 848 mio. kr., hvilket er 20 pct. lavere end driftsresultatet på 1.065 mio. kr. i 2006. Såfremt driftsresultatet korrigeres for engangseffekter i 2007 på 300 mio. kr. og i 2006 på 26 mio. kr., er EBIT faldet fra 1.039 mio. kr. i 2006 til 548 mio. kr. i 2007, hvilket er et fald på 47 pct.

BELØB I MIO. KR.	2007	2006
Indtægter i alt	12.082	11.718
Eksterne driftsomkostninger	(3.728)	(3.342)
Personaleomkostninger	(6.908)	(6.723)
EBITDA	1.446	1.653
Af- og nedskrivninger	(598)	(588)
Driftsresultat (EBIT)	848	1.065
Netto finansielle poster	53	122
Resultat før skat	901	1.187
Skat af årets resultat	(188)	(295)
Årets resultat	713	892
Nøgletal		
EBIT margin/Overskudsgrad, pct.	7	9
Værdiskabelse, pct. p.a.	2	12
Værdiskabelse (EVA)	88	552
Antal heltidsbeskæftigede	21.163	21.511

I det følgende gennemgås regnskabets hovedposter.

OMSÆTNING

Den samlede omsætning steg svagt i 2007 i forhold til 2006 primært på grund af konsolideringen af Transportgruppen. På det største forretningsområde, breve, er omsætningen på niveau med 2006, mens afsætningen viser et mindre fald i forhold til 2006. Det er forsat indenfor forretningspost, at afsætningsfaldet slår kraftigst igennem som følge af elektronisk substitution og ændret udsendelsesmønster hos flere store kunder.

Pakkeomsætningen og -afsætningen udviste en pæn stigning fra 2006 til 2007. Omsætningen er således øget med 28 pct. Afsætningen er øget med 5 pct. Udviklingen skal ses i lyset af Post Danmarks stærke position på pakkemarkedet. Hertil kommer, at omsætningen i Post Danmarks datterselskaber, Budstikken og Transportgruppen udviste pæne stigninger.

Såvel omsætning som afsætning på dagblade udviste et betydeligt fald i 2007 som følge af bortfaldet af den hidtidige bladtillskudsordning, hvor staten betalte en del af udgiverens omkostninger til distribution af dagblade. Magasinpost udviste i 2007 et mindre fald i såvel omsætning som afsætning. Nedgangen skyldes her primært øget konkurrence fra andre leverandører.

Adresseløse forsendelser (reklamer mv.) udviste et stort fald i både omsætning og afsætning primært på grund af bortfaldet af en stor kunde samt andelen af husstande, der siger nej tak til reklamer, er øget til 18 pct.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Andre driftsindtægter, der omfatter eksterne huslejeindtægter, nettogevinst ved salg af aktiver, indtægter fremkommet ved salg af Kommuneforsikring, udgjorde 273

mio. kr. i 2007, hvilket er væsentligt over niveauet for 2006 (70 mio. kr.)

Ejendommene er solgt med en regnskabsmæssig fortjeneste på 157 mio. kr. Omkostningerne forbundet med salget udgjorde i alt 39 mio. kr., hvorfor der er indregnet en nettogevinst på 118 mio. kr. under andre driftsindtægter. Ejendommene er solgt som led i en generel tilpasning af organisationen i forbindelse med reorganisering og fraflytning af de pågældende ejendomme.

Endvidere er årets andre driftsindtægter påvirket positivt med 118 mio. kr., som er fremkommet ved salget af Kommuneforsikring til det norske forsikringselskab Gjensidige. Kommuneforsikring var ejet af Foreningen til Begrænsning af Skadeudgifter i kommuner og regioner f.m.b.a., hvori Post Danmark var medlem. Foreningen opløses i forbindelse med salget af Kommuneforsikring og Post Danmark har indregnet provenuet i forbindelse hermed.

De resterende 37 mio. kr., som er indregnet under andre driftsindtægter, vedrører indtægter fra udlejning af koncernens ejendomme og salg af aktiver.

EKSTERNE DRIFTSOMKOSTNINGER

Eksterne driftsomkostninger udgjorde 3.728 mio. kr., hvilket er 386 mio. kr. højere end i 2006.

De stigende omkostninger dækker over omkostninger i forbindelse med konsolideringen af Transportgruppen, som påvirker omkostningerne med ca. 245 mio. kr. samt stigende omkostninger til transport med 61 pct. Stigningen i transportomkostningerne skyldes øgede mængder af letgodsforsendelser og pakker samt udfordringer med rekruttering i Post Danmark Transport, hvilket medfører øget brug af eksterne vognmænd.

PERSONALEOMKOSTNINGER

Personaleomkostninger udgjorde 6.908 mio. kr. i 2007, Mod 6.723 mio. kr. i 2006, svarende til en stigning på 185 mio. kr. eller 3 pct. Udviklingen skal ses i lyset af øgede feriepengeforpligtelser på 70 mio. kr., som dog modsvares af en reduktion (indtægtsførsel) på 100 mio. kr. i koncernens pensionsreguleringsforpligtelser som følge af et ændret pensioneringsmønster samt reguleringer af koncernens hensættelser til svagelighedspensionering på 24 mio. kr. og hensættelse til jobbørsen på 10 mio. kr.

Udviklingen kan herudover henføres til generelle lønstigninger og konsolideringen af Transportgruppen, som påvirker personaleomkostningerne med 48 mio. kr. Personaleomkostningerne udgør 62 pct. af de samlede omkostninger, hvilket er mindre end året før (63 pct.).

Det samlede personaleforbrug var omregnet til helårsbasis på 21.163, hvilket er 348 årsværk lavere i forhold til året før på 21.511 årsværk. Årets årsværk er positivt påvirket af indregningen af Transportgruppen, hvorfor det reelle fald i antal årsværk udgør 476, hvilket er et fald på ca. 2 pct.

DRIFTSRESULTAT (EBIT)

Post Danmarks primære indtjening er faldet betydeligt over de senere år som konsekvens af den faldende afsætning på breve samt stigende afskrivninger og driftsomkostninger. Årets driftsresultat (EBIT) på 848 mio. kr. er positivt påvirket med 300 mio. kr. af indtægter af ikke tilbagevendende karakter, hvorfor indtjeningen på den primære drift reelt er faldet med 47 pct. fra 2006 til 2007.

FINANSIELLE POSTER

Resultatandele af associerede virksomheder og joint ventures udgjorde 88 mio. kr. i 2007 mod en indtægt på 168 mio. kr. i 2006. Resultatandelen er primært påvirket negativt af en engangsudgift i De Post – La Poste på ca. 125 mio. kr. Engangsudgiften vedrører et tre-årigt førtidspensioneringsprogram. Engangsomkostningen forventes at blive modsvaret af fremtidige besparelser i lønninger mv. Udgiften er indregnet under resultat af associerede virksomheder og joint ventures.

Finansielle indtægter og omkostninger udgjorde netto omkostninger på 35 mio. kr. i 2007 mod 46 mio. kr. i 2006.

SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Skat af resultatet for 2007 udgjorde 188 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 21 pct. (25 pct. i 2006). Faldet i den effektive skatteprocent skyldes primært nedsættelsen af skatteprocenten fra 28 pct. til 25 pct. samt efterregulering til tidligere års skat.

OVERSKUDSDISPONERING

Årets resultat udgør et overskud på 713 mio. kr. I overensstemmelse med den fastlagte udbyttepolitik foreslås 538 mio. kr. udbetalt som udbytte. Minus 2 mio. kr. henføres til minoritetsaktionærerne og 177 mio. kr. foreslås overført til egenkapitalen.

BALANCE

BELØB I MIO. KR.	31/12 2007	31/12 2006
Anlægsaktiver	5.329	5.424
Omsætningsaktiver	2.477	2.263
AKTIVER I ALT	7.806	7.687
Egenkapital	2.772	2.731
Langfristede forpligtelser	1.789	2.010
Kortfristede forpligtelser	3.245	2.946
PASSIVER I ALT	7.806	7.687
Nøgletal		
Egenkapitalforrentning, pct. p.a.	26	34
Soliditetsgrad, pct.	36	36

ANLÆGSAKTIVER

Immaterielle aktiver er øget fra 1.169 mio. kr. ultimo 2006 til 1.171 mio. kr. pr. 31. december 2007. Der er i 2007 indregnet goodwill fra købet af Transportgruppen med 19 mio. kr.

Materielle aktiver er reduceret fra 3.583 mio. kr. ultimo 2006 til 3.430 mio. kr. pr. 31. december 2007. Der er i 2007 overført en række af koncernens ejendomme for i alt 190 mio. kr. til aktiver bestemt for salg, hvorfor anlægssummen er reduceret. Af ejendommene overført til aktiver bestemt for salg er ejendomme for netto 33 mio. solgt i løbet af året, hvorefter ejendomme for i alt 157 mio. kr. er klassificeret som aktiver bestemt for salg under omsætningsaktiver i balancen.

Blandt de væsentligste nyinvesteringer skal nævnes yderligere automatisering af brevproduktionen samt sorteringsmaskiner for store breve samt videreførelse af Lean Enterprise, der skal automatisere og standardisere de administrative og styringsmæssige forretningsprocesser.

De finansielle aktiver udgøres hovedsageligt af kapitalinteresser i associerede virksomheder og joint ventures samt ansvarlige lån til disse. Opgjort til indre værdi udgør disse 721 mio. kr. pr. 31. december 2007 mod 669 mio. kr. ultimo 2006.

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender er i 2007 øget med 140 mio. kr. fra 1.932 mio. kr. ultimo 2006 til 2.072 mio. kr. pr. 31. december 2007. Stigningen kan primært relateres til, at indbetalingen fra salget af Kommuneforsikring på 118 mio., samt at provenuet fra salg af ejendomme endnu ikke var modtaget på balancedagen. Ses der bort herfra er debitorerne reduceret i takt med den faldende aktivitet.

EGENKAPITAL

Egenkapitalen udgjorde 2.772 mio. kr. pr. 31. december 2007 og er forøget med 41 mio. kr. siden sidste år. Soliditeten, beregnet som egenkapitalen i procent af balancesummen, er 36 pct. pr. 31. december 2007, hvilket er uændret i forhold til 31. december 2006. Af årets resultat foreslås 538 mio. kr. udbetalt som udbytte. I 2007 er der udbetalt 669 mio. kr. som udbytte.

LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE

De langfristede forpligtelser udgør 1.789 mio. kr. pr. 31. december 2007, hvilket er et fald på 221 mio. kr. i forhold til 31. december 2006. Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutioner i øvrigt er i 2007 faldet med 123 mio. kr. primært som følge af det store salg af ejendomme. Langfristede forpligtelser til rådighedsløn og fratrædelsesgodtgørelse mv. er reduceret med 11 mio. kr. Langfristede forpligtelser vedrørende internationale afregninger er øget med 6 mio. kr.

KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE

De kortfristede forpligtelser udgør 3.245 mio. kr. pr. 31. december 2007, hvilket er en stigning fra 2006 på 299 mio. kr. Stigningen skyldes primært, at gæld til leverandører er øget med 99 mio. kr. og gæld til andre kreditinstitutter er øget med 225 mio. kr.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Likviditetsvirkningen fra den ordinære driftsaktivitet har i 2007 bidraget 978 mio. kr.

Likviditetsbehovet fra investeringsaktiviteter udgjorde (368) mio. kr., væsentligst som følge af køb af anlægsaktiver.

Likviditetsbehovet fra finansieringsaktiviteter udgjorde (581) mio. kr., der primært kan henføres til udbytte. Modsat er likviditeten forøget med 228 mio. kr. ved låneoptagelse.

Likviditetsbehovet fra investeringsaktiviteter samt finansieringsaktiviteter er mindre end likviditetsvirkningen fra driftsaktiviteterne. Likvider er derfor steget med 29 mio. kr. og udgør 230 mio. kr. pr. 31. december 2007.

SEGMENTREGNSKAB

Post Danmarks samlede negative resultatudvikling påvirker generelt alle forretningsområder.

Resultatforværringen for Erhvervskunder i 2007 skyldes i særlig grad det store fald i afsætningen af dagblade samt påvirkning fra det fortsatte fald i brevmængden.

ERHVERVSKUNDER		
BELØB I MIO. KR.	2007	2006
Indtægter i alt	6.436	6.631
Omkostn. inkl. afskriv.	(5.261)	(5.200)
Driftsresultat (EBIT)	1.175	1.431
Aktiver	2.769	2.892
Forpligtelser	1.104	1.207

Det fortsatte fald i antallet af indbetalinger samt forøgede omkostninger til håndtering og transport af pakker, herunder postpakker, påvirker Privatkunders resultatudvikling negativt.

PRIVATKUNDER		
BELØB I MIO. KR.	2007	2006
Indtægter i alt	2.087	2.149
Omkostn. inkl. afskriv.	(2.113)	(2.075)
Driftsresultat (EBIT)	(26)	74
Aktiver	1.154	1.179
Forpligtelser	569	605

For Kurer, Ekspres, Pakker ses en neutral udvikling sammenlignet med 2006. Der har været en klar vækst i forretningsområdets omsætning bl.a. fra Transportgruppen, som også påvirker omkostningsniveauet. Forretningsområdets utilfredsstillende resultatniveau er udtryk for den intense konkurrence på pakke- og logistikmarkedet.

Det negative driftsresultat i Kurer, Ekspres, Pakker skyldes i væsentlig grad produktion og distribution af befordringspligtige pakker, der i meget stort omfang ikke kan leveres til modtagere under omdelingen og derfor må henlægges til afhentning på et posthus.

KURER, EKSPRES, PAKKER		
BELØB I MIO. KR.	2007	2006
Indtægter i alt	1.772	1.310
Omkostn. inkl. afskriv.	(2.039)	(1.578)
Driftsresultat (EBIT)	(267)	(268)
Aktiver	1.205	1.103
Forpligtelser	483	492

For International Post ses en mindre nedgang i resultatet på trods af en mindre vækst i omsætningen.

INTERNATIONAL POST		
BELØB I MIO. KR.	2007	2006
Indtægter i alt	1.589	1.529
Omkostn. inkl. afskriv.	(1.445)	(1.360)
Driftsresultat (EBIT)	144	169
Aktiver	1.132	1.229
Forpligtelser	707	726

Under 'Ikke fordelt og elimineret' er der en mindre vækst i indtægter, væsentligst gevinster fra salg af ejendomme, som ikke er relateret til forretningsområderne. Samtidig er der sket en yderligere allokering af omkostninger til forretningsområder, hvorved der ses et fald i det ikke fordelte resultat i 2007.

IKKE FORDELTE OG ELIMINERET		
BELØB I MIO. KR.	2007	2006
Indtægter i alt	198	99
Omkostn. inkl. afskriv.	(376)	(440)
Driftsresultat (EBIT)	(178)	(341)
Aktiver	1.546	1.284
Forpligtelser	2.171	1.926

Segmenterne er beskrevet yderligere i årsrapporten 2007.

ØVRIGE FORHOLD

KVALITET

Post Danmarks niveau for rettidighed af breve faldt i forhold til 2006. For 2007 blev rettidigheden på 93,2 pct. mod 94,1 pct. i 2006. Rettidigheden på B-breve udgjorde 97,6 pct. mod 98,0 pct. i 2006. Rettidigheden ligger over koncessionens krav på 93 pct.

EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet for 2007.

FORVENTNINGER 2008

LANGSIGTEDE FORVENTNINGER

Liberaliseringen af det danske marked for postydelser forventes at fortsætte i de kommende år. Europa-Parlamentet har vedtaget, at postmarkedet i EU skal liberaliseres fuldt ud. Det betyder, at markedet for breve under 50 gram vil blive åbnet op for konkurrence senest i 2011. Liberaliseringen af postmarkedet ændrer derimod ikke ved, at der stadig vil være en befordringspligt, hvor alle EU-borgere fortsat sikres en basal postservice mindst fem dage om ugen.

Det betyder, at der i fremtiden må forventes en yderligere skærpelse af konkurrencen på markedet for postale ydelser. Hidtil har konkurrencen primært vedrørt pakkemarkedet, magasinpost og markedet for adresseløse forsendelser, hvor både internationale og nationale virksomheder er etableret.

I 2007 etablerede Posten Norge en ny distributionsvirksomhed på brevmarkedet i Danmark, der påbegyndte omdeling af brevfor sendelser og magasinpost fra store afsendere, der er i stand til selv at foretage dele af sorteringsarbejdet. Da virksomheden samtidig kun tilbyder omdeling i tæt befolkede områder i et begrænset antal dage om ugen og overlader den dyreste del af omdelingen til Post Danmark, tilbydes en umiddelbart attraktiv prissætning på delområder.

Post Danmarks forventninger er afhængig af, hvorledes de fremtidige rammevilkår fastsættes.

Post Danmark har iværksat en række aktiviteter for at være parat til liberaliseringen og den stigende konkurrence. I 2008 introduceres bl.a. et nyt brevprodukt – Erhvervsbrevet – hvis primære formål er at imødekomme kundernes behov samt at videregive sparede produktionsomkostninger via lavere priser.

Kombineret med ændrede betingelser for lokale ugeaviser, adresseløse forsendelser og håndtering af kontanter i omdelingen har Post Danmark mulighed for at ændre produktionen og omdelingen af post. Fra 2008 er indført en ny distributionsmodel, hvor en del af posten – adresseløse forsendelser, lokale ugeaviser og erhvervsbrevet – omdeles over 2 dage. Dette betyder, at kapaciteten i produktionen og distributionen udjævnes med markante reduktioner i omkostningerne til følge.

FORVENTNINGER 2008

Resultatet før skat i 2008 ventes samlet at være noget højere end i 2007.

Indtægterne forventes i 2008 at være på niveau med året før. Den løbende udvikling af elektronisk kommunikation skaber fortsat pres på markedet for det fysiske brev. Hertil kommer den øgede konkurrence på brevmarkedet. Afsætningen af breve ventes fortsat at udvise et fald, mens pakker forventes at udvise vækst. Indtægterne forventes positivt påvirket af salg af ejendomme.

Omkostningerne inklusive afskrivninger forventes at være lavere end i 2007. Besparelser kan opnås, på trods af lønstigninger, som konsekvens af, at der i 2008 implementeres en ny distributionsmodel med bl.a. en væsentlig reduktion i omkostningerne.

Driftsresultatet forventes samlet at udvise en pæn stigning primært som følge af de lavere omkostninger.

Resultatandelen af finansielle poster inklusive associerede virksomheder og joint ventures forventes at udvise en stor stigning, primært som følge af positive resultater i De Post – La Poste.

Forskellene mellem forventningerne offentliggjort i 2006 regnskabsmeddelelsen og realiserede tal i 2007 kan primært henføres til større overenskomstmæssige lønstigninger end forventet, tilgangen af Transportgruppen i 2007, øgede omkostninger samt et højt sygefravær. Hertil kommer - med primært modsat effekt - en række engangsposter.

LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2007 for Post Danmark koncernen.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2007.

København, den 14. marts 2008.

DIREKTIONEN

Helge Israelsen
ADMINISTRERENDE

K. B. Pedersen
VICEADMINISTRERENDE

Palle Juliussen

Bjarne Wind

BESTYRELSEN

Fritz H. Schur
FORMAND

Peter Törnquist
NÆSTFORMAND

Jens Bendtsen

Mogens Bundgaard-Nielsen

Lars Chemnitz

Bjarne Hansen

Hanne Lund

Anne Birgitte Lundholt

Peter Madsen

Isa Rogild

Ole Trolle

Søren Vestergaard-Poulsen

RESULTATOPGØRELSE

NOTE	MIO. KR.	2007	2006
	Omsætning	11.809	11.648
	Andre driftsindtægter	273	70
	Indtægter i alt	12.082	11.718
	Eksterne driftsomkostninger	(3.728)	(3.342)
	Personaleomkostninger	(6.908)	(6.723)
	Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	1.446	1.653
	Af- og nedskrivninger	(598)	(588)
	Driftsresultat (EBIT)	848	1.065
	Resultatandel af associerede virksomheder og joint ventures	88	168
	Finansielle indtægter	39	25
	Finansielle omkostninger	(74)	(71)
	Resultat før skat	901	1.187
7	Skat af årets resultat	(188)	(295)
	ÅRETS RESULTAT	713	892
	Minoritetsinteressers andel af periodens resultat andrager	(2)	-
	Resultat pr. aktie andrager (kr.)	28,52	35,68

BALANCE

NOTE	MIO. KR.	31. DEC. 2007	31. DEC. 2006
	AKTIVER		
	ANLÆGSAKTIVER		
	IMMATERIELLE AKTIVER		
	Goodwill	316	297
	Ibrugtagne udviklingsprojekter	753	783
	Øvrige immaterielle aktiver	6	0
	Igangværende udviklingsprojekter	96	89
3,6	IMMATERIELLE AKTIVER I ALT	1.171	1.169
	MATERIELLE AKTIVER		
	Grunde og bygninger	1.901	2.094
	Indretning af lejede lokaler	57	53
	Tekniske anlæg og maskiner	613	617
	Driftsmateriel og inventar	813	770
	Materielle aktiver under opbygning og forudbetalinger	46	49
3,6	MATERIELLE AKTIVER I ALT	3.430	3.583
	FINANSIELLE AKTIVER		
5	Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	721	669
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder og joint ventures	-	3
	Andre værdipapirer og tilgodehavender	7	0
	FINANSIELLE AKTIVER I ALT	728	672
	ANLÆGSAKTIVER I ALT	5.329	5.424
	OMSÆTNINGSAKTIVER		
4	AKTIVER BESTEMT FOR SALG	157	99
	VAREBEHOLDNINGER	18	31
	TILGODEHAVENDER		
	Tilgodehavender fra salg	1.366	1.469
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder og joint ventures	46	46
	Tilgodehavende skat	45	2
	Andre tilgodehavender	336	157
	Periodeafgrænsningsposter	279	258
	TILGODEHAVENDER I ALT	2.072	1.932
	LIKVIDER	230	201
	OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	2.477	2.263
	AKTIVER I ALT	7.806	7.687

BALANCE

NOTE	MIO. KR.	31. DEC. 2007	31. DEC. 2006
	PASSIVER		
	EGENKAPITAL		
	Aktiekapital	500	500
	Reserve for valutakursregulering	-	3
	Overført resultat	1.714	1.559
	Foreslået udbytte	538	669
	Minoritetsinteresser	20	-
	EGENKAPITAL I ALT	2.772	2.731
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE		
	Udskudt skat	152	70
8	Pensionsreguleringsforpligtelse og andre hensatte forpligtelser	347	515
	Gæld til realkreditinstitutter	686	767
	Gæld til andre kreditinstitutter	78	120
	Obligationsgæld	381	388
	Anden langfristet gæld	145	150
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	1.789	2.010
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE		
	Gæld vedr. aktiver bestemt for salg	50	70
8	Pensionsreguleringsforpligtelse og andre hensatte forpligtelser	31	34
	Gæld til andre kreditinstitutter	441	216
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	109	118
	Leverandørgæld	855	756
	Gæld til associerede virksomheder og joint ventures	16	12
	Anden gæld	1.639	1.636
	Periodeafgrænsningsposter	104	104
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	3.245	2.946
	FORPLIGTELSE I ALT	5.034	4.956
	PASSIVER I ALT	7.806	7.687

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 9 Eventualforpligtelser og eventualaktiver
- 10 Nærtstående parter
- 11 Efterfølgende begivenheder

EGENKAPITALOPGØRELSE

MIO. KR.	AKTIE- KAPITAL	RESERVE FOR VALUTA- KURS- REGU- LERING	OVER- FØRT RESULTAT	FORE- SLÅET UDBYTTE	I ALT	MINO- RITETS- INTER- ESSER	EGEN- KAPITAL I ALT
Egenkapital pr. 1. januar 2006	500	2	1.419	550	2.471		2.471
Årets resultat			892		892		892
Kursreguleringer af kapitalandele		1			1		1
Direkte indregnede fortjenester og tab			(99)		(99)		(99)
Totalindkomst		1	793		794		794
Køb af egne aktier			0		0		0
Salg af egne aktier			14		14		14
Skat vedr. egne aktier			0		0		0
I alt vedr. egne aktier			14		14		14
Værdi af aktiebaseret vederlæggelse			1		1		1
Skat heraf			0		0		0
Netto vedr. aktier og optioner til medarbejdere			1		1		1
Udbetalt udbytte				(549)	(549)		(549)
Udbytte af egne aktier			1	(1)	0		0
Foreslået udbytte			(669)	669	0		0
EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2006	500	3	1.559	669	2.731	0	2.731
Egenkapital pr. 1. januar 2007	500	3	1.559	669	2.731	0	2.731
Reklassifikation af kursreguleringsreserve		(3)	3				
Årets resultat			715		715	(2)	713
Kursreguleringer af kapitalandele			(3)		(3)		(3)
Direkte indregnede fortjenester og tab			(23)		(23)		(23)
Totalindkomst			689		689	(2)	687
Køb af egne aktier			(2)		(2)		(2)
Salg af egne aktier			0		0		0
Skat vedr. egne aktier			0		0		0
I alt vedr. egne aktier			(2)		(2)		(2)
Værdi af aktiebaseret vederlæggelse			1		1		1
Skat heraf			0		0		0
Netto vedr. aktier og optioner til medarbejdere			1		1		1
Tilvækst ved erhvervelse af datterselskab: Minoritetsinteressens andel af selskabets egenkapital på erhvervelsestidspunktet						22	22
Udbetalt udbytte				(667)	(667)		(667)
Udbytte af egne aktier			2	(2)	0		0
Foreslået udbytte			(538)	538	0		0
EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2007	500	-	1.714	538	2.752	20	2.772

Det udbetalte udbytte svarer til 26,75 kr. pr. aktie á 20 kr. (2006: 22,00 kr.)

Direkte indregnede fortjenester og tab vedrører hovedsagelig koncernens andel af markedsværdireguleringer vedrørende værdipapirer bestemt for salg i et joint venture.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

MIO. KR.	2007	2006
Resultat før skat	901	1.187
Reguleringer for ikke likviditetspåvirkende driftsposter:		
Af- og nedskrivninger	598	588
Andel i resultat af associerede virksomheder og joint ventures	(88)	(168)
Fortjeneste ved salg af aktiver	(9)	(40)
Fortjeneste ved salg af aktiver bestemt for salg	(157)	
Finansielle indtægter og omkostninger	32	35
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT FØR ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL	1.277	1.602
Ændring i driftskapital:		
Ændring i tilgodehavender og varebeholdninger	29	(112)
Ændring i leverandører, anden gæld og andre hensatte forpligtelser	(136)	(56)
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT	1.170	1.434
Renteindbetalinger	19	21
Renteudbetalinger	(66)	(53)
Betalt selskabsskat (Netto)	(145)	(176)
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITETER	978	1.226
Køb af immaterielle og materielle aktiver	(611)	(688)
Salg af materielle aktiver	247	72
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	(11)	-
Investering i joint ventures		(525)
Kapitalindskud i associerede virksomheder	(1)	(10)
Lån til associerede virksomheder		(3)
Tilbagebetalte kapitalindskud og lån vedrørende associerede virksomheder	11	-
Deposita mv.	(3)	-
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	(368)	(1.154)
Lånoptagelse	228	537
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter samt obligationsgæld	(140)	(129)
Udbetalt udbytte	(669)	(550)
Udbytte af egne aktier	2	1
Køb og salg af egne aktier	(2)	14
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	(581)	(127)
Årets pengestrøm	29	(55)
Likvider, primo	201	256
LIKVIDER, ULTIMO	230	201
Likvider ultimo kan specificeres som:		
Kassebeholdninger og bankbeholdninger	230	201
I ALT	230	201

POST DANMARK KONCERNEN I 8 KVARTALER

MIO. KR.	4. KVT. 2007	3. KVT. 2007	2. KVT. 2007	1. KVT. 2007	4. KVT. 2006	3. KVT. 2006	2. KVT. 2006	1. KVT. 2006
RESULTATOPGØRELSE								
Omsætning	3.142	2.703	2.881	3.083	3.067	2.639	2.840	3.102
Andre driftsindtægter	125	30	77	41	17	14	23	16
Indtægter i alt	3.267	2.733	2.958	3.124	3.084	2.653	2.863	3.118
Eksterne driftsomkostninger	(980)	(880)	(944)	(924)	(952)	(803)	(806)	(781)
Personaleomkostninger	(1.868)	(1.553)	(1.738)	(1.749)	(1.812)	(1.551)	(1.692)	(1.668)
Resultat før af- og nedskriv. (EBITDA)	419	300	276	451	320	299	365	669
Af- og nedskrivninger	(161)	(146)	(146)	(145)	(147)	(148)	(142)	(151)
Driftsresultat (EBIT)	258	154	130	306	173	151	223	518
Resultatandel af ass. virksomheder og joint ventures	93	(39)	(42)	76	38	(27)	70	87
Finansielle indtægter	8	8	8	15	11	3	8	10
Finansielle omkostninger	10	(28)	(27)	(29)	(9)	(22)	(27)	(20)
Resultat før skat	369	95	69	368	213	105	274	595
Skat af periodens resultat	(57)	(49)	1	(83)	(51)	(40)	(56)	(148)
Periodens resultat	312	46	70	285	162	65	218	447
Heraf minoritetsinteressers andel	(2)	0	0	0	-	-	-	-
BALANCE								
Anlægsaktiver	5.329	5.297	5.332	5.514	5.424	5.491	5.525	5.475
Omsætningsaktiver	2.477	2.061	2.301	2.444	2.263	2.247	2.368	2.365
Aktiver i alt	7.806	7.358	7.633	7.958	7.687	7.738	7.893	7.840
Egenkapital	2.772	2.456	2.374	3.031	2.731	2.667	2.603	2.934
Langfristede forpligtelser	1.789	1.862	2.121	2.015	2.010	2.031	2.028	1.669
Kortfristede forpligtelser	3.245	3.040	3.138	2.912	2.946	3.040	3.262	3.237
Passiver i alt	7.806	7.358	7.633	7.958	7.687	7.738	7.893	7.840
NØGLETAL								
Overskudsgrad, pct.	8	6	4	10	6	6	8	17
Egenkapitalens forrentning, pct. p.a.	48	8	10	40	24	10	31	66
Soliditetsgrad pct.	36	33	31	38	36	34	33	37
Antal heltidsbeskæftigede	21.163	21.271	21.345	21.227	21.511	21.459	21.384	21.108

NOTER TIL ÅRSREGNSKABSMEDDELELSEN

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Post Danmark-koncernen for 2007 er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS), som godkendt af EU, samt de yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

De yderligere danske oplysningskrav fremgår af IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt de af OMX Den Nordiske Børs København's udstedte regler.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år. Årsrapporten for 2007 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Årsrapporten for 2007 præsenteres i mio. kr.

Post Danmark har indført følgende nye og ændrede IFRS-standarder og fortolkningsbidrag med virkning for regnskabsåret 2007:

IAS 1, Præsentation af årsregnskaber (ajourført 2005)
IAS 32, Finansielle instrumenter: Præsentation (ajourført 2005)
IFRS 7, Finansielle instrumenter: Oplysninger
IFRIC 8, IFRS 2's anvendelsesområde
IFRIC 9, Omvurdering af indbyggede afledte finansielle instrumenter
IFRIC 10, Delårsrapporter og nedskrivninger
IFRIC 11, Transaktioner med koncernaktier og egne aktier

Indførelsen af disse nye standarder, ændringer i standarder samt fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling af Post Danmarks regnskabstal. De nye standarder og fortolkningsbidrag har bevirket tilføjelser og ændringer i årsrapportens noteoplysninger. Sammenligningstal i noterne er tilpasset.

2. REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Udarbejdelsen af årsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed, er beskrevet i årsrapporten 2007. Der henvises hertil.

3. KØB OG SALG AF IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER

Post Danmark A/S har den 4. januar 2007 erhvervet 51 pct. af aktierne i Transportgruppen A/S. De primære aktiviteter vedrører forretningsenheden Kurer, Ekspres, Pakker. Købesummen udgjorde 42 mio. kr., heraf 1 mio. kr. i direkte købsomkostninger.

I 2007 har Post Danmark yderligere sammen med fire andre udbydere af facility services stiftet selskabet Facility Network A/S, hvori Post Danmark har indskudt 0,5 mio. kr. Stiftelsen af selskabet er foretaget med henblik på at koordinere samlede tilbud på en bred vifte af facility services til store kunder. Selskabet skal i eget regi varetage facility management-delen af sådanne storkundecontrakter.

Post Danmark har ligeledes foretaget en forøgelse af investeringen i MIE Group S.A. med modtagne renter af ansvarlig lånekapital, 43 mio. kr. efter skat.

Afgangen under kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures i 2007 vedrører tilbagebetaling fra Pan Nordic Logistics af en del af den ansvarlige lånekapital.

4. AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Aktiver bestemt for salg (ejendomme) specificeres således:

MIO. KR.	KOSTPRIS	AKK. AFSKRIVNINGER	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI
Saldo pr. 1. januar 2007	148	49	99
Overført til salg i perioden	297	107	190
Solgt i perioden	(18)	(56)	(132)
Saldo pr. 30. september 2007	257	100	157

Indregnet fortjeneste af solgte ejendomme:

Salgssummer i alt, netto	289
Regnskabsmæssig værdi	(132)
Regnskabsmæssig fortjeneste	157
Omkostninger i forbindelse med salg	(39)
Regnskabsmæssig fortjeneste netto	118
Gæld vedrørende aktiver bestemt for salg, opført under kortfristede forpligtelser	50

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.

5. KØB AF VIRKSOMHEDER

Post Danmark A/S har den 4. januar 2007 erhvervet 51 pct. af aktierne i Transportgruppen A/S.

Købesummen udgjorde 42 mio. kr., heraf 1 mio. kr. i direkte købsomkostninger.

MIO. KR.	DAGSVÆRDI PÅ OVERTAGELSESTIDSPUNKTET	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PÅ OVERTAGELSESTIDSPUNKTET
Immaterielle aktiver	6	0
Materielle aktiver	3	3
Tilgodehavender	49	49
Varebeholdninger	0	2
Kapitalandele	0	1
Skatteaktiv	4	5
Likvide beholdninger	1	1
Kreditinstitutter	(1)	(1)
Bankgæld	(10)	(10)
Leverandørgæld	(37)	(37)
Anden gæld	(10)	(10)
Nettoaktiver	5	3
Kapitalindskud i forbindelse med overtagelsen	31	
Yderligere kapitalindskud endnu ikke betalt	9	
Nettoaktiver inkl. kapitalindskud	45	
Minoritetens andel heraf	(22)	
Overtagne nettoaktiver	23	
Goodwill	19	
Anskaffelsessum for 51 pct. af den udvidede aktiekapital	42	
Likvide midler i Transportgruppen (netto bankgæld)	9	
Likvide midler indskudt i Transportgruppen i forbindelse med overtagelsen	(31)	
Endnu ikke betalt andel af anskaffelsessum	(9)	
Netto pengestrøm fra investering i datterselskab	11	

Goodwill relaterer sig til forventede markeds- og omkostningsmæssige synergieffekter ved den planlagte samkøring af parternes pakke- og letgodsproduktion.

Transportgruppen A/S har i perioden efter erhvervelsen af aktiemajoriteten (og for hele 2007) påvirket nettoomsætningen med 290 mio. kr. og nettoresultatet med (3) mio. kr.

6. NEDSKRIVNINGSTEST

Ledelsen har pr. 31. december 2007 undersøgt, om der er indikation af værdiforringelse af koncernens aktiver.

På baggrund af disse undersøgelser er der ikke konstateret behov for nedskrivning af koncernens aktiver.

7. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Koncernens samlede skat af årets resultat udgør 188 mio. kr. Når der reguleres for resultatandel af associerede selskaber og joint ventures, svarer dette til en effektiv skattesats på 23 pct.

Skattesatsen er påvirket af en indtægtsførsel af udskudt skat forårsaget af nedsættelse af selskabsskatten fra 28 pct. til 25 pct., en regulering til sidste års skat.

8. HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelser er reduceret med 171 mio. kr., forårsaget af en revurdering af koncernens pensionsforpligtelse til Staten. Ændringen i pensionsreguleringsforpligtelsen på 124 mio. kr., som udgør den største del af reguleringen, sker som følge af ændringer i pensionsmønstret, pensionering med svagelighedspension og opsat pension.

Derudover er der ikke sket væsentlige ændringer i hensatte forpligtelser siden årsrapporten for 2006.

9. EVENTUALFORPLIGTELSE OG EVENTUALAKTIVER

Der er ikke sket væsentlige ændringer i eventualforpligtelser og eventualaktiver siden årsrapporten for 2006.

10. NÆRTSTÅENDE PARTER

Der henvises til Post Danmarks årsrapport for 2007, hvor der er redegjort for transaktioner med nærtstående parter. Den eneste væsentlige forskel i transaktionernes art er, at "Tilskud vedr. distribution af dagblade under befordringspligtsområdet" er bortfaldet. Tilskuddet androg i 2006 396 mio. kr.

11. EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for årsrapporten.