



ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE FOR 2010

FOR POST DANMARK KONCERNEN (IKKE REVIDERET)
- EN DEL AF POSTEN NORDEN

MEDDELELSE TIL STOCKHOLMSBÖRSEN AB NR. 1/2011

Den 24. februar 2011

RESUMÉ FOR ÅRET 2010

- Faldet i antallet af sendte breve og pakker lå i 2010 på niveau med den historiske nedgang i 2009. Effekten heraf medførte et samlet fald i omsætningen på 755 mio. kr. fra 11.240 mio. kr. i 2009 til 10.485 mio. kr. i 2010.
- I 2010 har Post Danmark arbejdet målrettet på at tilpasse produktionskapaciteten. Det har derfor været muligt at reducere omkostningsniveauet betragteligt, og de samlede driftsomkostninger er således faldet fra 10.494 mio. kr. i 2009 til 9.523 mio. kr. i 2010 eller 971 mio. kr.
- Post Danmarks driftsresultat (EBIT) er forbedret med 252 mio. kr. fra 136 mio. kr. i 2009 til 388 mio. kr. i 2010, om end niveauet fortsat er markant lavere i forhold til tidligere.
- Årets samlede resultat for 2010 blev på 297 mio. kr. efter skat mod et resultat på 1.640 mio. kr. i 2009. Den negative resultatudvikling skyldes alene salget af Post Danmarks ejerandel i det belgiske postselskab bpost, det tidligere De Post – La Poste, der bidrog med en samlet gevinst på 1.555 mio. kr. i 2009.

FORVENTNINGER TIL 2011

Det er forventningen, at brevmængderne og herigennem omsætningen fortsat vil falde i 2011.

Post Danmark vil fokusere på at tilpasse omkostningerne og kapaciteten til de ændrede markedsvilkår, og dermed fastholde driftsresultatet.

FREMTIDIG REGNSKABSRAPPORTERING FOR POST DANMARK KONCERNEN

Årsrapporten for 2010 foreligger i sin helhed i marts 2011.

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
K.B. Pedersen

INDHOLDSFORTEGNELSE

- 1 Resumé for regnskabsåret 2010
- 2 Indholdsfortegnelse
- 3 Hovedtal og nøgletal
- 4 Ledelsesberetning
- 6 Regnskabsberetning
- 9 Forventninger 2011
- 10 Ledelsens påtegning
- 11 Resultat- og totalindkomstopgørelse
- 12 Balance
- 14 Egenkapitalopgørelse
- 15 Pengestrømsopgørelse
- 16 Noter til årsregnskabsmeddelelsen

HOVEDTAL OG NØGLETAL

MIO. KR.	2010	2009	2008	2007	2006
RESULTATOPGØRELSE					
Indtægter	10.528	11.253	12.057	12.082	11.718
Driftsomkostninger	(9.523)	(10.494)	(10.617)	(10.636)	(10.065)
Resultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	1.005	759	1.440	1.446	1.653
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	(617)	(623)	(623)	(598)	(588)
Driftsresultat (EBIT)	388	136	817	848	1.065
Resultat efter skat af associerede virksomheder og joint ventures	5	1.560	423	88	168
Finansielle poster i øvrigt	(22)	(20)	(58)	(35)	(46)
Resultat før skat	371	1.676	1.182	901	1.187
Skat af årets resultat	(74)	(36)	(217)	(188)	(295)
ÅRETS RESULTAT	297	1.640	965	713	892
BALANCE					
Anlægsaktiver	4.118	4.461	5.628	5.329	5.424
Omsætningsaktiver	4.499	4.844	2.146	2.477	2.263
AKTIVER I ALT	8.617	9.305	7.774	7.806	7.687
EGENKAPITAL	4.483	4.931	3.238	2.772	2.731
Langfristede forpligtelser	1.114	1.309	1.461	1.789	2.010
Kortfristede forpligtelser	3.020	3.065	3.075	3.245	2.946
FORPLIGTELSE I ALT	4.134	4.374	4.536	5.034	4.956
PASSIVER I ALT	8.617	9.305	7.774	7.806	7.687
PENGESTRØMME					
Driftsaktiviteter	1.013	903	1.009	978	1.226
Investeringsaktiviteter	(401)	(254)	(382)	(368)	(1.154)
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	(380)	(375)	(376)	(454)	(429)
Finansieringsaktiviteter	(876)	(458)	(664)	(581)	(127)
ÆNDRING I LIKVIDITET	(264)	191	(37)	29	(55)
NØGLETAL					
EBITDA margin, pct.	10	7	12	12	14
EBIT margin/Overskudsgrad, pct.	4	1	7	7	9
Egenkapitalens forrentning, pct.	6	40	32	26	34
Soliditetsgrad	52	53	42	36	36
Udbytte i pct. af resultat før skat	224	45	-	60	56
Udbytte pr. aktie	33,20	30,00	-	21,50	26,75
Regnskabsmæssig indre værdi pr. aktie	179	197	130	110	109
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede *)	16.206	18.049	19.549	20.592	20.956

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

LEDELSESBERETNING

2010 blev et år, hvor de fortsat faldende brev- og pakkemængder i høj grad satte dagsordenen for Post Danmark. Faldet i antallet af sendte breve og pakker er således på niveau med den historiske nedgang i 2009. Baggrunden herfor er dels den økonomiske krise, dels den accelererende digitalisering af brevforsendelser.

Effekten af den negative udvikling i afsætningen indenfor Post Danmarks hovedområder medførte et samlet fald i omsætningen på 755 mio. kr. fra 11.240 mio. kr. i 2009 til 10.485 mio. kr. i 2010. Set over de seneste år har 2010 i lighed med 2009 budt på et markant fald i omsætningen, da de løbende prisjusteringer ikke har kunnet kompensere for den faldende afsætning.

Post Danmark har i 2010 arbejdet målrettet på at tilpasse produktionskapaciteten, og det har derfor i regnskabsåret været muligt at reducere omkostningsniveauet betragteligt. De samlede driftsomkostninger er faldet fra 10.494 mio. kr. i 2009 til 9.523 mio. kr. i 2010 eller 971 mio. kr. Den primære del af de gennemførte besparelser er opnået via reduktioner i antallet af medarbejdere, hvilket overvejende har kunnet gennemføres via naturlig afgang.

Som følge heraf blev Post Danmarks driftsresultat (EBIT) forbedret med 252 mio. kr. fra 136 mio. kr. i 2009 til 388 mio. kr. i 2010, om end niveauet fortsat er markant lavere i forhold til tidligere.

Årets samlede resultat for 2010 udgør 297 mio. kr. efter skat mod et resultat på 1.640 mio. kr. i 2009. Resultatet for 2009 skal ses i lyset af frasalget af Post Danmarks ejerandel i det belgiske postselskab bpost, det tidligere De Post – La Poste, der bidrog med en samlet gevinst på 1.555 mio. kr.

På baggrund af udviklingen i brev- og pakkemængderne anses resultatet for 2010 som tilfredsstillende. Årets resultat 297 mio. kr. foreslås udbetalt i udbytte til aktionæren. Herudover foreslås udbetalt et udbytte på 533 mio. kr. fra overført resultat. Der foreslås således udbetalt udbytte på i alt 830 mio. kr.

DE STORE LINJER I 2010

Dansk økonomi er, som tilfældet er i mange andre lande, stadig præget af den økonomiske krise, hvilket sammenholdt med den øgede substitution, som følge af konkurrencen fra digitale alternativer, har presset Post Danmarks indtjening og krævet en tilpasning af omkostningsniveauet.

MARKEDSSITUATIONEN

Igennem de seneste to år har Post Danmark oplevet, at antallet af sendte breve er faldet med henholdsvis 10 pct. i 2010 og 9 pct. i 2009. En stor del heraf kan henføres til digitaliseringen af kommunikation, hvilket i høj grad drives af danske virksomheders og myndigheders ønske om at erstatte fysiske breve med digitale. En udvikling der understøttes af det øgede udbud af digitalinfrastruktur og nye e-tjenester.

Post Danmark deltager aktivt i udviklingen af attraktive alternativer bl.a. gennem udbuddet af den elektroniske postboks, e-Boks, der er et effektivt og sikkert elektronisk alternativ til virksomheder, der ønsker at digitalisere brevforsendelser til private. Flere end 600 virksomheder og myndigheder samt ca. 3 mio. privatpersoner er tilsluttet e-Boks, der i 2010 formidlede 160 mio. forsendelser. Samtidig lancerede Post Danmark i 2010 flere nye digitale aktiviteter herunder bl.a. SPOT, der er en gratis mailservice, som tilbyder relevant og målrettet reklame til private, samt en ny og forbedret udgave af netbutikken, der skal gøre frimærkekøbet endnu lettere. Siden Post Danmark startede med at sælge frimærker på nettet i 1999, er den relative andel af frimærkesalg kun steget og udgør i dag ca. 65 pct. af det samlede frimærkesalg.

Udviklingen på pakkemarkedet følger stort set udviklingen på brevmarkedet. Hvor pakkemængderne i 2009 faldt med godt 9 pct. udgør faldet 10 pct. i 2010.

Antallet af erhvervspakker er faldet markant, hvilket primært kan henføres til den generelle markedsudvikling som følge af de økonomiske konjunkturer samt kravet om frasalg af kunder afledt af sammenlægningen med Posten AB

Derimod er antallet af privatpakker steget, særligt som følge af væksten i e-handelen. Post Danmark arbejder løbende med at understøtte udviklingen og øge udbuddet af relevante produkter og serviceydelser bl.a. gennem en fortsat udbredelse af pakkeautomaten Døgnposten.

ORGANISATORISKE TILPASNINGER

I løbet af 2010 har Post Danmark gennemført effektiviseringer og tilpasninger i koncernens produktionskapacitet for at imødegå den vigende afsætning og sikre en tilpasning af omkostningsniveauet. Dette har bl.a. resulteret i lukningen af Midtsjællands Postcenter i Ringsted, ligesom det har medført en væsentlig reduktion i antallet af medarbejdere. I 2010 var der således 16.206 medarbejdere i Post Danmark (omregnet til heltidsansatte) mod 18.049 året før. Reduktionen er hovedsageligt sket gennem naturlig afgang.

Som følge af sammenlægningen af Post Danmark A/S og Posten AB i den fælles koncern, Posten Norden, har 2010 været præget af arbejdet med den fortsatte integration af de to virksomheder. Fokus har været på at sikre hjemtagelsen af synergieffekter specielt inden for IT- og administrationsområdet, herunder at fremme ensartede processer og udbredelse af best practice, samt realisere den forøgede indkøbskraft i koncernen. Som led heri har Posten Norden i 2010 indgået en aftale om at outsource udviklingen og vedligeholdelsen af SAP og andre IT-applikationer. Med aftalen, der løber over fem år, overgår ca. 280 medarbejdere samt ansvaret for underleverandørkontrakter, der repræsenterer ca. 150 fuldtidskonsulenter. Initiativet har stor betydning for realiseringen af en række af de identificerede synergieffekter på IT-området.

DEN NYE POSTLOV

Folketinget vedtog i december 2010 den nye postlov, som regulerer postbefordringen i Danmark og samtidig gennemfører den sidste rest af liberaliseringen af det danske postmarked med virkning pr. 1. januar 2011. Loven indeholder en fornuftig balance mellem rettigheder og pligter og giver hermed grundlag for, at Post Danmark fortsat kan opretholde en god postservice for borgere og virksomheder i hele landet, der i højere grad er baseret på almindelige forretningsmæssige vilkår.

På indtægtssiden giver den nye lov Post Danmark muligheden for differentierede priser, således at afsenderne skal betale i forhold til de omkostninger, der er forbundet med den valgte forsendelsesform. Dette åbner bl.a. mulighed for, at privatkunder i lighed med erhvervs-kunder kan sende B-breve fra en af de næsten 10.000 postkasser rundt om i landet.

Der vil også i fremtiden være postomdeling til alle i hele landet seks dage om ugen, og de befordringspligtige produkter omfatter fortsat adresserede breve samt dag-, uge- og månedsblade op til 2 kilo og adresserede pakker op til 20 kilo.

Til gengæld giver den nye postlov muligheder for at effektivisere distribution og produktion. F.eks. skal alle villaer og rækkehuse fra 1. januar 2012 have brevkassen placeret i skel.

KUNDE- OG MEDARBEJDERTILFREDSHED

Post Danmark måler løbende kundernes og medarbejdernes tilfredshed. Baggrunden er et ønske om at styrke Post Danmark som foretrukken leverandør og arbejdsplads samt at fokusere på eventuelle indsatsområder.

På kundesiden foretages der både målinger af privatkundernes og erhvervs-kundernes tilfredshed med Post Danmarks forskellige produkter og serviceydelser. I 2009 gav privatkunderne Post Danmark en score på 68 i forhold til tilfredsheden med Post Danmark. Scoren er i 2010 steget til 69 på en skala fra 0-100. Hos erhvervs-kunderne er scoren steget fra 67 i 2009 til 70 i 2010. De løbende omkostningsmæssige tilpasninger i året har således ikke påvirket kundernes tilfredshed med Post Danmark negativt.

Niveauet for rettidighed af breve udgør i 2010 93,3 pct. og ligger således over servicekravet i koncessionsrammen. Imidlertid er der sket en tilbagegang på 2,4 pct. i forhold til 2009. Årsagen til tilbagegangen er primært fire måneder med kraftige snefald.

I 2010 deltog 91 procent af Post Danmarks medarbejdere i den årlige medarbejdertilfredshedsundersøgelse og de gav scoren 4,2 på en skala fra 1 til 5. Denne vurdering indebærer en tilfredshed med arbejdet og arbejdspladsen. I 2009 var den tilsvarende score 4,1.

REGNSKABSBERETNING

RESULTATOPGØRELSE

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

Resultatet før skat udgjorde 371 mio. kr. mod 1.676 mio. kr. i 2009, mens resultatet efter skat udgjorde 297 mio. kr. (2009: 1.640 mio. kr.). Resultatet for 2009 var kraftigt påvirket af indtægterne fra salget af Post Danmarks ejerandel i det belgiske postselskab bpost, det tidligere De Post – La Poste, hvilket bidrog med en samlet gevinst på 1.555 mio. kr.

Det seneste år har været præget af den økonomiske recession, der sammenholdt med den øgede substitution som følge af konkurrencen fra digitale alternativer, har medført et kraftigt fald i Post Danmarks afsætning. Antallet af breve er faldet med 10 pct., og antallet af pakker er faldet med samme takt. Som følge heraf har Post Danmark arbejdet målrettet på at tilpasse produktionskapaciteten, hvilket har medført en betragtelig reduktion i omkostningsniveauet.

De samlede indtægter udgjorde 10.528 mio. kr., hvilket er en nedgang på 725 mio. kr. i forhold til 2009. Årets omsætning er faldet til 10.485 mio. kr. fra 11.240 mio. kr. i 2009. Faldet er en følge af den faldende afsætning på hovedprodukterne. Andre driftsindtægter, som primært vedrører fortjeneste ved salg af ejendomme samt huslejeindtægter, udgør 43 mio. kr. mod 13 mio. kr. i 2009.

De eksterne driftsomkostninger er faldet fra 3.567 mio. kr. i 2009 til 3.321 mio. kr. i 2010. Faldet er til dels afledt af den faldende afsætning og de deraf afledte omkostningsreduktioner. Hertil kommer, at der i 2009 var betydelige omkostninger til eksterne rådgivere i forbindelse med fusionen med Posten AB.

Personaleomkostningerne er faldet med 725 mio. kr. i regnskabsåret. Faldet, som er på godt 10 pct., er primært forårsaget af en reduktion i antallet af medarbejdere på godt 10 pct. som resultat af effektiviseringer og tilpasninger i koncernens produktionskapacitet.

Driftsresultatet (EBIT) er som følge af ovenstående steget fra 136 mio. kr. i 2009 til 388 mio. kr. i 2010.

Resultat af associerede virksomheder og joint ventures udgør 5 mio. kr. mod 1.560 mio. kr. i 2009. Dette store fald skyldes, at resultatet i 2009 var påvirket af en stor fortjeneste på salget af Post Danmarks ejerandel i det belgiske postselskab bpost.

I forhold til forventningerne udtrykt i årsrapporten for 2009 har Post Danmark oplevet et større fald i omsætningen. Det er dog samtidig lykkedes at øge omkostningseffektiviteten således, at det samlede driftsresultat er i overensstemmelse med forventningerne.

BELØB I MIO. KR.	2010	2009
Indtægter i alt	10.528	11.253
Eksterne driftsomkostninger	(3.321)	(3.567)
Personaleomkostninger	(6.202)	(6.927)
EBITDA	1.005	759
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	(617)	(623)
Driftsresultat (EBIT)	388	136
Netto finansielle poster	(17)	1.540
Resultat før skat	371	1.676
Skat af årets resultat	(74)	(36)
Årets resultat	297	1.640
Nøgletal		
EBIT margin/Overskudsgrad, pct.	4	1
Antal heltidsbeskæftigede*)	16.206	18.049

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

I det følgende gennemgås resultatopgørelsens hovedposter.

OMSÆTNING

Den samlede omsætning faldt med 755 mio. kr. i forhold til 2009. Faldet skyldes det store afsætningsfald på såvel breve som pakker.

Det er fortsat inden for forretningspost, at afsætningsfaldet slår kraftigst igennem som følge af elektronisk substitution, hvilket i høj grad drives af danske virksomheders og myndigheders ønske om at erstatte fysiske breve med digitale. Samtidig er salget af A-breve faldet betydeligt gennem året til fordel for de billigere B- og C-breve.

Pakkeomsætningen er faldet i forhold til 2009, særligt fordi antallet af erhvervspakker er faldet væsentligt. Dette kan primært henføres til udvikling i de økonomiske konjunkturer, hvorimod antallet af privatpakker er steget, særligt som følge af væksten i e-handelen.

Samlet set er omsætningen på magasinpost, blade og lokale ugeaviser steget i 2010. Stigningen skyldes en fremgang i magasinpost, der primært kan henføres til, at en større konkurrent har forladt det danske marked, hvilket mere end opvejer faldet i omsætning på blade og lokale ugeaviser.

Adresseløse forsendelser (reklamer m.v.) udviste et fald i såvel omsætning som afsætning. Faldet kan bl.a. henføres til øget konkurrence fra andre leverandører.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Andre driftsindtægter, der omfatter eksterne huslejeindtægter, nettogevinst ved salg af aktiver mv., udgjorde 43 mio. kr. i 2010 mod 13 mio. kr. i 2009. Stigningen skyldes primært en stigning i nettogevinst ved salg af aktiver.

EKSTERNE DRIFTSOMKOSTNINGER

Eksterne driftsomkostninger udgjorde i 2009 3.321 mio. kr. mod 3.567 mio. kr. i 2010. Faldet kan henføres til gennemførte besparelser, ligesom de er afledt af faldende terminalomkostninger og transportomkostninger, hvilket kan henføres til nedgangen i afsætningen. Der blev i 2009 afholdt betydelige omkostninger til eksterne rådgivere i forbindelse med fusionen med Posten AB.

PERSONALEOMKOSTNINGER

Personaleomkostninger udgjorde 6.202 mio. kr. i 2010 mod 6.927 mio. kr. i 2009, svarende til et fald på 725 mio. kr.

Det samlede antal medarbejdere var omregnet til helårsbasis på 16.206, hvilket er 1.843 årsværk lavere i forhold til året før eller godt 10 pct. Faldet i såvel personaleomkostninger som antallet af medarbejdere skyldes den målrettede indsats med at tilpasse produktionsomkostningerne til det faldende aktivitetsniveau forårsaget af faldende afsætning. Medarbejderreduktionen er hovedsageligt sket gennem naturlig afgang.

DRIFTSRESULTAT (EBIT)

Den primære indtjening er steget fra 136 mio. kr. i 2009 til 388 mio. kr. i 2010 svarende til en forbedring på 252 mio. kr. Denne stigning i driftsresultatet til trods for den faldende omsætning skyldes, at det er lykkedes at tilpasse omkostningsniveauet til de ændrede markedsvilkår. Den primære indtjening er dog faldet markant i de senere år som følge af det betydelige fald i antallet af brevforsendelser.

FINANSIELLE POSTER

Resultatandele af associerede virksomheder og joint ventures udgjorde 5 mio. kr. i 2010 mod 1.560 mio. kr. i 2009. Dette store fald skyldes, at salget af Post Danmarks ejerandel i det belgiske bpost, det tidligere De Post – La Poste, med en samlet gevinst på 1.555 mio. kr. i 2009.

Finansielle indtægter og omkostninger udgjorde netto omkostninger på 22 mio. kr. i 2010 mod 20 mio. kr. i 2009.

SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Skat af resultatet for 2010 udgør 74 mio. kr. svarende til en effektiv skatteprocent på 20.

OVERSKUDSDISPONERING

Årets resultat 297 mio. kr. foreslås udbetalt i udbytte til aktionæren. Herudover foreslås udbetalt et udbytte på 533 mio. kr. fra overført resultat. Der foreslås således udbetalt udbytte på i alt 830 mio. kr.

BALANCE

BELØB I MIO. KR.	31/12 2010	31/12 2009
Anlægsaktiver	4.118	4.461
Omsætningsaktiver	4.499	4.844
AKTIVER I ALT	8.617	9.305
Egenkapital	4.483	4.931
Langfristede forpligtelser	1.114	1.309
Kortfristede forpligtelser	3.020	3.065
PASSIVER I ALT	8.617	9.305
Nøgletal		
Egenkapitalforrentning, pct. p.a.	6	40
Soliditetsgrad, pct.	52	53

I det følgende gennemgås balancens hovedposter.

ANLÆGSAKTIVER

Immaterielle aktiver er faldet fra 999 mio. kr. ultimo 2009 til 835 mio. kr. pr. 31. december 2010 primært pga. amortiseringer.

Materielle aktiver er faldet fra 3.369 mio. kr. ultimo 2009 til 3.198 mio. kr. pr. 31. december 2010. Der er i 2010 overført ejendomme for i alt 66 mio. kr. til aktiver bestemt for salg. Øvrig nedgang skyldes afskrivninger mv. Af ejendommene overført til aktiver bestemt for salg er ejendomme for netto 21 mio. kr. solgt i løbet af året, hvorefter ejendomme for i alt 69 mio. kr. er klassificeret som aktiver bestemt for salg under omsætningsaktiver i balancen.

De finansielle aktiver udgøres hovedsageligt af kapitalinteresser i associerede virksomheder. Opgjort til indre værdi udgør disse 79 mio. kr. pr. 31. december 2010 mod 85 mio. kr. ultimo 2009.

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender er i 2010 faldet med 122 mio. kr. fra 4.424 mio. kr. ultimo 2009 til 4.302 mio. kr. pr. 31. december 2010. Faldet kan primært henføres til en nedgang i tilgodehavender fra salg som følge af den mindre omsætning, der har været i året.

EGENKAPITAL

Egenkapitalen udgjorde 4.483 mio. kr. pr. 31. december 2010 og er formindsket med 448 mio. kr. siden sidste år. Ændringen dækker over udbetaling af 750 mio. kr. i udbytte samt effekten af årets overskud på 297 mio. kr. Soliditeten, beregnet som egenkapitalen i procent af balancesummen er 52 pct. pr. 31. december 2010 mod 53 pct. pr. 31. december 2009.

LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER

De langfristede forpligtelser udgør 1.114 mio. kr. pr. 31. december 2010, hvilket er et fald på 195 mio. kr. i forhold til 31. december 2009. Faldet skyldes en omlægning og delvis indfrielse af realkreditlån. Hertil kommer en formindskelse af udskudt skat på 38 mio. kr. samt en nedgang i andre hensatte forpligtelser på 64 mio. kr., som følge af et fald i hensættelser til fratrædelser i forbindelse med ændringer i organisationen.

KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER

De kortfristede forpligtelser udgør 3.020 mio. kr. pr. 31. december 2010, hvilket er et fald fra 2009 på 45 mio. kr. Faldet skyldes, at der er sket en nedbringelse af gæld til andre kreditinstitutter på 49 mio. kr. Samtidig er der sket forøgelse af gæld til tilknyttede virksomheder med 320 mio. kr. og en formindskelse af anden gæld med 306 mio. kr., primært forårsaget af en reduktion i feriepengeforpligtelsen samt ændrede kredittider på afregninger til SKAT.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Likviditetsvirkningen fra den ordinære driftsaktivitet har i 2010 bidraget med 1.013 mio. kr.

Likviditetsbehovet fra investeringsaktiviteter udgjorde (401) mio. kr. væsentligst som følge køb af anlægsaktiver.

Likviditetsbehovet fra finansieringsaktiviteter udgjorde (876) mio. kr., der primært kan henføres udbetalt udbytte samt til afdrag på gæld til andre kreditinstitutter mv.

Likviditetsbehovet fra investeringsaktiviteter samt finansieringsaktiviteter er større end likviditetsvirkningen fra driftsaktiviteterne. De likvide midler er derfor faldet med 264 mio. kr. og udgør 120 mio. kr. pr. 31. december 2010.

EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet for 2010.

FORVENTNINGER 2011

Brevmængderne, og herigennem omsætningen, forventes fortsat at falde i 2011. Post Danmark vil derfor fokusere på at tilpasse omkostningerne og kapaciteten til de ændrede markedsvilkår, og dermed fastholde driftsresultatet.

Den nye postlov giver mulighed for at tilrettelægge distribution og produktion mere hensigtsmæssigt, hvilket forventes at være medvirkende til en fortsat effektivisering af virksomheden og optimering af de medgåede omkostninger for den enkelte forsendelse.

Samtidigt forventer Post Danmark at udvikle forretningsgrundlaget ved at kombinere styrken i de digitale og fysiske kommunikationsløsninger med en målrettet indsats på e-handelsområdet.

LEDELSENS PÅTEGNING

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets

aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2010.

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.

København, den 24. februar 2011

DIREKTIONEN

K. B. Pedersen
ADMINISTRERENDE

Torsten Fels

Finn Hansen

Palle Juliussen

BESTYRELSEN

Lars G. Nordström
FORMAND

Lars Chemnitz

Bo Friberg

Jan Michael Gregersen

Peter Madsen

K. B. Pedersen

Isa Rogild

Viveca Bergstedt Sten

Göran Sällqvist

RESULTATOPGØRELSE

NOTE	MIO. KR.	2010	2009
	Omsætning	10.485	11.240
	Andre driftsindtægter	43	13
	Indtægter i alt	10.528	11.253
	Eksterne driftsomkostninger	(3.321)	(3.567)
	Personaleomkostninger	(6.202)	(6.927)
	Resultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	1.005	759
	Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	(617)	(623)
	Driftsresultat (EBIT)	388	136
	Resultatandel af associerede virksomheder og joint ventures	5	1.560
	Finansielle indtægter	49	50
	Finansielle omkostninger	(71)	(70)
	Resultat før skat	371	1.676
8	Skat af årets resultat	(74)	(36)
	ÅRETS RESULTAT	297	1.640
	Fordeles således:		
	Aktionærerne i Post Danmark A/S	299	1.647
	Minoritetsinteresser	(2)	(7)

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

NOTE	MIO. KR.	2010	2009
	Årets resultat	297	1.640
	Anden totalindkomst:		
	Egenkapitalbevægelser i joint ventures	-	85
	Dagsværdireguleringer af visse finansielle instrumenter	-	3
	Skat af dagsværdireguleringer af visse finansielle instrumenter	-	(1)
	Anden totalindkomst efter skat	-	87
	TOTALINDKOMST	297	1.727
	Fordeles således:		
	Aktionærerne i Post Danmark A/S	299	1.734
	Minoritetsinteresser	(2)	(7)

BALANCE

NOTE	MIO. KR.	31. DEC. 2010	31. DEC. 2009
	AKTIVER		
	ANLÆGSAKTIVER		
	IMMATERIELLE AKTIVER		
	Goodwill	339	339
	Ibrugtagne udviklingsprojekter	470	621
	Øvrige immaterielle aktiver	3	7
	Igangværende udviklingsprojekter	23	32
4,7	IMMATERIELLE AKTIVER I ALT	835	999
	MATERIELLE AKTIVER		
	Grunde og bygninger	1.860	1.936
	Indretning af lejede lokaler	55	61
	Tekniske anlæg og maskiner	416	484
	Driftsmateriel og inventar	806	828
	Materielle aktiver under opbygning og forudbetalinger	61	60
4,7	MATERIELLE AKTIVER I ALT	3.198	3.369
	FINANSIELLE AKTIVER		
	Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	79	85
	Andre værdipapirer og tilgodehavender	6	8
	FINANSIELLE AKTIVER I ALT	85	93
	ANLÆGSAKTIVER I ALT	4.118	4.461
	OMSÆTNINGSAKTIVER		
5	AKTIVER BESTEMT FOR SALG	69	24
	VAREBEHOLDNINGER	8	12
	TILGODEHAVENDER		
	Tilgodehavender fra salg	1.052	1.239
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.897	2.815
	Andre tilgodehavender	103	92
	Periodeafgrænsningsposter	250	278
	TILGODEHAVENDER I ALT	4.302	4.424
	LIKVIDER	120	384
	OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	4.499	4.844
	AKTIVER I ALT	8.617	9.305

BALANCE

NOTE	MIO. KR.	31. DEC. 2010	31. DEC. 2009
	PASSIVER		
	EGENKAPITAL		
	Aktiekapital	500	500
	Overført resultat	3.143	3.669
	Foreslået udbytte	830	750
	Minoritetsinteresser	10	12
	EGENKAPITAL I ALT	4.483	4.931
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE		
	Udskudt skat	137	175
9	Andre hensatte forpligtelser	194	258
	Gæld til realkreditinstitutter	664	451
	Gæld til andre kreditinstitutter	-	20
	Obligationsgæld	-	259
	Anden langfristet gæld	119	146
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	1.114	1.309
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE		
9	Andre hensatte forpligtelser	25	47
	Gæld til realkreditinstitutter	1	274
	Gæld til andre kreditinstitutter	17	66
	Obligationsgæld	265	-
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	78	84
	Leverandørgæld	594	576
	Gæld til associerede virksomheder og joint ventures	-	1
	Gæld til tilknyttede virksomheder	378	58
	Skyldig skat	29	20
	Anden gæld	1.517	1.823
	Periodeafgrænsningsposter	116	116
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	3.020	3.065
	FORPLIGTELSE I ALT	4.134	4.374
	PASSIVER I ALT	8.617	9.305

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 3 Segmentoplysninger
- 6 Køb af virksomheder
- 10 Eventualforpligtelser og eventualaktiver
- 11 Nærtstående parter
- 12 Efterfølgende begivenheder

EGENKAPITALOPGØRELSE

MIO. KR.	AKTIE- KAPITAL	OVER- FØRT RESULTAT	FORE- SLÅET UDBYTTE	I ALT	MINO- RITETS- INTER- ESSER	EGEN- KAPITAL I ALT
Egenkapital pr. 1. januar 2009	500	2.719	-	3.219	19	3.238
Totalindkomst for året		1.734		1.734	(7)	1.727
Køb af egne aktier		(47)		(47)		(47)
Salg af egne aktier		13		13		13
Skat vedr. egne aktier		0		0		0
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
Foreslået udbytte		(750)	750	-		-
EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2009	500	3.669	750	4.919	12	4.931
Egenkapital pr. 1. januar 2010	500	3.669	750	4.919	12	4.931
Totalindkomst for året		299		299	(2)	297
Udbetalt udbytte			(745)	(745)		(745)
Udbytte af egne aktier		5	(5)	-		-
Foreslået udbytte		(830)	830	-		-
EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2010	500	3.143	830	4.473	10	4.483

PENGESTRØMSOPGØRELSE

MIO. KR.	2010	2009
Resultat før skat	371	1.676
Reguleringer for ikke likviditetspåvirkende driftsposter:		
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	617	623
Aktiesalgsavance og resultatandel mv. vedr. MIE Group S.A. (De Post - La Poste)	-	(1.555)
Andel i resultat af associerede virksomheder og joint ventures i øvrigt	(5)	(5)
Forøgelse (Reduktion) af hensatte forpligtelser	(82)	109
Tab ved salg af aktiver	29	6
Fortjeneste ved salg af aktiver bestemt for salg	(18)	(1)
Finansielle indtægter og omkostninger	22	20
Øvrige reguleringer	9	10
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT FØR ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL	943	883
Ændring i driftskapital:		
Ændring i tilgodehavender og varebeholdninger	213	(40)
Ændring i leverandører og anden gæld	(55)	162
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT	1.101	1.005
Renteindbetalinger	36	39
Renteudbetalinger	(20)	(56)
Betalt selskabsskat (netto)	(104)	(85)
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITETER	1.013	903
Køb af immaterielle og materielle aktiver	(414)	(468)
Salg af materielle aktiver	62	158
Køb af kapitalandele i associerede virksomheder	-	(25)
Salg af kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	-	2.777
Udlån til tilknyttede virksomheder	(61)	(2.708)
Værdipapirer mv.	2	12
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder	10	-
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	(401)	(254)
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter samt obligationsgæld	(131)	(424)
Udbetalt udbytte	(745)	-
Køb og salg af egne aktier	-	(34)
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	(876)	(458)
Årets pengestrøm	(264)	191
Likvider, primo	384	193
LIKVIDER, ULTIMO	120	384
Likvider ultimo kan specificeres som:		
Kassebeholdninger og bankbeholdninger	120	384
I ALT	120	384

NOTER TIL ÅRSREGNSKABSMEDDELELSEN

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Post Danmark-koncernen for 2010 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 2010 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Årsrapporten for 2010 præsenteres i mio. kr.

Post Danmark har med virkning fra 1. januar 2010 implementeret ændringerne til IAS 24 "Oplysning om nærtstående parter" (førtidig implementering), ændringerne til IAS 27 "Koncernregnskaber", ændringerne til IAS 39 "Finansielle instrumenter: Indregning og måling", ændringerne til IFRS 2 "Aktiebaseret aflønning", ændringerne til IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger", IFRIC 17 "Udlodning af andet end kontanter" samt IFRIC 18 "Overdragelse af aktiver fra kunder". Herudover medfører 'Improvements to IFRS' (april 2009) mindre ændringer til en række standarder.

De nye og ændrede regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling. IAS 24 har alene medført ændringer i de afgivne noteoplysninger. Sammenligningstal i noterne er tilpasset.

Bortset fra implementeringen af ovennævnte standarder og fortolkningsbidrag 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 2010. Der henvises hertil.

3. SEGMENTOPLYSNINGER

I Post Danmarks ledelsesrapportering indgår der ikke segmenter, idet der i høj grad er tale om samproduktion af produkterne. Som følge heraf rapporteres der ikke segmentoplysninger.

4. KØB OG SALG AF ANLÆGSAKTIVER

I regnskabsåret 2010 har koncernen haft en tilgang på immaterielle og materielle anlægsaktiver på 414 mio. kr. og en afgang på 65 mio. kr.

5. AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Aktiver bestemt for salg (ejendomme) specificeres således:

MIO. KR.	KOSTPRIS	AKK. AFSKRIVNINGER	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI
Saldo pr. 1. januar 2010	36	12	24
Overført til salg i året	97	31	66
Tilbageført i året	-	-	-
Solgt i året	(30)	(9)	(21)
Saldo pr. 31. december 2010	103	34	69

Indregnet fortjeneste af solgte ejendomme:

Salgssummer i alt, netto	39
Regnskabsmæssig værdi	(21)
Regnskabsmæssig fortjeneste	18

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

6. KØB AF VIRKSOMHEDER

Der er ikke købt virksomheder i regnskabsåret.

7. NEDSKRIVNINGSTEST

Ledelsen har pr. 31. december 2010 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.

8. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Koncernens samlede skat af årets resultat udgør 74 mio. kr., hvilket svarer til en effektiv skattesats på 20 pct.

9. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE

Andre hensatte forpligtelser er faldet med 86 mio. kr. primært som følge af et fald i hensættelser til fratrædelser i forbindelse med ændringer i organisationen. Herudover er der ikke sket væsentlige ændringer i hensatte forpligtelser siden årsrapporten for 2009.

10. EVENTUALFORPLIGTELSE OG EVENTUALAKTIVER

Der er ikke sket væsentlige ændringer i eventualforpligtelser og eventualaktiver siden årsrapporten for 2009.

11. NÆRTSTÅENDE PARTER

Der henvises til Post Danmarks årsrapport for 2010, hvor der er redegjort for transaktioner med nærtstående parter.

12. EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet for 2010.