



DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1. JANUAR – 30. JUNI 2009

FOR POST DANMARK KONCERNEN (IKKE REVIDERET)

MEDDELELSE TIL STOCKHOLMSBÖRSEN AB NR. 17/2009

RESUMÉ FOR PERIODEN 1. JANUAR – 30. JUNI 2009

- Resultat efter skat for perioden 1. januar – 30. juni 2009 blev 253 mio. kr. mod 616 mio. kr. i samme periode i 2008, svarende til en tilbagegang på 363 mio. kr.
- Resultatet er forringet som følge af et markant afsætningsfald på samtlige hovedprodukter med deraf følgende faldende omsætning. Driftsresultatet er således reduceret til 15 mio. kr. i 2. kvartal 2009.
- Post Danmark A/S er i juni 2009 blevet lagt sammen med Posten AB. Dette er gennemført ved, at der er dannet et fælles svensk moderselskab, Posten Norden AB, som overtager ejerskabet af såvel Post Danmark A/S som Posten AB. I forlængelse af dette har Post Danmark i juli 2009 solgt sin ejerandel af det belgiske postselskab De Post - La Poste til CVC Capital Partners.

FORVENTNINGER TIL 2009

På baggrund af den økonomiske udvikling sker der en yderligere nedjustering af det forventede driftsresultat:

DE SAMLEDE INDTÆGTER ventes påvirket af den økonomiske recession, hvorfor indtægterne ventes at ligge noget under niveauet i 2008.

DE SAMLEDE OMKOSTNINGER, inkl. afskrivninger forventes at ligge lidt lavere end i 2008.

DET SAMLEDE DRIFTSRESULTAT forventes markant lavere end i 2008.

RESULTAT FØR SKAT vil være påvirket positivt af Post Danmarks salg af ejerandelen i det belgiske postselskab De Post – La Poste til CVC Capital Partners. I 2009 indtægtsføres i alt 1,6 mia. kr., dels som resultatandel af associerede virksomheder og joint ventures, dels som gevinst ved salg af ejerandelen.

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

www.postdanmark.dk
Kontaktperson: Adm. direktør
K.B. Pedersen

INDHOLDSFORTEGNELSE

- 1 Resumé for perioden 1. januar – 30. juni 2009
- 3 Ledelsesberetning
- 6 Forventninger 2009
- 7 Ledelsens påtegning
- 8 Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse
- 9 Balance
- 11 Egenkapitalopgørelse
- 12 Pengestrømsopgørelse
- 13 Post Danmark koncernen i 6 kvartaler
- 14 Noter til delårsrapporten

LEDELSESBERETNING

Post Danmark koncernen opnåede i perioden 1. januar – 30. juni 2009 et resultat på 253 mio. kr. mod 616 mio. kr. i samme periode sidste år. De seneste 3 kvartaler har været præget af den økonomiske recession, og Post Danmarks afsætning er faldet kraftigt. Antallet af breve er faldet med 10 pct., og antal pakker er faldet endnu kraftigere. Da Post Danmarks omkostninger i meget høj grad er knyttet til opretholdelsen af det faste distributionsnet med daglig omdeling, har det kun i begrænset omfang været muligt at nedbringe omkostningerne. Driftsresultatet (EBIT) er som følge heraf blevet kraftigt påvirket, og dette udgjorde 15 mio. kr. i 2. kvartal 2009. Med henblik på at imødegå den negative resultatudvikling er der iværksat omfattende rationaliseringsaktiviteter.

Indtægterne er faldet med 482 mio. kr. primært som følge af den faldende afsætning på hovedprodukterne. Den negative udvikling i 4. kvartal 2008 er således fortsat uændret i 1. halvår 2009.

De samlede driftsomkostninger, inkl. afskrivninger, ligger på niveau med samme periode i 2008, idet en reduktion i antallet af heltidsbeskæftigede på godt 5 pct. er modsvaret af tilsvarende lønstigninger.

Resultat af associerede virksomheder og joint ventures udgør et overskud på 168 mio. kr. mod 185 mio. kr. i samme periode sidste år. Belgiske De Post – La Poste tegner sig for den overvejende del af dette resultat.

Forventningerne til årets resultat offentliggjort i årsrapporten for 2008 er ændret som følge af udviklingen i 1. halvår 2009.

Det forventes, at den negative udvikling i samfundsøkonomien vil medføre et fortsat pres på afsætningen og dermed omsætningen i 2009. På den baggrund har Post Danmark iværksat yderligere besparelsesaktiviteter, ligesom der følges tæt op på aktuelle effektivitetsprojekter. Endelig er der gennemført en justering af portoer for brevforsendelser uden for eneretten pr. 1. august 2009. Samlet set forventes driftsresultatet for 2009 dog markant lavere end i 2008.

RESULTATOPGØRELSE

BELØB I MIO. KR.	6 MDR. 2009	6 MDR. 2008	2008
Indtægter i alt	5.704	6.186	12.057
Eksterne driftsomkostninger	(1.756)	(1.884)	(3.799)
Personaleomkostninger	(3.486)	(3.399)	(6.818)
EBITDA	462	903	1.440
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	(311)	(297)	(623)
Driftsresultat (EBIT)	151	606	817
Netto finansielle poster	149	167	365
Resultat før skat	300	773	1.182
Skat af periodens resultat	(47)	(157)	(217)
Periodens resultat	253	616	965
Nøgletal			
EBIT margin, pct.	3	10	7
Værdiskabelse, pct. p.a.	3	23	10
Værdiskabelse (EVA)	76	539	474
Antal heltidsbeskæftigede*	18.550	19.583	19.549

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

I det følgende gennemgås resultatopgørelsens hovedposter.

INDTÆGTER

Post Danmark koncernens kvartalsresultater er præget af sæsonmæssige svingninger, idet omsætningen er højest i 1. og 4. kvartal, hvilket tillige påvirker resultatet.

De samlede indtægter udgjorde 5.704 mio. kr., hvilket er 482 mio. kr. mindre end i samme periode i 2008. Koncernen har således oplevet et markant fald i afsætningen på samtlige hovedprodukter i takt med den dalende økonomiske aktivitet, hvilket afspejler sig i den samlede omsætning.

Den største tilbagegang ses på breve og pakker. En del af omsætningsfaldet på breve kan dog henføres til kundernes overgang til det nye C-brev, en særlig prisbillig brevtype til store ensartede brevparterier.

EKSTERNE DRIFTSOMKOSTNINGER

Eksterne driftsomkostninger udgjorde 1.756 mio. kr. i årets første 6 måneder, hvilket er et fald på 128 mio. kr. i forhold til samme periode i 2008. Faldet er til dels afledt af den faldende afsætning og de deraf afledte omkostningsreduktioner særligt på transportomkostningerne.

PERSONALEOMKOSTNINGER

Personaleomkostningerne udgjorde 3.486 mio. kr. i årets første 6 måneder, hvilket er en stigning på 87 mio. kr. i forhold til samme periode året før. Stigningen kan i hovedsagen tilskrives lønudviklingen, idet antallet af heltidsbeskæftigede er reduceret med 1.033 i forhold til samme periode i 2008.

DRIFTSRESULTAT (EBIT)

Faldet i indtægterne kombineret med de mindre stigninger i driftsomkostningerne gør, at periodens driftsresultat (EBIT) faldt med 455 mio. kr. fra 606 mio. kr. i perioden 1. januar - 30. juni 2008 til 151 mio. kr. i samme periode 2009. Dette svarer til et fald på 75 pct.

FINANSIELLE POSTER

Resultatandele af associerede virksomheder og joint ventures udgør et overskud på 168 mio. kr. i de første 6 måneder 2009 mod 185 mio. kr. i samme periode i 2008. Langt den største del hidrører fra De Post – La Poste.

Resultatandele af associerede virksomheder og joint ventures er påvirket af Post Danmarks udtræden af Pan Nordic Logistics AB i 3. kvartal 2008.

Finansielle indtægter og omkostninger udgjorde en nettoomkostning på 19 mio. kr. mod 18 mio. kr. i samme periode i 2008.

SELSKABSSKAT

Skat af resultatet for perioden udgjorde 47 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 28 pct., når der bortses fra resultatet af associerede virksomheder og joint ventures.

BALANCE

BELØB I MIO. KR.	30/6 2009	30/6 2008	31/12 2008
Anlægsaktiver	5.735	5.263	5.628
Omsætningsaktiver	2.311	2.466	2.146
AKTIVER I ALT	8.046	7.729	7.774
Egenkapital	3.585	2.781	3.238
Langfristede forpligtelser	1.535	1.798	1.461
Kortfristede forpligtelser	2.926	3.150	3.075
PASSIVER I ALT	8.046	7.729	7.774
Nøgletal			
Egenkapitalforrentning, pct. p.a.	15	44	32
Soliditetsgrad, pct.	45	36	42

I det følgende gennemgås balancens hovedposter.

ANLÆGSAKTIVER

Anlægsaktiverne er steget med 472 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt i 2008 primært som følge af udviklingen i kapitalandelen i De Post – La Poste.

OMSÆTNINGSAKTIVER

Omsætningsaktiverne udgør 2.311 mio. kr., hvilket er et fald på 155 mio. kr. i forhold til 30. juni 2008. Faldet skyldes bl.a. en nedgang i aktiver bestemt for salg samt den faldende aktivitet.

EGENKAPITAL

Egenkapitalen udgør 3.585 mio. kr. pr. 30. juni 2009 og er øget med 347 mio. kr. i forhold til 31. december 2008. Egenkapitalen er primært påvirket positivt af periodens overskud på 253 mio. kr. Soliditeten, beregnet som egenkapitalen i procent af balancesummen, er som konsekvens heraf steget til 45 pct. pr. 30. juni 2009 mod 42 pct. pr. 31. december 2008.

LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE

De langfristede forpligtelser udgør 1.535 mio. kr. pr. 30. juni 2009, hvilket er et fald på 263 mio. kr. sammenlignet med samme tidspunkt i 2008. Faldet skyldes bl.a. en gennemført nedjustering af koncernens pensionsreguleringsforpligtelser i de sidste tre kvartaler af 2008 samt, at der er overført 103 mio. kr. vedr. obligationsgæld til kortfristede forpligtelser.

KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE

De kortfristede forpligtelser udgør 2.926 mio. kr. pr. 30. juni 2009, hvilket er et fald på 224 mio. kr. i forhold til 30. juni 2008. Faldet kan primært henføres til forskydningen i gæld til andre kreditinstitutter, som dog delvist modsvares af stigning i anden gæld bl.a. som følge af ændrede kredittider på afregninger til SKAT samt af ovennævnte overførsel af obligationsgæld fra langfristede forpligtelser.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Driftsaktiviteter har i perioden bidraget positivt til likviditeten med 433 mio. kr.

Investeringsaktiviteter har påvirket likviditeten negativt med netto 41 mio. kr. Det største investeringsbehov vedrører investering i immaterielle og materielle aktiver, som androg 158 mio. kr. Modsat har afregningen i 1. kvartal 2009 af et antal ejendomssalg i slutningen af 2008 samt øvrige salg af materielle aktiver har indbragt 135 mio. kr.

Likviditetsbehovet fra finansieringsaktiviteter udgjorde 265 mio. kr., primært vedrørende afdrag på gæld til realkreditinstitutter og andre kreditinstitutter.

Nettolikviditetsvirkningen for perioden er en tilvækst på 127 mio. kr. De likvide beholdninger er således steget fra 193 mio. kr. pr. 31. december 2008 til 320 mio. kr. pr. 30. juni 2009.

ØVRIGE FORHOLD

SAMMENLÆGNINGEN MED POSTEN AB MV.

Sammenlægningen mellem Post Danmark A/S og Posten AB er gennemført i juni 2009. Sammenlægningen er gennemført ved, at den danske og den svenske stat har overført deres aktier i de respektive postselskaber til et fælles svensk moderselskab, Posten Norden AB. Staterne har til gengæld modtaget aktier i det nye moderselskab. Der er i moderselskabet en stemmefordeling på 50/50 mellem den danske stat og den svenske stat. Ejerandelene fordeles 40/60.

Den nye koncerns operative struktur består af fire forretningsområder. Den traditionelle postvirksomhed i hvert land placeres i forretningsområderne Breve Danmark og Meddelande Sverige. Koncernens samlede logistikvirksomhed skal indgå i forretningsområdet Logistik, ligesom informationslogistikvirksomheden og øvrige aktiviteter i Strålfors AB skal høre til forretningsområdet Informationslogistik.

Sammenlægningen er godkendt af EU's konkurrencemyndigheder. En forudsætning for godkendelsen er bl.a., at Post Danmark A/S og Posten AB reducerer deres markedsandel på det danske marked for erhvervspakker. Arbejdet med at imødekomme denne forudsætning pågår.

I forlængelse af sammenlægningen har Post Danmark i juli 2009 solgt sin ejerandel i det belgiske postselskab De Post – La Poste til CVC Capital Partners. I 2009 vil der som følge af salget blive indtægtsført i alt 1,6 mia. kr., dels som resultatandel af associerede virksomheder og joint ventures, dels som gevinst ved salg af ejerandelen.

EJERANDEL I e-BOKS A/S

Post Danmark har pr. 4. marts 2009 øget sin ejerandel i e-Boks. Post Danmark og PBS ejer herefter hver 50 pct. af e-Boks, idet KMD er udtrådt som aktionær.

KVALITET

Brevkvaliteten er det samlede mål for rettidigheden i brevproduktionen og distributionen. Kvalitetsniveauet for almindelige breve blev i perioden 1. januar –30 juni 2009 på 96,0 pct. Dette er den højeste kvalitet siden målingerne startede i 1992.

VÆSENTLIGE RISICI

Post Danmarks forretningsmæssige risici, som stadig er aktuelle, er beskrevet i årsrapporten for 2008 i afsnittet 'Risikostyring i Post Danmark'.

EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke i øvrigt indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

FORVENTNINGER 2009

Verdensøkonomien er i 2009 præget af økonomisk recession, der afløser de seneste års gunstige økonomiske rammer. I 4. kvartal af 2008 satte recessionen for alvor ind, og 2009 har været præget af svage økonomiske konjunkturer.

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

De samlede omkostninger, inkl. afskrivninger forventes lidt lavere end i 2008.

Det samlede driftsresultat forventes markant lavere end i 2008.

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

LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2009 for Post Danmark koncernen.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets uafhængige revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 'Præsentation af delårsrapporter', som er godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten efter vores opfattelse giver et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2009 samt resultatet af

koncernens aktivitet og pengestrømme for de første 6 måneder i 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

København, den 18. august 2009

DIREKTIONEN

K.B. Pedersen
ADMINISTRERENDE

Torsten Fels

Finn Hansen

Palle Juliusen

BESTYRELSEN

Fritz H. Schur
FORMAND

Jens Bendtsen

Mogens Bundgaard-Nielsen

Lars Chemnitz

Bjarne Hansen

Hanne Lund

Anne Birgitte Lundholt

Peter Madsen

Isa Rogild

Ole Trolle

RESULTATOPGØRELSE

NOTE	MIO. KR.	1. HALVÅR 2009	1. HALVÅR 2008	2. KVT. 2009	2. KVT. 2008
	Omsætning	5.697	6.160	2.760	3.006
	Andre driftsindtægter	7	26	3	15
	Indtægter i alt	5.704	6.186	2.763	3.021
	Eksterne driftsomkostninger	(1.756)	(1.884)	(869)	(976)
	Personaleomkostninger	(3.486)	(3.399)	(1.723)	(1.661)
	Resultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	462	903	171	384
	Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelser	(311)	(297)	(156)	(148)
	Driftsresultat (EBIT)	151	606	15	236
	Resultatandel efter skat af associerede virksomheder og joint ventures	168	185	83	79
	Finansielle indtægter	18	22	6	8
	Finansielle omkostninger	(37)	(40)	(16)	(12)
	Resultat før skat	300	773	88	311
7	Skat af periodens resultat	(47)	(157)	(12)	(66)
	PERIODENS RESULTAT	253	616	76	245
	Fordeles således				
	Aktionærerne i Post Danmark A/S	256	615	78	244
	Minoritetsinteresser	(3)	1	(2)	1
	Resultat pr. aktie andrager (kr.)	10,12	24,64	3,04	9,80
	Udvandet resultat pr. aktie (kr.)	10,12	24,64	3,04	9,80

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

NOTE	MIO. KR.	1. HALVÅR 2009	1. HALVÅR 2008	2. KVT. 2009	2. KVT. 2008
	Periodens resultat	253	616	76	245
	Anden totalindkomst:				
	Kursregulering af kapitalandele	-	2	-	-
	Egenkapitalbevægelser i joint ventures	83	(74)	54	(91)
	Dagsværdireguleringer af visse finansielle instrumenter	2	0	-	10
	Skat af anden totalindkomst	(0)	(0)	-	(2)
	Anden totalindkomst efter skat	85	(72)	54	(83)
	TOTALINDKOMST	338	544	130	162
	Fordeles således:				
	Aktionærerne i Post Danmark A/S	341	545	132	163
	Minoritetsinteresser	(3)	(1)	(2)	(1)

BALANCE

NOTE	MIO. KR.	30. JUNI 2009	30. JUNI 2008	31. DEC. 2008
	AKTIVER			
	ANLÆGSAKTIVER			
	IMMATERIELLE AKTIVER			
	Goodwill	316	318	318
	Ibrugtagne udviklingsprojekter	685	661	785
	Øvrige immaterielle aktiver	3	4	3
	Igangværende udviklingsprojekter	34	173	8
3,6	IMMATERIELLE AKTIVER I ALT	1.038	1.156	1.114
	MATERIELLE AKTIVER			
	Grunde og bygninger	1.839	1.820	1.862
	Indretning af lejede lokaler	65	67	74
	Tekniske anlæg og maskiner	516	574	574
	Driftsmateriel og inventar	780	750	826
	Materielle aktiver under opbygning og forudbetalinger	61	67	12
3,6	MATERIELLE AKTIVER I ALT	3.261	3.278	3.348
	FINANSIELLE AKTIVER			
5	Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	1.424	822	1.147
	Andre værdipapirer og tilgodehavender	12	7	19
	FINANSIELLE AKTIVER I ALT	1.436	829	1.166
	ANLÆGSAKTIVER I ALT	5.735	5.263	5.628
	OMSÆTNINGSAKTIVER			
4	AKTIVER BESTEMT FOR SALG	125	206	123
	VAREBEHOLDNINGER	14	17	15
	TILGODEHAVENDER			
	Tilgodehavender fra salg	1.399	1.459	1.262
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder og joint ventures	-	26	-
	Tilgodehavende skat	0	0	-
	Andre tilgodehavender	107	170	251
	Periodeafgrænsningsposter	346	346	302
	TILGODEHAVENDER I ALT	1.852	2.001	1.815
	LIKVIDER	320	242	193
	OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	2.311	2.466	2.146
	AKTIVER I ALT	8.046	7.729	7.774

BALANCE

NOTE	MIO. KR.	30. JUNI 2009	30. JUNI 2008	31. DEC. 2008
	PASSIVER			
	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	500	500	500
	Overført resultat	3.069	2.260	2.719
	Minoritetsinteressers andel af egenkapitalen	16	21	19
	EGENKAPITAL I ALT	3.585	2.781	3.238
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
	Udskudt skat	180	179	189
8	Pensionsreguleringsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser	167	217	178
	Gæld til realkreditinstitutter	725	725	725
	Gæld til andre kreditinstitutter	40	60	40
	Obligationsgæld	257	381	257
	Anden langfristet gæld	166	236	72
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE	1.535	1.798	1.461
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
8	Pensionsreguleringsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser	15	31	14
	Gæld til andre kreditinstitutter	88	659	361
	Obligationsgæld	103	-	102
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	127	133	94
	Leverandørgæld	537	510	680
	Gæld til associerede virksomheder og joint ventures	-	10	-
	Skyldig skat	29	41	11
	Anden gæld	1.904	1.653	1.698
	Periodeafgrænsningsposter	123	113	115
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE	2.926	3.150	3.075
	FORPLIGTELSE	4.461	4.948	4.536
	PASSIVER I ALT	8.046	7.729	7.774

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

EGENKAPITALOPGØRELSE

MIO. KR.	AKTIEKAPITAL	OVERFØRT RESULTAT	MINORITETS- INTERESSER	FORESLÅET UDBYTTE	EGENKAPITAL I ALT
Egenkapital pr. 1. januar 2008	500	1.714	20	538	2.772
Køb af egne aktier		(0)			(0)
Skat vedr. egne aktier		0			0
I alt vedr. egne aktier		(0)			(0)
Værdi af aktiebaseret vederlæggelse		1			1
Skat heraf		(0)			(0)
Netto vedr. aktier og optioner til medarbejdere		1			1
Udbetalt udbytte				(538)	(538)
Udbytte af egne aktier		2			2
Totalindkomst for perioden		543	1		544
EGENKAPITAL PR. 30. JUNI 2008	500	2.260	21	-	2.781
Egenkapital pr. 1. januar 2009	500	2.719	19	-	3.238
Køb af egne aktier		(4)			(4)
Salg af egne aktier		13			13
Skat vedr. egne aktier		0			0
I alt vedr. egne aktier		9			9
Værdi af aktiebaseret vederlæggelse		0			0
Skat heraf		(0)			(0)
Netto vedr. aktier og optioner til medarbejdere		0			0
Udbetalt udbytte				-	-
Udbytte af egne aktier		-			-
Totalindkomst for perioden		341	(3)		338
EGENKAPITAL PR. 30. juni 2009	500	3.069	16	-	3.585

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. JANUAR – 30. JUNI

MIO. KR.	6 MDR. 2009	6 MDR. 2008
Resultat før skat	300	773
Reguleringer for ikke likviditetspåvirkende driftsposter:		
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	311	297
Andel i resultat af associerede virksomheder og joint ventures	(168)	(185)
Fortjeneste ved salg af aktiver	(1)	(13)
Finansielle indtægter og omkostninger	19	18
Ændring i hensatte forpligtelser	172	-
Øvrige reguleringer	3	8
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT FØR ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL	636	898
Ændring i driftskapital:		
Ændring i tilgodehavender og varebeholdninger	(156)	29
Ændring i leverandører, anden gæld og andre hensatte forpligtelser	7	(343)
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT	487	584
Renteindbetalinger	11	13
Renteudbetalinger	(26)	(39)
Betalt selskabsskat (Netto)	(39)	(44)
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITETER	433	514
Køb af immaterielle og materielle aktiver	(158)	(190)
Salg af materielle aktiver	135	23
Kapitalindskud og lån til associerede virksomheder og joint ventures	(25)	-
Tilbagebetalte kapitalindskud og lån til associerede virksomheder og joint ventures	-	12
Værdipapirer mv.	7	-
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	(41)	(155)
Lånoptagelse	-	221
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter og andre kreditinstitutter	(274)	(32)
Udbetalt udbytte	-	(538)
Modtaget udbytte af egne aktier	-	2
Køb og salg af egne aktier	9	(0)
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	(265)	(347)
Periodens forskydning i likvider	127	12
Likvider, primo	193	230
LIKVIDER, ULTIMO	320	242
Likvider ultimo kan specificeres som:		
Kassebeholdninger og bankbeholdninger	320	242
I ALT	320	242

POST DANMARK KONCERNEN I 6 KVARTALER

MIO. KR.	2. KVT. 2009	1. KVT. 2009	4. KVT. 2008	3. KVT. 2008	2. KVT. 2008	1. KVT. 2008
RESULTATOPGØRELSE						
Omsætning	2.760	2.937	3.040	2.711	3.006	3.154
Andre driftsindtægter	3	4	94	26	15	11
Indtægter i alt	2.763	2.941	3.134	2.737	3.021	3.165
Eksterne driftsomkostninger	(869)	(887)	(1.055)	(860)	(976)	(908)
Personaleomkostninger	(1.723)	(1.763)	(1.811)	(1.608)	(1.661)	(1.738)
Resultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	171	291	268	269	384	519
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelser	(156)	(155)	(177)	(149)	(148)	(149)
Driftsresultat (EBIT)	15	136	91	120	236	370
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder og joint ventures	83	85	264	(26)	79	106
Finansielle indtægter	6	12	0	9	8	14
Finansielle omkostninger	(16)	(21)	(25)	(24)	(12)	(28)
Resultat før skat	88	212	330	79	311	462
Skat af periodens resultat	(12)	(35)	(31)	(29)	(66)	(91)
Periodens resultat	76	177	299	50	245	371
Fordeles således:						
Aktionærerne i Post Danmark A/S	78	178	301	50	244	371
Minoritetsaktionærer	(2)	(1)	(2)	0	1	0
BALANCE						
Anlægsaktiver	5.735	5.645	5.628	5.242	5.263	5.318
Omsætningsaktiver	2.311	2.355	2.146	2.133	2.466	2.465
Aktiver i alt	8.046	8.000	7.774	7.375	7.729	7.783
Egenkapital	3.585	3.446	3.238	2.866	2.781	3.154
Langfristede forpligtelser	1.535	1.504	1.461	1.629	1.798	1.831
Kortfristede forpligtelser	2.926	3.050	3.075	2.880	3.150	2.798
Passiver i alt	8.046	8.000	7.774	7.375	7.729	7.783
NØGLETAL						
Overskudsgrad, pct.	1	5	3	4	8	12
Egenkapitalens forrentning, pct. p.a.	9	21	39	7	33	50
Soliditetsgrad pct.	45	43	42	39	36	41
Antal heltidsbeskæftigede *	18.550	19.037	19.432	19.572	19.608	19.583

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

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som er godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Der er ikke udarbejdet delårsregnskab for moderselskabet.

Delårsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der er moderselskabets funktionelle valuta.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til årsrapporten 2008. Årsrapporten for 2008 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Post Danmark har med virkning fra 1. januar 2009 implementeret IAS 1 (ajourført 2007) "Præsentation af årsregnskaber", IAS 23 (ajourført 2007) "Låneomkostninger", IAS 39 "Finansielle instrumenter: Indregning og måling", IFRS 2 "Aktiebaseret vederlæggelse", IFRS 7 "Finansielle instrumenter: Oplysninger", "amendments to IAS 32 and IAS 1", "amendments to IAS 39", "amendments to IFRS 1 and IAS 27", "improvements to IFRSs May 2008", IFRIC 13 "Kundeloyalitetsprogrammer" og IFRIC 14 "Loft for opgørelse af pensionsordningers aktiver, minimumskrav til indbetalinger samt deres indbyrdes påvirkning". I 2009 er IFRIC 15 "Aftaler om opførelse af fast ejendom", IFRIC 16 "Afdækning af investering i en udenlandsk enhed" og IFRIC 17 "Udlodning af andet end kontanter" godkendt med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende IFRIC som udstedt af IASB. Post Danmark har derfor førtidst implementeret disse pr. 1. januar 2009, så implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling. IAS 1 har alene medført ændringer i de afgivne noteoplysninger og regnskabsopstillingerne. Sammenligningstal i noterne er tilpasset.

IAS 1 giver mulighed for præsentation af totalindkomstopgørelsen i en samlet opgørelse (en totalindkomstopgørelse) eller to opgørelser (en resultatopgørelse og en totalindkomstopgørelse, der viser periodens resultat og elementerne af anden totalindkomst). Desuden skal ejerrelaterede egenkapitalbevægelser præsenteres i en særskilt opgørelse.

2. REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

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

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed, er de samme ved udarbejdelsen af delårsrapporten som ved udarbejdelsen af årsrapporten pr. 31. december 2008.

3. SEGMENTOPLYSNINGER

Segmenteringen og rapporteringen heraf foretages i overensstemmelse med den ledelsesrapportering, der anvendes til vurdering af resultat og ressourceallokering af virksomhedens ledelse.

Tidligere har Post Danmarks segmenter været baseret på en vurdering af risiko og afkast, hvilket har medført, at Post Danmarks segmenter har været opdelt i fire kundevedtde forretningsenheder.

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

4. KØB OG SALG AF IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER

I perioden 1. januar – 30. juni 2009 har koncernen haft en tilgang på immaterielle og materielle anlægsaktiver på 158 mio. kr. og en afgang på 162 mio. kr.

5. AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Aktiver bestemt for salg (ejendomme) specificeres således:

MIO. KR.	KOSTPRIS	AKK. AFSKRIVNINGER	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI
Saldo pr. 1. januar 2009	163	40	123
Overført til salg i perioden	5	2	3
Solgt i perioden	-	-	-
Tilbageført i perioden	(2)	(1)	(1)
Saldo pr. 30. juni 2009	166	41	125

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

6. KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER

Post Danmark A/S har ikke opkøbt eller solgt virksomheder i 1. halvår 2009.

7. NEDSKRIVNINGSTEST

Ledelsen har pr. 30. juni 2009 undersøgt, om der er indikation af værdiforringelse af koncernens aktiver. På baggrund af disse undersøgelser er der ikke konstateret behov for nedskrivning af koncernens aktiver.

8. SKAT AF PERIODENS RESULTAT

Koncernens samlede skat for perioden 1. januar – 30. juni 2009 udgør 47 mio. kr., hvilket svarer til en effektiv skattesats på 28 pct., når der bortses fra resultatet af associerede virksomheder og joint ventures.

Udover den resultatførte skat er der i perioden indregnet en skatteomkostning på 0 mio. kr. direkte på egenkapitalen relateret til periodens egenkapitalposter.

9. HENSATTE FORPLIGTELSE

Der er ikke sket væsentlige ændringer i hensatte forpligtelser siden årsrapporten for 2008.

10. EVENTUALFORPLIGTELSE OG EVENTUALAKTIVER

Der er ikke sket væsentlige ændringer i eventualforpligtelser og eventualaktiver siden årsrapporten for 2008.

11. NÆRTSTÅENDE PARTER

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