



ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE FOR 2013

FOR POST DANMARK (IKKE REVIDERET)
- EN DEL AF POSTNORD

Den 21. februar 2014

RESUMÉ FOR ÅRET 2013

- Post Danmarks samlede indtægter er faldet fra 8.858 mio. kr. i 2012 til 8.243 mio. kr. i 2013 svarende til 6,9 pct. Faldet kan primært henføres til en nedgang i afsætning indenfor brevområdet samt konkurrencesituationen på pakkeområdet.
- Det var i 2013 ikke muligt at tilpasse det samlede omkostningsniveau i takt med de vigende indtægter på trods af gennemførte besparelser og effektiviseringer i både produktionen og administrationen. De samlede driftsomkostninger udgør således 7.950 mio. kr. i 2013 mod 8.340 mio. kr. i 2012, svarende til et fald på 4,7 pct.
- Post Danmarks driftsresultat (EBIT) udgør (147) mio. kr. i 2013 mod (158) mio. kr. i 2012.
- Årets samlede resultat for 2013 blev på (102) mio. kr. efter skat mod (117) mio. kr. i 2012. Årets resultat skal ses i lyset af Post Danmarks målrettede omstillingsarbejde på at sikre rentabiliteten.

FORVENTNINGER TIL 2014

Trods iværksatte aktiviteter for at styrke produktudbuddet og øge kundernes tilfredshed ventes den samlede omsætning at falde som følge af det fortsatte fald i antallet af breve. Stigende konkurrencekraft på pakker og øvrige produkter kan fortsat ikke udligne tabene af breve, selvom ikke mindst pakkemængderne forventes at stige.

Ændringer i Post Danmarks rammebetingelser forventes at skabe mulighed for fortsatte effektiviseringer af produktionen og distributionen, så omkostninger og kapacitet kan tilpasses de vedvarende ændringer i markedsvilkårene og forbedre den fremtidige lønsomhed.

FREMTIDIG REGNSKABSRAPPORTERING FOR POST DANMARK KONCERNEN

Årsrapporten for 2013 foreligger i sin helhed i marts 2014.

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 2013
- 2 Indholdsfortegnelse
- 3 Hovedtal og nøgletal
- 4 Ledelsesberetning
- 7 Regnskabsberetning
- 10 Forventninger 2014
- 11 Ledelsens påtegning
- 12 Resultat- og totalindkomstopgørelse
- 13 Balance
- 15 Egenkapitalopgørelse
- 16 Pengestrømsopgørelse
- 17 Noter til årsregnskabsmeddelelsen

HOVEDTAL OG NØGLETAL

| MIO. KR. | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| RESULTATOPGØRELSE | | | | | |
| Indtægter | 8.243 | 8.858 | 9.676 | 10.528 | 11.253 |
| Driftsomkostninger | (7.950) | (8.340) | (8.880) | (9.523) | (10.494) |
| Resultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA) | 293 | 518 | 796 | 1.005 | 759 |
| Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse | (440) | (676) | (575) | (617) | (623) |
| Driftsresultat (EBIT) | (147) | (158) | 221 | 388 | 136 |
| Resultat efter skat af associerede virksomheder | 8 | 6 | (2) | 5 | 1.560 |
| Finansielle poster i øvrigt | (12) | 8 | (21) | (22) | (20) |
| Resultat før skat | (151) | (144) | 198 | 371 | 1.676 |
| Skat af årets resultat | 49 | 27 | (55) | (74) | (36) |
| ÅRETS RESULTAT | (102) | (117) | 143 | 297 | 1.640 |
| BALANCE | | | | | |
| Langfristede aktiver | 4.035 | 3.373 | 3.836 | 4.118 | 4.461 |
| Kortfristede aktiver | 2.572 | 3.829 | 3.646 | 4.499 | 4.844 |
| AKTIVER I ALT | 6.607 | 7.202 | 7.482 | 8.617 | 9.305 |
| EGENKAPITAL | 2.437 | 3.035 | 3.786 | 4.483 | 4.931 |
| Langfristede forpligtelser | 1.256 | 1.315 | 1.061 | 1.114 | 1.309 |
| Kortfristede forpligtelser | 2.914 | 2.852 | 2.635 | 3.020 | 3.065 |
| FORPLIGTELSE I ALT | 4.170 | 4.167 | 3.696 | 4.134 | 4.374 |
| EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE I ALT | 6.607 | 7.202 | 7.482 | 8.617 | 9.305 |
| PENGESTRØMME | | | | | |
| Driftsaktiviteter | 390 | 443 | 571 | 1.013 | 903 |
| Investeringsaktiviteter | 92 | (400) | 486 | (401) | (254) |
| Heraf investering i materielle anlægsaktiver | (329) | (382) | (416) | (380) | (375) |
| Finansieringsaktiviteter | (459) | (48) | (1.068) | (876) | (458) |
| ÆNDRING I LIKVIDITET | 23 | (5) | (11) | (264) | 191 |
| NØGLETAL | | | | | |
| EBITDA margin, pct. | 4 | 6 | 8 | 10 | 7 |
| EBIT margin/Overskudsgrad, pct. | (2) | (2) | 2 | 4 | 1 |
| Egenkapitalens forrentning, pct. | n/a | n/a | 3 | 6 | 40 |
| Soliditetsgrad | 37 | 42 | 51 | 52 | 53 |
| Udbytte i pct. af resultat før skat | n/a | n/a | 202 | 224 | 45 |
| Udbytte pr. aktie | - | 20,00 | 16,00 | 33,20 | 30,00 |
| Regnskabsmæssig indre værdi pr. aktie | 97 | 121 | 151 | 179 | 197 |
| Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede | 12.727 | 13.411 | 14.731 | 16.206 | 18.049 |

I 2013 er selskaberne Transportgruppen A/S og Budstikken Transport A/S frasolgt koncernen og selskabet Direct Parcel Distribution (Denmark) A/S fusioneret ind i koncernen. Sammenligningstal for 2012 er tilrettet i overensstemmelse hermed.

LEDELSESBERETNING

2013 blev ligesom det foregående år et udfordrende år for Post Danmark koncernen. På grund af den fortsatte digitalisering og stærke konkurrence har Post Danmark de seneste år oplevet et stort fald i indtægter, som i 2013 faldt 615 mio. kr. til 8.243 mio. kr. mod 8.858 mio. kr. i 2012. Faldet i indtægter er sket trods fortsat styrkelse af kundeservicen og produktudbudet.

Det var i 2013 ikke muligt at tilpasse det samlede omkostningsniveau i takt med de vigende indtægter på trods af gennemførte besparelser og effektiviseringer i både produktion og administration. De samlede driftsomkostninger er faldet med 390 mio. kr. fra 8.340 mio. kr. i 2012 til 7.950 mio. kr. i 2013.

Resultatet efter skat på (102) mio. kr. var en forbedring i forhold til resultatet i 2012 på (117) mio. kr. Årets resultat skal ses i lyset af gevinst ved salg af ejendomme samt Post Danmarks målrettede omstillingsarbejde på at sikre rentabiliteten. Væsentlig forbedring af resultatet i de kommende år medfører behov for ændring af virksomhedens rammebetingelser, så de understøtter arbejdet med effektivisering af virksomheden.

MARKEDSSITUATIONEN

Dansk økonomi har vist svage tegn på fremgang, men ikke tilstrækkeligt til at modvirke den fortsatte digitale substitution og konkurrence, som fortsat har presset Post Danmarks omsætning og indtjening.

De seneste 10 år er brevfafsætningen faldet med over 50 pct. I 2013 udgjorde faldet 10 pct. mod et fald i 2012 på 12 pct.

Den negative udvikling på brevmarkedet forventes at fortsætte de kommende år og er i høj grad drevet af omkostningsreduktioner hos virksomheder samt den offentlige digitalisering, hvor kommunikationen mellem det offentlige og borgerne fra efteråret 2014 skal ske elektronisk, ligesom der i 2013 blev indført tvungen elektronisk kommunikation mellem det offentlige og virksomheder. Post Danmark deltager aktivt i udviklingen af attraktive alternativer bl.a. gennem udbuddet af den elektroniske postboks, e-Boks, som bl.a. henvender sig til virksomheder, der ønsker digital kommunikation.

Pakkemarkedet er præget af en intensiv konkurrence. Samtidig er det i høj grad påvirket af den generelle økonomiske aktivitet i samfundet, og det forventes, at pakkemarkedet vil vokse mere end BNP i de kommende år.

Pakkeafsætningen er i løbet af 2013 steget med en pct. Antallet af privatpakker er fortsat med at stige som følge af væksten i e-handelen. Post Danmark arbejder løbende med at understøtte udviklingen på pakkemarkedet ved at gøre det lettere at sende og modtage pakker og øge tilgængeligheden af sine serviceydelser. Dette sker bl.a. gennem en fortsat udbredelse af Pakkeboksen, som næsten 4 ud af 10 danskere har benyttet, og etablering af postbutikker med udvidet åbningstid. Antallet af afhentningssteder var ved årets udgang steget til 1.193 i kraft af fornyede aftaler med de store detailhandelskæder og en aftale mellem Post Danmark og Coop om et nyt koncept på pakkeområdet, omfattende etablering af ca. 300 pakkebokse i Coops butikker. Heraf er ca. 270 opsat i 2013 i tillæg til de ca. 175 pakkebokse opsat andre steder i Danmark.

STRATEGISKE AKTIVITETER

Blandt Post Danmarks væsentligste strategiske udfordringer er den fortsatte digitalisering af brevmarkedet og forbedring af konkurrencekraften på de øvrige markeder, hvor efterspørgslen de senere år har lagt vægt på lavere priser.

For at øge kundernes tilfredshed med Post Danmarks ydelser og møde den stærkere konkurrence, er der i 2013 igangsat et arbejde med at styrke virksomhedens servicekultur. Det er bl.a. sket gennem interne programmer, som har skærpet samtlige medarbejderes fokus på at opfylde kundernes behov og gennem styrket dialog med de største kunder.

Da Post Danmark ikke modtager statsstøtte, er det afgørende, at rammerne for at drive postvirksomhed udvikles i takt med ændringerne i markedet gennem tæt dialog med myndigheder og lovgivere. I sommeren 2013 aftalte et bredt politisk flertal en ændring af den danske postlov. Med henvisning til det kraftige fald i brevmængderne i Danmark og et ønske om at opretholde en postservice af høj kvalitet, som kan foretages på kommercielle vilkår, er der enighed om, at vilkårene for varetagelse af befordringspligten skal justeres. Det er med stor tilfredshed, at Post Danmark konstaterer, at det politiske forlig om en ændring af postloven tager hensyn til markedsudviklingen, således, at Post Danmark får fleksibilitet til at håndtere de ændrede kundebehov og de deraf meget udfordrende markedsvilkår. Med den reviderede lov vil omdeling af Økonomibreve (B) kunne foregå over fire dage i stedet for tre. Endvidere får Post Danmark mulighed for at undlade omdeling af Breve (A) til private modtagere om mandagen. Til kunder, der har behov for at få omdelt breve om mandagen, vil Post Danmark, i fald mandagsomdeling til private afskaffes, tilbyde et nyt produkt - et "mandagsbrev". Endelig opdeles filialnettet i to typer servicesteder, dels posthuse og postbutikker med fuld

service dels postshops med basal service, hvorved der bedre tages udgangspunkt i kundernes behov.

Arbejdet med at gennemføre de nødvendige tilpasninger i omkostningsstrukturen for at forbedre lønsomheden er fortsat i 2013 under hensyntagen til de forpligtelser, der følger med Post Danmarks befordringspligt. Der arbejdes ihærdigt med optimering af hele processen fra tømning af postkasser og afhentning af breve og pakker hos erhvervskunder over sorteringen på centrene til udbringning af posten til de enkelte privat- og erhvervskunder. I 2013 er der anskaffet 50 elektriske biler, som sammen med ca. 1.800 elektriske cykler og ca. 80 elknallerter skal sikre en både økonomisk og miljømæssigt effektiv distribution. For at øge konkurrencekraften og nedbringe omkostningerne til pakning og klargøring af reklametryksager overtog Post Danmark med virkning pr. 1. januar 2013 virksomheden Distribution Services A/S, der siden 2003 har fungeret som underleverandør for Post Danmark.

Et andet vigtigt fokusområde er tilpasning af filialnettet til kundernes faktiske benyttelse heraf. Dette sker bl.a. som følge af en stigning i andelen af det internetbaserede frimærkesalg og udbredelsen af selvbetjeningsløsninger, herunder Pakkeboksen og mobile løsninger til smartphones. Dette giver kunderne mulighed for at udføre postforretninger på tidspunkter, der passer dem. Denne tilpasning, herunder omdannelse af posthuse til postbutikker, gør det muligt at reducere omkostningerne samtidig med, at tilgængeligheden øges, og kunderne fortsat oplever et højt serviceniveau.

Post Danmark har i årets løb fornyet rammeaftaler om etablering og drift af postbutikker med De Samvirkende Købmænd, Dansk Supermarked og Coop, ligesom der er indgået aftale med sidstnævnte om opstilling af pakkebokse i 300 af Coops butikker. Endvidere er samarbejdsaftalen med Danske Bank om bankydelse forlænget frem til udgangen af 2015, hvilket gør det muligt at foretage indbetalinger og hævnninger på 180 af Post Danmarks servicesteder.

De gennemførte tilpasninger og effektiviseringer, som følger af den vigende afsætning på brevmarkedet og den øgede konkurrence på Post Danmarks øvrige hovedområder, har medført en væsentlig reduktion i antallet af medarbejdere i året. I 2013 er der således 12.727 medarbejdere i koncernen mod 13.411 året før.

Med virkning fra den 1. januar 2013 overtog Post Danmark PostNord koncernens pakkevirksomhed i Danmark, hvorefter Direct Parcel Distribution (Denmark) A/S (DPD) og Post Danmark Logistik A/S fusioneredes med Post Danmark A/S som det fortsættende selskab. Formålet er at

skabe mulighed for yderligere effektiviseringer og dermed øge konkurrenceevnen inden for pakkedistribution på det danske marked og samle kræfterne under det fælles varemærke Post Danmark.

PostNord koncernen lancerede i årets løb et nyt varemærke, hvorefter koncernens nordiske logistiksortiment samles i PostNord Logistics. Indførelsen af varemærket sker etapevist og fortsætter ind i 2014. Som led heri blev Post Danmarks datterselskaber Transportgruppen A/S og Budstikken Transport A/S overdraget til og fusioneret med PostNord Logistics i PostNord koncernen med virkning fra årets start.

Frasalget af Transportgruppen A/S og Budstikken Transport A/S og fusionen af Post Danmark A/S, Post Danmark Logistik A/S og Direct Parcel Distribution (Denmark) A/S betyder, at resultatet af den danske pakkevirksomhed indregnes i Post Danmark, mens logistikaktiviteterne indregnes hos PostNord Logistics. Sammenligningstallene for 2012 er tilrettet i overensstemmelse hermed.

Datterselskabet Data Scanning A/S udvidede i 2013 sit aktivitetsomfang, da selskabet underskrev en aftale om at erhverve alle aktiviteter i ISS Document A/S. Erhvervelsen styrker koncernens samlede tilbud og position på det voksende marked for scanningsydelser og skaber synergimuligheder med den eksisterende kommunikationsforretning.

KUNDE- OG MEDARBEJDERTILFREDSHED

Post Danmark har arbejdet systematisk med EFQM Excellence modellen siden 1998. Arbejdet understøttes bl.a. af Post Danmarks løbende certificeringer i forhold til såvel kvalitet, miljø og arbejdsmiljø. Post Danmark blev i 2013 omfattet af PostNord koncernens kvalitets- og miljøcertifikat. Post Danmark var i forvejen arbejdsmiljøcertificeret og er herefter certificeret på alle tre områder.

EFQM Excellence modellen bygger på TQM-filosofien, der med udgangspunkt i ledelsens engagement sigter mod at involvere alle i at skabe løbende forbedringer ved at fokusere på kunder, medarbejdere og fakta. Som led heri måler koncernen løbende kundernes og medarbejdernes tilfredshed. Baggrunden er et ønske om at få identificeret eventuelle indsatsområder samt styrke Post Danmark som leverandør og arbejdsplads.

På kundesiden foretages der både målinger af privatkundernes og af erhvervskundernes tilfredshed med Post Danmarks forskellige produkter og serviceydelser. Trods store omlægninger i produktionen lykkedes det i 2013 at fastholde både erhvervs- og privatkundernes

tilfredshed, da begge grupper i lighed med 2012 gav Post Danmark en score på 71 på en skala fra 0-100 i forhold til tilfredsheden.

Niveauet for rettidighed af breve udgjorde i 2013 93,2 pct. og ligger således over servicekravet i Post Danmarks individuelle tilladelse. Imidlertid er der sket et fald på 0,3 pct. i forhold til 2012. Årsagen til tilbagegangen er primært indkøringen af nye sorteringsmaskiner på brevcentrene i begyndelsen af året.

I 2013 deltog 88 procent af Post Danmarks medarbejdere i den årlige medarbejdertilfredshedsundersøgelse (FOCUS), der giver en sammenvæjet værdi af bl.a. samarbejde, engagement og trivsel. Scoren for 2013 udgjorde i lighed med 2012 68 på en skala fra 0 til 100, hvilket er meget tilfredsstillende i lyset af de store forandringer i de ansattes hverdag og en meget positiv udvikling fra 2011 til 2012 på 9 point.

REGNSKABSBERETNING

RESULTATOPGØRELSE

I koncernregnskabet konsolideres Post Danmark A/S samt datterselskaberne Post Fleet Management A/S, Distribution Services A/S og Data Scanning A/S.

Resultatet før skat udgjorde (151) mio. kr. mod (144) mio. kr. i 2012, mens resultatet efter skat udgjorde (102) mio. kr. (2012: (117) mio. kr.).

Det seneste år har været præget af den økonomiske lavkonjunktur, der sammenholdt med en øget substitution som følge af konkurrencen fra digitale alternativer har medført et kraftigt fald i Post Danmarks brevfafsætning, og antallet af breve er således faldet med 10 pct. (i 2012 med 12 pct.) Antallet af pakker er derimod steget med en pct.

Post Danmark har i 2013 arbejdet målrettet med at tilpasse produktion og administration til det fremtidige aktivitetsniveau, hvilket har medført en betragtelig reduktion i antallet af medarbejdere samt betydelige omkostninger til omstruktureringer.

De samlede indtægter udgjorde 8.243 mio. kr., hvilket er en nedgang på 615 mio. kr. i forhold til 2012. Årets omsætning er faldet til 8.146 mio. kr. fra 8.784 mio. kr. i 2012. Faldet er en konsekvens af den vigende afsætning indenfor brevområdet samt den øgede konkurrence på pakkeområdet med lavere gennemsnitspriser til følge. Andre driftsindtægter, som primært vedrører salg af ejendomme samt huslejeindtægter udgør 97 mio. kr. mod 74 mio. kr. i 2012.

De eksterne driftsomkostninger er faldet fra 2.830 mio. kr. i 2012 til 2.762 mio. kr. i 2013. Faldet er til dels afledt af de gennemførte besparelsetiltag.

Personaleomkostningerne er faldet med 322 mio. kr. i regnskabsåret fra 5.510 mio. kr. i 2012 til 5.188 mio. kr. i 2013. Faldet er primært forårsaget af en reduktion i antallet af medarbejdere på lidt over 5 pct. som resultat af effektiviseringer og tilpasninger i koncernens produktionskapacitet, der til dels opvejes af omkostninger til gennemførte omstruktureringer i året.

Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelser er faldet fra 676 mio. kr. i 2012 til 440 mio. kr. i 2013 på grund af implementeringen af en fællesnordisk SAP platform i 2012.

Driftsresultatet (EBIT) er som følge af ovenstående steget

fra (158) mio. kr. i 2012 til (147) mio. kr. i 2013.

Resultat af associerede virksomheder udgør 8 mio. kr. mod 6 mio. kr. i 2012.

I lighed med forventningerne udtrykt i årsrapporten for 2012 har Post Danmark oplevet et kraftigt fald i omsætningen. Som følge af de strukturelle udfordringer forbundet med den fortsatte tilpasning af produktionskapaciteten og omstrukturingsomkostningerne forbundet hermed, har det ikke været muligt at reducere omkostningsniveauet i samme omfang, hvorved driftsresultatet som forventet blev negativt.

| BELØB I MIO. KR. | 2013 | 2012 |
|--|---------|---------|
| Indtægter i alt | 8.243 | 8.858 |
| Eksterne driftsomkostninger | (2.762) | (2.830) |
| Personaleomkostninger | (5.188) | (5.510) |
| EBITDA | 293 | 518 |
| Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse | (440) | (676) |
| Driftsresultat (EBIT) | (147) | (158) |
| Netto finansielle poster | (4) | 14 |
| Resultat før skat | (151) | (144) |
| Skat af årets resultat | 49 | 27 |
| Årets resultat | (102) | (117) |
| Nøgletal | | |
| EBIT margin/Overskudsgrad, pct. | (2) | (2) |
| Antal heltidsbeskæftigede | 12.727 | 13.411 |

I det følgende gennemgås regnskabets hovedposter.

OMSÆTNING

Den samlede omsætning faldt med 638 mio. kr. i forhold til 2012. Faldet skyldes det store afsætningsfald på breve samt faldende gennemsnitspriser på pakker afledt af den intensiverede konkurrence.

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 Breve (A) faldet betydeligt gennem året til fordel for de billigere Økonomibreve (B) og Erhvervsbreve (C), hvilket yderligere er blevet forstærket som følge af den øgede tilgængelighed for anvendelsen af Økonomibrevet (B) for privatkunder.

Pakkeomsætningen er faldet i forhold til 2012, hvilket primært kan tilskrives lavere gennemsnitspriser.

Samlet set er omsætningen på magasinpost, blade, adresseløse forsendelser og lokale ugeaviser faldet i 2013. Faldet kan primært henføres til øget konkurrence fra andre leverandører.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Andre driftsindtægter, der omfatter eksterne huslejeindtægter, nettogevinst ved salg af aktiver mv., udgjorde 97 mio. kr. i 2013 mod 74 mio. kr. i 2012.

EKSTERNE DRIFTSOMKOSTNINGER

Eksterne driftsomkostninger udgjorde i 2012 2.830 mio. kr. og 2.762 mio. kr. i 2013. Faldet kan henføres til de gennemførte besparelser på øvrige eksterne omkostninger.

PERSONALEOMKOSTNINGER

Personaleomkostninger udgjorde 5.188 mio. kr. i 2013 mod 5.510 mio. kr. i 2012, svarende til et fald på 322 mio. kr.

Det samlede antal medarbejdere var omregnet til helårsbasis på 12.727, hvilket er 684 årsværk lavere i forhold til året før eller lidt over 5 pct. Faldet i antallet af medarbejdere skyldes den målrettede indsats med at effektivisere og tilpasse produktionsomkostningerne til det faldende aktivitetsniveau forårsaget af faldende afsætning. Udover medarbejderreduktionen er personaleomkostningerne påvirket af, at der i 2012 blev afholdt betydelige omkostninger til omstrukturering.

AFSKRIVNINGER, AMORTISERINGER OG NEDSKRIVNINGER FOR VÆRDI-FORRINGELSE

Årets afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelser udgør 440 mio. kr. i 2013 mod 676 mio. kr. i 2012. Faldet kan henføres til implementeringen af en fællesnordisk SAP platform i juli 2012, der overvejende har erstattet den hidtidige SAP platform i Post Danmark.

DRIFTSRESULTAT (EBIT)

Den primære indtjening er steget fra (158) mio. kr. i 2012 til (147) mio. kr. i 2013 svarende til en forbedring på 11 mio. kr. Det er således ikke lykkedes at tilpasse omkostningsniveauet fuldt ud til de ændrede markedsvilkår, hvilket bl.a. skal ses i lyset af de iværksatte omstillingsaktiviteter i året.

FINANSIELLE POSTER

Resultatandele af associerede virksomheder udgjorde 8 mio. kr. i 2013 mod 6 mio. kr. i 2012.

Finansielle indtægter og omkostninger udgjorde netto (12) mio. kr. i 2013 mod 8 mio. kr. i 2012. Forskellen kan henføres til rentegodtgørelse af SKAT's tilbagebetaling af moms i 2012.

SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Skat af resultatet for 2013 udgør en indtægt på 49 mio. kr. svarende til en effektiv skatteprocent på 32 pct. Afvigelsen i forhold til selskabsskatteprocenten på 25 skyldes primært regulering vedrørende tidligere år.

OVERSKUDSDISPONERING

Årets resultat (102) mio. kr. foreslås overført til egenkapitalen.

BALANCE

| BELØB I MIO. KR. | 31/12 2013 | 31/12 2012 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Langfristede aktiver | 4.035 | 3.373 |
| Kortfristede aktiver | 2.572 | 3.829 |
| AKTIVER I ALT | 6.607 | 7.202 |
| Egenkapital | 2.437 | 3.035 |
| Langfristede forpligtelser | 1.256 | 1.315 |
| Kortfristede forpligtelser | 2.914 | 2.852 |
| EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE I ALT | 6.607 | 7.202 |
| Nøgletal | | |
| Soliditetsgrad, pct. | 37 | 42 |

LANGFRISTEDE AKTIVER

Immaterielle aktiver er steget fra 379 mio. kr. ultimo 2012 til 426 mio. kr. pr. 31. december 2013 primært pga. tilkøbet af Distribution Services A/S.

Materielle aktiver er faldet fra 2.925 mio. kr. ultimo 2012 til 2.747 mio. kr. pr. 31. december 2013. Der er i 2013 overført ejendomme for i alt 90 mio. kr. til aktiver bestemt for salg. Øvrig nedgang skyldes bl.a. afskrivninger mv. Af ejendommene overført til aktiver bestemt for salg er ejendomme for netto 70 mio. kr. solgt i løbet af året. Der er desuden foretaget en nedskrivning på ejendommene på 2 mio. kr., hvorefter ejendomme for i alt 200 mio. kr. er klassificeret som aktiver bestemt for salg under omsætningsaktiver i balancen.

De finansielle aktiver på 862 mio. kr. pr. 31. december 2013 udgøres hovedsagelig af et nyt lån på 800 mio. kr. til moderselskabet PostNord AB samt af kapitalinteresser i associerede virksomheder. Opgjort til indre værdi udgør disse 62 mio. kr. pr. 31. december 2013 mod 69 mio. kr. ultimo 2012.

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender er i 2013 faldet med 1.299 mio. kr. fra 3.539 mio. kr. ultimo 2012 til 2.240 mio. kr. pr. 31. december 2013. Faldet kan primært henføres til et fald i tilgodehavender hos koncernselskaber samt en nedgang i tilgodehavender fra salg på 36 mio. kr. som følge af den mindre omsætning i året.

EGENKAPITAL

Egenkapitalen udgjorde 2.437 mio. kr. pr. 31. december 2013 og er formindsket med 598 mio. kr. siden sidste år. Ændringen dækker overvejende over udbetaling af 496 mio. kr. i udbytte samt effekten af årets underskud på 102

mio. kr. Soliditeten, beregnet som egenkapitalen i procent af balancesummen er 37 pct. pr. 31. december 2013 mod 42 pct. pr. 31. december 2012.

LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER

De langfristede forpligtelser udgør 1.256 mio. kr. pr. 31. december 2013, hvilket er et fald på 59 mio. kr. i forhold til 31. december 2012. Faldet skyldes primært en formindskelse af andre hensatte forpligtelser på 29 mio. kr. samt en formindskelse af udskudt skat på 30 mio. kr.

KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER

De kortfristede forpligtelser udgør 2.914 mio. kr. pr. 31. december 2013, hvilket er lidt højere end tallet 2.852 mio. kr. i 2012. De væsentligste ændringer under regnskabsposten er en stigning i gæld til andre selskaber i PostNord-koncernen på 219 mio. kr., delvist modsvaret af et fald i gæld til leverandører på 139 mio. kr.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Likviditetsvirkningen fra den ordinære driftsaktivitet har i 2013 bidraget med 390 mio. kr.

Likviditetsvirkningen fra investeringsaktiviteter udgjorde 92 mio. kr.

Likviditetsbehovet fra finansieringsaktiviteter udgjorde (459) mio. kr., der primært kan henføres til udbetalt udbytte.

Likviditetsbehovet fra finansieringsaktiviteter er 23 mio. kr. mindre end likviditetsvirkningen fra driftsaktiviteterne og investeringsaktiviteterne. De likvide midler er derfor steget med 23 mio. kr. og udgør 126 mio. kr. pr. 31. december 2013.

EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet for 2013.

FORVENTNINGER 2014

Trods iværksatte aktiviteter for at styrke produktbuddet og øge kundernes tilfredshed ventes den samlede omsætning at falde som følge af det fortsatte fald i antallet af breve. Stigende konkurrencekraft på pakker og øvrige produkter kan fortsat ikke udligne tabene af breve, selvom ikke mindst pakkemængderne forventes at stige.

Ændringer i Post Danmarks rammebetingelser forventes at skabe mulighed for fortsatte effektiviseringer af produktionen og distributionen, så omkostninger og kapacitet kan tilpasses de vedvarende ændringer i markedsvilkårene og forbedre den fremtidige lønsomhed.

LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 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 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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 18. februar 2014

DIREKTIONEN

K. B. Pedersen
ADMINISTRERENDE

Nikolaj Ahrenkiel

Henning Christensen

BESTYRELSEN

Håkan Ericsson
FORMAND

Lars Chemnitz

Peter Madsen

K. B. Pedersen

Henrik Rättzén

Isa Rogild

Jørn Schmidt

RESULTATOPGØRELSE

| NOTE | MIO. KR. | 2013 | 2012 |
|------|--|---------|---------|
| | Omsætning | 8.146 | 8.784 |
| | Andre driftsindtægter | 97 | 74 |
| | Indtægter i alt | 8.243 | 8.858 |
| | Eksterne driftsomkostninger | (2.762) | (2.830) |
| | Personaleomkostninger | (5.188) | (5.510) |
| | Resultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA) | 293 | 518 |
| | Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse | (440) | (676) |
| | Driftsresultat (EBIT) | (147) | (158) |
| | Resultatandel af associerede virksomheder | 8 | 6 |
| | Finansielle indtægter | 16 | 35 |
| | Finansielle omkostninger | (28) | (27) |
| | Resultat før skat | (151) | (144) |
| 8 | Skat af årets resultat | 49 | 27 |
| | ÅRETS RESULTAT | (102) | (117) |

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

| NOTE | MIO. KR. | 2013 | 2012 |
|------|----------------|-------|-------|
| | Årets resultat | (102) | (117) |
| | TOTALINDKOMST | (102) | (117) |

BALANCE

| NOTE | MIO. KR. | 31. DEC. 2013 | 31. DEC. 2012 |
|------|---|---------------|---------------|
| | AKTIVER | | |
| | LANGFRISTEDE AKTIVER | | |
| | IMMATERIELLE AKTIVER | | |
| | Goodwill | 356 | 274 |
| | Ibrugtagne udviklingsprojekter | 58 | 105 |
| | Øvrige immaterielle aktiver | 12 | 0 |
| 4,7 | IMMATERIELLE AKTIVER I ALT | 426 | 379 |
| | MATERIELLE AKTIVER | | |
| | Grunde og bygninger | 1.592 | 1.696 |
| | Indretning af lejede lokaler | 13 | 29 |
| | Tekniske anlæg og maskiner | 373 | 369 |
| | Driftsmateriel og inventar | 719 | 741 |
| | Materielle aktiver under opbygning og forudbetalinger | 50 | 90 |
| 4,7 | MATERIELLE AKTIVER I ALT | 2.747 | 2.925 |
| | FINANSIELLE AKTIVER | | |
| | Kapitalandele i associerede virksomheder | 62 | 69 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 800 | 0 |
| | FINANSIELLE AKTIVER I ALT | 862 | 69 |
| | LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT | 4.035 | 3.373 |
| | KORTFRISTEDE AKTIVER | | |
| 5 | AKTIVER BESTEMT FOR SALG | 200 | 182 |
| | VAREBEHOLDNINGER | 6 | 5 |
| | TILGODEHAVENDER | | |
| | Tilgodehavender fra salg | 748 | 784 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 1.167 | 2.345 |
| | Tilgodehavende skat | 42 | 26 |
| | Andre tilgodehavender | 86 | 151 |
| | Periodeafgrænsningsposter | 197 | 233 |
| | TILGODEHAVENDER I ALT | 2.240 | 3.539 |
| | LIKVIDER | 126 | 103 |
| | KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT | 2.572 | 3.829 |
| | AKTIVER I ALT | 6.607 | 7.202 |

BALANCE

| NOTE | MIO. KR. | 31. DEC. 2013 | 31. DEC. 2012 |
|------|--|---------------|---------------|
| | EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE | | |
| | EGENKAPITAL | | |
| | Aktiekapital | 500 | 500 |
| | Overført resultat | 1.937 | 2.035 |
| | Foreslået udbytte | - | 500 |
| | EGENKAPITAL I ALT | 2.437 | 3.035 |
| | LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE | | |
| | Hensættelse til udskudt skat | 22 | 52 |
| 9 | Andre hensatte forpligtelser | 154 | 183 |
| | Gæld til realkreditinstitutter | 991 | 991 |
| | Anden langfristet gæld | 89 | 89 |
| | LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT | 1.256 | 1.315 |
| | KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE | | |
| 9 | Andre hensatte forpligtelser | 35 | 43 |
| | Gæld til andre kreditinstitutter | 52 | 15 |
| | Modtagne forudbetalinger fra kunder | 78 | 80 |
| | Leverandørgæld | 331 | 470 |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder | 966 | 747 |
| | Gæld til associerede virksomheder | 2 | 1 |
| | Anden gæld | 1.334 | 1.371 |
| | Periodeafgrænsningsposter | 116 | 125 |
| | KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT | 2.914 | 2.852 |
| | FORPLIGTELSE I ALT | 4.170 | 4.167 |
| | EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE I ALT | 6.607 | 7.202 |

- 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 | EGEN KAPITAL I ALT |
|--|-------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Egenkapital pr. 1. januar 2012 | 500 | 2.609 | 400 | 3.509 |
| Totalindkomst for året | | (117) | | (117) |
| Kapitaltilskud fra tilknyttet virksomhed | | 40 | | 40 |
| Udbetalt udbytte | | | (397) | (397) |
| Udbytte af egne aktier | | 3 | (3) | |
| Foreslået udbytte | | (500) | 500 | |
| EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2012 | 500 | 2.035 | 500 | 3.035 |
| Egenkapital pr. 1. januar 2013 | 500 | 2.035 | 500 | 3.035 |
| Totalindkomst for året | | (102) | | (102) |
| Udbetalt udbytte | | | (496) | (496) |
| Udbytte af egne aktier | | 4 | (4) | |
| EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2013 | 500 | 1.937 | - | 2.437 |

PENGESTRØMSOPGØRELSE

| MIO. KR. | 2013 | 2012 |
|---|--------------|--------------|
| Resultat før skat | (151) | (144) |
| Reguleringer for ikke likviditetspåvirkende driftsposter: | | |
| Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse | 440 | 676 |
| Andel i resultat af associerede virksomheder | (8) | (6) |
| Forøgelse (Reduktion) af hensatte forpligtelser | (37) | 57 |
| (Fortjeneste)/salg af anlægsaktiver | 9 | (11) |
| Fortjeneste ved salg af aktiver bestemt for salg | (23) | (27) |
| Finansielle indtægter og omkostninger | 12 | (8) |
| Øvrige reguleringer | (1) | (2) |
| PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT FØR ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL | 241 | 535 |
| Ændring i driftskapital: | | |
| Ændring i tilgodehavender og varebeholdninger | 159 | 119 |
| Ændring i leverandører og anden gæld | 12 | (181) |
| PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT | 412 | 473 |
| Renteindbetalinger | 11 | 33 |
| Renteudbetalinger | (17) | (20) |
| Betalt selskabsskat (netto) | (16) | (43) |
| PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITETER | 390 | 443 |
| Køb af immaterielle og materielle aktiver | (265) | (384) |
| Salg af materielle aktiver | 121 | 150 |
| Køb af kapitalandele i associerede virksomheder | (139) | - |
| Reduceret/øget udlån i tilknyttede virksomheder | 360 | (176) |
| Modtagne udbytter fra associerede virksomheder | 15 | 10 |
| PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER | 92 | (400) |
| Optagelse af rentebærende gæld | 37 | 340 |
| Nettoafdrag på gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter samt obligationsgæld | - | (31) |
| Udbetalt udbytte | (496) | (397) |
| Kapitaltilskud fra tilknyttet virksomhed | - | 40 |
| PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER | (459) | (48) |
| Årets pengestrøm | 23 | (5) |
| Likvider, primo | 103 | 108 |
| LIKVIDER, ULTIMO | 126 | 103 |
| Likvider ultimo kan specificeres som: | | |
| Kassebeholdninger og bankbeholdninger | 126 | 103 |
| I ALT | 126 | 103 |

NOTER TIL ÅRSREGNSKABSMEDDELELSEN

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Post Danmark-koncernen for 2013 er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS), som godkendt af EU, samt de yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter omfattet af regnskabsklasse D i henhold til årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten for 2013 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Årsrapporten for 2013 præsenteres i mio. kr.

Post Danmark har med virkning fra 1. januar 2013 implementeret IFRS 9 og efterfølgende amendments to IFRS 9, IFRS7 og IAS 39, IFRS 10-12, amendments to IFRSs 10, 11 og 12, IAS 27 (2011), IAS 28 (2011), amendments to IAS 27 (2011), amendments to IAS 19, amendments to IAS 32, amendments to IAS 39, annual improvements to IFRSs 2010-2012 cycle, annual improvements to IFRSs 2011-2013 cycle samt IFRIC 21. IFRS 9 og efterfølgende amendments to IFRS 9, IFRS 7 og IAS 39, amendments to IAS 19, annual improvements to IFRSs 2010-2012 cycle, annual improvements to IFRSs 2011-2013 cycle samt IFRIC 21 er endnu ikke godkendt af EU.

De nye og ændrede regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag har ikke haft indvirkning på årsrapporten.

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 2013. 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 2013 har koncernen haft en tilgang på immaterielle og materielle anlægsaktiver på 425 mio. kr. og en afgang på 249 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 2013 | 302 | 120 | 182 |
| Overført til salg i året | 141 | 51 | 90 |
| Solgt i året | (105) | (35) | (70) |
| Periodens nedskrivninger | - | 2 | (2) |
| Saldo pr. 31. december 2013 | 338 | 138 | 200 |

Indregnet fortjeneste af solgte ejendomme:

| | |
|-----------------------------|------|
| Salgssummer i alt, netto | 93 |
| Regnskabsmæssig værdi | (70) |
| Regnskabsmæssig fortjeneste | 23 |

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

Med virkning pr. 1. januar 2013 har Post Danmark erhvervet aktierne i selskabet Distribution Services A/S samt det tilknyttede selskab Direct Parcel Distribution (Denmark) A/S. Umiddelbart herefter blev sidstnævnte selskab fusioneret ind i Post Danmark A/S.

7. NEDSKRIVNINGSTEST

Ledelsen har pr. 31. december 2013 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 49 mio. kr., hvilket svarer til en effektiv skattesats på 32 pct.

9. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE

Andre hensatte forpligtelser er faldet med 37 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 2012.

10. EVENTUALFORPLIGTELSE OG EVENTUALAKTIVER

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

11. NÆRTSTÅENDE PARTER

Der henvises til Post Danmarks årsrapport for 2013, hvor der er redegjort for transaktioner med nærtstående parter.

12. EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet for 2013.