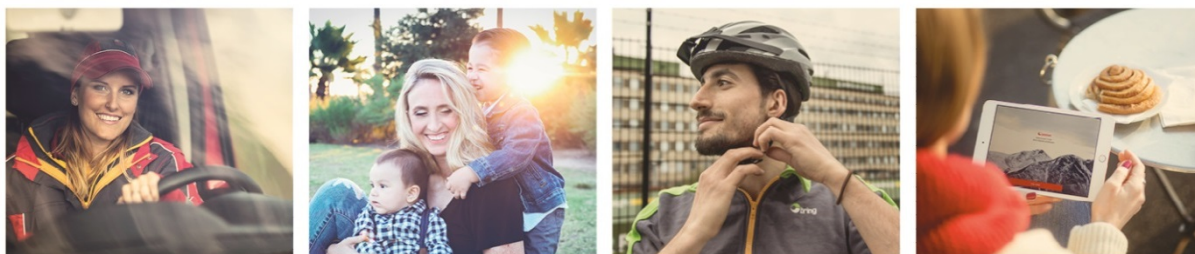




KVARTALSRAPPORT



1. KVARTAL 2018

Konsernsjefen har ordet



Viktige grep er tatt i første kvartal for å utvikle konsernet i en digital tid, og styrke lønnsomheten.

Resultatutviklingen i 1. kvartal 2018 var svakere enn foregående år. Dette må ses i sammenheng med tiltakende fall i brevvolum, færre virkedager (påvirket av tidspunktet for påsken) og manglende betaling for statens kjøp av leveringspliktige ulønnsomme posttjenester. Det har også vært ekstra kostnader knyttet til store driftsomlegginger i postsegmentet og idriftsetting av nye terminaler i det norske logistikknettverket. Disse kostnadene forventes å avta gjennom første halvår.

Vi bidrar til at våre bedriftskunder lykkes med sine e-handelsstrategier og kan glede oss over høy vekst og god resultatutvikling innenfor Ekspress og Hjemlevering. Det er fortsatt enkelte områder i logistikksegmentet som har lønnsomhetsutfordringer, og hvor gjennomføring av igangsatte tiltak forventes å gi resultateffekter mot slutten av året.

Samferdselsdepartementet foreslår å åpne for postomdeling annenhver dag fra 2020 grunnet tiltagende fall i brevvolum. Posten støtter overgang til færre omdelingsdager. Samtidig vil Posten tilby nye fleksible leveringsmåter slik at folk og bedrifter kan få varene de kjøper på nettet levert slik de ønsker og er villige til å betale for - gjerne alle dager i uken. Forslaget til endringer i postloven har vært ute på høring i første kvartal. For at Posten skal kunne iverksette postomdeling annenhver dag i 2020, må alle politiske og regulatoriske forhold avklares i 2018.

Fra nyttår gikk vi over til én adressert brevstrøm. Det medførte kvalitetsutfordringer i de første ukene av innkjøringen av det nye produksjonsoppsettet. Ekstra innsats bidro til at leveringskvaliteten raskt bedret seg og kravet om at 85 prosent av posten skal være fremme i løpet av to dager ble innfridd for første kvartal.

Som en del av strategien om å spisse konsernets portefølje, har vi solgt brevvirksomheten Bring Citymail Sweden. Brevmarkedet i Sverige er fallende, og lønnsomheten i selskapet utviklet seg ikke tilfredsstillende. Salget av Bring Citymail Sweden påvirker ikke Brings øvrige virksomhet i Sverige.

Konsernet satser offensivt i Norden innen e-handel, hjemlevering og logistikk. Vi har høyt tempo i utvikling og lansering av nye tjenester for å møte behovene drevet av et voksende e-handelsmarked og økende etterspørsel etter logistiktjenester. I april lanserte vi to nye tjenester: Digitalt frimerke og Send fra egen postkasse. Derneft piloterer vi utplassering av pakkeautomat i borettslag. Fremover vil vi teste og introdusere flere nye tjenester som bidrar til å gjøre hverdagen enklere for våre kunder.

Den senere tiden har konsernet knyttet til seg samarbeidspartnere innenfor ledende digitale innovasjonsmiljøer både i Norge og utlandet. Sammen med disse skal vi lykkes med vår satsing på digital innovasjon og utforske nye forretningsmodeller.

Vårt ambisiøse utviklingsprogram frem mot 2020 er en målrettet investering som krever betydelig ressursinnsats og som på kort sikt kan påvirke resultatet negativt. Arbeidet med å forbedre driften fortsetter med uforminsket styrke. Samtidig ser vi tegn til økt aktivitet i markedet og vi vinner nye kontrakter. Samlet sett forventer vi bedre resultater utover i 2018.

Hovedtrekk 1. kvartal 2018

Konsernets omsetning i 1. kvartal var 5 869 mill. kroner, en reduksjon på 3,7 prosent sammenlignet med 1. kvartal 2017. Organisk vekst i kvartalet var negativ med 1,6 prosent som følge av tiltagende fall i brevvolumet og færre virkedager. Antall virkedager ble negativt påvirket av at påsken falt i 1. kvartal i 2018 mot 2. kvartal i 2017. Som en følge av dette ble justert driftsresultat i 1. kvartal -55 mill. kroner, en reduksjon på 246 mill. kroner sammenlignet med samme periode i 2017. Det var forventet en resultatnedgang, både grunnet fallende brevvolum og tidspunktet for påsken.

Resultatet i begge segmenter ble negativt påvirket av færre virkedager. Resultatet i postsegmentet ble i tillegg drevet av tiltagende volumnedgang og kostnader knyttet til driftsomlegging, samt manglende betaling for statens kjøp av leveringspliktige ulønnsomme posttjenester. Resultatutviklingen i logistikksegmentet ble også drevet av kostnader ved igangsetting av nye prosesser og produksjonsoppsett. Vinterens værutfordringer ga ekstra kostnader blant annet på grunn av omlegging av frakt fra fly til bakke ved innføringen av én adressert brevstrøm. Det var god vekst og resultatutvikling innenfor Ekspress og Hjemlevering.

Bring Citymail Sweden ble solgt med regnskapsmessig virkning fra 1. mars, som en del av planlagt justering av konsernets forretningsportefølje.

Driftsresultatet (EBIT) ble i 1. kvartal -21 mill. kroner, en nedgang på 224 mill. kroner sammenlignet med samme kvartal i 2017.

Konsernets resultat før skatt ble -28 mill. kroner i 1. kvartal, en nedgang på 232 mill. kroner sammenlignet med 2017. Resultat etter skatt var -16 mill. kroner, en nedgang på 172 mill. kroner sammenlignet med 2017.

Avkastningen på egenkapitalen (ROE) ble i 1. kvartal 3,5 prosent, en økning på 0,6 prosentpoeng i forhold til 1. kvartal 2017. Avkastningen på investert kapital (ROIC) ble i 1. kvartal 6,4 prosent, en nedgang på 4,8 prosentpoeng i forhold til 1. kvartal 2017.

Resultatutvikling (Urevidert)

Q1 2018	Q1 2017		Året 2017
5 869	6 094	Driftsinntekter	24 678
109	353	Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	1 386
(55)	191	Justert driftsresultat	703
(21)	203	Driftsresultat (EBIT)	692
(7)	1	Netto finans	(71)
(28)	204	Resultat før skatt	621
(16)	156	Resultat etter skatt	388

For beskrivelse av alternative resultatmål benyttet i kvartalsrapporten, se eget vedlegg
Se sammendratt resultatregnskap side 14

Nøkkeltall (Urevidert)

		31.03 2018	31.03 2017	Året 2017
Justert drifts-margin	%	(0,9)	3,1	2,8
Driftsresultat (EBIT)-margin	%	(0,4)	3,3	2,8
Egenkapitalandel	%	39,6	39,6	37,6
Avkastning på investert kapital/ROIC*	%	6,4	11,2	9,8
Egenkapitalavkastning (etter skatt)*	%	3,5	2,9	6,3
Netto rentebærende gjeld (fordring)		319	530	(176)
Investeringer, ekskl. oppkjøp		201	237	959

For beskrivelse av alternative resultatmål benyttet i kvartalsrapporten, se eget vedlegg
*Siste 12 måneder

Balanse (Urevidert)

	31.03 2018	31.12 2017
EIENDELER		
Anleggsmidler	8 720	8 850
Omløpsmidler	7 202	8 112
Eiendeler	15 922	16 962
EGENKAPITAL OG GJELD		
Egenkapital	6 313	6 375
Avsetninger for forpliktelser	1 491	1 505
Langsiktig gjeld	3 044	3 096
Kortsiktig gjeld	5 074	5 986
Egenkapital og gjeld	15 922	16 962

Se sammendratt balanse side 16

Balanse

Nedgangen i anleggsmidler skyldtes i hovedsak avskrivninger og valutaeffekter, samt salget av Bring Citymail Sweden. Investeringer i anleggsmidler i perioden var på 201 mill. kroner. Hovedtyngden av investeringene var relatert til nye logistikksentre og IT-systemer.

Nedgang i omløpsmidler skyldtes i hovedsak nedgang i kundefordringer, motvirket av økning i mellomværende med utenlandske postselskaper, hvor avregning skjer på avtalte tidspunkter.

Det er i perioden nedbetalt 50 mill. kroner i rentebærende langsiktig gjeld.

Per 31. mars 2018 hadde konsernet kortsiktig gjeld på 5 074 mill. kroner, en nedgang på 912 mill. kroner sammenlignet med 31. desember 2017. Nedgangen skyldtes hovedsakelig reduksjon i leverandørgjeld, offentlige avgifter og betalbar skatt, nedbetaling av sertifikatlån samt avgang av Bring Citymail Sweden.

Kontantstrøm (Urevidert)

Q1 2018	Q1 2017		Året 2017
(214)	127	Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	592
(281)	(120)	Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	88
(13)	(47)	Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	1 382
(508)	(40)	Sum endring likvide midler	2 062
3 937	1 875	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	1 875
3 429	1 836	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	3 937

Kontantstrøm

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 1. kvartal var negativ med 214 mill. kroner. Nedgangen fra samme kvartal i 2017 skyldtes i hovedsak nedgang i Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA). I tillegg ble kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter påvirket av økning i arbeidskapital. Denne bestod i hovedsak av reduksjon i skyldige offentlige avgifter og annen driftsrelatert gjeld.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i 1. kvartal 2018 var negativ med 281 mill. kroner. Dette var i hovedsak knyttet til løpende driftsinvesteringer, og kontanteffekt fra salg av virksomheten Bring Citymail Sweden. Hovedtyngden av driftsinvesteringene var relatert til bygging av logistikksentere, samt IT-investeringer.

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter i 1. kvartal var negativ med 13 mill. kroner, som skrev seg fra nedbetaling av sertifikatlån, motvirket av økning i kassakreditt.

Marked og utvikling per segment (urevidert)

LOGISTIKK

Segmentet består av divisjonene E-handel og logistikk, Internasjonal logistikk og Ekspress. Divisjon E-handel og logistikk har ansvaret for alle pakkeproduktene mot e-handelskundene, i tillegg til stykk- og partigods, termo og lager i Norge. Divisjon Internasjonal logistikk har ansvaret for industrielt direktegodt og bransjeløsninger for industri- og offshorekunder. Divisjon Ekspress har nordisk ansvar for tjenesteområdene ekspress og hjemlevering. Se for øvrig årsrapport 2017 note 1 for ytterligere beskrivelse.

Q1 2018	Q1 2017		Året 2017
4 055	3 985	Driftsinntekter	16 533
1	73	Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	497
(93)	(11)	Justert driftsresultat	129

Logistikksegmentet hadde 1. kvartal 2018 en omsetningsvekst på 2 prosent. Det var god markedsutvikling i pakke- og godsvirksomheten utenfor Norge, internasjonal spedisjon, samt ekspress og hjemlevering. Dette bidro til økningen i omsetning. Færre virkedager ga omsetningsnedgang i den norske pakke- og godsvirksomheten, men omsetning per virkedag økte. Omsetningen i industri- og offshorevirksomheten var preget av lav prosjektaktivitet i oljesektoren.

Justert driftsresultat i 1. kvartal for segment Logistikk var -93 mill. kroner, en nedgang på 82 mill. kroner fra samme kvartal i 2017. Resultatnedgangen var i hovedsak påvirket av færre virkedager, samt forhold knyttet til kostnader ved igangsetting av nye prosesser og omlegging av produksjonen i forbindelse med nytt terminaloppsett i Norge.

Disse kostnadene forventes å avta gjennom 1. halvår. I forbindelse med innføring av én adressert brevstrøm ble transport med fly i Sør-Norge erstattet av transport med bil og tog. Endringen ga i oppstartsfasen ekstra kostnader. Værunderfordringene i vinter har medført økte kostnader til ekstra transport med bil på grunn av forsinkede og innstilte tog.

Ekspress og hjemlevering hadde resultatoppgang i 1. kvartal som følge av stor økning i etterspørselen. Samme positive resultatutvikling og etterspørsel hadde også internasjonal spedisjon.

Det var fortsatt marginutfordringer innen den norske logistikkvirksomheten, men arbeid med å forbedre driften pågår for fullt, og forventes å gi bedre resultater utover i 2018.

POST

Segmentet består av divisjon Post. Divisjon Post har ansvar for de tradisjonelle posttjenestene i Norge (herunder konsesjonsbelagte tjenester). Se for øvrig årsrapport 2017 note 1 for ytterligere beskrivelse.

Q1 2018	Q1 2017	Året 2017
2 180	2 494	9 694
174	326	1 152
105	250	843

I 1. kvartal falt adressert brevolum i Norge med 12,8 prosent sammenlignet med samme periode i 2017. Korrigert for færre virkedager var volumnedgangen 10 prosent. Uadresserte sendinger falt med 12,7 prosent i 1. kvartal mot samme periode i 2017, men volumutviklingen for uadressert post bedret seg mot slutten av kvartalet.

Omsetningen falt med 314 mill. kroner i 1. kvartal sammenlignet med 2017. Hovedårsakene var volumnedgang, færre virkedager, salg av Bring Citymail Sweden og inntektsnedgang som følge av innføring av én adressert brevstrøm fra 1. januar 2018.

Innføringen av én adressert brevstrøm fra årsskiftet ga en negativ priseffekt og dermed umiddelbar inntektsreduksjon, mens kostnadsreduksjonen først realiseres gradvis gjennom året da nytt produksjonsopplegg implementeres i flere faser og slutføres i tredje kvartal.

I 1. kvartal ble justert resultat redusert med 145 mill. kroner sammenlignet med 2017 som først og fremst relateres til volumfall i kombinasjon med manglende betaling for statens kjøp av leveringspliktige ulønnsomme posttjenester. I tillegg var det færre virkedager enn i fjor (påvirket av tidspunktet for påsken). Gjennomføringen av den store omleggingen av produksjonsapparatet medførte ekstra kostnader i oppstartsfasen. Kostnadsutviklingen bedret seg i løpet av kvartalet.

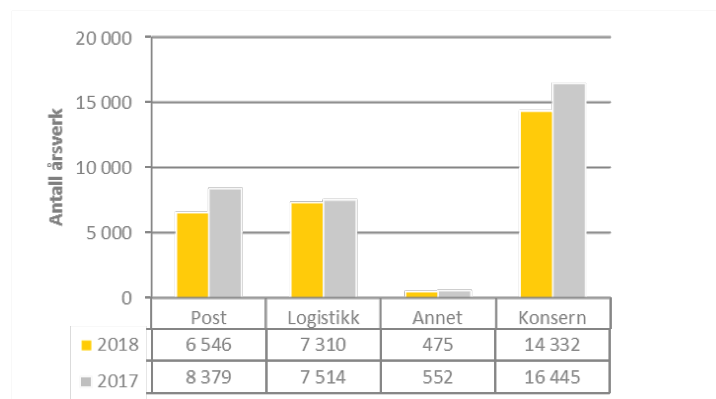
I 1. kvartal 2018 var 87,4 prosent av adressert post fremme innen 2 dager, som er bedre enn kravet på 85 prosent.

Andre forhold

HMS

Bemanning

Bemanningen i konsernet per 1. kvartal 2018 var på 14 332 årsverk, en reduksjon med 2 113 årsverk sammenlignet med tilvarende periode i 2017. I segment Post ble bemanningen redusert med 1 833 årsverk. Reduksjonen var i hovedsak knyttet til salg av Bring Citymail Sweden, i tillegg var det reduksjon knyttet til postomdeling og produksjon på omlag 390 årsverk. I segment Logistikk ble bemanningen redusert med 203 årsverk og dette gjaldt hovedsakelig avvikling og salg av virksomhet.



Sykefravær og personskader

Konsernet har en ambisjon om å opprettholde et helsefremmende arbeidsmiljø der ingen blir skadet eller syke som følge av arbeidet. Konsernets systematiske HMS-arbeid har gitt gode resultater. Både antall personskader og sykefraværet er betydelig redusert gjennom de siste årene.

I 1. kvartal 2018 var sykefraværet for konsernet 6,7 prosent, en økning med 0,1 prosentpoeng sammenlignet med 1. kvartal 2017. Sykefraværet siste 12 måneder var 5,8 prosent, en reduksjon på 0,3 prosentpoeng sammenlignet med fraværet ett år tilbake. Totalt antall personskader per million arbeidede timer (H2) var 10,1 i 1. kvartal 2018, en økning på 1,7 fra samme periode i 2017.

Likestilling og mangfold

Mangfold bidrar til økt trivsel, innovasjon og prestasjon. Posten har satt seg mål for arbeidet med mangfold frem mot 2020. Utgangspunktet er at vi skal gjenspeile samfunnet for øvrig når det gjelder mangfold. Målsettingen er derfor at minst 17 prosent av medarbeiderne i den norske delen av konsernet skal ha innvandrerbakgrunn, og tilsvarende andel av medarbeiderne i stillinger innenfor ledelse, stab og administrasjon skal utgjøre 9 prosent.

I 2017 hadde 15,8 prosent av medarbeiderne i den norske delen av konsernet innvandrerbakgrunn, en økning på 1,3 prosentpoeng fra 2016. For stillinger innen ledelse, stab og administrasjon var andelen 6,7 prosent. Andelen ledere med innvandrerbakgrunn har økt fra 4,6 prosent i 2016 til 5,2 prosent i 2017.

Posten Norge arbeider videre med ytterligere ambisjoner innenfor likestilling og mangfold i konsernet. Ambisjonen er at konsernet har en kjønnsbalanse blant ledere som gjenspeiler fordelingen totalt i konsernet. For ledere i konsernet er kvinneandelen 29 prosent, mot 33 prosent kvinneandel totalt (ledere og medarbeidere).

Ytre miljø

Konsernet har satt et mål om kun å benytte fornybare energikilder på alle egneide kjøretøy og bygg innen 2025, forutsatt at ny teknologi er konkurransedyktig med «fossile» løsninger når de skal tas i bruk i stor skala. I tillegg vurderer konsernet bruk av komprimert/flytende biogass.

I 1. kvartal har det vært god dialog med ulike kjøretøyprodusenter for å motivere til fortgang i teknologiutviklingen, særlig knyttet til elektriske modeller på større varebiler og tyngre kjøretøy. Konsernet ønsker å være tidlig ute med å teste ny teknologi.

Øvrige forhold

For 2018 har Stortinget høsten 2017 bevilget 165 mill. kroner til betaling for leveringspliktige ulønnsomme posttjenester som staten har bestilt og Posten leverer. I forbindelse med Revidert Nasjonalbudsjett fremlagt 15. mai har regjeringen foreslått å øke bevilgningen med 342 mill. kroner til 507 mill. kroner for å betale Posten for postomdeling 5 dager i uken. Totalt er dette 185 mill. kroner lavere enn nettokostnadene Posten har beregnet. Posten inntektsfører i tråd med bevilget beløp. Underkompensasjonen gjelder i hovedsak etterslep etter omlegging til én brevstrøm fra 1. januar 2018.

Fremtidsutsikter

Konsernet har et ambisiøst utviklingsprogram for å møte kundebehovene i en digital tid og gjøre hverdagen enklere for kundene. Samtidig fortsetter arbeidet med å omstille og utvikle konsernets virksomhet med uforminsket kraft. Satsningen frem mot 2020 krever betydelig ressursinnsats og kan på kort sikt påvirke resultatet negativt. En overgang til færre faste distribusjonsdager vil kombineres med tilbud om nye fleksible leveringsmåter for å møte kundenes behov for valgfrihet. Folk og bedrifter skal få varene sine levert slik de ønsker og er villige til å betale for - gjerne alle dager i uken.

Lønnsomheten i logistikkvirksomheten er samlet sett for svak. Nytt logistikknettverk er under etablering i Norge for å effektivisere logistikkoperasjonen og møte veksten innen blant annet netthandel. Antall terminaler reduseres fra over 40 til 18 felles terminaler for pakker og gods, hvorav 13 er satt i drift ved utgangen av 2017.

Samlokalisering bidrar til samproduksjon og samkjøring. Med nye IT-systemer legges grunnlaget for økt standardisering av prosesser og harmonisering av tjenestene. Kostnadseffektivitet og kontinuerlig forbedring, i tillegg utvikling av tjenestetilbudet i samarbeid med kundene, skal bedre lønnsomheten.

Adressert post vil fortsette å falle i tiden fremover som følge av digitalisering hos våre kunder, og vil sette press på lønnsomheten i postsegmentet. Fremover blir det avgjørende at staten betaler for leveringspliktige ulønnsomme posttjenester, eller at det gis rom for tilpasning av tjenestetilbudet i tråd med fallende etterspørsel.

I innspillet til Samferdselsdepartementets høring om endring av postloven, støtter Posten forslaget om postomdeling annenhver dag fra 2020. Med høringen fulgte en utredningsrapport fra Copenhagen Economics om fremtidig behov for betaling for leveringspliktige ulønnsomme posttjenester som staten har bestilt og Posten leverer. Rapporten viser at den foreslåtte endringen vil gi en årlig kostnadsbesparelse over statsbudsjettet (statlig kjøp) på ca. 500 mill. kroner i 2020, samt at dersom det ikke gjøres endringer, vil statlig kjøp øke til ca. 1 mrd. kroner i 2025. Innføring av postomdeling annenhver dag i hele landet vil være den største personalmessige omleggingen i Postens historie. For å kunne iverksette omleggingen i 2020 med tilstrekkelig tid til å gjennomføre en ryddig og god omstillingsprosess, må alle politiske og regulatoriske forhold avklares i 2018.

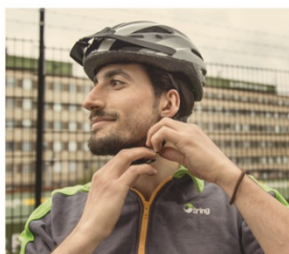
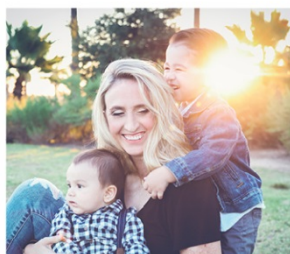
Konserndirektør/CFO Eli Giske har sluttet i Posten Norge for å gå tilbake til selvstendig næringsvirksomhet. Inntil ny konserndirektør/CFO er ansatt, er finansdirektør Ulf Aass konstituert i stillingen.

Oslo, 29. mai 2018

Styret i Posten Norge AS



FINANSIELL RAPPORT



1. KVARTAL 2018

Sammendratt resultatregnskap

Q1 2018	Q1 2017		Note	Året 2017
5 869	6 094	Driftsinntekter	1	24 678
2 494	2 486	Vare- og tjenestekostnader		10 317
2 355	2 389	Lønn- og personalkostnader		9 451
164	161	Avskrivninger	2	683
3	(1)	Nedskrivninger immaterielle eiendeler og varige driftsmidler	2	59
911	865	Andre driftskostnader		3 524
5 927	5 901	Driftskostnader		24 034
34	10	Andre inntekter og (kostnader)	5	57
3	1	Inntekt fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet		(9)
(21)	203	Driftsresultat	1	692
(7)	1	Netto finansinntekter og (kostnader)		(71)
(28)	204	Resultat før skatt		621
(12)	48	Skattekostnad		233
(16)	156	Resultat etter skatt		388
(15)	155	Kontrollerende eierinteressers andel av resultatet	1	382
(1)	1	Ikke- kontrollerende eierinteressers andel av resultatet		6

Sammendratt oppstilling av totalresultat

Q1 2018	Q1 2017	Året 2017
(16)	156	Resultat for perioden 388
		Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultat
		Pensjon (26)
		Sum poster som ikke vil bli reklassifisert til resultat (26)
		Poster som senere vil bli reklassifisert til resultat
		Omregningsdifferanser
40	(9)	Sikring av utenlandske enheter 2
(89)	8	Omregningsdifferanser fra utenlandske enheter 130
(49)	(1)	Sum omregningsdifferanser 131
4	2	Kontantstrømsikring (3)
(46)	1	Sum poster som senere vil bli reklassifisert til resultat 128
		Endret skattesats (6)
(46)	1	Utvidet resultat 96
(62)	157	Totalresultat 483
		Totalresultat fordeler seg som følger
(61)	156	Kontrollerende eierinteresser 477
(1)	1	Ikke-kontrollerende eierinteresser 6

Sammendratt balanse

	Note	31.03 2018	31.12 2017
EIENDELER			
Immaterielle eiendeler	2	2 109	2 118
Utsatt skattefordel		278	281
Varige driftsmidler	2	5 728	5 794
Andre finansielle anleggsmidler		605	657
Anleggsmidler		8 720	8 850
Varebeholdninger		13	14
Rentefrie kortsiktige fordringer		3 670	4 054
Rentebærende kortsiktig fordringer		91	107
Likvide midler		3 429	3 937
Omløpsmidler		7 202	8 112
Eiendeler		15 922	16 962
EGENKAPITAL OG GJELD			
Aksjekapital		3 120	3 120
Annen egenkapital		3 172	3 233
Minoritetsinteresser		21	22
Egenkapital	3	6 313	6 375
Avsetning for forpliktelser		1 491	1 505
Rentebærende langsiktig gjeld	4	3 024	3 072
Rentefri langsiktig gjeld		20	24
Langsiktig gjeld		3 044	3 096
Rentebærende kortsiktig gjeld	4	724	689
Rentefri kortsiktig gjeld		4 295	5 158
Betalbar skatt		55	138
Kortsiktig gjeld		5 074	5 986
Egenkapital og gjeld		15 922	16 962

Sammendratt egenkapitaloppstilling

	Kontrollerende eierinteresser						Ikke-kontrollerende eierinteresser	Total egenkapital
	Aksje-kapital	Over-kurs	Sikrings-reserve	Omregn-differanse	Opptjent egen-kapital	Annen egen-kapital		
Egenkapital 01.01.2017	3 120	992		183	1 602	2 777	14	5 912
Resultat for perioden					382	382	6	388
Utvidet resultat			(3)	131	(32)	96		96
Totalresultat			(3)	131	350	477	6	483
Utbytte					(19)	(19)	(2)	(21)
Tilgang ikke kontrollerende eierinteresser							15	15
Øvrige endringer i egenkapital					(3)	(3)	(11)	(14)
Egenkapital 31.12.2017	3 120	992	(3)	314	1 930	3 233	22	6 375
Egenkapital 01.01.2018	3 120	992	(3)	314	1 930	3 233	22	6 375
Resultat for perioden					(15)	(15)	(1)	(16)
Utvidet resultat			4	(49)		(46)		(46)
Totalresultat			4	(49)	(15)	(61)	(1)	(62)
Øvrige endringer i egenkapital					(1)	(1)		(1)
Egenkapital 31.03.2018	3 120	992	1	265	1 915	3 172	21	6 313

Sammendratt kontantstrømoppstilling

Q1 2018	Q1 2017		Året 2017
(28)	204	Resultat før skatt	621
(72)	(97)	Periodens betalte skatter	(251)
(1)	(14)	Salgsgevinst/-tap ved salg av anleggsmidler og datterselskap	(271)
167	160	Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	743
(3)	(1)	Resultatandel fra investeringer etter egenkapitalmetoden	9
5	30	Finansposter uten kontantstrømeffekt	54
68	68	Endring i kundefordringer, varelager og leverandørgjeld	(267)
(256)	(129)	Endring i øvrig arbeidskapital	(114)
(91)	(95)	Endring i andre tidsavgrensninger	73
17	16	Innbetalte renter	56
(21)	(16)	Utbetalte renter	(62)
(214)	127	Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	592
(201)	(237)	Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	(959)
		Kontanteffekt ved kjøp av virksomhet	(40)
		Kontanteffekt ved kjøp av tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet	(7)
14	39	Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	232
(102)	85	Kontanteffekt ved salg av virksomhet	824
		Kontanteffekt ved salg av tilknyttede selskaper	21
		Mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper	2
8	(6)	Endringer i langsiktige fordringer og finansielle anleggsmidler	16
(281)	(120)	Netto Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	88
		Innbetaling ved opptak av gjeld	1 500
(150)	(50)	Utbetaling ved nedbetaling av gjeld	(100)
138	3	Nedgang/økning i kassekreditt	
		Utbetalt utbytte	(19)
(13)	(47)	Netto Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	1 382
(508)	(40)	Netto endring i likvider gjennom året	2 062
3 937	1 875	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	1 875
3 429	1 836	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	3 937

UTVALGTE TILLEGGSOPPLYSNINGER

Generelt

Posten Norge AS ble etablert som selskap den 01. desember 1996, og er et norskregistrert aksjeselskap med staten ved Nærings- og fiskeridepartementet som eneste aksjeeier. Posten Norge AS har adresse Biskop Gunnerus gt. 14, 0001 Oslo.

Den sammendratte delårsrapporten er utarbeidet i henhold til IFRS (International Financial Reporting Standards), slik det er godkjent av EU og er i overensstemmelse med gjeldende regnskapsstandard IAS 34 for delårsregnskap. Det sammendratte delårsregnskapet gir ikke fullstendige noteopplysninger som er påkrevd i årsregnskapet og følgelig skal denne rapporten leses i sammenheng med årsregnskapet.

Regnskapsprinsipper

Delårsregnskapet er avlagt etter de samme regnskapsprinsipper som er beskrevet i årsrapporten for 2017 med følgende unntak:

Nye eller endrede standarder tatt i bruk fra 1. januar 2018:

IFRS 9 Finansielle instrumenter erstatter IAS 39 Finansielle instrumenter – Innregning og måling. Standarden introduserer nye krav til klassifisering og måling, verdifall og sikringsbokføring. Konsernets finansielle eiendeler består i hovedsak av fordringer uten vesentlige finansieringselementer og konsernet har således benyttet den forenklede modellen i implementeringen. Endringene som følger av denne standarden har ikke vesentlig effekt for konsernregnskapet. Se også omtale i konsernets årsrapport 2017.

IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter omhandler inntektsføring. Standarden stiller nye og endrede krav til tilleggsopplysninger. Konsernet har implementert standarden ved bruk av modifisert metode som ikke medfører omarbeidelse av sammenligningstall. Endringene som følger av denne standarden har ikke vesentlig effekt for inntektsføringen til konsernet. Ut fra opplysningskravene i IFRS 15 har konsernet valgt en ytterligere inndeling av inntektene i kategorier som vises i noter fra og med 2018, se note 1. Grunnet valg av implementeringsmetode skjer det ingen omarbeidelse av sammenligningstall, og følgelig vises kun inntektskategorier for inneværende år. Se ellers omtale i konsernets årsrapport 2017.

Det er ingen øvrige vedtatte standarder eller fortolkninger som har trådt i kraft fra 1. januar 2018 som har vesentlig påvirkning på konsernets regnskap.

Vedtatte standarder som ikke er trådt i kraft:

IASB utga i januar 2016 IFRS 16 Leieavtaler. Standarden krever at leietaker balansefører leieavtaler, slik at verdien av bruksretten for en eiendel og den tilsvarende leieforpliktelsen vises i balansen. Leiebetaling som etter dagens regnskapsregler inngår i andre driftskostnader vil etter IFRS 16 klassifiseres som avskrivninger og finanskostnader. Se ytterligere informasjon om konsernets vurdering av standarden i årsrapport 2017.

Implementering av denne standarden vil ha vesentlig effekt for konsernet. Estimert implementeringseffekt er spesifisert i konsernets regnskapsprinsipper i årsrapport 2017.

Den nye standarden trer i kraft for regnskapsåret 2019.

Estimater og vurderinger

I utarbeidelsen av delårsregnskapet har ledelsen benyttet estimater og forutsetninger som har påvirket inntekter, kostnader, eiendeler og gjeld. Områder hvor slike estimater og vurderinger kan ha påvirkning er goodwill, andre immaterielle eiendeler, varige driftsmidler, pensjoner, avsetninger og skatt.

Kildene til usikkerhet ved estimering er de samme som ved årsoppgjøret for 2017. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg, og endringene vil bli regnskapsført når eventuelt nytt estimat fastsettes.

Årsrapport for 2017 er tilgjengelig på www.postennorge.no

NOTEINFORMASJON TIL REGNSKAPET

Note 1 Segmenter

Posten Norge fordeler sin virksomhet i to driftssegmenter, Logistikk og Post. Eierfunksjon og fellesfunksjoner inngår i Annet.

Driftssegmenter i konsernet rapporteres i henhold til områder hvor driftsresultater gjennomgås regelmessig av Postens styre, for at styret skal avgjøre hvilke ressurser som skal fordeles på segmentet og vurdere dets inntjening. Interne inntekter er omsetning mellom segmentene i konsernet. Prising av transaksjoner mellom segmentene er basert på normale kommersielle forhold og som om segmentene var uavhengige parter.

Segmentene er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2017.

Inntekter per segment

Q1 2018	Q1 2017	Totale driftsinntekter	Året 2017
3 890	3 786	Eksterne inntekter	15 726
165	199	Interne inntekter	807
4 055	3 985	Logistikk	16 533
1 979	2 309	Eksterne inntekter	8 952
202	185	Interne inntekter	742
2 180	2 494	Post	9 694
	(2)	Eksterne inntekter	
332	339	Interne inntekter	1 295
332	338	Annet	1 295
(699)	(722)	Eliminering	(2 844)
5 869	6 094	Konsern	24 678

Inntektskategorier (eksterne inntekter)

	Q1 2018
Leveranser over tid*	2018
Pakker og Gods	1 794
Øvrig Logistikkvirksomhet	2 096
Sum Segment Logistikk	3 890
Post- og banktjenester	1 874
Statlig kjøp	41
Annet	63
Sum Segment Post	1 979
Annet	
Sum driftsinntekter	5 869

*Enkelte av konsernets tjenester leveres på et bestemt tidspunkt. Disse tjenestene er ikke separert fra inntekter som leveres over tid da de er ansett som uvesentlig

Driftsresultat (EBIT) per segment

Q1 2018	Q1 2017	Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	Året 2017
1	73	Logistikk	497
174	326	Post	1 152
(66)	(46)	Annet	(263)
109	353	Konsern	1 386

Q1 2018	Q1 2017	Justert driftsresultat	Året 2017
(93)	(11)	Logistikk	129
105	250	Post	843
(67)	(48)	Annet	(269)
(55)	191	Konsern	703

Q1 2018	Q1 2017	Driftsresultat (EBIT)	Året 2017
(96)	(2)	Logistikk	162
142	253	Post	819
(67)	(48)	Annet	(290)
(21)	203	Konsern	692

Eiendeler og gjeld per segment

31.03.2018	Logistikk	Post	Annet	Elim.	Konsern
Tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	398				398
Øvrige anleggsmidler	5 680	2 166	186		8 032
Omløpsmidler	2 709	931	93	(51)	3 682
Sum allokerte eiendeler	8 787	3 097	279	(51)	12 112
Utsatt skattefordel					278
Rentebærende fordringer					103
Likvide midler					3 429
Sum ikke allokerte eiendeler					3 810
Totale eiendeler					15 922
Avsetning og forpliktelser	886	605			1 491
Sum rentefri gjeld	2 483	1 793	145	(51)	4 370
Sum allokert gjeld	3 369	2 398	145	(51)	5 861
Utsatt skatt					
Sum rentebærende gjeld					3 748
Sum ikke allokert gjeld					3 748
Total gjeld					9 609

31.12.2017	Logistikk	Post	Annet	Elim.	Konsern
Tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	427	22			449
Øvrige anleggsmidler	5 672	2 247	182		8 100
Omløpsmidler	2 928	1 145	17	(22)	4 068
Sum allokerte eiendeler	9 027	3 413	198	(22)	12 617
Utsatt skattefordel					281
Rentebærende fordringer					127
Likvide midler					3 937
Sum ikke allokerte eiendeler					4 345
Totale eiendeler					16 962
Avsetning og forpliktelser	902	603			1 505
Sum rentefri gjeld	2 809	2 328	205	(22)	5 321
Sum allokert gjeld	3 711	2 931	205	(22)	6 825
Utsatt skatt					
Sum rentebærende gjeld					3 761
Sum ikke allokert gjeld					3 761
Total gjeld					10 587

Kontantstrøm for segmentene

Q1 2018	Logistikk	Post	Annet	Konsern
Resultat før skatt	(107)	135	(56)	(28)
Salgsgevinst/-tap ved salg av anleggsmidler og datterselskap	(1)			(1)
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	96	70	1	167
Resultatandel fra investeringer etter egenkapitalmetoden		(3)		(3)
Endringer i arbeidskapital og øvrige tidsavgrensninger	(93)	(122)	(64)	(279)
Periodens betalte skatter				(72)
Finansposter uten kontantstrømeffekt				5
Netto rentebetalinger				(4)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(105)	79	(119)	(214)
Kontanteffekt ved kjøp	(121)	(35)	(46)	(201)
Kontanteffekt ved salg	13	(102)		(88)
Endringer i langsiktige fordringer og finansielle anleggsmidler				8
Netto Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(107)	(136)	(46)	(281)
Utbetaling ved nedbetaling av gjeld				(150)
Nedgang/økning i kassekreditt				138
Netto Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter				(13)
Netto endring i likvider gjennom året				(508)
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse				3 937
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt				3 429

Note 2 Immaterielle eiendeler og varige driftsmidler

	Immaterielle eiendeler	Varige driftsmidler
Balanse 01.01.18	2 118	5 794
Tilganger	57	144
Avgang	1	(16)
Avgang fra salg av selskap	(10)	(30)
Avskrivninger	(33)	(131)
Nedskrivninger		(3)
Omregningsdifferanser	(24)	(30)
Balanse 31.03.18	2 109	5 728

Investeringer eksklusiv oppkjøp i første kvartal 2018 utgjorde 201 mill. kroner. Investeringer i IT-løsninger utgjorde 57 mill. kroner. Av 144 mill. kroner investert i varige driftsmidler gjaldt 47 mill. kroner bygg og fast eiendom, hvor bygging av nye logistikkentre i Vestfold og Stavanger utgjorde de største prosjektene. Investeringer i øvrige varige driftsmidler gjaldt terminalutstyr, kjøretøy og annet driftsløsøre.

Avgang av driftsmidler er i hovedsak løpende salg av andre driftsmidler. Avgang ved salg av selskap er knyttet til salg av Bring Citymail Sweden.

Det henvises til note 7 for omtale av tilgang fra kjøp og avgang fra salg av selskap.

Note 3 Egenkapital

Aksjekapitalen bestod per 31. mars 2018 av 3 120 000 aksjer til pålydende verdi av 1 000 kroner. Selskapets aksjer eies i sin helhet av staten ved Nærings- og fiskeridepartementet.

Styret foreslo at det skal deles ut et utbytte på 194 mill. kroner av resultatet for 2017. Det endelige utbytte vil bli fastsatt på generalforsamlingen i juni 2018.

Note 4 Rentebærende langsiktig og kortsiktig gjeld

Konsernets langsiktige rentebærende gjeld ble redusert med 48 mill. kroner fra 31. desember 2017 til 31. mars 2018. Dette skyldes hovedsakelig nedbetaling av lån.

Kortsiktig rentebærende per 31. mars 2018 var økt med 35 mill. kroner sammenlignet med 31. desember 2017. Dette skyldes hovedsakelig økt trekk på kassekreditt på 138 mill. kroner redusert med nedbetaling av sertifikatlån på 100 mill. kroner.

Per 31. mars 2018 var det ikke trukket noe på konsernets trekkfasiliteter. Renten på Postens utestående rentebærende gjeld var gjennomsnittlig 2,0 prosent per 31. mars 2018.

Note 5 Andre inntekter og kostnader

Andre inntekter og kostnader omfatter blant annet omstillingskostnader og gevinst/tap ved salg av anleggsmidler. Formålet med denne linjen er å skille ut vesentlige periodefremmede poster slik at utviklingen på driftslinjene presentert i justert driftsresultat er sammenlignbare.

Q1 2018	Q1 2017	Året 2017
33	Andre inntekter/kostnader(-)	(229)
1	14 Gevinst/tap(-) ved salg av anleggsmidler mv	270
	(4) Omstillingskostnader(-)	15
34	10 Sum andre inntekter og kostnader(-)	57

I første kvartal 2018 solgte konsernet Bring Citymail Sweden til det tyske selskapet Allegra Capital GmbH, se note 7 for nærmere informasjon. Det ble tilbakeført totalt 34 mill. kroner i avsetninger fra tidligere år, som følge av at avtalens utfall resulterte i lavere forpliktelser for konsernet enn estimert ved utgangen av 2017 og reklassifisering av valutaeffekter ved salg.

Andre inntekter og kostnader i 2017 vedrørte i hovedsak avsetninger for tap på 216 mill. kroner. Dette skyldtes en underforstått plikt til å gjennomføre tiltak i forbindelse med salg av Bring Citymail Sweden. Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler i 1. kvartal 2017 bestod i hovedsak av salg av det heleide datterselskapet Bring Cargo Fastighets AB.

Posten mottok i 2017 et krav om erstatning fra leverandør knyttet til endringer i innkjøpsvolum. Kravet er på 110 mill. kroner. Posten bestrider kravet i sin helhet, og det er ikke foretatt avsetning i regnskapet.

Note 6 Virkelig verdimåling

Ved beregning av virkelig verdi for finansielle eiendeler og forpliktelser brukes metoder og forutsetninger samt virkelig verdi hierarki i tråd med tidligere år. Dette er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2017.

Konsernet hadde følgende finansielle eiendeler og forpliktelser målt til virkelig verdi per 1. kvartal 2018:

	Verdsettelsesnivå	Til virkelig verdi			Til amortisert kost		Sum 31.03 2018
		FVO - Virkelig verdi over res	Derivater til virkelig verdi over res	Derivater til virkelig v. over utvidet res/EK	Fordringer	Andre finans. forp.	
Eiendeler							
Rentebærende langsiktige fordringer					12		12
Andre finansielle anleggsmidler	2		165	6	25		195
Rentefrie kortsiktige fordringer	2		3	35	3 631		3 670
Rentebærende kortsiktige fordringer					91		91
Likvide midler							3 429
Sum finansielle eiendeler							7 397
Forpliktelser							
Rentebærende langsiktig gjeld	2	610				2 414	3 024
Rentefri langsiktig gjeld	2		15	3		2	20
Rentebærende kortsiktig gjeld						724	724
Rentefri kort. gjeld, inkl. betalbar skatt	2					4 350	4 350
Sum finansielle forpliktelser							8 118
Sum verdsettelsesnivå 1 (netto)							
Sum verdsettelsesnivå 2 (netto)		(610)	153	37			(420)
Sum verdsettelsesnivå 3 (netto)							

Nivå 1: Noterte priser.

Nivå 2: Annen observerbar input, direkte eller indirekte.

Nivå 3: Ikke-observerbar input.

	Verdsettelsesnivå	Til virkelig verdi			Til amortisert kost		Sum 31.12 2017
		FVO - Virkelig verdi over res*)	Derivater til virkelig verdi over res	Derivater til virkelig v. over utvidet res/EK	Fordringer	Andre finans. forp.	
Eiendeler							
Rentebærende langsiktige fordringer					20		20
Andre finansielle anleggsmidler	2		163		25		188
Rentefrie kortsiktige fordringer	2				4 053		4 054
Rentebærende kortsiktige fordringer					107		107
Likvide midler							3 937
Sum finansielle eiendeler							8 306
Forpliktelser							
Rentebærende langsiktig gjeld	2	607				2 465	3 072
Rentefri langsiktig gjeld	2		19	3		2	24
Rentebærende kortsiktig gjeld						689	689
Rentefri kort. gjeld, inkl. betalbar skatt	2		3	13		5 280	5 296
Sum finansielle forpliktelser							9 082
Sum verdsettelsesnivå 1 (netto)							
Sum verdsettelsesnivå 2 (netto)		(607)	142	(16)			(481)
Sum verdsettelsesnivå 3 (netto)							

Nivå 1: Noterte priser.

Nivå 2: Annen observerbar input, direkte eller indirekte.

Nivå 3: Ikke-observerbar input.

Tabellen over viser klassifisering i henhold til IAS 39, for nærmere beskrivelse se finansiell årsrapport 2017. Det har ikke vært overføringer mellom nivåene innen virkelig verdi hierarkiet fra i fjor.

Note 7 Endringer i konsernets struktur

Salg av selskap

Posten Norge AS solgte i mars 2018 Bring Citymail Sweden til det tyske selskapet Allegra Capital GmbH, med regnskapsmessig virkning fra 1. mars 2018. Bring Citymail Sweden driver postdistribusjon i Sverige og vil drive virksomheten videre under navnet Citymail, med kontinuitet for kunder og medarbeidere. Salget medførte avgang av driftsmidler, kortsiktige fordringer og gjeldsposter relatert til driften av virksomheten, samt investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet.

Andre endringer

Det ble gjennomført en virksomhetsoverdragelse av Home Delivery virksomheten fra Posten Norge AS til Bring Express Norge AS med virkning fra 1. januar 2018.

ALTERNATIVE RESULTATMÅL



1. KVARTAL 2018

Alternative Resultatmål

Konsernets finansielle informasjon er utarbeidet i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS). I tillegg er det opplyst om alternative resultatmål som jevnlig følges opp av ledelsen for å forbedre forståelsen av resultatene. De alternative resultatmålene som presenteres kan defineres ulikt av andre selskaper.

Etterfølgende omtales konsernets resultatmål og andre måltall som er benyttet i års- og kvartalsrapportene.

Organisk vekst

Organisk vekst gir konsernets ledelse, styret og øvrige brukere av den finansielle informasjonen mulighet til å analysere underliggende vekst av den operasjonelle virksomheten.

	31.03 2018	31.03 2017
+ Driftsinntekter (årets)	5 869	6 094
- Driftsinntekter (fjorår)	6 094	6 199
= Nominell endring i driftsinntekter	(225)	(105)

	31.03 2018	31.03 2017
+ Nominell endring i driftsinntekter	(225)	(105)
+/- Valutaeffekt	(78)	176
+/- Kjøp av virksomhet		(24)
+/- Salg av virksomhet*	209	
+/- Endring statlig kjøp	1	49
= Organisk endring i driftsinntekter	(94)	96

* Justering av driftsinntekter i forrige år for virksomhet solgt i år

	31.03 2018	31.03 2017
Organisk endring i driftsinntekter/ Justert driftsinntekt*	(94)	96
= Organisk vekst	(1,6 %)	1,5 %

* Justert driftsinntekt er driftsinntekter justert for valutaeffekter, oppkjøp og statlig kjøp.

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA), justert driftsresultat, driftsresultat (EBIT)

Konsernets ledelse følger opp konsernets økonomiske situasjon gjennom bruk av felles måltall (KPI'er) og måltall som viser inntekter og kostnader knyttet til konsernets ordinære operasjonelle drift.

De alternative målene som benyttes i rapportering til konsernledelsen består av inntjening eksklusiv poster som ikke er av driftsmessig karakter.

Resultat før skatt, finansposter, avskrivninger (EBITDA) er et viktig finansielt parameter for konsernet og danner basis for begrepet justert driftsresultat. Justert driftsresultat er EBITDA før andre inntekter og kostnader og inkluderer avskrivninger. Driftsresultat (EBIT) inkluderer konsernets nedskrivninger, andre inntekter og kostnader, samt inntekt fra tilknyttede- og felleskontrollerte selskaper.

Måltallene er nyttig for brukere av Postens finansielle opplysninger, herunder ledelse, styret og eksterne parter. Det gir brukere av den finansielle informasjonen muligheten til å vurdere driftsresultatet basert på variable løpende poster, da det utelukker avskrivninger og amortiseringskostnader, engangsposter og øvrige gevinster og tap knyttet til investeringer. Det antas også at måltallene gir mulighet for en mer sammenlignbar evaluering av driftsresultat i forhold til konsernets konkurrenter.

Driftsresultat (EBIT) og justert driftsmargin presenteres som henholdsvis driftsresultat (EBIT) og justert driftsresultat dividert med totale inntekter.

	Hittil 2018	Hittil 2017
+ Driftsinntekter	5 869	6 094
- Vare- og tjenestekostnad	2 494	2 486
- Lønn- og personalkostnader	2 355	2 389
- Andre driftskostnader	911	866
= Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	109	353

	Hittil 2018	Hittil 2017
+ Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	109	353
- Avskrivninger	164	161
= Justert driftsresultat	(55)	191

	Hittil 2018	Hittil 2017
Justert driftsresultat/ Driftsinntekter	(55) 5 869	191 6 094
= Justert driftsmargin	(0,9 %)	3,1 %

	Hittil 2018	Hittil 2017
+ Justert driftsresultat	(55)	191
- Nedskrivninger	3	(1)
+/- Andre inntekter og (kostnader)	34	10
+ Inntekt/(kostnad) fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	3	1
= Driftsresultat (EBIT)	(21)	203

	Hittil 2018	Hittil 2017
Driftsresultat (EBIT)/ Driftsinntekter	(21) 5 869	203 6 094
= Driftsresultat (EBIT)-margin	(0,4 %)	3,3 %

Netto rentebærende gjeld (NIBD) og likviditetsreserve

En overordnet målsetning i konsernets retningslinjer for finans, er å sørge for at konsernet har finansiell handlefrihet. Finansiell handlefrihet gir forretningen mulighet til å operasjonalisere strategier og nå sine mål. Konsernet skal til enhver tid ha tilstrekkelig tilgang til kapital til samlet å dekke normale svingninger i konsernets likviditetsbehov, refinansieringsrisiko og normal ekspansjonstakt uten at enkeltprosjekter utløser særskilte finansieringstiltak. Det vil si tilstrekkelige rammer til å kunne realisere konsernets vedtatte strategier.

Netto rentebærende gjeld og likviditetsreserve er en indikator på konsernets likviditetsmessige situasjon og følges tett av konsernets sentraliserte finansfunksjon. Det er også et enkelt mål som kan brukes til å vurdere konsernets likviditetsbehov.

Netto rentebærende gjeld består av både kortsiktig og langsiktig rentebærende gjeld, eksklusive finansielle instrumenter, som gjeldsinstrumenter og derivater, markedsmessige finansplasseringer, samt kontanter og kontantekvivalenter.

Konsernets likviditetsreserve består av alle midler konsernet har tilgjengelig for å finansiere sin drift og sine investeringer. Den er fordelt på hva som er tilgjengelig i henhold til avtaler på kort sikt og på lengere sikt og er et nyttig mål for å vurdere om konsernet har tilstrekkelig likviditet til å fullføre den fastlagte strategien for konsernet.

	31.03 2018	31.03 2017
+ Rentebærende langsiktig gjeld	3 024	1 945
+ Rentebærende kortsiktig gjeld	724	421
- Markedsbaserte finansplasseringer	3 251	1 649
- Kontanter	59	62
- Bankinnskudd konsernkonto		
- Bankinnskudd	120	125
= Netto rentebærende gjeld (fordring)	319	530

	31.03 2018	31.03 2017
+ Markedsbaserte plasseringer	3 251	1 649
+ Syndikatfasilitet	3 375	3 209
+ Trekkfasiliteter	750	750
- Sertifikatlån	200	300
= Langsiktig likviditetsreserve	7 175	5 308

	31.03 2018	31.03 2017
+ Langsiktig likviditetsreserve	7 175	5 308
+/- Innestående konsernkonto		
+/- Innestående utenfor konsernkonto	120	125
+ Ubenyttet kassakreditt	412	547
= Kortsiktig likviditetsreserve	7 707	5 980

Investert kapital og avkastning på investert kapital (ROIC)

Konsernet skaper verdi for eierne ved å investere kontanter i dag som bidrar til økte kontantstrømmer i fremtiden. Konsernets verdi skapes så lenge virksomheten vokser og oppnår en høyere avkastning på sin investerte kapital (ROIC) enn kapitalkostnadene (WACC). Det er et nyttig verktøy for å måle hvorvidt investeringene gir tilstrekkelig forretning.

Poster som inngår i beregningen av investert kapital vises nedenfor:

	2018	2017
+ Immaterielle eiendeler	2 154	2 300
+ Varige driftsmidler	5 807	5 835
+ Omløpsmidler	7 011	6 507
- Sum likvide midler	2 947	2 022
- Rentebærende kortsiktige fordringer	98	96
- Rentefri kortsiktig gjeld	4 894	5 380
+ Betalbar skatt	94	150
+ Utbytte og konsernbidrag	3	1
= Investert Kapital*	7 128	7 294

*Rullerende 12 måneder tall

	2018	2017
Siste 12 måneder akkumulert justert driftsresultat/ Investert Kapital*	456	818
= Avkastning på investert kapital (ROIC)	6,4 %	11,2 %

*Rullerende 12 måneder tall

Øvrige alternative resultatmål

Konsernet benytter og presenterer enkelte andre frittstående resultatmål. Dette er resultatmål som anses å være nyttige for markedet og brukerne av konsernets finansielle informasjon. Disse måltallene er vist i tabellen nedenfor:

	2018	2017
+ Totale investeringer	201	237
- Investeringer grunnet oppkjøp av virksomhet		
= Investeringer før oppkjøp av virksomhet*	201	237

*Tilsvarende tilgang driftsmidler og immaterielle eiendeler i kontantstrømoppstillingen

	2018	2017
Resultat siste 12 måneder etter skatt/ Gjennomsnittlig egenkapital per balansedato*	216 6 192	175 6 329
= Egenkapitalavkastning etter skatt (ROE)	3,5 %	2,9 %

*(IB+UB)/2

	31.03 2018	31.03 2017
Egenkapital per balansedato/ Egenkapital og gjeld (total kapital)	6 313 15 922	6 071 15 347
= Egenkapitalandel	39,6 %	39,6 %