



ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE FOR 2008

FOR POST DANMARK KONCERNEN

MEDDELELSE TIL ERHVERVS- OG SELSKABSSTYRELSEN NR. 4/2009
MEDDELELSE TIL STOCKHOLMSBÖRSEN AB NR. 4/2009

Den 16. marts 2009

RESUMÉ FOR ÅRET 2008

- Post Danmark oplevede i 2008 en økonomisk fremgang, hvorved årets resultat efter skat blev 965 mio. kr. mod resultatet i 2007 på 713 mio. kr.
- Driftsresultat (EBIT) udviste imidlertid et markant fald i 4. kvartal 2008 i forhold til 2007.
- Koncernresultatet er på niveau med det forventede i delårsrapporten for 3. kvartal 2008. Set i lyset af den negative udvikling i samfundsøkonomien i sidste halvår af 2008 er resultatet tilfredsstillende.
- Med udgangen af januar 2009 underskrev Transportministeriet og Näringsdepartementet en aftale om fusionen mellem Post Danmark A/S og Posten AB. Ligeledes med udgangen af januar 2009 indgik den danske stat og CVC Capital Partners en betinget aftale om at købe CVC Capital Partners 22 pct. aktiepost i Post Danmark. Samtidig indgik Post Danmark en betinget aftale om at sælge sin ejerandel af det belgiske postselskab De Post - La Poste til CVC Capital Partners. Gennemføres handlen som forudsat vil Post Danmark i 2009 kunne indtægtsføre i alt 1,6 mia. kr., dels som resultatandel af associerede virksomheder og joint ventures, dels som gevinst ved salg af ejerandelen.

FORVENTNINGER TIL 2009

De samlede indtægter ventes påvirket af den økonomiske recession, hvorfor indtægterne ventes at ligge lidt under niveauet i 2008.

De samlede omkostninger inkl. afskrivninger forventes fastholdt på niveauet i 2008.

Det samlede driftsresultat forventes noget lavere end i 2008.

Resultatet før skat vil være påvirket af Post Danmarks planlagte salg af ejerandelen i det belgiske postselskab De Post – La Poste til CVC Capital Partners. Prisen for ejerandelen udgør 373 mio. EUR (ca. 2,8 mia. kr.). Gennemføres handlen som forudsat, vil Post Danmark i 2009 kunne indtægtsføre i alt 1,6 mia. kr., dels som resultatandel af associerede virksomheder og joint ventures, dels som gevinst ved salg af ejerandelen.

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 2008
- 3 Hovedtal og nøgletal
- 4 Ledelsesberetning
- 5 Regnskabsberetning
- 8 Forventninger 2009
- 9 Ledelsens påtegning
- 10 Resultatopgørelse
- 11 Balance
- 13 Egenkapitalopgørelse
- 14 Pengestrømsopgørelse
- 15 Post Danmark koncernen i 8 kvartaler
- 16 Noter til årsregnskabsmeddelelsen

HOVEDTAL OG NØGLETAL

MIO. KR.	2008	2007	2006	2005	2004
RESULTATOPGØRELSE					
Indtægter	12.057	12.082	11.718	11.462	11.295
Driftsomkostninger	(10.617)	(10.636)	(10.065)	(9.778)	(9.492)
Resultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	1.440	1.446	1.653	1.684	1.803
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	(623)	(598)	(588)	(560)	(597)
Driftsresultat (EBIT)	817	848	1.065	1.124	1.206
Resultat efter skat af associerede virksomheder og joint ventures	423	88	168	(9)	(20)
Finansielle poster i øvrigt	(58)	(35)	(46)	(82)	(40)
Resultat før skat	1.182	901	1.187	1.033	1.146
Skat af årets resultat	(217)	(188)	(295)	(295)	(357)
ÅRETS RESULTAT	965	713	892	738	789
BALANCE					
Anlægsaktiver	5.628	5.329	5.424	4.910	4.839
Omsætningsaktiver	2.146	2.477	2.263	2.115	2.483
AKTIVER I ALT	7.774	7.806	7.687	7.025	7.322
EGENKAPITAL	3.238	2.772	2.731	2.471	2.519
Langfristede forpligtelser	1.461	1.789	2.010	1.700	1.726
Kortfristede forpligtelser	3.075	3.245	2.946	2.854	3.077
FORPLIGTELSE I ALT	4.536	5.034	4.956	4.554	4.803
PASSIVER I ALT	7.774	7.806	7.687	7.025	7.322
PENGESTRØMME					
Driftsaktiviteter	1.009	978	1.226	1.304	1.402
Investeringsaktiviteter	(382)	(368)	(1.154)	(696)	(999)
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	(376)	(454)	(429)	(489)	(707)
Finansieringsaktiviteter	(664)	(581)	(127)	(1.088)	(154)
ÆNDRING I LIKVIDITET	(37)	29	(55)	(480)	249
NØGLETAL					
EBITDA margin, pct.	12	12	14	15	16
EBIT margin/Overskudsgrad, pct.	7	7	9	10	11
Egenkapitalens forrentning, pct.	32	26	34	30	36
Soliditetsgrad	42	36	36	35	34
Udbytte i pct. af resultat før skat *)	-	60	56	53	26
Årets resultat pr. aktie (EPS) *)	39	29	36	30	32
Udbytte pr. aktie *)	-	21,50	26,75	22,00	11,96
Regnskabsmæssig indre værdi pr. aktie (bogført værdi)	130	110	109	99	101
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	20.021	21.163	21.511	21.539	21.838
VÆRDISKABELSE					
Afkast af investeret kapital (ROIC)	16	9	19	19	19
Værdiskabelse	474	88	552	471	470
Værdiskabelse, pct.	10	2	12	11	11

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

LEDELSESBERETNING

Post Danmark koncernen opnåede i 2008 et resultat efter skat på 965 mio. kr. mod et resultat på 713 mio. kr. i 2007. Koncernresultatet er på niveau med det forventede i delårsrapporten for 3. kvartal 2008. Set i lyset af den generelle udvikling i samfundsøkonomien er resultatet tilfredsstillende.

Årets resultat foreslås overført til egenkapitalen. Som led i den planlagte fusion mellem Post Danmark A/S og Posten AB er det aftalt, at der ikke udbetales udbytte for 2008.

Årets omsætning steg fra 11.809 mio. kr. i 2007 til 11.911 i 2008 til trods for en faldende afsætning på hovedprodukterne. Stigningen skyldes primært en positiv udvikling for breve, pakker og adresseløse forsendelser. Indtægterne fra magasinpost og letgods har derimod været faldende som følge af den øgede konkurrence.

Post Danmarks driftsresultat (EBIT) har udvist et mindre fald i 2008 efter at være faldet betydeligt de senere år som konsekvens af en faldende afsætning på breve samt stigende driftsomkostninger. Driftsresultatet (EBIT) udgør således 817 mio. kr. i 2008 mod 848 mio. kr. i 2007 og er positivt påvirket af indtægter og omkostninger af ikke tilbagevendende karakter på 172 mio. kr. mod 300 mio., kr. i 2007.

De samlede driftsomkostninger ligger på niveau med sidste år. Det er til trods for pris- og lønstigninger således lykkedes at fastholde omkostningsniveauet ved gennemførte personalereduktioner samt en række besparelser på øvrige eksterne omkostninger. Samtidig er der i 2008 foretaget en nedjustering af koncernens pensionsreguleringsforpligtelse, idet den gennemsnitlige tilbagebetrækningsalder ved pensionering er øget. Det samlede antal medarbejdere i 2008 lå - omregnet til fuldtidsbeskæftigede - på 20.021 mod 21.163 i 2007.

Værdiskabelsen (EVA) i Post Danmark i 2008 ligger på 474 mio. kr. i forhold til 2007 på 88 mio. kr. Stigningen skyldes primært den positive udvikling i resultatet i De Post - La Poste.

I april 2008 offentliggjorde den svenske stat, den danske stat og CVC Capital Partners en hensigtserklæring om at fusionere Posten AB og Post Danmark.

Målet med fusionen er at skabe en stærk nordisk post- og logistikvirksomhed, der er bedre rustet over for det liberaliserede marked, den elektroniske substitution og tiltagende konkurrence - også på tværs af landegrænserne.

Hvis erhvervskunderne - som udgør ryggraden i begge selskaber - fortsat skal tilbydes konkurrencedygtige ydelser, er der behov for en effektiv, større og industriel post- og logistikvirksomhed. Det kræver en vis styrke at kunne konkurrere mod de globale aktører og udvikle de kommunikations- og logistikløsninger på tværs af landegrænser, som erhvervskunderne efterspørger. Det er intentionen at opnå en sådan styrke ved at indgå en fusion.

Det er således hensigten med fusionen at skabe en virksomhed med de rette forudsætninger for at fortsætte udviklingen af en førsteklasses brev- og pakkeforretning, der giver erhvervskunderne et konkurrencedygtigt alternativ til leveringer til, fra og inden for Norden. Sammen skaber virksomhederne en mere konkurrencedygtig koncern, der imødekommer forventninger fra kunder, ejere og medarbejdere på et nordisk og europæisk marked med stigende konkurrence og liberalisering. Fusionen giver desuden Sverige og Danmark mulighed for at opretholde selskaber, der kan løfte byrden ved befordringspligten uden statskontrol.

I forlængelse af offentliggørelsen af fusionshensigten blev der igangsat en række forberedelser til de nødvendige lovændringer, konkurrencemyndighedernes godkendelse og den endelige aftale mellem aktionærerne om fusionens gennemførelse. Med udgangen af januar 2009 underskrev Transportministeriet og Näringsdepartementet en aftale om fusionen mellem Post Danmark A/S og Posten AB. Ligeledes med udgangen af januar 2009 indgik den danske stat og CVC Capital Partners en betinget aftale om at købe CVC Capital Partners 22 pct. aktiepost i Post Danmark. Samtidig indgik Post Danmark en betinget aftale om at sælge sin ejerandel af det belgiske postselskab De Post - La Poste til CVC Capital Partners.

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 2008, 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 1.182 mio. kr. mod 901 mio. kr. i 2007. Resultatet er påvirket af en række engangsforskel. Korrigeret herfor er der tale om en resultatfremgang på 41 pct. hvilket er tilfredsstillende i lyset af den generelle udvikling i samfundsøkonomien. Resultatet efter skat udgjorde 965 mio. kr. (2007: 713 mio. kr.). Resultatet, som medfører en egenkapitalforrentning på 32 pct., er i overensstemmelse med forventningerne udtrykt i Regnskabsmeddelelsen for 3. kv. 2008.

De samlede indtægter udgjorde 12.057 mio. kr., hvilket er en nedgang på 25 mio. kr. i forhold til 2007. Årets omsætning er steget til 11.911 mio. kr. fra 11.809 mio. kr. i 2007, hvilket hovedsagelig skyldes en positiv udvikling indenfor breve, pakker samt adresseløse forsendelser, hvorimod indtægterne fra magasinpost og letgoods har været faldende som følge af den øgede konkurrence. Andre driftsindtægter som primært vedrører salg af ejendomme er faldet med 127 mio. kr. til 146 mio. kr. Ejendommene er solgt som led i en generel tilpasning af organisationen i forbindelse med reorganisering og fraflytning af de pågældende ejendomme.

De eksterne driftsomkostninger er steget moderat. De eksterne omkostninger er påvirket af afholdte omkostninger til forberedelse af den planlagte fusion med Posten AB på 87 mio. kr. Årsagen til, at det i øvrigt er lykkedes at fastholde omkostningsniveauet til trods for prisstigninger på indkøbte varer og tjenesteydelser, er ændringer i indtægtssammensætningen samt en række besparelser primært på it-omkostninger og øvrige eksterne omkostninger.

Personaleomkostningerne er faldet med 90 mio. kr. i regnskabsåret. De lavere omkostninger kan henføres til, at de overenskomstmæssige lønstigninger blev opvejet af en reduktion i antallet af årsværk på 1.142. Hertil kommer en nedjustering af koncernens pensionsreguleringsforpligtelse på 126 mio. kr. mod 124 mio. kr. i 2007.

Driftsresultatet (EBIT) udgjorde 817 mio. kr., hvilket er 4 pct. lavere end driftsresultatet på 848 mio. kr. i 2007. Såfremt driftsresultatet korrigeres for engangseffekterne i 2008 på 172 mio. kr. og i 2007 300 mio. kr. er EBIT steget fra 548

mio. kr. i 2007 til 645 mio. kr. i 2008, hvilket er en stigning på 18 pct.

Resultat af associerede virksomheder og joint ventures udgør 423 mio. kr. mod 88 mio. kr. i 2007. De Post – La Poste udgør den væsentligste aktivitet, og selskabet udvikler sig fortsat meget tilfredsstillende. Resultatet var i 2007 påvirket negativt med 125 mio. kr. vedrørende en hensættelse til et tre-årigt førtidspensioneringsprogram i De Post – La Poste.

BELØB I MIO. KR.	2008	2007
Indtægter i alt	12.057	12.082
Eksterne driftsomkostninger	(3.799)	(3.728)
Personaleomkostninger	(6.818)	(6.908)
EBITDA	1.440	1.446
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	(623)	(598)
Driftsresultat (EBIT)	817	848
Netto finansielle poster	365	53
Resultat før skat	1.182	901
Skat af årets resultat	(217)	(188)
Årets resultat	965	713
Nøgletal		
EBIT margin/Overskudsgrad, pct.	7	7
Værdiskabelse, pct. p.a.	10	2
Værdiskabelse (EVA)	474	88
Antal heltidsbeskæftigede	20.021	21.163

I det følgende gennemgås regnskabet hovedposter.

OMSÆTNING

Den samlede omsætning steg svagt i 2008 i forhold til 2007 primært på grund af vækst på breve, pakker og adresseløse forsendelser. På det største forretningsområde, breve, er omsætningen højere end i 2007, mens afsætningen viser et mindre fald i forhold til 2007. Det er fortsat inden for forretningspost, at afsætningsfaldet slår kraftigst igennem som følge af elektronisk substitution og ændret udsendelsesmønster hos flere store kunder. Kundernes overgang til C-brevet er øget gennem året, men langsommere end forventet, hvilket har medført højere indtægter.

Pakkeomsætningen er øget med 2 pct. fra 2007 til 2008, mens afsætningen i den samme periode er steget med 3 pct. Udviklingen skal ses i lyset af den betydelige konkurrence, der hersker på pakkemarkedet.

Såvel omsætning som afsætning på magasinpost, blade og lokale ugeaviser udviste et fald i 2008. Nedgangen skyldes her primært ændret produktsammensætning på magasinpost, reducerede oplag hos udgiverne af dagblade

og gratisaviser samt øget konkurrence fra andre leverandører.

Adresseløse forsendelser (reklamer mv.) udviste en stigning i omsætning på 9 pct. samt en stigning i afsætning på 9 pct. primært som følge af tilgang af nye kunder samt øget omsætning fra eksisterende storkunder.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Andre driftsindtægter, der omfatter eksterne huslejeindtægter, nettogevinst ved salg af aktiver mv., udgjorde 146 mio. kr. i 2008, hvilket er noget lavere end i 2007 (273 mio. kr.), hvor tallet var påvirket af indtægter fra salget af Kommuneforsikring på 118 mio. kr. mod 11 mio. kr. i 2008.

Ejendommene er solgt med en regnskabsmæssig fortjeneste på 119 mio. kr., hvilket er på niveau med 2007 (118 mio. kr.). Ejendommene er solgt som led i en generel tilpasning af organisationen i forbindelse med reorganisering og fraflytning af de pågældende ejendomme.

De resterende 16 mio. kr., som er indregnet under andre driftsindtægter, vedrører primært indtægter fra udlejning af koncernens ejendomme.

EKSTERNE DRIFTSOMKOSTNINGER

Eksterne driftsomkostninger udgjorde i 2008 3.799 mio. kr., hvilket er 71 mio. kr. højere end 2007.

De eksterne omkostninger er påvirket af afholdte omkostninger til forberedelse af den planlagte fusion med Posten AB på 87 mio. kr. Herudover er der stigninger pga. øget anvendelse af underleverandører i produktionen, stigende brændstofpriser samt øgede vikarudgifter. Stigningen i ovenstående omkostninger modsvarer af afledte effekter af ændringer i indtægtssammensætningen samt en række besparelser primært på it-omkostninger og øvrige eksterne omkostninger.

PERSONALEOMKOSTNINGER

Personaleomkostninger udgjorde 6.818 mio. kr. i 2008 mod 6.908 mio. kr. i 2007, svarende til et fald på 90 mio. kr. Faldet skyldes bl.a. en nedjustering af koncernens pensionsreguleringsforpligtelse på 126 mio. kr. mod 124 mio. kr. i 2007. Der har gennem de seneste år kunnet konstateres en gradvis højere tilbagetrækningsalder ved pensionering. På de tidligere tjenestemandsansatte medarbejdere foretages en løbende regulering herfor efter aftale med staten. Herudover er hensættelsen til jobbørsen formindsket med 39 mio. kr. i året mod 10 mio. kr. i 2007.

Det samlede personaleforbrug var omregnet til helårsbasis på 20.021, hvilket er 1.142 årsværk lavere i forhold til året

før (21.163 årsværk) eller 5 pct. Det heraf afledte fald i lønomkostninger er i et vist omfang modsvaret af overenskomstmæssige lønstigninger.

DRIFTSRESULTAT (EBIT)

Post Danmarks primære indtjening er faldet moderat fra 848 mio. kr. i 2007 til 817 mio. kr. i 2008 efter at være faldet betydeligt de senere år som konsekvens af en faldende afsætning på breve samt stigende driftsomkostninger. Driftsresultatet (EBIT) er positivt påvirket af indtægter og omkostninger af ikke tilbagevendende karakter på 172 mio. kr. mod 300 mio., kr. i 2007, hvorfor driftsresultatet reelt er steget med 18 pct. fra 2007 til 2008.

FINANSIELLE POSTER

Resultatandele af associerede virksomheder og joint ventures udgjorde 423 mio. kr. i 2008 mod en indtægt på 88 mio. kr. i 2007, hvoraf De Post – La Poste udgør den væsentligste aktivitet. I 2007 var resultatandelen påvirket af en engangsudgift vedrørende et tre-årigt førtidspensioneringsprogram.

Finansielle indtægter og omkostninger udgjorde nettoomkostninger på 58 mio. kr. i 2008 mod 35 mio. kr. i 2007.

SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Skat af resultatet for 2008 udgør 217 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 18 pct. (21 pct. i 2007).

OVERSKUDSDISPONERING

Årets resultat foreslås overført til egenkapitalen.

BALANCE

BELØB I MIO. KR.	31/12 2008	31/12 2007
Anlægsaktiver	5.628	5.329
Omsætningsaktiver	2.146	2.477
AKTIVER I ALT	7.774	7.806
Egenkapital	3.238	2.772
Langfristede forpligtelser	1.461	1.789
Kortfristede forpligtelser	3.075	3.245
PASSIVER I ALT	7.774	7.806
Nøgletal		
Egenkapitalforrentning, pct. p.a.	32	26
Soliditetsgrad, pct.	42	36

ANLÆGSAKTIVER

Immaterielle aktiver er faldet fra 1.171 mio. kr. ultimo 2007 til 1.114 mio. kr. pr. 31. december 2008 primært pga. afskrivninger.

Materielle aktiver er reduceret fra 3.430 mio. kr. ultimo 2007 til 3.348 mio. kr. pr. 31. december 2008. Der er i 2008 overført en række af koncernens ejendomme for i alt 142 mio. kr. til aktiver bestemt for salg, og ejendomme til en bogført værdi på 110 mio. kr. er tilbageført, hvorfor anlægssummen er reduceret. Af ejendommene overført til aktiver bestemt for salg er ejendomme for netto 67 mio. kr. solgt i løbet af året, hvorefter ejendomme for i alt 123 mio. kr. er klassificeret som aktiver bestemt for salg under omsætningsaktiver i balancen.

Blandt de væsentligste nyinvesteringer skal nævnes yderligere automatisering af brevproduktionen og 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 1.147 mio. kr. pr. 31. december 2008 mod 721 mio. kr. ultimo 2007.

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender er i 2008 faldet med 257 mio. kr. fra 2.072 mio. kr. ultimo 2007 til 1.815 mio. kr. pr. 31. december 2008. Faldet kan primært relateres til, at indbetalingen fra salget af Kommuneforsikring i 2007 på 118 mio. kr. er indgået primo 2008, samt at tilgodehavender fra salg er faldet med 104 mio. kr.

EGENKAPITAL

Egenkapitalen udgjorde 3.238 mio. kr. pr. 31. december 2008 og er forøget med 466 mio. kr. siden sidste år. Soliditeten, beregnet som egenkapitalen i procent af balancesummen er 42 pct. pr. 31. december 2008, hvilket er en stigning på 6 pct. point i forhold til 31. december 2007. I 2008 er der udbetalt 538 mio. kr. som udbytte.

LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE

De langfristede forpligtelser udgør 1.461 mio. kr. pr. 31. december 2008, hvilket er et fald på 328 mio. kr. i forhold til 31. december 2007. Faldet skyldes primært, at pensionsreguleringsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser er faldet med 169 mio. kr., et fald i anden langfristet gæld på 73 mio. kr. samt, at der er overført 102 mio. kr. vedr. obligationsgælden til kortfristede forpligtelser. Modsat er den udskudte skat steget med 37 mio. kr.

KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE

De kortfristede forpligtelser udgør 3.075 mio. kr. pr. 31. december 2008, hvilket er et fald fra 2007 på 170 mio. kr., hvilket primært skyldes, at gæld til leverandører er faldet.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Likviditetsvirkningen fra den ordinære driftsaktivitet har i 2008 bidraget med 1.009 mio. kr.

Likviditetsbehovet fra investeringsaktiviteter udgjorde (382) mio. kr. væsentligst som følge af køb af anlægsaktiver.

Likviditetsbehovet fra finansieringsaktiviteter udgjorde (664) mio. kr., der primært kan henføres til udbetalt udbytte samt afdrag på gæld til realkreditinstitutter mv.

Likviditetsbehovet fra investeringsaktiviteter samt finansieringsaktiviteter er større end likviditetsvirkningen fra driftsaktiviteterne. Likvider er derfor faldet med 37 mio. kr. og udgør 193 mio. kr. pr. 31. december 2008.

ØVRIGE FORHOLD

KVALITET

Niveauet for rettidighed af breve steg i forhold til 2007 og ligger pænt over koncessionens krav på 93 pct. For 2008 lå rettidigheden således på 93,7 pct. mod 93,2 pct. i 2007. Rettidigheden på B-breve udgjorde 98,5 pct. mod 97,6 pct. i 2007.

EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet for 2008.

Med udgangen af januar 2009 underskrev Transportministeriet og Näringsdepartementet en aftale om fusionen mellem Post Danmark A/S og Posten AB. Desuden indgik den danske stat og CVC Capital Partners en betinget aftale om, at staten køber CVC Capital Partners ejerandel i Post Danmark. Samtidig indgik Post Danmark en betinget aftale om at sælge sin ejerandel af det belgiske postselskab De Post - La Poste til CVC Capital Partners.

Post Danmark meddelte den 4. marts 2009, at selskabet har øget ejerandelen i e-Boks. Post Danmark og PBS ejer herefter hver 50 pct. af e-Boks, idet KMD er udtrådt som aktionær.

FORVENTNINGER 2009

LANGSIGTEDE FORVENTNINGER

Den planlagte fusion af Post Danmark og det svenske postselskab Posten AB vil – ud over større besparelser på blandt andet it-omkostninger og indkøb - give øget styrke til at udvikle virksomheden og imødekomme kundernes behov. Dette vil på længere sigt styrke Post Danmarks konkurrencekraft.

Europa-Parlamentet har vedtaget, at postmarkedet i EU skal liberaliseres fuldt ud. Det betyder, at markedet for breve under 50 gram vil blive åbnet for konkurrence senest i 2011. Liberaliseringen kræver også en stillingtagen til omfanget af befordringspligten, der fastlægges af de nationale myndigheder inden for EU-direktivets rammer. Post Danmarks forventninger til liberaliseringen afhænger af, hvordan de fremtidige rammevilkår bliver fastsat.

Den fulde liberalisering af brevmarkedet betyder, at der i fremtiden kommer en yderligere skærpelse af konkurrencen, som hidtil kun har vedrørt breve over 50 gram, pakkemarkedet, magasinpost og markedet for adresseløse forsendelser. En række af de store internationale post- og logistikvirksomheder er allerede etableret i Danmark.

Forud for liberaliseringen har Post Danmark iværksat en række aktiviteter. I 2008 introducerede Post Danmark C-brevet, som giver kunder med en større volumen mulighed for at opnå lavere priser mod en langsommere distribution. Herved muliggøres en yderligere optimering af Post Danmarks produktionsprocesser og distribution. Kunderne har dog fortsat mulighed for at vælge de traditionelle A- og B-breve som forsendelsesform, hvis de foretrækker disse forsendelsesprofiler.

FORVENTNINGER 2009

Dansk økonomi er ved indgangen til 2009 præget af økonomisk recession, der afløser de seneste års gunstige økonomiske rammer. I 4. kvartal af 2008 satte recessionen for alvor ind, og det må påregnes, at 2009 vil være præget af svage økonomiske konjunkturer. Der knytter sig dog en betydelig usikkerhed hertil, hvilket har en væsentlig betydning for afsætningen af Post Danmarks hovedprodukter.

Hertil kommer, at den planlagte fusion med Posten AB vil få konsekvenser for resultatudviklingen.

Post Danmarks forventninger til 2009 udtrykkes på den baggrund alene i summarisk form.

De samlede indtægter ventes påvirket af den økonomiske recession, hvorfor indtægterne ventes at ligge lidt under niveauet i 2008.

De samlede omkostninger inkl. afskrivninger forventes fastholdt på niveauet i 2008.

Det samlede driftsresultat forventes noget lavere end i 2008.

Resultatet før skat vil være påvirket af Post Danmarks planlagte salg af ejerandelen i det belgiske postselskab De Post – La Poste til CVC Capital Partners. Prisen for ejerandelen udgør 373 mio. EUR (ca. 2,8 mia. kr.). Gennemføres handlen som forudsat, vil Post Danmark i 2009 kunne indtægtsføre i alt 1,6 mia. kr., dels som resultatandel af associerede virksomheder og joint ventures, dels som gevinst ved salg af ejerandelen.

LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2008 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 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2008.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens finansielle stilling, samt beskriver væsentlige risici og usikkerheder, som kan påvirke koncernen.

København, den 16. marts 2009.

DIREKTIONEN

Helge Israelsen
ADMINISTRERENDE

K. B. Pedersen
VICEADMINISTRERENDE

Torsten Fels

Palle Juliussen

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.	2008	2007
	Omsætning	11.911	11.809
	Andre driftsindtægter	146	273
	Indtægter i alt	12.057	12.082
	Eksterne driftsomkostninger	(3.799)	(3.728)
	Personaleomkostninger	(6.818)	(6.908)
	Resultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	1.440	1.446
	Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	(623)	(598)
	Driftsresultat (EBIT)	817	848
	Resultatandel af associerede virksomheder og joint ventures	423	88
	Finansielle indtægter	31	39
	Finansielle omkostninger	(89)	(74)
	Resultat før skat	1.182	901
7	Skat af årets resultat	(217)	(188)
	ÅRETS RESULTAT	965	713
	Minoritetsinteressers andel af periodens resultat andrager	(1)	(2)
	Resultat pr. aktie andrager (kr.)	38,60	28,52
	Udvandet resultat pr. aktie (kr.)	38,60	28,52

BALANCE

NOTE	MIO. KR.	31. DEC. 2008	31. DEC. 2007
	AKTIVER		
	ANLÆGSAKTIVER		
	IMMATERIELLE AKTIVER		
	Goodwill	318	316
	Ibrugtagne udviklingsprojekter	785	753
	Øvrige immaterielle aktiver	3	6
	Igangværende udviklingsprojekter	8	96
3,6	IMMATERIELLE AKTIVER I ALT	1.114	1.171
	MATERIELLE AKTIVER		
	Grunde og bygninger	1.862	1.901
	Indretning af lejede lokaler	74	57
	Tekniske anlæg og maskiner	574	613
	Driftsmateriel og inventar	826	813
	Materielle aktiver under opbygning og forudbetalinger	12	46
3,6	MATERIELLE AKTIVER I ALT	3.348	3.430
	FINANSIELLE AKTIVER		
	Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	1.147	721
	Andre værdipapirer og tilgodehavender	19	7
	FINANSIELLE AKTIVER I ALT	1.166	728
	ANLÆGSAKTIVER I ALT	5.628	5.329
	OMSÆTNINGSAKTIVER		
4	AKTIVER BESTEMT FOR SALG	123	157
	VAREBEHOLDNINGER	15	18
	TILGODEHAVENDER		
	Tilgodehavender fra salg	1.262	1.366
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder og joint ventures	-	46
	Tilgodehavende skat	-	45
	Andre tilgodehavender	251	336
	Periodeafgrænsningsposter	302	279
	TILGODEHAVENDER I ALT	1.815	2.072
	LIKVIDER	193	230
	OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	2.146	2.477
	AKTIVER I ALT	7.774	7.806

BALANCE

NOTE	MIO. KR.	31. DEC. 2008	31. DEC. 2007
	PASSIVER		
	EGENKAPITAL		
	Aktiekapital	500	500
	Overført resultat	2.719	1.714
	Foreslået udbytte	-	538
	Minoritetsinteresser	19	20
	EGENKAPITAL I ALT	3.238	2.772
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE		
	Udskudt skat	189	152
8	Pensionsreguleringsforpligtelse og andre hensatte forpligtelser	178	347
	Gæld til realkreditinstitutter	725	686
	Gæld til andre kreditinstitutter	40	78
	Obligationsgæld	257	381
	Anden langfristet gæld	72	145
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	1.461	1.789
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE		
	Gæld vedr. aktiver bestemt for salg	-	50
8	Pensionsreguleringsforpligtelse og andre hensatte forpligtelser	14	31
	Gæld til andre kreditinstitutter	361	441
	Obligationsgæld	102	-
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	94	109
	Leverandørgæld	680	855
	Gæld til associerede virksomheder og joint ventures	-	16
	Skyldig skat	11	-
	Anden gæld	1.698	1.639
	Periodeafgrænsningsposter	115	104
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	3.075	3.245
	FORPLIGTELSE I ALT	4.536	5.034
	PASSIVER I ALT	7.774	7.806

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

EGENKAPITALOPGØRELSE

MIO. KR.	AKTIE- KAPITAL	VALUTA- KURS- REGU- LERING	OVER- FØRT RESULTAT	FORE- SLÅET UDBYTTE	I ALT	MINO- RITETS- INTER- ESSER	EGEN- KAPITAL I ALT
Egenkapital pr. 1. januar 2007	500	3	1.559	669	2.731		2.731
Reklassifikation af kursreguleringsreserve		(3)	3				
Direkte indregnede fortjenester og tab:							
Kursreguleringer af kapitalandele			(3)		(3)		(3)
Dagsværdireguleringer af visse finansielle instrumenter			(23)		(23)		(23)
Skat heraf			0		0		0
Nettogeinst/-tab indregnet direkte på egenkapitalen			(26)		(26)		(26)
Årets resultat			715		715	(2)	713
Totalindkomst			689		689	(2)	687
Køb af egne aktier			(2)		(2)		(2)
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)	-		-
Foreslået udbytte			(538)	538	-		-
EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2007	500	-	1.714	538	2.752	20	2.772
Egenkapital pr. 1. januar 2008	500	-	1.714	538	2.752	20	2.772
Direkte indregnede fortjenester og tab:							
Kursreguleringer af kapitalandele			2		2		2
Dagsværdireguleringer af visse finansielle instrumenter			32		32		32
Skat heraf			3		3		3
Nettogeinst/-tab indregnet direkte på egenkapitalen			37		37		37
Årets resultat			966		966	(1)	965
Totalindkomst			1.003		1.003	(1)	1.002
Køb af egne aktier			(1)		(1)		(1)
Skat vedr. 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. (2007: 26,75 kr.)

Dagsværdireguleringer af visse finansielle instrumenter vedrører hovedsagelig koncernens andel af dagsværdireguleringer af værdipapirer bestemt for salg i et joint venture.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

MIO. KR.	2008	2007
Resultat før skat	1.182	901
Reguleringer for ikke likviditetspåvirkende driftsposter:		
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	623	598
Andel i resultat af associerede virksomheder og joint ventures	(423)	(88)
Reduktion af hensatte forpligtelser	(183)	(100)
Fortjeneste ved salg af aktiver	4	(9)
Fortjeneste ved salg af aktiver bestemt for salg	(119)	(157)
Finansielle indtægter og omkostninger	58	32
Øvrige reguleringer	3	0
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT FØR ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL	1.145	1.177
Ændring i driftskapital:		
Ændring i tilgodehavender og varebeholdninger	281	29
Ændring i leverandører og anden gæld	(258)	(36)
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT	1.168	1.170
Renteindbetalinger	30	19
Renteudbetalinger	(68)	(66)
Betalt selskabsskat (Netto)	(121)	(145)
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITETER	1.009	978
Køb af immaterielle og materielle aktiver	(548)	(611)
Salg af materielle aktiver	141	247
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-	(11)
Kapitalindskud i associerede virksomheder	-	(1)
Tilbagebetalte kapitalindskud og lån vedrørende associerede virksomheder	37	11
Værdipapirer mv.	(12)	(3)
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	(382)	(368)
Lånoptagelse	-	228
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter samt obligationsgæld	(127)	(140)
Udbetalt udbytte	(538)	(669)
Udbytte af egne aktier	2	2
Køb og salg af egne aktier	(1)	(2)
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	(664)	(581)
Årets pengestrøm	(37)	29
Likvider, primo	230	201
LIKVIDER, ULTIMO	193	230
Likvider ultimo kan specificeres som:		
Kassebeholdninger og bankbeholdninger	193	230
I ALT	193	230

POST DANMARK KONCERNEN I 8 KVARTALER

MIO. KR.	4. KVT. 2008	3. KVT. 2008	2. KVT. 2008	1. KVT. 2008	4. KVT. 2007	3. KVT. 2007	2. KVT. 2007	1. KVT. 2007
RESULTATOPGØRELSE								
Omsætning	3.040	2.711	3.006	3.154	3.142	2.703	2.881	3.083
Andre driftsindtægter	94	26	15	11	125	30	77	41
Indtægter i alt	3.134	2.737	3.021	3.165	3.267	2.733	2.958	3.124
Eksterne driftsomkostninger	(1.055)	(860)	(976)	(908)	(980)	(880)	(944)	(924)
Personaleomkostninger	(1.811)	(1.608)	(1.661)	(1.738)	(1.868)	(1.553)	(1.738)	(1.749)
Resultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	268	269	384	519	419	300	276	451
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	(177)	(149)	(148)	(149)	(161)	(146)	(146)	(145)
Driftsresultat (EBIT)	91	120	236	370	258	154	130	306
Resultatandel af ass. virksomheder og joint ventures	264	(26)	79	106	93	(39)	(42)	76
Finansielle indtægter	0	9	8	14	8	8	8	15
Finansielle omkostninger	(25)	(24)	(12)	(28)	10	(28)	(27)	(29)
Resultat før skat	330	79	311	462	369	95	69	368
Skat af periodens resultat	(31)	(29)	(66)	(91)	(57)	(49)	1	(83)
Periodens resultat	299	50	245	371	312	46	70	285
Heraf minoritetsinteressers andel	(2)	0	1	0	(2)	0	0	0
BALANCE								
Anlægsaktiver	5.628	5.242	5.263	5.318	5.329	5.297	5.332	5.514
Omsætningsaktiver	2.146	2.133	2.466	2.465	2.477	2.061	2.301	2.444
Aktiver i alt	7.774	7.375	7.729	7.783	7.806	7.358	7.633	7.958
Egenkapital	3.238	2.866	2.781	3.154	2.772	2.456	2.374	3.031
Langfristede forpligtelser	1.461	1.629	1.798	1.831	1.789	1.862	2.121	2.015
Kortfristede forpligtelser	3.075	2.880	3.150	2.798	3.245	3.040	3.138	2.912
Passiver i alt	7.774	7.375	7.729	7.783	7.806	7.358	7.633	7.958
NØGLETAL								
Overskudsgrad, pct.	3	4	8	12	8	6	4	10
Egenkapitalens forrentning, pct. p.a.	39	7	33	50	48	8	10	40
Soliditetsgrad	42	39	36	41	36	33	31	38
Antal heltidsbeskæftigede	20.021	20.048	20.014	19.921	21.163	21.271	21.345	21.227

NOTER TIL ÅRSREGNSKABSMEDDELELSEN

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Post Danmark-koncernen for 2008 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.

Årsrapporten for 2008 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Årsrapporten for 2008 præsenteres i mio. kr.

Post Danmark har indført følgende nye og ændrede IFRS-standarder og fortolkningsbidrag med virkning for regnskabsåret 2008:

IFRS 8, Forretningssegmenter (førtidig implementering).

IFRS 8 kræver fastlæggelse af segmenter og segmentoplysninger ud fra virksomhedens interne ledelsesrapportering, hvilket er en ændring i forhold til den tidligere IAS 14 om segmentoplysninger, der kræver fastlæggelse ud fra afkast og risiko, samt at oplysningerne baseres på forretningsområder og geografiske områder. Implementeringen af IFRS 8 får ikke indvirkning på indregning og måling, men får alene betydning for årsrapportens noteoplysninger om segmenter.

Bortset fra implementeringen af IFRS 8 er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til tidligere år.

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 2008. Der henvises hertil.

3. KØB OG SALG AF ANLÆGSAKTIVER

I regnskabsåret 2008 har koncernen haft en tilgang på immaterielle og materielle anlægsaktiver på 540 mio. kr. og en afgang på 264 mio. kr.

Post Danmark har foretaget en forøgelse af investeringen i MIE Group S.A. med modtagne renter af ansvarlig lånekapital, 47 mio. kr. efter skat. Afgangen under kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures i 2008 vedrører salget af Pan Nordic Logistics.

4. AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Aktiver bestemt for salg (ejendomme) specificeres således:

MIO. KR.	KOSTPRIS	AKK. AFSKRIVNINGER	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI
Saldo pr. 1. januar 2008	257	100	157
Overført til salg i året	196	54	142
Tilbageført i året	(194)	(84)	(110)
Solgt i året	(99)	(32)	(67)
Øvrige reguleringer	3	2	1
Saldo pr. 31. december 2008	163	40	123

Indregnet fortjeneste af solgte ejendomme:

Salgssummer i alt, netto	186
Regnskabsmæssig værdi	(67)
Regnskabsmæssig fortjeneste	119
Omkostninger i forbindelse med salg	(0)
Regnskabsmæssig fortjeneste netto	119
Gæld vedrørende aktiver bestemt for salg, opført under kortfristede forpligtelser	-

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.

5. KØB AF VIRKSOMHEDER

Post Danmark A/S har ikke købt virksomheder i 2008.

6. NEDSKRIVNINGSTEST

Ledelsen har pr. 31. december 2008 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 217 mio. kr., hvilket svarer til en effektiv skattesats på 18 pct.

8. HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelser er reduceret med 186 mio. kr., primært forårsaget af en revurdering af koncernens pensionsforpligtelse til Staten. Ændringen i pensionsreguleringsforpligtelsen på 145 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 2007.

9. EVENTUALFORPLIGTELSE OG EVENTUALAKTIVER

Der er ikke sket væsentlige ændringer i eventualforpligtelser og eventualaktiver siden årsrapporten for 2007.

10. NÆRTSTÅENDE PARTER

Der henvises til Post Danmarks årsrapport for 2008, hvor der er redegjort for transaktioner med nærtstående parter.

11. EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

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

Med udgangen af januar 2009 underskrev Transportministeriet og Näringsdepartementet en aftale om fusionen mellem Post Danmark A/S og Posten AB. Desuden indgik den danske stat og CVC Capital Partners en betinget aftale om, at staten køber CVC Capital Partners ejerandel i Post Danmark. Samtidig indgik Post Danmark en betinget aftale om at sælge sin ejerandel af det belgiske postselskab De Post - La Poste til CVC Capital Partners.

Post Danmark meddelte den 4. marts 2009, at selskabet har øget ejerandelen i e-Boks. Post Danmark og PBS ejer herefter hver 50 pct. af e-Boks, idet KMD er udtrådt som aktionær.