

Årsrapport 2018
Post Danmark A/S

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
København den 31. maj 2019

Mikkel Due Skov
Dirigent





Indhold

- 4 Hovedtal og nøgletal**
- 5 Ledelsesberetning**
- 5 Året 2018
- 8** Risikostyring i Post Danmark
- 9 Årsregnskab 2018**
- 33 Ledelsens påtegning**
- 34 Revisionspåtegning**

Hovedtal og nøgletal

BELØB I MIO. KR.	2018	2017	2016	2015	2014
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning	4.936	5.698	6.641	7.204	7.571
Andre driftsindtægter	1.278	137	87	437	393
Indtægter i alt	6.214	5.835	6.728	7.641	7.964
Driftsomkostninger	(7.184)	(6.539)	(7.198)	(7.738)	(8.014)
Resultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	(970)	(704)	(470)	(97)	(50)
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	(93)	(86)	(708)	(192)	(251)
Driftsresultat (EBIT)	(1.063)	(790)	(1.178)	(289)	(301)
Resultatandel af datter- og associerede virksomheder	(28)	(11)	(51)	19	41
Fortjeneste ved salg af datter- og associerede virksomheder		1			
Finansielle poster i øvrigt	(11)	5	7	(14)	2
Resultat før skat	(1.102)	(795)	(1.222)	(284)	(258)
Skat af årets resultat	10	48	(150)	54	75
Årets resultat	(1.092)	(747)	(1.372)	(230)	(183)
BALANCE					
Langfristede aktiver	1.094	1.264	2.090	2.809	3.485
Kortfristede aktiver	3.583	1.545	1.365	1.462	2.187
Aktiver i alt	4.677	2.809	3.455	4.271	5.672
Egenkapital	869	361	108	1.285	2.310
Langfristede forpligtelser	1.894	790	793	1.011	1.507
Kortfristede forpligtelser	1.914	1.658	2.554	1.975	1.855
Forpligtelser i alt	3.808	2.448	3.347	2.986	3.362
Egenkapital og forpligtelser i alt	4.677	2.809	3.455	4.271	5.672
NØGLETAL					
EBITDA margin, pct.	(19)	(12)	(7)	(1)	(1)
EBIT margin/Overskudsgrad, pct.	(21)	(14)	(18)	(4)	(4)
Soliditetsgrad, pct.	19	13	3	30	41
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	7.157	8.480	10.046	10.911	11.780

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger & Nøgletal 2015'.

Definition af nøgletal

EBITDA margin, pct.

EBIT margin/Overskudsgrad, pct.

Soliditetsgrad

Udbytte pr. aktie

$EBITDA \cdot 100 / \text{Indtægter i alt}$

$EBIT \cdot 100 / \text{Indtægter i alt}$

$\text{Egenkapital} \cdot 100 / \text{Samlede aktiver}$

$\text{Udbytte} / \text{Antal aktier}$

Ledelsesberetning

Året 2018

2018 var præget af den fortsatte digitalisering af det danske samfund, og den afledte konvertering af fysiske brevforsendelser til digitale alternativer. Det årlige indenlandske brevfall er fortsat på et højt niveau og udgør i 2018 16 pct. og siden årtusindskiftet er antallet af breve således reduceret med mere end 80 pct. Den negative udvikling i brevvolumen har medført et behov for at tilpasse forretningen til de nye markedsbetingelser, herunder effektivisere administration og produktion. Således er de første skridt mod en ny omkostningseffektiv produktionsmodel taget i 2018, der skal sikre den nødvendige fleksibilitet for at imødegå de kommende års forventede fortsatte fald i brevmængder. Som en del af produktionsmodellen er brevprodukter blevet opdelt i et hurtigt flow (Quickbreve) og et basisflow. Quickbrevene omdeles sammen med pakkerne i et dag til dag flow, mens brevene i basisflowet omdeles til den enkelte husstand én dag om ugen mod tidligere to gange om ugen med et uændret servicemål. For kunderne betyder det, at dag til dag forsendelser fortsat kommer ud som hidtidig, mens forsendelserne i basisflowet omdeles over 5 hverdage, hvor den enkelte husstand besøges en gang om ugen. Samtidig er der opbygget en ny infrastruktur for at understøtte de nye produkter og omdelingsmodel. Det betyder, at en lang række distributionscentre er lagt sammen, og der er etableret nye distributionshubs og terminaler for både pakker og breve.

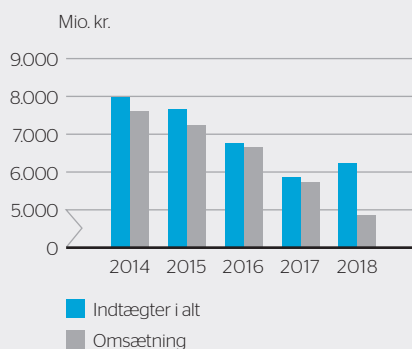
Mens den fortsatte digitalisering af det danske samfund betyder færre breve, så giver den sig også udslag i, at flere og flere danskere benytter sig af netbutikkernes mange tilbud. Det sker ikke bare i danske netbutikker men også i netbutikker udenfor landets grænser. Væksten i pakkevolumen har medført et behov

for øget kapacitet, og i 2018 åbnede Post Danmark den største danske pakketerminal lidt udenfor Køge, hvorefter den danske pakkeinfrastruktur omfatter 6 terminaler.

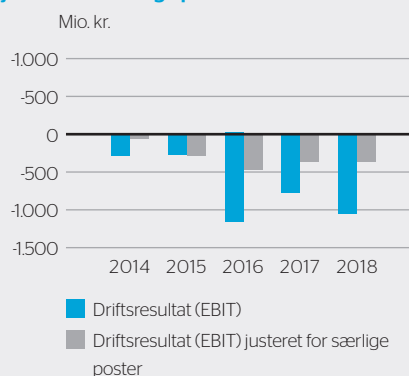
Implementeringen af den nye produktionsmodel samt tilpasningen af infrastrukturen i Post Danmark sker som led i den samlede transformationsplan for den danske del af PostNord. Transformationsplanen har medført afskedigelse af et stort antal medarbejdere, herunder tidligere tjenestemænd. Med henblik på at støtte transformationen indgik den danske og svenske stat med udgangen af 2017 en aftale, som bl.a. indebærer, at Post Danmark fik tilført 1.533 mio. SEK (1.116 mio. kr.) fra den danske stat, der specifikt skulle kompensere Post Danmark for udgifter til ekstraomkostninger ved afskedigelser af tidligere tjenestemænd. Herudover har moderselskabet i 2018 tilført Post Danmark 1.600 mio. kr.

Det kraftige fald i indenlandske brevmængder på 16 pct. (mod 22 pct. i 2017) er den primære årsag til, at omsætningen faldt fra 5.698 mio. kr. i 2017 til 4.936 mio. kr. 2018, i alt 762 mio. kr. Det er fortsat indenfor forretningspost, at faldet i afsætningen slår kraftigst igennem som følge af elektronisk substitution, hvilket i høj grad drives af danske virksomheders og myndigheders digitale alternativer. En anden årsag til omsætningsfaldet er, at Post Danmark med implementering af ny produktionsmodel forlod markederne for adresseløse forsendelser og distribution af dagligvarer samt ophør af varetagelse af bank ind- og udbetalinger for Danske Bank. På trods af fortsat øget konkurrence fra andre leverandører ses en stigning i pakkeomsætningen og antallet af leverede pakker i 2018.

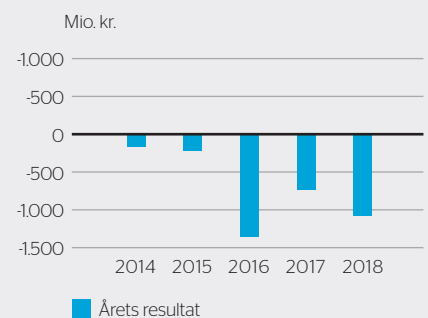
Indtægter



Driftsresultat (EBIT) og driftsresultat (EBIT) justeret for særlige poster



Årets resultat



Stigningen i andre driftsindtægter skyldes kompensationen fra den danske stat med 1.116 mio. kr.

På omkostningssiden har den pågående transformation medført en forøgelse i 2018 på 645 mio. kr. til 7.184 mio. kr. fra 6.539 mio. kr. i 2017, hvilket kan tilskrives højere afskedigelsesomkostninger i forbindelse med afskedigelsen af et stort antal medarbejdere. Det skal imidlertid ses i sammenhæng med den kompensation på 1.116 mio. kr., som er indregnet under andre driftsindtægter.

Personaleomkostninger udgjorde 4.865 mio. kr. i 2018 mod 3.881 mio. kr. i 2017, svarende til en stigning på 984 mio. kr. Personaleomkostninger indeholder omkostninger til omstrukturering med 1.879 mio. kr. (2017: 402 mio. kr.). Det samlede antal medarbejdere i 2018 omregnet til fuldtidsansatte udgør 7.157, hvilket er 1.323 årsværk færre i forhold til året før eller næsten 16 pct. Tidligere tjenestemænd udgør en overvejende andel af faldet i årsværk. Faldet i antallet af medarbejdere skyldes omkostningstilpasning relateret til den faldende afsætning samt en målrettede indsats med generelt at effektivisere administrationen. Dertil kommer effekterne af den nye produktionsmodel med henblik på at tilpasse produktionsomkostningerne og opnå lønsomhed i virksomheden.

Eksterne driftsomkostninger er reduceret med 339 mio. kr. til 2.319 mio. kr. mod 2.658 mio. kr. i 2017. Den nye produktionsmodel har skabt mulighed for betydelig bedre udsortering til landets distributionshubs og hermed muliggjort reduktion i antallet af hubs, hvilket har bidraget til mindskning af kapacitetsomkostningerne.

Årets afskrivninger på langfristede aktiver udgjorde 93 mio. kr. i 2018 (2017: 86 mio. kr.). Stigningen i afskrivninger på 7 mio. kr. kan hovedsagligt henføres til, at det nye pakkesorteringsanlæg i Køge blev taget i brug i foråret 2018.

Samlet set medfører dette, at Post Danmark i 2018 har realiseret et negativt driftsresultat (EBIT) på 1.063 mio. kr. mod et tab på 790 mio. kr. i 2017. Såfremt resultatet justeres for særlige poster realiseres et negativt driftsresultat (EBIT) 376 mio. kr., hvilket er på niveau med resultatet for 2017. Særlige poster vedrører hensættelser til afskedigelse af medarbejdere med 1.879 mio. kr., kompensation fra den danske stat på 1.116 mio. kr., gevinst ved salg af ejendomme udgør 78 mio. kr. samt hensættelse til reetablering af lejemål med 2 mio. kr.

Post Danmarks aktiviteter og markedsituationen

Post Danmark er en del af Nordens førende kommunikations- og logistikvirksomhed PostNord.

Aktiviteterne er koncentreret inden for pakker, breve og magasiner samt udførelsen af outsourcete driftsopgaver på facility service området. Tilpasning og udvikling af eksisterende produkter

og services, så løsningerne til stadighed kan imødekomme og tilfredsstille kundernes behov, er et konstant fokusområde for Post Danmark. Det gælder også for effektivisering af hele processen fra tømningen af postkasser og afhentning af forsendelser hos erhvervs-kunder over sorteringen på centrene til udbringningen af posten til de enkelte privat- og erhvervs-kunder. Der er desuden sat endnu større fokus på slutkunders oplevede kvalitet (Customer Experience), blandt andet med implementering af "PostNord Lytter". Resultatet er større viden om, hvordan Post Danmarks kunders kunder – modtagerne – oplever deres kontakter med Post Danmark, ligesom det resulterer i kvalitetsfremmende tiltag.

Aktiviteterne indenfor pakker omfatter både nationale og internationale forsendelser. Pakkemarkedet oplever fortsat vækst som følge af stigende e-handel, men også et øget pres fra konkurrenter, der tiltrækkes af væksten. Hovedparten af omsætningen kommer fra erhvervs-kunder, men i forhold til nethandlen har modtageren en stor indflydelse ved valg af distributør. Derfor arbejder Post Danmark som en del af PostNord ud fra en strategi om, at både afsender og modtager skal ønske PostNord som første valg, når det handler om valg af distributør.

For at fastholde og udbygge positionen som den førende aktør på det danske pakkemarked med øget konkurrencepres, har det været vigtigt at fokusere på kundernes oplevelse af tilgængelighed. For privatkunder kan pakker sendes fra posthuse og pakkeautomater kaldet Pakkeboksen. Til erhvervs-kunder er der løsninger med fokus på pakker til indenlandske og internationale modtagere samt afhentning af pakker hos afsender. Derudover har modtageren af en pakke valgmuligheder i form af Modtagerflex og FlexLevering, hvor pakken kan blive leveret på et aftalt sted på adressen. Som noget nyt tilbydes kunderne FlexChange. Kunden adviseres om, at pakken er på vej, og kan med FlexChange fortælle, hvor pakken skal afleveres, hvis kunden ikke er hjemme til at modtage pakken. Fx levere den i skuret eller hos naboen.

Der er også udviklet en ny kundeportal til erhvervs-kunder. Her kan kunden få et fuldstændigt overblik over de pakker, som er sendt. Post Danmark Live-opdateringer viser, hvor langt pakken er kommet, og hvem der har skrevet under på modtagelsen. Det er også her kunden kan holde styr på fakturering, reklamationer, trække kvalitetsrapporter, kommunikere med modtagerkunden, få hjælp af kundelinjen og meget mere. I dag har mere end 5.600 brugere gratis adgang til kundeportalen, der sikrer fuld transparens i virksomhedens aftaler og aktiviteter hos Post Danmark.

Derudover er der nu på alle danske terminaler installeret det nordiske pakkesorteringssystem Nordic Parcel Sorting. Det nye system sikrer en meget høj præcision i sorteringen og gør det muligt automatisk at sortere direkte til en Pakkeboks eller et posthus, hvor det tidligere kun har været muligt at sortere på postnummer-niveau. Samtidig er systemet brugt i alle Post-

Nords pakketerminaler og sikrer dermed en nordisk integration, med en lang række synergieffekter til følge i form af fx videreudvikling og vedligehold af systemet.

Inden for brevområdet omfatter aktiviteterne ligeledes nationale og internationale forsendelser, herunder magasiner. Det er væsentligst de nationale forsendelser, der er udsat for en markant digitalisering. Trods den fortsatte forventede digitalisering af kommunikation, vil Post Danmark også i fremtiden udvikle og sælge kommunikationsløsninger, og brevene vil også i en årrække fremover udgøre en væsentlig del af virksomhedens produktportefølje. Andre lande er ikke så langt fremme i digitaliseringen, og her er breve fortsat en afgørende og dominerende kommunikationskanal. Det betyder, at et fortsat veludviklet og integreret postsystem, der sikrer en hurtig og pålidelig brevudveksling mellem landene, er vigtig for fx dansk erhvervslivs handel med andre lande. Med et aktivt arbejde i internationale postorganisationer som IPC og UPU, arbejder Post Danmark på vegne af den danske stat for at sikre og styrke det internationale postsamarbejde.

Post Danmark har udviklet en række forskellige muligheder for at sende breve på, så det passer til såvel privatkunders som erhvervs-kunders behov. Det gælder eksempelvis Brevet, som distribueres inden for fem dage, det dag til dag omdelte Quickbrev, der har særlige indleveringskrav, og det prisbillige Erhvervsbrev, som stiller nogle særlige krav til afsenderen. Opretholdelse af et landsdækkende net af filialer er et centralt krav, som fremgår af den individuelle tilladelse til Post Danmarks A/S fra den danske stat. Post Danmark driver således posthuse i samarbejde med eksterne partnere til gavn for kunderne, som oplever en øget tilgængelighed af posthuse med udvidet åbningstid og kortere afstand, og for partnerne, som oplever en større tilstrømning af kunder i butikkerne. I løbet af 2018 har PostNord åbnet 100 nye posthuse fordelt over hele landet, og i 2019 er det planen at åbne 500 nye posthuse. Samtidig er kapaciteten øget betragteligt i de værende posthuse med opsættelsen af tre km ekstra hylder til pakker. Ved udgangen af 2018 omfattede filialnettet, som tilbyder grundlæggende postydelser for breve og pakker, 1050 ekspeditionssteder. Sammen med 470 pakkebokse er der mulighed for at afhente pakker mere end 1500 steder rundt om i landet. Selvbetjeningsløsninger i form af Pakke-boksen og online salg af frimærker og pakkeporto gør det nemmere for kunderne at betjene sig selv alle døgnet 24 timer, ligesom udbuddet af løsninger til mobile enheder er udvidet med for eksempel muligheden for at sende et postkort fra mobiltelefonen samt Tracking, der gør det nemmere at følge og modtage en pakke. I 2018 samlede PostNord flere forskellige apps i en, som siden er blevet downloadet mere end 500.000 gange. Det gør app'en PostNord til en af mest hentede i Danmark i 2018.

Udover de aktiviteter, der varetages i regi af Post Danmark driver PostNord i Danmark en række aktiviteter indenfor Gods og Paller samt Trediepartslogistik. Disse aktiviteter ligger i særskilte

søsterselskaber til Post Danmark A/S. Post Danmark samarbejder også med internationale partnere om levering af internationale forsendelser og driver et internationalt postcenter ved Københavns Lufthavn.

Post Danmark er underlagt Lov om Post Danmark. Rammerne i loven om at drive postvirksomhed udvikles i takt med ændringerne i markedet gennem tæt dialog med myndighederne og lovgivere. Hvis postbefordringspligten skal kunne udføres på en økonomisk bæredygtig måde, er det nødvendigt at gøre reguleringen mere forudsigelig og fleksibel samt tillade både større indtægter og muligheder for at begrænse distributionsomkostningerne. Rammerne for 2020, herunder befordringspligtens vilkår, vil blive aftalt i 2019.

Opfølgning på forventninger til resultat for 2018

Som forventet i årsrapporten for 2017 har Post Danmark oplevet et kraftigt fald i omsætningen. Samtidig har Post Danmark afsat midler til en kraftig reduktion i antallet af tidligere tjenestemænd, hvilket har forøget årets underskud. Resultatet er dog væsentligt bedre end forventet, når der ses bort fra disse ikke sammenlignelige poster.

Forventninger til 2019

Der vil fortsat være et fald i brevængden i 2019, og sammen med udviklingen i salget af øvrige produkter er det forventningen, at Post Danmark realiserer et fald i den samlede omsætning. Det kontinuerlige pres på Post Danmarks aktiviteter betyder, at der gennem året skal ske en fortsat omkostningstilpasning, herunder løbende optimering af den nye produktionsmodel, hvilket bl.a. vil resultere i afskedigelser af medarbejdere. På grund af omfanget af tilpasninger samt omstillingsomkostningerne forbundet hermed, forventes der ligeledes et underskud for 2019.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der henvises til note 2.

Efterfølgende begivenheder

Moderselskabet har i begyndelsen af 2019 tilført Post Danmark 739 mio. kr. som led i transformationsplanen.

Der er derudover ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for regnskabet for 2018.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar Jf. Årsregnskabslovens §99 A og § 99 B

Der henvises til Årsrapporten for PostNord, [link til rapporten](#).

Risikostyring i Post Danmark

Risikostyringens overordnede formål er at udvikle og anvende metoder, der begrænser risikoen for samt omfanget af de tab, trusler og forstyrrelser mod driften, der kan ramme Post Danmark. Styringen af dette arbejde er formaliseret via en overordnet politik samt detaljerede retningslinjer, som koordineres og styres på koncernniveau af PostNord.

Strategiske risici

Et fortsat stort afsætningsfald som følge af digitalisering kan reducere Post Danmarks driftsindtægter i et omfang, hvor det ikke umiddelbart er muligt at opnå en lønsom drift.

Øget konkurrence fra nye aktører indenfor brev- eller pakke-distribution i de tættest befolkede områder af landet vil forstærke konkurrencesituationen for Post Danmarks kerneforretning: distribution af fysiske forsendelser.

Post Danmark følger konkurrence- og markedsudviklingen tæt med henblik på at skabe grundlag for iværksættelse af nødvendige foranstaltninger så tidligt som muligt.

Post Danmark er underlagt Lov om Post Danmark og Postloven med den dertil hørende individuelle tilladelse med rettigheder og pligter.

Post Danmarks befordringspligt omfatter blandt andet landsdækkende postomdeling af adresserede breve samt dag-, uge- og månedsblade op til 2 kilo og adresserede pakker op til 20 kilo. Breve skal være omdelt 5 dage efter indleveringen og for de adresserede pakker op til 20 kilo er servicekravet dag-til-dag befordring mandag til fredag.

Operationelle risici

For de vitale dele af Post Danmarks produktionsapparat (brev- og pakkecentre) er der udarbejdet omfattende risikoanalyser. De sikrer, at Post Danmark kan håndtere den krisesituation, der vil opstå, hvis et brev- eller pakkecenter ikke kan sortere post i kortere eller længere tid.

Post Danmarks brev- og pakkehåndtering har igennem de seneste år gennemgået en centralisering og automatisering. Dette medfører større sårbarhed over for hændelser, der eventuelt måtte ramme Post Danmarks produktionsanlæg, idet der nu sorteres samme mængde post på få lokationer, samtidig med at sorteringen er mere afhængig af elektronik og it.

Risikoanalyserne indeholder detaljerede beskrivelser af sikersniveaue, beredskabet før, under og efter en hændelse samt en plan for, hvordan situationen håndteres, hvis centret sættes ud af drift i længere tid.

It-risikoen er blevet forøget som følge af, at it anvendes i en meget stor andel af Post Danmarks processer og produktion. Denne risiko bearbejdes via fortsat fokus og udvikling af it-sikkerhedspolitikker og kontroller samt anvendelse af analyseværktøjer og business continuity management.

Forretningskritiske, centrale it-systemer og data er spejlet på flere servere placeret på forskellige fysiske lokationer.

Finansielle risici

Post Danmarks forretningsmæssige aktiviteter indebærer en række risici, som kan få indflydelse på selskabets finansielle position. Blandt andet valutaudsving ved betalinger og balanceposter i forbindelse med udvekslingen af post med udlandet og deraf følgende afregninger. For en nærmere omtale heraf henvises til note 13.

Årsregnskab 2018

Resultatopgørelse

NOTE	MIO. KR.	2018	2017
3	Omsætning	4.936	5.698
4	Andre driftsindtægter	1.278	137
	INDTÆGTER I ALT	6.214	5.835
5	Eksterne driftsomkostninger	(2.319)	(2.658)
6	Personaleomkostninger	(4.865)	(3.881)
	RESULTAT FØR AFSKRIVNINGER (EBITDA)	(970)	(704)
7,8	Af- og nedskrivninger	(93)	(86)
	DRIFTSRESULTAT (EBIT)	(1.063)	(790)
9	Resultatandel af datter- og associerede virksomheder	(28)	(10)
10	Finansielle indtægter	11	21
11	Finansielle omkostninger	(22)	(16)
	RESULTAT FØR SKAT	(1.102)	(795)
12	Skat af årets resultat	10	48
	ÅRETS RESULTAT	(1.092)	(747)

Årets resultat (1.092) mio. kr. foreslås overført til egenkapitalen.

Totalindkomstopgørelse

MIO. KR.	2018	2017
Årets resultat	(1.092)	(747)
Anden totalindkomst	-	-
TOTALINDKOMST	(1.092)	(747)

Balance pr. 31. december

NOTE	MIO. KR.	2018	2017
AKTIVER			
LANGFRISTEDE AKTIVER			
7	IMMATERIELLE AKTIVER		
	Goodwill	-	-
	Ibrugtagne udviklingsprojekter	-	-
	Kunderrettigheder	-	-
	IMMATERIELLE AKTIVER I ALT	-	-
8	MATERIELLE AKTIVER		
	Grunde og bygninger	548	613
	Indretning af lejede lokaler	50	59
	Tekniske anlæg og maskiner	230	152
	Driftsmateriel og inventar	72	90
	Materielle anlæg under opbygning og forudbetalinger	19	73
	MATERIELLE AKTIVER I ALT	919	987
FINANSIELLE AKTIVER			
9	Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder	121	189
	FINANSIELLE AKTIVER I ALT	121	189
ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER			
13, 14	Pensionsreguleringstilgodehavende	54	88
12	Udskudt skat	-	-
	ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	54	88
	LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	1.094	1.264
KORTFRISTEDE AKTIVER			
8, 15	AKTIVER BESTEMT FOR SALG	91	94
	VAREBEHOLDNINGER	1	1
TILGODEHAVENDER			
13, 16	Tilgodehavender fra salg	749	608
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	27	22
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.571	634
17	Andre tilgodehavender	36	58
18	Periodeafgrænsningsposter	96	99
	TILGODEHAVENDER I ALT	3.479	1.421
	LIKVIDER	12	29
	KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	3.583	1.545
	AKTIVER I ALT	4.677	2.809

NOTE	MIO. KR.	2018	2017
EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE			
EGENKAPITAL			
19	Aktiekapital	500	500
	Opskrivningshenlæggelse	49	57
	Overført resultat	320	(196)
EGENKAPITAL I ALT		869	361
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
20	Andre hensatte forpligtelser	288	129
	Gæld til realkreditinstitutter	215	323
21	Anden langfristet gæld	1.391	338
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT		1.894	790
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
20	Andre hensatte forpligtelser	45	83
	Gæld til real- og andre kreditinstitutter	47	30
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	53	56
13	Leverandørgæld	335	300
	Gæld til dattervirksomheder	22	9
	Gæld til tilknyttede virksomheder	186	101
	Gæld til associerede virksomheder	4	-
22	Anden gæld	1.178	1.025
23	Periodeafgrænsningsposter	44	54
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT		1.914	1.658
FORPLIGTELSE I ALT		3.808	2.448
EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE I ALT		4.677	2.809

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Usikkerhed ved indregning og måling
- 3 Segmentoplysninger
- 24 Økonomiske forpligtelser
- 25 Eventualforpligtelser
- 26 Transaktioner med nærtstående parter
- 27 Efterfølgende begivenheder
- 28 Revisorhonorar
- 29 Regulatoriske betingelser
- 30 Hovedtal for Post Danmark koncernen

Egenkapitalopgørelse 2018

MIO. KR.

	Aktiekapital	Opskrivnings- henlæggelse (ejendomme)*	Overført resultat	Egenkapital i alt
EGENKAPITAL PR. 1. JANUAR 2018	500	57	(196)	361
Totalindkomst (Årets resultat)			(1.092)	(1.092)
Realisering af opskrivningshenlæggelse ved salg af ejendomme		(8)	8	
Kapitaltilførsel			1.600	1.600
EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2018	500	49	320	869

*) Opskrivningshenlæggelse vedrører omvurdering ved førstegangsafklæggelse af årsregnskab iht. IFRS.

Egenkapitalopgørelse 2017

MIO. KR.

	Aktiekapital	Opskrivnings- henlæggelse (ejendomme)*	Overført resultat	Egenkapital i alt
EGENKAPITAL PR. 1. JANUAR 2017	500	57	(449)	108
Totalindkomst (Årets resultat)			(747)	(747)
Realisering af opskrivningshenlæggelse ved salg af ejendomme			1.000	1.000
Kapitaltilførsel				
EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2017	500	57	(196)	361

*) Opskrivningshenlæggelse vedrører omvurdering ved førstegangsafklæggelse af årsregnskab iht. IFRS.

Aktionærforhold

Post Danmarks aktiekapital udgør 500 mio. kr. svarende til 25 mio. stk. aktier á 20 kr. hver med én stemme. Aktierne er noterede.

PostNord Group AB ejer 99,4 pct. af Post Danmark A/S.

Noter

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Selskabet er underlagt årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder omfattet af regnskabsklasse C (stor) men har valgt at årsregnskabet for perioden 1. januar – 31. december 2018 er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Selskabet har iht. Årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab, da selskabet indgår i koncernregnskabet for PostNord AB.

Selskabet har endvidere iht. Årsregnskabslovens § 86 stk. 4 undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse, da selskabets pengestrømme indgår i koncernregnskabet for PostNord AB.

PRÆSENTATION

Årsrapporten præsenteres i DKK, som er selskabets funktionelle valuta. Alle beløb er afrundet til hele mio. kr., medmindre andet er angivet, og i talopstillinger anvendes parentes om negative resultater, omkostninger og fradragsposter.

NYE ELLER ÆNDRERE REGNSKABSSTANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG SAMT ÆNDRINGER I REGNSKABSPRAKSIS

Post Danmark A/S har implementeret alle nye og ændrede regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC) som er obligatoriske for regnskabsaflæggelsen for 2018.

Selskabet har anvendt IFRS 9 Finansielle instrumenter og IFRS 15 Indtægter fra kontrakter med kunder fra og med 1. januar 2018. Effekten af overgangen til IFRS 9 og IFRS 15 har ikke medført nogen ændring af egenkapitalen hverken i 2017 eller 2018.

IFRS 9 Finansielle instrumenter omfatter præsentation af finansielle tilgange og forpligtelser og erstatter IAS 39 Finansielle instrumenter. I lighed med IAS 39 klassificeres finansielle tilgange i forskellige kategorier hvoraf visse vurderes til amortiseret kostpris og andre til dagsværdi. IFRS 9 medtager andre kategorier end de som fandtes i IAS 39. Klassificeringen under IFRS 9 baseres dels på instrumentets aftalekontraktlige cash flow dels på virksomhedens forretningsmodel. IFRS 9 indfører også en ny model for nedskrivninger af finansielle aktiver. Formålet med den nye model er at kredittab skal indregnes tidligere end under IAS 39. For finansielle forpligtelser er der stor grad af overensstemmelse mellem IFRS 9 og IAS 39. Ved implementering af IFRS 9 er sammenligningstal ikke tilpasset. Ændret praksis for nedskrivning af tilgodehavender fra salg og tilgodehavender har ikke indflydelse på årets resultat eller selskabets finansielle stilling. Post Danmark A/S har vurderet, at alle finansielle aktiver, som tidligere blev vurderet til dagsværdi, også fortsat skal vurderes til dagsværdi, og at tilgodehavender fra salg og tilgodehavender også fortsat opfylder kriterierne for at blive indregnet til amortiseret kostpris. Selskabet anvender den forenklede metode til rapportering af forventede kredittab på tilgodehavender fra salg. Det betyder, at forventede kredittab i forbindelse med tilbageværende løbetid indregnes. I forbindelse med nogle finansielle tilgodehavender og likvide midler anvendes den generelle metode til forventede kredittab. Disse tilgodehavender har generelt kort løbetid.

IFRS 15 er en ny standard for indregning af indtægter som erstatter eksisterende indtægtsstandarder. Standarden indeholder en samlet model for indregning af indtægter uafhængig af branche og type af transaktioner. Ifølge nuværende standard skal indtægter indregnes ved overdragelse af risici og fordele. Ved overgangen til IFRS 15 har Post Danmark A/S gennemgået indtægtskilder for at kortlægge behovet for ændringer af indregning af indtægter. I overgangen fra IAS 18 til IFRS 15 har Post Danmark A/S valgt fuld retrospektiv metode, som indebærer at sammenligningsårets indtægter indregnes i henhold til IFRS 15. For Post Danmark A/S er effekten i 2018 DKK -1 mio. (2007: -1 mio.) på nettoomsætningen, og andre omkostninger reduceres tilsvarende. Se note 3 for yderligere oplysninger.

VEDTAGNE NYE ELLER ÆNDRERE REGNSKABSSTANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten.

De nye standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske.

Det er ledelsens vurdering, at udover IFRS 16 som beskrevet nedenfor, forventes disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsregnskabet for de kommende regnskabsår.

IFRS 16 er en ny standard for indregning af leasingaftaler, som erstatter den eksisterende IFRS-standard for indregning af leasingaftaler. Post Danmark A/S vil anvende IFRS 16 Leasingaftaler fra og med 1. januar 2019. For leasingtager forsvinder i henhold til IAS 17 klassificeringen i operationel og finansiell leasing og erstattes af en model, hvor aktiver og forpligtelser i forbindelse med alle leasingaftaler indregnes i balancen. Leasingtager indregner et brugsretsaktiv, der repræsenterer en ret til at bruge det underliggende aktiv, og en leasingforpligtelse, som repræsenterer en pligt til at betale leasingafgifter. Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen adskilt fra rentekomkostningerne i forbindelse med leasingforpligtelserne.

Baseret på de tilgængelige oplysninger forventer selskabet at regnskabsføre:

- Brugsretsaktiver på ca. 503 mio. kr.
- Yderligere leasingforpligtelse på ca. 490 mio. kr.

Selskabet forventer, at driftsresultatet for 2019 vil stige på grund af den nye regnskabspraksis, fordi en del af leasingomkostningerne nu indregnes som rentekomkostninger. Effekten på resultatet efter skat forventes at blive uvæsentlig. Selskabets nettogæld vil blive påvirket væsentligt af IFRS 16.

Det forventes, at indførelsen af IFRS 16 kun vil påvirke selskabets finansieringskapacitet marginalt.

OVERGANGS- OG LEMPELSESREGLER

Post Danmark A/S vil anvende den modificerede retrospektive overgangsmetode. Det betyder, at den akkumulerede effekt af indførelse af IFRS 16 indregnes i åbningsbalancen pr. 1. januar 2019 uden tilpasning af sammenligningstal. Der er i selskabet foretaget en kortlægning af, hvilke aftaler selskabet har i henhold til IFRS 16, og der er implementeret et system til beregninger af leasingforpligtelserne.

Post Danmark A/S har besluttet at anvende bestemmelserne om lempelsesregler i forbindelse med kortfristede leasingaftaler og aktiver med lav værdi. Det betyder, at aftaler med kortere løbetid end 12 måneder og leasingaktiver med lav værdi (aktiver med en nyværdi på mindre end ca. DKK 50.000) ikke indgår i beregningen af brugsretsaktiver og leasingforpligtelser, men fortsat omkostningsføres lineært i leasingperioden. Eksempler på aktiver med lav værdi er computere, printere og kaffemaskiner.

Leasingperioden fastsættes til den uopsigelige leasingperiode. I de tilfælde, hvor aftalen er omfattet af hhv. forlængelses- og opsigelsesmuligheder, bliver der taget hensyn hertil i de tilfælde, hvor det er rimeligt sikkert, at disse muligheder vil blive udnyttet i forbindelse med væsentlige aftaler. Post Danmark A/S vil anvende fremadrettet beregning, dvs. at brugsretsaktiverne vedrørende tidligere operationel leasing indregnes til afskrevet værdi fra aftalens begyndelse for alle gældende aftaler med en løbetid på mindst 12 måneder fra 1. januar 2019.

På overgangstidspunktet vurderes leasingforpligtelsen til nutidsværdien af de tilbageværende leasingafgifter, diskonteret med den marginale lånerente. Der benyttes differentieret marginal lånerente med hensyn til geografi, kontraktløbetid, kreditvolumener og økonomisk miljø.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede dattervirksomheder indregnes fra det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over det tilkøbte (overtagelsesdagen).

Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet. En eventuel avance eller et eventuelt tab i forhold til den regnskabsmæssige værdi på afståelsestidspunktet resultatføres ved salg i det omfang kontrollen over dattervirksomheden tillige afgives. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder, bortset fra concerninterne virksomhedssammenlægninger.

LEASING

Leasing opdeles regnskabsmæssigt i finansiell og operationel leasing. En leasingaftale klassificeres som finansiell leasing, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Øvrige aftaler klassificeres som operationelle.

Leasingomkostninger vedrørende operationel leasing indregnes løbende i resultatopgørelsen over leasingperioden. Selskabet har på nuværende tidspunkt ikke indgået væsentlige leasingaftaler med karakter af finansiell leasing.

VALUTAFORHOLD

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Differencer mellem transaktionsdagens og betalingsdagens valutakurs indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Tilgodehavender og gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes efter balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Øvrige realiserede og urealiserede valutakursbevægelser indgår i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

MOMS

Selskabets omsætning fordeler sig på en momspligtig og en momsfritaget del. Som følge heraf har selskabet kun delvis fradrag for indgående moms på omkostninger og investeringer til formål af fælles karakter.

Den ikke-fradragsberettigede del af indgående moms tillægges de pågældende omkostninger og investeringer som en del af kostprisen.

RESULTATOPGØRELSE

OMSÆTNING

Omsætning fra breve, pakker, blade og adresseløse forsendelser samt øvrig omsætning indregnes i årets resultat, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Omsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusiv moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter fratrækkes i nettoomsætningen. Omsætningen udgøres og indregnes således for hver af følgende produktområder:

- I brev- og pakkeomsætningen indregnes indtægter, når den fysiske forsendelse er modtaget til fysisk transport. Indtægter vedrørende tjenesteydelser med en elektronisk del, såkaldte hybridtjenester, indregnes, når den efter konvertering til fysisk format på tilsvarende måde er modtaget til fysisk transport i form af forsendelse.
- Terminalafgifter som indgår som en del af hhv. breve- og pakkeprodukterne, der består af honorar for håndtering af post fra udenlandske postmyndigheder, henføres til håndteringsperioden, dvs. den periode, hvor forsendelsen blev modtaget fra udlandet.
- For blade og adresseløse forsendelser indgår indtægter, når den fysiske forsendelse er modtaget til fysisk transport.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Andre driftsindtægter omfatter poster af sekundær karakter i forhold til hovedaktiviteterne, herunder huslejeindtægter, salg af ydelser til tilknyttede virksomheder samt fortjenester og tab ved afhændelse af materielle aktiver. Salg af materielle aktiver indregnes på overdragelsestidspunktet.

Post Danmark A/S har i 2. kvartal modtaget kompensation på 1.116 mio. kr. fra den danske stat. I overensstemmelse med IAS 20 indregnes den statslige kompensation i resultatopgørelsen, når der er rimelig sikkerhed for, at virksomheden kan opfylde de betingelser, der er knyttet til kompensationen, og for at

komensationen modtages. Statslig kompensation indregnes som andre driftsindtægter i resultatet i samme perioder som de omkostninger, bidragene skal kompensere for.

EKSTERNE DRIFTSOMKOSTNINGER

Eksterne driftsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende primære aktiviteter, herunder salg og distribution, administration, drift af bilpark og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, ejendomsomkostninger og forsikringer mv.

PERSONALEOMKOSTNINGER

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger, herunder regulering af pensionsreguleringsforpligtelsen over for frivilligt udlånte tjenestemænd og overenskomstmæssigt ansatte på særlige vilkår. Ændringer i ferie- og lønforpligtelser indregnes i takt med den ansattes oparbejdede ret til betaling.

RESULTAT AF DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Udbytte fra kapitalandele i datter- og associerede virksomheder indtægtsføres som resultat af datter- og associerede virksomheder i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres. Nedskrivning fra kostpris til en lavere genindvindingsværdi af kapitalandelene, samt tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger af denne art, indregnes ligeledes i resultatopgørelsen.

FINANSIELLE POSTER

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på tilgodehavender og gæld i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Post Danmark A/S, dets datterselskaber samt øvrige PostNord selskaber i Danmark er sambeskattet i overensstemmelse med de danske sambeskatningsregler. Skatten af sambeskatningsindkomsten fordeles på virksomhederne i forhold til deres skattepligtige indkomster (fuld fordelingsmetoden). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat, der består af beregnet aktuel skat for året og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst med den del, der kan henføres hertil. Såvel aktuel som udskudt skat beregnes med den selskabsskattesats, der er eller forventes at ville være gældende pr. balancedagen. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

BALANCE

IMMATERIELLE AKTIVER

GOODWILL

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris ved virksomhedssammenslutninger. Efterfølgende måles goodwill mindst en gang årligt til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger, jf. afsnit om værdiforringelse af aktiver sidst i denne note.

UDVIKLINGSPROJEKTER

Aktiverede udviklingsprojekter vedrører primært investeringer i egenudviklede it-projekter.

Aktiverede udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Kostpris omfatter gager og andre omkostninger, herunder ikke fradragsberettiget moms, der direkte kan henføres til selskabets klart definerede udviklingsaktiviteter, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække udviklingsomkostningerne.

Udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen af udviklingsarbejdet lineært over den forventede brugstid, der udgør 5 - 10 år. Brugstiden revurderes årligt.

KUNDERETTIGHEDER

Kunderettigheder afskrives over den forventede brugstid, der udgør 3-5 år.

MATERIELLE AKTIVER

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen opgøres som anskaffelsesprisen samt omkostninger knyttet direkte til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug, herunder ikke fradragsberettiget moms. Større projekter, hvori egenudviklet it-programmering og andre interne udviklingsaktiviteter i nogle tilfælde indgår som en integreret del af et anlæg, indregnes og afskrives på samme måde som eksternt anskaffede materielle aktiver.

Kostprisen tillægges skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering, i det omfang de indregnes som en hensat forpligtelse. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. til forbedringer eller ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for selskabet. Alle andre efterfølgende omkostninger, herunder almindelig reparation og vedligeholdelse, indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, som revurderes årligt. Forventede brugstider udgør:

Bygninger 10 - 50 år

Indretning af lejede lokaler 5 - 10 år

Tekniske anlæg og maskiner 8 år

Driftsmateriel og inventar 3 - 7 år

Grunde og materielle anlæg under opbygning afskrives ikke.

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

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

VÆRDIFORRINGELSE AF AKTIVER

Goodwill og andre immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse samt ved indikation på værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for, om der er indikation på værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets nytteværdi ved fortsat brug eller nettosalgspris.

Et tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi.

Der henvises til note 10 for en nærmere redegørelse for årets nedskrivninger grundet værdiforringelse.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre langfristede aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket væsentlige ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen.

FINANSIELLE AKTIVER

KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til den laveste værdi.

PENSIONSREGULERINGSTILGODEHAVENDE

Tilgodehavendet er kapitaliseret til nutidsværdi og præsenteres netto af den estimerede efterbetaling til og fra staten baseret på ændringer i lønskalatrin og den estimerede gennemsnitlige pensionsalder. Alderspensionering inden 62 år og øgede lønskalatrin medfører efterbetaling til staten, mens alderspensionering efter 62 år medfører betaling fra staten. Tilgodehavendet justeres periodisk på grundlag af periodens aktuelle fratrædelser og avancementsstigninger (skalatrinsløft).

AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Aktiver bestemt for salg omfatter materielle aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført eller indfriet ved gennemførelsen af salget. Aktiver klassificeres som bestemt for salg, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som bestemt for salg eller salgsværdi med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som bestemt for salg. Tab ved værdiforringelse, der opstår ved den første klassifikation som bestemt for salg, og gevinster eller tab ved den efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller salgsværdi med fradrag af salgsomkostninger, indregnes i resultatopgørelsen. Gevinster og tab oplyses i noterne.

VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejret gennemsnits metode eller nettorealizationsværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealizationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgsværdi ved normal drift med fradrag af forventede salgsomkostninger og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgsværdi.

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender af enhver art måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealizationsværdi, hvilket som hovedregel svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Tilgodehavender fra salg indregnes til det beløb, som forventes at indkomme. Kundetilgodehavendets forventede løbetid er kort, hvorfor værdien indregnes til nominelt beløb uden diskontering.

Nedskrivning af tilgodehavender er baseret på en konkret vurdering af det individuelle tilgodehavendes erholdelighed. Nedskrivninger af tilgodehavender fra salg indregnes i omkostninger.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, disse måles til kostpris.

EGENKAPITAL**UDBYTTE**

Foreslået udbytte præsenteres separat i egenkapitalen. Når udbyttet er deklareret, overføres beløbet til kortfristede forpligtelser, indtil det udbetales.

EGNE AKTIER

Kostpris og afståelsessumme samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat under egenkapitalen.

HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet har en retslig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller i tidligere år, når det er sandsynligt, at indfrielsen vil medføre et forbrug af økonomiske ressourcer, samt når den beløbsmæssige størrelse af forpligtelsen kan opgøres pålideligt. Hensatte forpligtelser omfatter hovedsagelig forpligtelser over for medarbejderne, hvor der er usikkerhed om forpligtelsernes størrelse eller forfaldstidspunkt. Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering til nutidsværdi af de omkostninger, der skønnes nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før-skat diskonteringsfaktor, som afspejler markedsrenten på finansielle instrumenter med tilnærmelsesvis samme løbetid. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle poster.

FINANSIELLE FORPLIGTELSE

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter samt obligationsgæld indregnes ved låneoptagelsen til dagsværdi med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles disse forpligtelser til amortiseret kostpris opgjort ved anvendelse af den effektive rente på optagelsestidspunktet, hvorved kurstab og låneomkostninger fordeles over forpligtelsernes løbetid.

Øvrige forpligtelser, som bl.a. omfatter gæld til leverandører, måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i det efterfølgende år, disse måles til kostpris.

SELSKABSSKAT OG UDSKUDT SKAT

Skyldig skat indregnes i balancen under forpligtelser og tilgodehavende skat under tilgodehavender. Tilgodehavender og skyldige sambeskatningsbidrag indregnes under tilgodehavender hos henholdsvis gæld til tilknyttede virksomheder.

Udskudt skat indregnes under langfristede forpligtelser, eller, hvis det er et aktiv, under langfristede aktiver.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode og omfatter alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes kun udskudt skat af goodwill i det omfang, goodwill er skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og den skattesats, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatsen indregnes i resultatopgørelsen bortset fra effekten af poster indregnet direkte på egenkapitalen.

Der er ikke beregnet udskudt skat af midlertidige forskelle relateret til kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, da disse kapitalandele betragtes som langfristede investeringer, og fortjeneste/tab derfor vil være skattefri.

NØGLETAL

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger & Nøgletal 2015'.

2 USIKKERHEDER VED INDREGNING OG MÅLING

Ved opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser i overensstemmelse med selskabets regnskabsprincipper er det nødvendigt, at ledelsen udøver skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af de pågældende aktiver og forpligtelser på balancedagen.

Ledelsen baserer sine skøn på historisk erfaring samt en række forudsætninger, som vurderes at være rimelige under de givne omstændigheder, men som i sagens natur er usikre. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er Post Danmark A/S underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Følgende skøn og vurderinger anses for væsentlige for beskrivelsen af Post Danmark A/S' finansielle stilling på balancedagen.

ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER

Nedskrivningstest for andre langfristede aktiver er baseret på måling af genindvindingsværdien af fremtidig indtjening for andre langfristede aktiver. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets nytteværdi ved fortsat brug eller nettoalgpris og for andre langfristede aktiver er nettoalgpris vurderet som genindvindingsværdi. Der er usikkerhed ved estimering af nettoalgpris for langfristede aktiver.

BRUGSTIDER OG RESTVÆRDIER

Brugstider og restværdier for immaterielle og materielle aktiver fastlægges på basis af periodiske undersøgelser af faktiske brugstider samt den planlagte brug af disse aktiver. Sådanne undersøgelser foretages som minimum årligt eller opdateres, når der indtræffer nye begivenheder, som muligvis vil påvirke fastsættelsen af aktivets brugstid og restværdi. Dette sker f.eks. når der indtræffer begivenheder, som indikerer, at aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger

genindvindingsværdien, og der bør testes for nedskrivningsbehov. Enhver ændring i anslået brugstid og restværdi for disse aktiver indregnes i regnskabet fra tidspunktet for fastlæggelsen af ændringen, som ændring af regnskabsmæssigt skøn.

ANDRE TILGODEHAVENDER

I posten Andre tilgodehavender indgår en forventet tilbagebetaling vedrørende arbejdsskadeforsikringsordning relateret til forsikringspræmier for en tidligere årrække. Beløbet opgøres løbende, kapitaliseret til nutidsværdi på grundlag af opdaterede skøn over sandsynligheden for skadesforløb i de enkelte år.

PENSIONSREGULERINGSTILGODEHAVENDE VEDRØRENDE FRIVILLIGT UDLÅNTE TJENESTEMÆND OG OVERENSKOMSTANSATTE PÅ SÆRLIGE VILKÅR

Der er indgået aftale om betaling af et løbende fast pensionsbidrag til staten på 12 pct. af den pensionsgivende løn til dækning af statens pensionsforpligtelse vedrørende frivilligt udlånte tjenestemænd og overenskomstansatte på særlige vilkår. Bidragsprocenten er baseret på en forudsætning om en pensioneringsalder på 62 år og en forudsat slutløn (skalatrin) på tidspunktet for alderspensionering. Afvigelser fra disse forudsætninger vil medføre en efterregulering af pensionsbetalingen over for staten. Alderspensionering inden 62 år medfører efterbetaling til staten, mens alderspensionering efter 62 år medfører betaling fra staten. Medarbejdersammensætning og pensionsalder kan derfor medføre, at dette både kan blive en forpligtelse hhv. tilgodehavende på balancedagen.

Post Danmark har analyseret de usikkerheder, som er forbundet med den fremtidige tilbagetrækningsalder, og fastholder på baggrund heraf de tidligere foretagne skøn over den gennemsnitlige pensionsalder. Der er usikkerhed forbundet hermed.

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

HENSÆTTELSE TIL OMSTRUKTURERING

Post Danmark foretager løbende kapacitetstilpasninger af organisationen for at afspejle markedsudviklingen. Dette medfører at der fra tid til anden annonceres et program hvor et større antal medarbejdere skal opsiges. Hensættelsen hertil er forbundet med en vis usikkerhed, da ikke alle medarbejdere bliver identificerede eller opsagte når programmet annonceres. Hensættelsen er derfor baseret på ledelsens skøn over de gennemsnitlige omkostninger forbundet med at opsiges medarbejdere med forskellige ansættelsesmæssige vilkår i forskellige funktioner og stillinger. Det endelige udfald kan følgelig afvige fra den foretagne hensættelse.

HENSÆTTELSE TIL JUBILÆUMSGRATIALER

Post Danmark er overenskomstmæssigt forpligtet til at udbetale jubilæumsgratiale i form af ekstra løn og ferie til medarbejdere efter 25 hhv. 40 års ansættelse. Der foretages hensættelse i balancen til dækning af denne forpligtelse. Hensættelsen opgøres løbende, kapitaliseret til nutidsværdi, på grundlag af opdaterede skøn over sandsynligheden for, at forskellige kategorier og aldersgrupper af medarbejdere opnår et eller flere af disse jubilæer, samt skøn over sådanne medarbejders løn på jubilæumstidspunktet. Ændringer i disse skøn kan have væsentlig indflydelse på hensættelsens størrelse og dermed på resultatopgørelsen og egenkapitalen.

PORTOFORPLIGTELSE

Værdien af solgte, ikke forbrugte danske frimærker og betalte, men ej anvendte pakkeportolabels på et givet tidspunkt repræsenterer en indtægt, for hvilken Post Danmark endnu ikke har præsteret den ydelse, som kunderne har betalt for. Der indregnes derfor et skønnet beløb for denne forud modtagne indtægt under Periodeafgrænsningsposter i passiverne. Skønnet udøves på grundlag af kendte data for en forudgående periodes frimærkesalg samt antagelser om bl.a. frimærkernes omsætningshastighed for forskellige kategorier af frimærkekunder, baseret på markedsundersøgelser. Disse antagelser er i sagens natur behæftet med usikkerhed.

AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Aktiver bestemt for salg omfatter ejendomme, som er bestemt for salg. Aktiver klassificeres som bestemt for salg, når ejendommen er klar til et umiddelbart salg og når ejendommen forventes solgt inden for 12 måneder i henhold til en formel plan. Som følge af ejendommens særlige karakter må det skønnes om ejendommen kan sælges inden for en 12 måneders periode herunder om de andre krav til klassificering af aktiver som bestemt for salg er opfyldte.

Grundet volatilitet i ejendomsmarkedet samt særlige geografiske placering af ejendomme foretages der skøn over forventet salgstidspunkt og salgspris, som kan afvige fra det faktiske salgspunkt og salgspriser.

3 SEGMENTOPLYSNINGER

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

I Post Danmarks ledelsesrapportering, der af virksomhedens ledelse anvendes til vurdering af resultat og ressourceallokering, anvendes produktopdeling, der fremgår af denne note.

Der er i høj grad tale om samproduktion af produkterne.

OMSÆTNING I ALT, MIO. KR.	2018	2017
Breve	2.463	2.710
Pakker	1.926	1.909
Blade og adresseløse forsendelser	27	356
Øvrig omsætning	520	723
Omsætning i alt	4.936	5.698

Post Danmark anvender IFRS 15 fra og med 2018. Effekten er 1 mio. kr. på nettoomsætningen og eksterne driftsomkostninger reduceres tilsvarende.

4 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER, MIO. KR.	2018	2017
Huslejeindtægter	14	10
Nettofortjeneste ved salg af aktiver mv.	84	34
Ydelser til tilknyttede virksomheder	55	78
Kompensation fra den danske stat for udgifter til ekstra omkostninger ved afskedigelse af tidligere tjenestemænd	1.116	-
Øvrige indtægter	9	15
Andre driftsindtægter i alt	1.278	137

5 EKSTERNE DRIFTSOMKOSTNINGER, MIO. KR.	2018	2017
Transportomkostninger	(728)	(794)
Terminalafgifter vedr. afgående post til udlandet	(339)	(374)
It-omkostninger	(346)	(385)
Reparation og vedligeholdelse af driftsmidler	(34)	(36)
Husleje og øvrige lokaleomkostninger	(291)	(302)
Erstatninger	(35)	(54)
Forsikringer	(31)	(40)
Vareforbrug	(30)	(41)
Øvrige eksterne omkostninger	(485)	(632)
Eksterne driftsomkostninger i alt	(2.319)	(2.658)

6 PERSONALEOMKOSTNINGER, MIO. KR.	2018	2017
Gager og lønninger	(4.390)	(3.345)
Bidragbaserede pensionsordninger	(271)	(313)
Pensionsbidrag for overenskomstansatte tidligere tjenestemænd	(181)	(190)
Andre omkostninger til social sikring	(23)	(33)
Personaleomkostninger i alt	(4.865)	(3.881)

Pensionsbidrag for tidligere tjenestemænd udgør 12 pct. af den pensionsgivende løn, som indbetales til staten, der afholder udgifter til pensionen. Ultimo 2018 omfatter dette 2.686 medarbejdere (2017: 2.841). Vedrørende pensionsreguleringsforpligtelsen på tjenestemandspensionen se note 2 og 14. For øvrige medarbejdere er pensionsbidraget fastsat i henhold til kollektive og individuelle aftaler. Alle pensionsordninger for øvrige medarbejdere er bidragbaserede ordninger.

Det samlede vederlag til direktionen udgjorde 5,3 mio. kr. (2017: 5,2 mio. kr.). Vederlaget omfatter løn og goder.

Vederlaget til direktionen fordeler sig således:

LØN MV., MIO. KR.	2018	2017
Direktør Peter Kjær Jensen *)	(3,7)	(3,6)
Direktør Nikolaj Ahrenkiel	(1,6)	(1,6)
Direktionen i alt	(5,3)	(5,2)

*) Indgår i Group Executive Team i PostNord. Den angivne løn mv. omfatter også dette hverv.

Selskabets vederlagspolitik er baseret på direktionens ansvar, indsats og værdiskabelse på et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau.

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

Herudover udgør vederlag til øvrige medlemmer af chefgruppen i Post Danmark 12 mio. kr. (2017: 15 mio. kr.), og udgøres af 8 personer (2017: 10 personer).

Bestyrelsesvederlag til medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i 2018 udgør 0 tkr. årligt (2017: 0 tkr.).

Der er aktiveret lønomkostninger med 0 mio. kr. (2017: 0 mio. kr.) vedrørende egenproduktion af immaterielle og materielle aktiver.

I 2018 var det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere 7.157 (2017: 8.480).

7 IMMATERIELLE AKTIVER, MIO. KR.

	Goodwill	Ibrugtagne udviklingsprojekter	Kunde-rettigheder	I alt
Kostpris 1. januar 2018	2.602	455	6	3.063
Kostpris 31. december 2018	2.602	455	6	3.063
Afskrivninger og nedskrivninger 1. januar 2018	(2.602)	(455)	(6)	(3.063)
Afskrivninger	0	0	0	0
Afskrivninger og nedskrivninger 31. december 2018	(2.602)	(455)	(6)	(3.063)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	0	0	0	0
Kostpris 1. januar 2017	2.602	455	6	3.063
Kostpris 31. december 2017	2.602	455	6	3.063
Afskrivninger og nedskrivninger 1. januar 2017	(2.602)	(453)	(4)	(3.059)
Afskrivninger	0	(2)	(2)	(4)
Afskrivninger og nedskrivninger 31. december 2017	(2.602)	(455)	(6)	(3.063)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	0	0	0	0

Afskrives over

5-10 år

3-5 år

TEST FOR VÆRDIFORRINGELSE

Den pengestrømsfrembringende enhed, der gøres til genstand for test af værdiforringelse af goodwill og andre langfristede aktiver, er Post Danmark A/S. Ved nedskrivningstesten sammenlignes enhedens regnskabsmæssige værdi med dens genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af de tilbagediskonterede pengestrømme ved fortsat brug (benævnt nytteværdien) eller enhedens salgsværdi med fradrag af salgsomkostninger (nettosalgsværdi).

Ledelsen har for 2018 beregnet, at nettosalgsværdien overstiger nytteværdien.

De enkelte aktiver der indgår i den pengestrømsfrembringende enhed, kan ikke nedskrives til en lavere værdi end nettosalgsværdien ved et salg af de enkelte aktiver. Den beregnede nettosalgsværdi ved årsafslutningen udviser, at der ikke er behov for at nedskrive yderligere på andre langfristede aktiver.

Hvis nettorealiseringsværdien af de enkelte aktiver udvikler sig negativt, vil dette kunne medføre yderligere nedskrivninger.

8 MATERIELLE AKTIVER, MIO. KR.

	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts-materiel og inventar	Materielle anlæg under opbygning	i alt
Kostpris 1. januar 2018	1.314	247	1.055	699	73	3.388
Tilgang	13	-	46	12	16	87
Overført i året	3	-	64	3	(70)	0
Afgang	-	(3)	(29)	(65)	-	(97)
Overført til aktiver bestemt for salg	(158)	-	-	-	-	(158)
Kostpris 31. december 2018	1.172	244	1.136	649	19	3.220
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	(701)	(188)	(903)	(609)	0	(2.401)
Afskrivninger	(19)	(9)	(32)	(33)	-	(93)
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	-
Afgang	-	3	29	65	-	97
Overført til aktiver bestemt for salg	96	-	-	-	-	96
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	(624)	(194)	(906)	(577)	0	(2.301)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	548	50	230	72	19	919
Kostpris 1. januar 2017	1.358	242	972	651	144	3.367
Tilgang	6	5	35	25	47	118
Overført i året	9	0	86	23	(118)	0
Afgang	(71)	-	(38)	-	-	(109)
Overført til aktiver bestemt for salg	12	-	-	-	-	12
Kostpris 31. december 2017	1.314	247	1.055	699	73	3.388
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	(700)	(176)	(921)	(579)	-	(2.376)
Afskrivninger	(17)	(12)	(19)	(30)	-	(78)
Nedskrivninger	(3)	0	(1)	-	-	(4)
Afgang	30	-	38	-	-	68
Overført til aktiver bestemt for salg	(11)	-	-	-	-	(11)
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	(701)	(188)	(903)	(609)	0	(2.401)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	613	59	152	90	73	987
Afskrives over	10-50 år	5-10 år	8 år	3-7 år		

Der henvises til note 7 for test af værdiforringelse af materielle aktiver.

Den regnskabsmæssige værdi af ejendomme, hvori der er prioritetsgæld, udgør 264 mio. kr. pr. 31. december 2018 (2017: 408 mio. kr.).

9 KAPITALANDELE I DATTER- OG ASS. VIRKSOMHEDER, MIO. KR.

	Kapitalandele i datter- virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	i alt
Anskaffelsværdi 1. januar 2018	517	107	624
Tilgang i året	-	1	1
Anskaffelsværdi 31. december 2018	517	108	625
Værdiregulering 1. januar 2018	(413)	(22)	(435)
Årets nedskrivning	(69)	-	(69)
Afgang i året			
Værdiregulering 31. december 2018	(482)	(22)	(504)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	35	86	121
Anskaffelsværdi 1. januar 2017	552	107	659
Afgang i året	(35)	-	(35)
Anskaffelsværdi 31. december 2017	517	107	624
Værdiregulering 1. januar 2017	(404)	(22)	(426)
Årets nedskrivning	(23)	-	(23)
Afgang i året	14	-	14
Værdiregulering 31. december 2017	(413)	(22)	(435)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	104	85	189

ÅRETS RESULTATANDEL ER OPGJORT SOM FØLGER	2018	2017
Modtagne udbytter fra datter- og associerede virksomheder	41	12
Fortjeneste salg af dattervirksomhed	-	1
Nedskrivning på kapitalandele	(69)	(23)
Årets resultatandele i alt	(28)	(10)

Nedskrivningerne er foranlediget af resultaterne af nedskrivningstests for kapitalandelene, og der er nedskrevet til estimeret nettosalgsværdi, da den overstiger nytteværdien, der henvises endvidere til omtale i note 7.

OVERSIGT OVER MODERSELSKABETS DATTERVIRKSOMHEDER	2018	
	Post Fleet Management A/S	Distribution Services A/S
	København	København
Hjemsted		
Post Danmarks ejerandel	100 pct	100 pct
Årets resultat	(13)	(3)
Egenkapital	27	8

Årsrapport 2017 er den seneste offentliggjorte årsrapport.

Fra og med 1. januar 2018 er der ingen aktivitet i Distribution Services A/S.

OVERSIGT OVER MODERSELSKABETS DATTERVIRKSOMHEDER	2017	
	Post Fleet Management A/S	Distribution Services A/S
	København	København
Hjemsted		
Post Danmarks ejerandel	100 pct	100 pct
Årets resultat	(15)	(8)
Egenkapital	78	18

OVERSIGT OVER MODERSELSKABETS ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER	2018	
	eHUB	
	Nordic APS	e-Boks A/S
Hjemsted	Ballerup	København
Post Danmarks ejerandel	25 pct	50 pct
Årets resultat (100 pct.)	(4)	13
Egenkapital (100 pct.)	(3)	37

OVERSIGT OVER MODERSELSKABETS ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER	2017	
	eHUB	
	Nordic APS	e-Boks A/S
Hjemsted	Ballerup	København
Post Danmarks ejerandel	25 pct	50 pct
Årets resultat (100 pct.)	(5)	19
Egenkapital (100 pct.)	1	45

10 FINANSIELLE INDTÆGTER, MIO. KR.	2018	2017
Rente af tilgodehavender	3	9
Regulering af pensionstilgodehavende til nutidsværdi	-	3
Valutakursgevinster	8	9
Finansielle indtægter i alt	11	21

11 FINANSIELLE OMKOSTNINGER, MIO. KR.	2018	2017
Rente af gæld til realkreditinstitutter	(2)	(3)
Rente af øvrige gældsforpligtelser	(2)	(5)
Diskonterings-effekt ved opgørelse til nutidsværdi	(11)	-
Valutakurstab	(7)	(8)
Finansielle omkostninger i alt	(22)	(16)

12 SKAT, MIO. KR.	2018		
	Skat ifølge resultat-opgørelse	Tilgodehavende selskabs-skat	Udskudt skat
Pr. 1. januar 2018	-	-	-
Reguleringer vedr. tidligere år	5	-	5
Afregnede skatter i 2018	-	-	-
Beregnet skat af årets resultat	(482)	-	462
Betalt a conto skat vedr. 2017	-	-	-
Nedskrivning af udskudt skat *)	467	-	(467)
Pr. 31. december 2018	(10)	-	-
*) Nedskrivningen af aktivet Udskudt Skat vedrører:			
Fremført underskud	133		
Midlertidige tidsmæssige forskelle på regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser	334		
	467		
Pr. 1. januar 2017	-	34	0
Reguleringer vedr. tidligere år	(38)	-	0
Afregnede skatter i 2017	10	(34)	(74)
Beregnet skat af årets resultat	(112)	-	166
Betalt a conto skat vedr. 2017	-	-	-
Nedskrivning af udskudt skat *)	92	-	(92)
Pr. 31. december 2017	(48)	0	0
*) Nedskrivningen af aktivet Udskudt Skat vedrører:			
Fremført underskud	33		
Midlertidige tidsmæssige forskelle på regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser	59		
	92		

SKAT AF ÅRETS RESULTAT FORKLARES SÅLEDES:	2018	2017
Beregnet skat af årets resultat	242	175
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	240	(73)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(5)	38
Nedskrivning af udskudt skat	(467)	(92)
Skat af årets resultat	10	48
Effektiv skatteprocent	1	6
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	8	24
Materielle aktiver og aktiver bestemt for salg	92	60
Andre omsætningsaktiver	3	3
Forpligtelser	495	186
Fremførbart underskud	378	240
Udskudt skatteaktiv	976	513
Nedskrivning	(976)	(513)
Indregnet værdi af udskudt skat	0	0

13 FINANSIELLE RISICI

De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i PostNord koncernens finanspolitik. Finanspolitikken omfatter koncernens valutapolitik, investeringspolitik, finansieringspolitik og politik vedrørende kreditrisici i relation til finansielle modparter.

PostNord koncernen har en centraliseret styring af finansielle risici, og nedenstående risici afdækkes af koncernens finansafdeling.

Eksponering til kredit risiko

Den bogførte værdi af finansielle aktiver udgør den maksimale kredit eksponering. Den maksimale eksponering til kredit risiko var den 31. december:

MIO. KR.	2018	2017
Tilgodehavende fra salg	749	608
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.598	656
Likvider	12	29
Andre tilgodehavender	36	58
Pensionsreguleringstilgodehavender	54	88
I alt	3.449	1.439

LIKVIDITETSRISIKO

Det finansielle beredskab vurderes løbende og er sammensat af koncerninterne kreditfaciliteter og likviditetsreserver. Det nuværende finansielle beredskab vurderes som værende tilstrækkelig.

Likviditetsrisikoen er opgjort som kontraktbundne aftaler inkl. rentebetalingen.

MIO. KR.	2018					
	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrak- tuelt penge- strømme	< 6 mdr.	6-12 Mdr.	1-5 År	> 5 år
Realkreditlån	262	271	47	1	70	153
Leverandør gæld og forudbetalinger fra kunder	388	388	370	18	0	0
Anden gæld	2.516	2.516	978	319	1.219	0
Hensættelser	385	275	15	15	188	57
Gæld til datter- og tilknyttede virksomheder	212	212	212	0	0	0

Post Danmark har udover en koncernintern kreditfacilitet ingen kreditfaciliteter.

MIO. KR.	2017					
	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrak- tuelt penge- strømme	< 6 mdr.	6-12 Mdr.	1-5 År	> 5 år
Realkreditlån	353	378	31	1	57	289
Leverandør gæld og forudbetalinger fra kunder	356	356	326	30	0	0
Anden gæld	1.363	1.363	666	359	338	0
Hensættelser	212	211	75	6	75	55
Gæld til datter- og tilknyttede virksomheder	110	110	110	0	0	0

Post Danmark har uudnyttede kreditfaciliteter på 10 mio. kr.

VALUTARISIKO							
MIO. KR.	2018						
	Euro	GBP	JPY	USD	CNY	SEK	NOK
Tilgodehavende fra salg	123	5	5	29	7	5	1
Finansielle aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Gældsforpligtelse	(53)	0	(2)	(10)	(3)	(3)	0
Nettoposition fra balancen	70	5	3	19	4	2	1

VALUTARISIKO							
MIO. KR.	2017						
	Euro	GBP	JPY	USD	CNY	SEK	NOK
Tilgodehavende fra salg	114	3	2	13	3	2	1
Finansielle aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Gældsforpligtelse	(91)	0	(2)	(12)	(3)	(3)	0
Nettoposition fra balancen	23	3	0	1	0	(1)	1

FØLSOMHEDSANALYSE

Følsomhedsanalyse af valutakursrisiko på EUR vurderes som værende uvæsentlig som grundet af Danmarks fastkurspolitik. Ændring af kursen på andre relevante valutaer for Post Danmark har ubetydelig indvirkning på resultatet.

RENTERISIKO

Pr. 31. december var Post Danmarks renteprofil således:

REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI, MIO. KR.	2018	2017
	Bogført værdi	Bogført værdi
Finansielle instrumenter med fast rente:		
Finansielle aktiver	0	0
Finansielle forpligtelser	0	0
Finansielle instrumenter med variabel rente:		
Finansielle aktiver	2.583	665
Finansielle forpligtelser	262	353

FØLSOMHEDSANALYSE

En ændring på 100 basis point i renteniveauet vil have forøget (formindsket) egenkapitalen og resultatet med følgende beløb:
 Analysen forudsætter at alle andre variable er uændrede.

	2018		2017	
	Resultatet 100 bp forøgelse	Egenkapital 100 bp forøgelse	Resultatet 100 bp forøgelse	Egenkapital 100 bp forøgelse
Variabelt forrentede finansielle aktiver	26	26	7	7
Variabelt forrentede finansielle passiver	(2)	(2)	(2)	(2)

KATEGORIER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER	2018	2017
Lån og tilgodehavender		
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	27	20
Tilgodehavender fra salg	749	608
I alt	776	628
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris		
Gæld til kreditinstitutter *)	262	353
Gæld til andre kreditinstitutter	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0
Leverandørgæld	335	300
I alt	597	653

*) Dagsværdien af gæld til kreditinstitutter udgjorde pr. 31. december 2018 265 mio. kr. (2017: 359 mio. kr.), mens den indregnede værdi udgør 262 mio. kr. (2017: 353 mio. kr.).

Post Danmark har ikke aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi, hvorfor et dagsværdihierarki ikke er medtaget.

MODREGNING AF FINANSIELLE AKTIVER, MIO. KR.	2018	2017	2018	2017
	Tilgode- havender fra salg	Tilgode- havender fra salg	Pensions- regulerings- tilgode- havender	Pensions- regulerings- tilgode- havender
Finansielle aktiver	389	177	193	312
Finansielle forpligtelser, modregnet	(318)	(124)	(139)	(224)
Finansielle aktiver i balancen	71	53	54	88

MODREGNING AF FINANSIELLE FORPLIGTELSE, MIO. KR.	2018	2017
	Leverandør- gæld	Leverandør- gæld
Finansielle forpligtelser	97	143
Finansielle aktiver, modregnet	(73)	(87)
Finansielle forpligtelser i balancen	24	56

Tilgodehavende fra salg og leverandørgæld vedrører Post Danmarks internationale partners modtagelse og levering af internationale forsendelser.

14 PENSIONSREGULERINGSTILGODEHAVENDE	2018	2017
Pensionsreguleringstilgodehavende 1. januar	88	62
Afgang i året, netto	(36)	0
Modtaget i året, netto	0	1
Tilgået i året, netto	2	18
Diskonterings-effekt ved opgørelse til nutidsværdi	0	7
Pensionsreguleringstilgodehavende 31. december	54	88
Pensionsreguleringstilgodehavendet forventes at blive modtaget som følger:		
1 - 5 år	19	30
6 - 10 år	19	32
> 10 år	16	26
	54	88

PENSIONSREGULERINGSTILGODEHAVENDET vedrører efterregulering af pensionsbidrag for frivilligt udlånte tjenestemænd og tidligere tjenestemænd. Ved fratræden eller pensionering sker der en efterregulering over for staten af frikøbsbeløbet for tjenestemandspensionen. Pensionsreguleringstilgodehavendet er et aktiv som følge af ændret pensionsmønster, pensionering med svagelighedspension og opsat pension.

Post Danmark har herudover kun bidragsbaserede pensionsordninger.

15 AKTIVER BESTEMT FOR SALG, MIO. KR.

Aktiver bestemt for salg (primært ejendomme) specificeres således:

	Kostpris	Akk. nedskrivninger	Regnskabsmæssig værdi
Saldo pr. 1. januar 2018	164	70	94
Overført til salg i perioden	182	104	78
Tilbagført	(24)	(8)	(16)
Solgt i perioden	(158)	(93)	(65)
Saldo pr. 31. december 2018	164	73	91
Saldo pr. 1. januar 2017	237	100	137
Overført til salg i perioden	139	70	69
Tilbagført	(60)	(21)	(39)
Solgt i perioden	(152)	(79)	(73)
Saldo pr. 31. december 2017	164	70	94

INDREGNET FORTJENESTE AF SOLGTE EJENDOMME:	2018	2017
Salgssummer i alt, netto	149	116
Regnskabsmæssig værdi	(65)	(73)
Regnskabsmæssig fortjeneste	84	43

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.

16 TILGODEHAVENDER FRA SALG, MIO. KR.			2018	2017
Tilgodehavender fra salg			749	608
Heraf udgør afregning vedrørende international post 23 mio. kr. (2017: 19 mio. kr.)				
Heraf forfalder 12 mio. kr. til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb (2017: 14 mio. kr.)				
TILGODEHAVENDER FRA SALG FORDELT PÅ TID, MIO. KR.	2018	2018	2017	2017
	Brutto	Nedskrivning	Brutto	Nedskrivning
Betaling ikke forfalden	619		444	
Overforfalden med 1-30 dage	76		126	
Overforfalden med 31-120 dage	25	-	25	(1)
Overforfalden med mere end 120 dage	42	(13)	27	(13)
Total	762	(13)	622	(14)

Der foretages nedskrivning af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af den enkelte debitors betalingsevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs eller lignende. Nedskrivningen foretages til opgjort nettorealisationsværdi. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender nedskrevet til nettorealisationsværdi baseret på en individuel vurdering udgør 17 mio. kr. (2017: 20 mio. kr.).

NEDSKRIVNINGEN KAN SPECIFICERES SÅLEDES:	2018	2017
Nedskrivning primo	(14)	(8)
Årets konstaterede tab	10	3
Tilbageførte nedskrivninger	8	3
Årets nedskrivninger til dækning af tab	(17)	(12)
Nedskrivninger ultimo	(13)	(14)
Overforfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender:		
Overforfalden med 1-30 dage	76	126
Overforfalden med 31-120 dage	25	24
Overforfalden med mere end 120 dage	29	14
Overforfaldne i alt	130	164
17 ANDRE TILGODEHAVENDER, MIO. KR.	2018	2017
Tilgodehavende fra salg af ejendomme	0	13
Deposita	16	17
Moms og afgifter	0	5
Øvrige	20	23
Andre tilgodehavender i alt	36	58
18 PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER (AKTIVER), MIO. KR.	2018	2017
Forudbetalte lønninger	84	86
Forudbetalte omkostninger	12	13
Periodeafgrænsningsposter i alt	96	99

19 AKTIEKAPITAL

Selskabskapitalen består såvel 31. december 2018 som 31. december 2017 af 25.000.000 stk. aktier á nominelt DKK 20. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Aktiekapitalen, 500 mio. kr., har været uændret siden stiftelsen af Post Danmark A/S den 1. januar 2002.

Egne aktier

Selskabet er pr. 31. december 2018 i besiddelse af 150.390 stk. egne aktier, hvilket er 0,6 pct. af de udstedte aktier. Beholdningen stammer hovedsagelig fra tilbagekøb af aktier i forbindelse med afviklingen af et ledelsesincitamentsprogram i 2009. Der har ikke været køb/salg af aktier i 2018.

De øvrige 99,4 pct. af aktiekapitalen ejes af PostNord Group AB.

PostNord koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen. Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 19 pct. ved udgangen af 2018 (2017: 13 pct.).

20 ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE, MIO. KR.	2018	2017
Hensættelse til jubilæumsgratiale 1. januar	44	55
Anvendt i året	(5)	(6)
Hensat i året	1	-
Tilbageført i året	(8)	(6)
Diskonterings-effekt ved opgørelse til nutidsværdi	0	1
Hensættelse til jubilæumsgratiale 31. december	32	44
Hensættelsen forventes at forfalde til betaling som følger:		
< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	3	4
1 - 5 år	12	17
6 - 10 år	8	12
> 10 år	9	11
	32	44
Hensættelse vedrørende omstruktureringer 1. januar	121	270
Anvendt i året	(1.786)	(163)
Hensat i året	1.881	14
Hensættelse vedrørende omstruktureringer 31. december	216	121
Hensættelsen forventes at forfalde til betaling som følger:		
< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	38	78
1 - 5 år	178	43
	216	121
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	47	45
Anvendt i året	(15)	(1)
Hensat i året	53	3
Andre hensatte forpligtelser 31. december	85	47
Hensættelsen forventes at forfalde til betaling som følger:		
< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	4	1
1 - 5 år	24	-
6 - 10 år	-	-
> 10 år	57	46
	85	47
Andre hensatte forpligtelser i alt	333	212
Kortfristede forpligtelser (forfaldstidspunkt < 1 år)	45	83
Langfristede forpligtelser	288	129

HENSÆTTELSE TIL JUBILÆUMSGRATIALE måles til en skønnet nutidsværdi på balancetidspunktet af den optjente del af forventede fremtidige jubilæumsgratiale efter 25 og 40 års ansættelse.

HENSÆTTELSE VEDRØRENDE OMSTRUKTURERING omfatter rådighedsløn mv. til frivilligt udlånte tjenestemænd og overenskomstansatte, herunder tidligere tjenestemænd, der planlægges at blive overtallige som følge af besluttede, men ikke implementerede omstruktureringer i virksomheden.

Når opsigelsen finder sted, eller der indgås aftale med medarbejdere om fratræden, overføres hensættelsen til anden gæld. Hensættelsen måles til en skønnet nutidsværdi på balancetidspunktet af den forventede fremtidige forpligtelse.

ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE omfatter retableringsforpligtelser vedrørende lejemaal og hensættelse til tvister.

21 ANDEN LANGFRISTET GÆLD, MIO. KR.	2018	2017
Langfristet del af rådighedsløn, fratrædelsesgodtgørelse og andre personalerelaterede gældsposter	1.391	338
Anden langfristet gæld i alt	1.391	338

Heraf forfalder 0 mio. kr. efter 5 år (2017: 0 mio. kr.).

22 ANDEN GÆLD, MIO. KR.	2018	2017
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge o.l.	162	206
Kortfristet del af rådighedsløn, fratrædelsesgodtgørelse og andre personalerelaterede gældsposter	533	269
Feriepengeforpligtelse	436	513
Afledte finansielle instrumenter	0	1
Skyldig moms og afgifter	21	0
Andre skyldige omkostninger	26	36
Anden gæld i alt	1.178	1.025

23 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER (FORPLIGTELSE), MIO. KR.	2018	2017
Skønnet beløb vedr. solgte, men endnu ikke anvendte frimærker	44	53
Andre periodeafgrænsningsposter	0	1
Periodeafgrænsningsposter i alt	44	54

24 ØKONOMISKE FORPLIGTELSE

Kontraktlige forpligtelser (køb, leje og leasingforpligtelser)

Post Danmark har indgået aftaler om leje af lokaler med en årlig ydelse på i alt 108 mio. kr. (2017: 115 mio. kr.) og med løbetider på 1 til 10 år.

Post Danmark har indgået kontrakter vedrørende øvrige forpligtelser på 1 mio. kr. (2017: 49 mio. kr.).

MINIMUMS LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSE FORDELES SÅLEDES:

MIO. KR.	2018	2017
Indtil 1 år efter balancedagen	179	169
Mellem 1 og 5 år efter balancedagen	334	460
Over 5 år fra balancedagen	92	248

ØVRIGE FORPLIGTELSE

MIO. KR.	2018	2017
Indtil 1 år efter balancedagen	1	49
Mellem 1 og 5 år efter balancedagen	0	0
Over 5 år fra balancedagen	0	0

Endvidere har Post Danmark forpligtet sig til at yde tilskud til Enigma Museums (Museum for post, tele og kommunikation) drift foreløbig indtil 2020. I 2018 udgjorde dette tilskud 10 mio. kr. (2017: 10 mio. kr.).

25 EVENTUALFORPLIGTELSE

1. Verserende og mulige retssager

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 selskabets økonomiske stilling.

2. Moms og skat

Post Danmark hæfter solidarisk sammen med de tilknyttede virksomheder, der indgår i fællesregistrering af moms. Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i PostNord-koncernen. Som administrationsselskab hæfter selskabet solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter. Skyldige selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen udgør pr. 31. december 2018 0 mio. kr. (2017: 0 mio. kr.). Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

3. Garantier

Post Danmark har stillet told- og afgiftsgaranti på 15 mio. kr. (2017: 15 mio. kr.) over for Skat som led i driften af det Internationale Postcenter.

26 TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter til Post Danmark omfatter den danske og svenske stat, PostNord og øvrige tilknyttede virksomheder, de i note 9 nævnte associerede virksomheder samt bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Post Danmark.

I forbindelse med sammenlægningen af Post Danmark A/S og Posten AB blev det fælles moderselskab PostNord Group AB etableret som et joint venture mellem den danske og den svenske stat. Der udarbejdes koncernregnskab for PostNord, hvori Post Danmark indgår.

Årsrapporten kan rekvireres ved henvendelse til PostNord, Terminalvägen 24, Solna, 105 00 Stockholm.

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsmæssige vilkår.

POST DANMARKS TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER OMFATTER:

MIO. KR.	2018				2017			
	Ind-tægter	Omkost-ninger	Tilgode-havender	Gæld	Ind-tægter	Omkost-ninger	Tilgode-havender	Gæld
I. PostNord Group AB *)	0	(3)	2.389	-	0	(3)	446	-
II. Tilknyttede virksomheder	631	(1131)	211	208	606	(1.089)	210	110
III. Staterne **)	1.190	(127)	39	552	84	(180)	24	197
IV. Bestyrelsesmedlemmer	-	-	-	-	-	-	-	-
V. Direktionsmedlemmer	-	(6)	-	-	-	(5)	-	-
VI. Associerede virksomheder	-	(25)	-	4	-	(20)	-	-

For vederlag til ledelsen se note 6.

*) Moderselskabet har i 2018 tilført Post Danmark 1.600 mio. kr.

***) Heri indgår kompensation fra den danske stat på 1.116 mio. kr., der specifikt skulle kompensere Post Danmark for udgifter til ekstraomkostninger ved afskedigelser af tidligere tjenestemænd. EU har godkendt kompensationen.

27 EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Moderselskabet har i begyndelsen af 2019 tilført Post Danmark 739 mio. kr. som led i transformationsplanen.

Der er derudover ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for regnskabet for 2018.

28 REVISORHONORAR, MIO. KR.

Med henvisning til årsregnskabslovens §96 oplyses honorar til generalforsamlingsvalgt revisor ikke, da honoraret indgår i det konsoliderede regnskab for PostNord AB.

29 REGULATORISKE BETINGELSER

Post Danmarks virke er på en række områder underlagt regulatoriske betingelser, den såkaldte befordringspligt, som blandt andet indeholder krav vedr.:

- prissætning af indenlandske frimærkefrankerede breve op til 50 g
- service- og kvalitetskrav
- postbetjeningsnet
- sikre postbefordring til og fra udlandet
- et landsdækkende net af røde postkasser
- befordringspligt af pakker til private
- enhedstakster
- klagebehandling
- tilsyn

30 HOVEDTAL FOR POST DANMARK KONCERNEN

I Post Danmark koncernen indgår, udover Post Danmark A/S, Post Fleet Management A/S og Distribution Services A/S.

MIO. KR.	2018	2017
RESULTATOPGØRELSE		
Indtægter i alt	6.216	5.830
Resultat før skat	(1.065)	(778)
Årets resultat	(1.068)	(748)
BALANCE		
Langfristede aktiver	1.250	1.338
Kortfristede aktiver	3.403	1.454
Aktiver i alt	4.653	2.792
Egenkapital	847	317
Langfristede forpligtelser	1.913	790
Kortfristede forpligtelser	1.893	1.685
Forpligtelser i alt	4.653	2.475

ANVENDT PRAKSIS VED KONSOLIDERING

De konsoliderede tal er udarbejdet på grundlag af regnskaber for de enkelte koncernvirksomheder opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, dog med undtagelse af måling af kapitalandele i associerede virksomheder, jf. nedenfor.

De konsoliderede tal omfatter moderselskabet Post Danmark A/S og dattervirksomheder, hvori Post Danmark har bestemmende indflydelse på finansielle og driftsmæssige beslutninger med henblik på at opnå afkast eller andre fordele fra investeringen. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 pct. af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Der er foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder samt koncerninterne udbytter og mellemværender, ligesom der er foretaget udligning af moderselskabets kapitalandele i dattervirksomheder med den forholdsmæssige andel i virksomhedernes egenkapital.

Associerede virksomheder, hvor Post Danmark A/S udøver en betydelig indflydelse uden at have bestemmende indflydelse, indregnes efter den indre værdis metode. I resultatopgørelsen indgår selskabets forholdsmæssige andel af årets resultat og i balancen indgår selskabets forholdsmæssige andel af egenkapitalen. Årets resultat og egenkapitalen i associerede virksomheder er omarbejdet til selskabets regnskabspraksis og korrigeret for afskrivninger og merværdier identificeret ved erhvervelsen af kapitalandelen, samt for eventuel nedskrivning af goodwill.

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Post Danmark A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. decem-

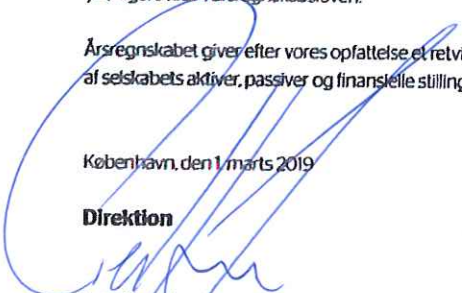
ber 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 1. marts 2019

Direktion


Peter Kjær Jensen
ADMINISTRERENDE DIREKTØR

Nikolaj Ahrenkiel

Bestyrelse

Håkan Ericsson
FORMAND

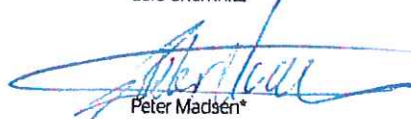
Gunilla Berg

Kristina Lilja



Lars Chemnitz*

Peter Kjær Jensen



Peter Madsen*

Eigil Johannesen*

* MEDARBEJDERREPRÆSENTANTER

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 for Post Danmark A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. decem-

ber 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 1. marts 2019

Direktion


Peter Kjær Jensen

ADMINISTRERENDE DIREKTØR


Nikolaj Ahrenkiel

Bestyrelse

Håkan Ericsson
FORMAND

Gunilla Berg

Kristina Lilja

Lars Chemnitz*

Peter Madsen*


Peter Kjær Jensen

Eigil Johannesen*

* MEDARBEJDERREPRÆSENTANTER

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Post Danmark A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. decem-

ber 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 1. marts 2019

Direktion

Peter Kjær Jensen
ADMINISTRERENDE DIREKTØR

Nikolaj Ahrenkiel

Bestyrelse


Håkan Ericsson
FORMAND


Gunilla Berg


Kristina Lilja

* MEDARBEJDERREPRÆSENTANTER

Lars Chemnitz*

Peter Madsen*

Peter Kjær Jensen

Eigil Johannesen*

Revisionspåtegning

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Post Danmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Post Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet for selskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab for selskabet uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere virksomhedens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincip-

pet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilside-sættelse af intern kontrol.
- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.
- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.

- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 1. marts 2019

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR. NR. 25 57 81 98


Jon Beck
STATSAUTORISERET REVISOR
MNE-NR 32169


Niels Vendelbo
STATSAUTORISERET REVISOR
MNE-NR 34532

