

Kvartalsrapport



Konsernsjefen har ordet

Første kvartal har vært bra på mange måter. Det er god resultatutvikling, kundene er mer fornøyd og Regjeringen har lagt frem forslag til nye rammer for postvirksomheten.



Regjeringens forslag til endringer i postloven representerer en viktig milepæl for posttilbudet i Norge. Forslaget åpner for postomdeling annenhver dag og forventes å tre i kraft fra 1. juli 2020. Dette er en nødvendig tilpasning til markedsutviklingen. Folk sender færre brev, og handler mer på nett. Posten har vært forberedt på en utvikling med færre postdager. Dette blir en krevende omstilling med stram tidsplan. Vi er opptatt av gode omstillingsprosesser og vil sammen med de ansattes organisasjoner jobbe for å finne gode løsninger.

Vi vet at kundene ønsker valgfrihet og individuell tilpasning av sine leveranser. For å være relevante og møte kundenes behov satser vi offensivt og utvider tilbudet av hjemleveringstjenester. I første kvartal har vi startet testing av pakkelevering *Innenfor døren* – med digital dørlås – i samarbeid med Verisure. I Bodø har vi invitert innbyggere til å være med og vurdere nye *Hjemmetjenester* med postbud, i samarbeid med Telenor og Bodø kommune. Testene vil gi oss bedre svar på hvilke tjenester som kan være aktuelle og om det finnes et marked med betalingsvilje.

Første kvartal viste god resultatfremgang – også utover effekten av at påsken falt i 2. kvartal mot 1. kvartal i 2018. Justert resultat ble 106 mill. kroner, en fremgang på 162 mill. kroner fra samme periode i fjor. I Logistikksegmentet kommer det gode resultatet av volumvekst og at forbedringstiltakene begynner å gi effekt. E-handelen vokste med 14 prosent i forhold til samme periode i fjor. For Postsegmentet fortsetter volumfallet på samme nivå som i fjor med 12,5 prosent nedgang i adressert post.

Posten er opptatt av levedyktighet på lang sikt og har prioritert fire av FNs 17 bærekraftsmål. Ett av disse er mål nummer 11 - Bærekraftige byer og samfunn. Vi ønsker å bidra med logistikk-løsninger som reduserer miljøpåvirkning og trafikkbelastning. I april ble *#Elskedeby* lansert i Oslo for å redusere trafikk og skape et renere bymiljø. Det er gjenvinnings-selskapet Ragn-Sells, KLP Eiendom og Bring som sammen går nye veier. Miljøvennlige kjøretøy frakter pakker og gods til kunder i sentrum og tar med avfall ut. Tilsvarende samarbeid driver Bring i Stockholm og neste by er Malmø.

Ett av konsernets hovedmål er fornøyde og lojale kunder. Løpende måling av Kundelojalitet, NPS (Net Promotor Score), viser fremgang i første kvartal. Hittil i år er andelen lojale kunder i forhold til kritikere på 42, mot 35 på samme tid i fjor. Vi gleder oss over den gode utviklingen, og det faktum at vi stadig vinner nye kunder. Det motiverer til å stå på videre for våre kunder hver eneste dag.

Tone Wille
Konsernsjef/CEO

Kvartalsrapport



1. KVARTAL 2019 POSTEN NORGE

Hovedtrekk

Konsernets omsetning i 1. kvartal var 5 913 mill. kroner, en økning på 0,7 prosent sammenlignet med 1. kvartal 2018. Organisk vekst i kvartalet var positiv med 4,4 prosent. Dette var som følge av sterk vekst i logistikksegmentet og flere virkedager på grunn av at påsken falt i 1. kvartal i 2018 mot 2. kvartal i 2019. Justert driftsresultat i 1. kvartal ble 106 mill. kroner, en forbedring på 162 mill. kroner sammenlignet med samme periode i 2018. Forbedringen inkluderte en positiv resultateffekt på 19 mill. kroner grunnet innføringen av IFRS 16 leieavtaler. Se prinsippnote for ytterligere detaljer.

Resultatet i begge segmenter ble positivt påvirket av flere virkedager. Stort fall i adressert volum påvirket resultatet i postsegmentet negativt, men ble motvirket av kostnadstilpasninger og volumøkning for uadressert post. Posten mottok også høyere betaling for statens kjøp av leveringspliktige ulønnsomme posttjenester i 1. kvartal 2019 sammenlignet med samme periode i fjor (først i 2. kvartal 2018 mottok Posten en tilleggsbevilgning som tilsvarer årets nivå). Resultatet i logistikksegmentet ble drevet av høy vekst og positive effekter som følge av omstilling av driftsprosesser og produksjonsoppsett. Justert driftsresultat for 1. kvartal 2019 bekrefter at iverksatte tiltak i logistikksegmentet gir en mer kostnadseffektiv drift. Lønnsomheten er fortsatt ikke god nok, men det har vært en positiv utvikling de siste tre kvartalene.

Driftsresultatet (EBIT) ble i 1. kvartal negativt med 25 mill. kroner, på samme nivå som 1. kvartal 2018. Avsetning til restruktureringskostnader i forbindelse med flytting av ruteklargjøring (arbeid med å klargjøre post for distribusjonsrutene) påvirket driftsresultatet negativt med 119 mill. kroner, se note 4 for ytterligere informasjon.

Konsernets resultat før skatt ble negativt med 38 mill. kroner i 1. kvartal, en nedgang på 10 mill. kroner sammenlignet med 2018. Resultat etter skatt var negativt med 38 mill. kroner, en nedgang på 22 mill. kroner sammenlignet med 2018.

Avkastningen på egenkapitalen (ROE) ble i 1. kvartal 3,8 prosent, en økning på 0,3 prosentpoeng i forhold til 1. kvartal 2018. Avkastningen på investert kapital (ROIC) ble i 1. kvartal 9,2 prosent, en økning på 2,8 prosentpoeng i forhold til 1. kvartal 2018. Nøkkeltallene for 2018 er ikke omarbeidet og inkluderer ikke effekter av IFRS 16 leieavtaler.

Resultatutvikling (Urevidert)

Q1 2019	Q1 2018		Året 2018
5 913	5 869	Driftsinntekter	23 894
489	109	Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	1 185
106	(55)	Justert driftsresultat	531
(25)	(21)	Driftsresultat (EBIT)	415
(13)	(7)	Netto finans	(49)
(38)	(28)	Resultat før skatt	366
(38)	(16)	Resultat etter skatt	248

Nøkkeltall (Urevidert)

		Q1 2019	Q1* 2019	Q1 2018	Året 2018
Justert driftsmargin	%	1,8	1,5	(0,9)	2,2
Driftsresultat (EBIT)-margin	%	(0,4)	(0,6)	(0,4)	1,7
Egenkapitalandel	%	31,9	39,6	39,6	40,3
Avkastning på investert kapital/ROIC**	%	8,1	9,2	6,4	7,3
Egenkapitalavkastning (etter skatt)**	%	3,6	3,8	3,5	3,9
Netto rentebærende gjeld (fordring)		4 722	480	319	312
Investeringer eide driftsmidler, ekskl. oppkjøp		192	192	201	962

*Inkluderer ikke effekter fra IFRS 16

**Siste 12 måneder

For beskrivelse av alternative resultatmål benyttet i kvartalsrapporten, se eget vedlegg

Balanse (Urevidert)

	31.03 2019	31.12 2018
EIENDELER		
Anleggsmidler	12 562	8 730
Omløpsmidler	7 550	7 341
Eiendeler	20 112	16 071
EGENKAPITAL OG GJELD		
Egenkapital	6 416	6 481
Avsetninger for forpliktelser	1 098	1 201
Langsiktig gjeld	6 396	3 030
Kortsiktig gjeld	6 203	5 359
Egenkapital og gjeld	20 112	16 071

Balanse

Implementeringen av IFRS 16 fra 1. januar 2019 har medført vesentlig økning av eiendeler og gjeld. For utfyllende informasjon, se konsernets regnskapsprinsipper.

Implementeringen av IFRS 16 medførte en økning av anleggsmidler på om lag 3,8 mrd. kroner og i tillegg ble en fordring på finansiell fremleie på om lag 100 mill. kroner etablert.

Løpende driftsinvesteringer utgjorde 192 mill. kroner hittil i 2019.

Endringen i omløpsmidler skyldtes i hovedsak økte avsetninger for ikke-fakturerte opptjente inntekter, motvirket av redusert likviditet som følge av betalte skatter og nedbetaling av gjeld.

Nedgangen i avsetninger for forpliktelser skyldtes hovedsakelig implementeringen av IFRS 16 hvor tidligere tapskontrakter er tilbakeført (se utvalgte tilleggsopplysninger for detaljer knyttet til implementeringen). Samtidig ble det gjort avsetning for omstrukturering knyttet til flytting av ruteklargjøring.

Langsiktig gjeld økte med om lag 3,4 mrd. kroner som følge av implementeringen av IFRS 16. Det ble samtidig betalt ordinære avdrag på gjeld med 50 mill. kroner.

Kortsiktig gjeld økte med 844 mill. kroner sammenlignet med 31. desember 2018. Økningen skyldtes hovedsakelig implementering av IFRS 16 med 811 mill. kroner. I tillegg ble det trukket på kassekreditte med 360 mill. kroner og nedbetalt netto sertifikatlån med 300 mill. kroner.

Kontantstrøm (Urevidert)

Q1 2019	Q1 2018		Året 2018
178	(214)	Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	598
(144)	(281)	Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(853)
(210)	(13)	Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(69)
(176)	(508)	Sum endring likvide midler	(324)
3 614	3 937	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	3 937
3 438	3 429	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	3 613

Kontantstrøm

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 1. kvartal 2019 var positiv med 178 mill. kroner, en økning på 392 mill. kroner fra samme periode i 2018. Dette skyldtes i hovedsak effekter fra IFRS 16 med 222 mill. kroner, hvor leiekostnader ble reklassifisert til finansieringsaktiviteter (avdrag). Reduserte kundefordringer og økt leverandørgjeld bidro også til en økning, men de positive effektene ble i stor grad motvirket av økte opptjente ikke fakturerte inntekter.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter hittil i 2019 var negativ med 144 mill. kroner. Dette var i hovedsak knyttet til løpende driftsinvesteringer og salg av driftsmidler. Hovedtyngden av driftsinvesteringene var relatert til bygging av logistikksentere i Stavanger og Tromsø.

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter i 1. kvartal 2019 var negativ med 210 mill. kroner, hovedsakelig som følge av effekter av IFRS 16, se over. Det ble også betalt gjeld med 350 mill. kroner, samtidig som det ble trukket 360 mill. kroner på kassekreditt.

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 direktegods og bransjeløsninger for industri- og offshorekunder. Divisjon Ekspress har nordisk ansvar for tjenesteområdene ekspress og hjemlevering. Se for øvrig årsrapport 2018 note 1 for ytterligere beskrivelse.

Q1 2019	Q1 2018		Året 2018
4 371	4 055	Driftsinntekter	17 320
261	1	Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	525
8	(93)	Justert driftsresultat	135
4	(96)	Segmentets driftsresultat (EBIT)	(73)

Logistikksegmentet økte omsetningen i 1. kvartal med 316 mill. kroner. Organisk vekst var 9,9 prosent. Det var god vekst i netthandel til private, og e-handelsvolumet økte med 14 prosent siste 12 måneder. Det var også vekst innen bedriftspakker, gods, internasjonal spedisjon og offshore.

Justert driftsresultat for segment Logistikk var 8 mill. kroner i 1. kvartal 2019, en bedring på 101 mill. kroner i forhold til samme periode i fjor. Forbedringen kom hovedsakelig i det norske pakke- og godsnettverket hvor det gjennomføres omfattende forbedringstiltak for å få en mer kostnadseffektiv drift. Resultatet i denne delen av virksomheten har de siste tre kvartalene vist en positiv trend, og bekrefter at iverksatte tiltak begynner å gi effekt.

Innføringen av IFRS 16 leieavtaler medførte en positiv resultateffekt på 11 mill. kroner 1. kvartal 2019. Resultatet var også positivt påvirket av flere virkedager enn i 1. kvartal 2018 (på grunn av tidspunktet for påsken). Det var fortsatt lønnsomhetsutfordringer i deler av virksomheten, og arbeidet med å effektivisere driften og forbedre lønnsomheten fortsetter.

Driftsresultatet (EBIT) for 1. kvartal ble 4 mill. kroner. Dette var 100 mill. kroner bedre enn tilsvarende periode i fjor, som følge av forbedringen i justert driftsresultat.

POST

Segmentet består av divisjon Post. Divisjon Post har ansvar for de tradisjonelle posttjenestene i Norge (herunder leveringspliktige tjenester). Se for øvrig årsrapport 2018 note 1 for ytterligere beskrivelse.

Q1 2019	Q1 2018		Året 2018
1 929	2 180	Driftsinntekter	8 088
280	174	Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	919
158	105	Justert driftsresultat	657
30	142	Segmentets driftsresultat (EBIT)	748

Adressert volum ble redusert med 12,5 prosent i 1. kvartal. Bank- og finansbransjen hadde en volumnedgang på 22 prosent, mens det offentlige reduserte volumet med 12 prosent. Uadressert post økte volumet med 6,4 prosent som følge av nye kontrakter.

Omsetningen ble redusert med 251 mill. kroner sammenlignet med 1. kvartal i 2018. Hovedårsaken var salg av Bring Citymail Sweden 1. mars 2018. Omsetningsnedgang som følge av volumfall i adressert post ble motvirket av statens kjøp av leveringspliktige ulønnsomme tjenester, hvor årets bevilgning var høyere i 1. kvartal 2019 sammenlignet med samme periode i fjor (først i 2. kvartal 2018 mottok Posten en tilleggsbevilgning som tilsvarer årets nivå).

Justert driftsresultat ble i 1. kvartal 158 mill. kroner, en økning på 53 mill. kroner sammenlignet med 1. kvartal i 2018. Statens kjøp av leveringspliktige ulønnsomme tjenester ble inntektsført med 134 mill. kroner i 1. kvartal 2019, mot 41 mill. kroner i 1. kvartal 2018. Resultatet var i tillegg positivt påvirket av flere virkedager (på grunn av tidspunktet for påsken). Det realiseres fortsatt betydelige kostnadstilpasninger i driften, men fremover vil dette ikke være tilstrekkelig til å kompensere for den store nedgangen i adressert brevolum. Innføringen av IFRS 16 leieavtaler medførte en positiv resultateffekt på 5 mill. kroner.

Driftsresultatet (EBIT) i 1. kvartal ble 30 mill. kroner, og inkluderte avsetning for omstilling knyttet til flytting av ruteklargjøring og deler av Postens Reklamesentre på 119 mill. kroner.

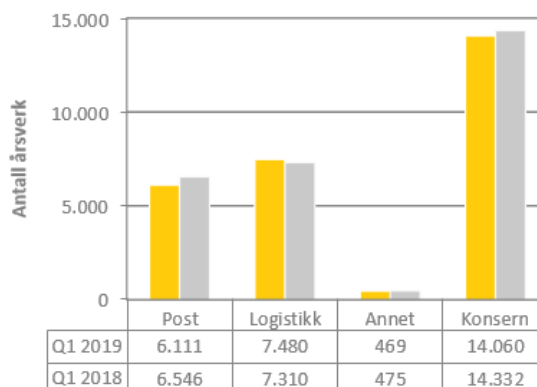
I 1. kvartal var 88,6 prosent av adressert post fremme innen 2 dager. Dette var godt over konsesjonskravet på 85 prosent.

Andre forhold

HMS

Bemanning

Bemanningen i konsernet var på 14 060 årsverk per 1. kvartal 2019, en reduksjon på 272 årsverk sammenlignet med 1. kvartal 2018. I segment Post ble bemanningen redusert med 435 årsverk, i hovedsak knyttet til reduksjon innenfor postomdeling og produksjon. Det var en økning i segment logistikk på 170 årsverk.



Sykefravær og personskader

Posten har en ambisjon om å opprettholde et helsefremmende arbeidsmiljø der ingen blir skadet eller syke som følge av arbeidet. Konsernets satsing på systematisk HMS-arbeid har gitt gode resultater. Både antall personskader og sykefraværet er betydelig redusert gjennom de siste årene, selv om konsernet hadde økt skadefrekvens og noe høyere sykefravær gjennom 2018.

I 1. kvartal 2019 var sykefraværet for konsernet 6,5 prosent, en reduksjon på 0,3 prosentpoeng sammenlignet med 1. kvartal 2018. Sykefraværet siste 12 måneder var på 6,0 prosent, 0,1 prosentpoeng høyere enn samme periode for ett år tilbake.

Totalt antall personskader per million arbeidede timer (H2) var 7,8 i 1. kvartal 2019, en reduksjon på 1,7 fra samme periode i 2018. Skadefrekvensen siste 12 måneder økte fra 7,0 per mars i 2018 til 8,2 per mars i år. Antall personskader økte fra 174 siste 12 måneder per mars i fjor til 201 skader per mars i år.

Det jobbes kontinuerlig for å forbedre utviklingen både for sykefraværet og for personskader gjennom målrettede tiltak. Det er igangsatt en sikkerhetskampanje som omfatter hele konsernet, hvor det blant annet gjennomføres HMS-lederopplæring med fokus på jobbsikkerhet.

Likestilling og mangfold

Mangfold bidrar til økt trivsel, innovasjon og prestasjon. Posten har satt seg mål for arbeidet med etnisk mangfold frem mot 2020, der utgangspunktet er at konsernet skal gjenspeile samfunnet for øvrig og også få flere med flerkulturell bakgrunn i stillinger innen ledelse, stab og administrasjon. Målene er at totalandelen medarbeidere med flerkulturell bakgrunn i Posten skal være 17 prosent og i stillinger innen ledelse, stab og administrasjon 9 prosent.

Posten har også en uttalt ambisjon om at kjønnsbalansen blant ledere skal gjenspeile fordelingen totalt i konsernet. Det legges vekt på kjønnsbalanse ved rekruttering, i utvelgelse til utviklings- og lederprogrammer, samt i etterfølgerplanlegging.

Konsernet tester i 2019 ut «omvendt mentoring» hvor konsernledelsen får muligheten til å lære fra yngre medarbeidere. Hensikten med programmet er at deltakerne skal få utbytte og personlig utvikling, men også at det skal bidra til utvikling av konsernet i sin helhet.

Ytre miljø

Posten og Bring fortsetter sitt fokus på grønn omstilling og har kommet langt med å konvertere til elektriske kjøretøy. Konsernet har Norges største elektriske kjøretøypark bestående av over 1 200 elektriske kjøretøy. Konsernet har investert i store elektriske varebiler av typen kinesiske Maxus, samt elektriske varebiler av typen Volkswagen E-Crafter. Disse ble i 1. kvartal satt i drift i Oslo, Drammen og Bergen og flere er i bestilling.

Posten og Bring er partner i samarbeidsprosjektet «Oslo europeisk miljøhovedstad 2019». I forbindelse med åpningen i januar ble det lansert et eget frimerke, samt satt opp et postkontor hvor alle kunne sende postkort gratis med miljøbudskap.

Initiativet *#ElskedeBy* er lansert sammen med Ragn-Sells og KLP. Løsningen inkluderer en plass for samlastning ved Posthuset hvor pakker leveres med el-kjøretøy inn til sentrum av Oslo og avfall hentes ut.

Fremtidsutsikter

En økende andel av konsernets omsetning kommer fra logistikkvirksomheten, og det er virksomheten utenfor Norge som vokser mest. Konjunkturutviklingen er avgjørende for hvilken vekst som kan forventes i logistikkmarkedet de neste årene. Veksten i norsk fastlandsøkonomi forventes å ligge noe høyere i 2019 og 2020 sammenlignet med 2018. Netthandelen i Norge vokste med 17 prosent* i 2018 og handel på nett vil fortsette å vokse kraftig de neste årene. Svensk økonomi er over konjunkturtoppen, og veksten i 2019 og fremover forventes å bli langt svakere enn de siste årene. Vekst i markedet gir, sammen med kostnadseffektiv drift, et viktig bidrag til arbeidet med å forbedre lønnsomheten. Flere områder innenfor logistikksegmentet har en positiv lønnsomhetsutvikling, men samlet sett er lønnsomheten fortsatt for svak. Markedet er krevende med stor konkurranse og lave marginer, og fortsatt effektivisering av driften og lønnsomhetsforbedring vil være sentralt for logistikksegmentet.

Lønnsomhetsutviklingen i postsegmentet preges av at postvolumene faller raskere enn noensinne, og det er ikke tegn til at volumnedgangen vil avta de nærmeste årene. Antall brev er redusert med 65 prosent fra tusenårsskiftet og er ventet å falle med nye 60 prosent fra 2018 til 2025. En videreføring av dagens ordning med postomdeling fem dager i uken vil ikke være økonomisk bærekraftig.

Postens avtale med DNB for utføring av banktjenester som utløper 31. desember 2019, har vært til ordinær reforhandling. I mangel av en felles bankløsning har DNB valgt å la avtalen med Posten utløpe. Posten vil sammen med DNB jobbe for å finne gode overgangsløsninger. DNB og Posten tar sikte på at endelig avslutning av avtalen vil skje i løpet av 2020. Posten vil i samarbeid med myndighetene jobbe for å finne en videre løsning for banktjenester gjennom landpostnettet.

Regjeringen la 10. april frem stortingsproposisjon om endringer i postloven (antall omdelingsdager).

Lovproposisjonen foreslår å redusere kravet til leveringspliktige posttjenester fra distribusjon fem dager i uken til distribusjon annenhver dag, mandag til fredag, i en to-ukers syklus. Distribusjon frem til Post i Butikk og postbokser vil skje fem dager i uken som nå, samtidig vil Posten utvide tilbudet med hjemlevering av pakker.

Regjeringen tilrettelegger samtidig for å kjøpe distribusjon av aviser to faste dager i uken – i tillegg til lørdag. Dette vil konkurranseutsettes og Posten vil vurdere å levere tilbud i konkurransen, når anbudet kunngjøres.

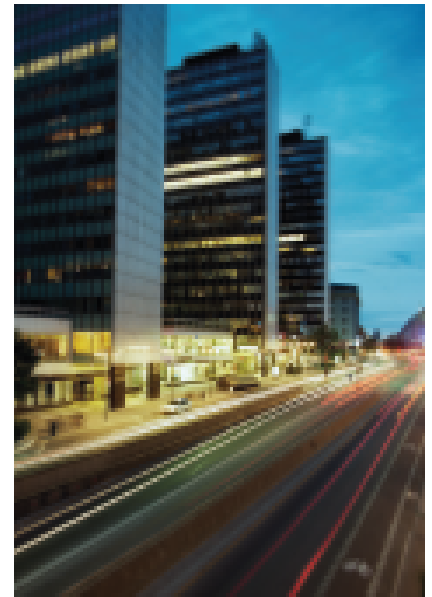
Forutsatt en rask avklaring i Stortinget tas det sikte på å innføre postomdeling annenhver dag fra 1. juli 2020. Det blir den største operasjonelle og personalmessige omleggingen i Postens historie. Bemanningen forventes redusert med om lag 1 500 årsverk, i tillegg til at ca. 2 600 medarbeidere ved postterminalene og øvrige postbud kan få endrede arbeidsoppgaver.

Oslo, 15. mai 2019

Styret i Posten Norge

*DIBS' årlige rapport om norsk e-handel.

Finansiell rapport



Sammendratt resultatregnskap

Q1 2019	Q1 2018		Note	Året 2018
5 913	5 869	Driftsinntekter	1	23 894
2 593	2 494	Vare- og tjenestekostnader		10 270
2 259	2 355	Lønn og personalkostnader		8 853
383	164	Avskrivninger	2	654
9	3	Nedskrivninger immaterielle eiendeler og varige driftsmidler	2	158
570	911	Andre driftskostnader		3 586
5 815	5 927	Driftskostnader		23 522
(128)	34	Andre inntekter og (kostnader)	4	35
5	3	Inntekt fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet		8
(25)	(21)	Driftsresultat	1	415
(13)	(7)	Netto finansinntekter og (kostnader)		(49)
(38)	(28)	Resultat før skatt		366
	(12)	Skattekostnad		118
(38)	(16)	Resultat etter skatt		248
(39)	(15)	Kontrollerende eierinteresser		246
1	(1)	Ikke- kontrollerende eierinteresser		2

Sammendratt oppstilling av totalresultat

Q1 2019	Q1 2018		Året 2018
(38)	(16)	Resultat for perioden	248
		Pensjon	63
		Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultat	63
		Poster som senere vil bli reklassifisert til resultat	
		Omregningsdifferanser	
22	40	Sikring	32
(60)	(89)	Omregningsdifferanser	(44)
(38)	(49)	Omregningsdifferanser	(12)
2	4	Kontantstrømsikring	
(36)	(46)	Poster som senere vil bli reklassifisert til resultat	(11)
		Endret skattesats	(2)
(36)	(46)	Utvidet resultat	50
(74)	(62)	Totalresultat	298
		Totalresultat fordeler seg som følger	
(74)	(61)	Kontrollerende eierinteresser	296
1	(1)	Ikke-kontrollerende eierinteresser	2

Sammendratt balanse

	Note	31.03 2019	31.12 2018
Immaterielle eiendeler	2	2 040	2 049
Utsatt skattefordel		214	224
Varige driftsmidler	2	9 630	5 812
Andre finansielle anleggsmidler	5	678	645
Anleggsmidler		12 562	8 730
Varebeholdninger		10	15
Rentefrie kortsiktige fordringer	5	4 035	3 671
Rentebærende kortsiktig fordringer	5	66	42
Likvide midler	5	3 438	3 613
Omløpsmidler		7 550	7 341
Eiendeler		20 112	16 071
EGENKAPITAL OG GJELD			
Aksjekapital		3 120	3 120
Annen egenkapital		3 248	3 330
Minoritetsinteresser		48	31
Egenkapital		6 416	6 481
Avsetning for forpliktelser		1 098	1 201
Rentebærende langsiktig gjeld	3,5	6 382	3 015
Rentefri langsiktig gjeld	5	13	14
Langsiktig gjeld		6 396	3 030
Rentebærende kortsiktig gjeld	3,5	1 777	910
Rentefri kortsiktig gjeld	5	4 408	4 342
Betalbar skatt		18	107
Kortsiktig gjeld		6 203	5 359
Egenkapital og gjeld		20 112	16 071

Sammendratt egenkapitaloppstilling

	Kontrollerende eierinteresser						Ikke-kontrollerende eierinteresser	Total egenkapital
	Aksje-kapital	Over-kurs	Sikr-ingsres-erve	Omregnings-diff.	Opptjent egen-kapital	Annen egen-kapital		
Egenkapital 01.01.2018	3 120	992	(3)	314	1 930	3 233	22	6 375
Årsresultat					246	246	2	248
Utvidet resultat			(1)	(12)	62	50		50
Totalresultat			(1)	(12)	308	296	2	298
Utbytte					(194)	(194)	(4)	(198)
Tilgang ikke kontrollerende eierinteresser							10	10
Øvrige endringer i egenkapital					(5)	(5)		(5)
Egenkapital 31.12.2018	3 120	992	(3)	302	2 039	3 330	31	6 481
Egenkapital 31.12.2018	3 120	992	(3)	302	2 039	3 330	31	6 481
Effekt av prinsippendring (IFRS 16)					36	36		36
Egenkapital 01.01.2019	3 120	992	(3)	302	2 074	3 366	31	6 517
Årsresultat					(39)	(39)	1	(38)
Utvidet resultat			2	(38)		(36)		(36)
Totalresultat			2	(38)	(39)	(74)	1	(74)
Øvrige endringer i egenkapital					(43)	(43)	16	(27)
Egenkapital 31.03.2019	3 120	992		264	1 992	3 248	48	6 416

Aksjekapitalen bestod per 31. mars 2019 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 124. mill. kroner av resultatet for 2018. Det endelig utbytte vil bli fastsatt på generalforsamlingen i juni 2019.

Sammendratt kontantstrømoppstilling

Q1 2019	Q1 2018		Året 2018
(38)	(28)	Resultat før skatt	366
(118)	(72)	Periodens betalte skatter	(130)
(1)	(1)	Salgsgevinst/-tap ved salg av anleggsmidler og datterselskap	(64)
392	167	Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	813
(5)	(3)	Resultatandel fra investeringer etter egenkapitalmetoden	(8)
11	5	Finansposter uten kontantstrømeffekt	111
408	68	Endring i kundefordringer, varelager og leverandørgjeld	(147)
(491)	(256)	Endring i øvrig arbeidskapital	(99)
60	(91)	Endring i andre tidsavgrensninger	(218)
37	17	Innbetalte renter	51
(78)	(21)	Utbetalte renter	(76)
178	(214)	Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	598
(192)	(201)	Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	(962)
		Kontanteffekt refusjoner på tidligere års investeringer	28
1	14	Kontanteffekt ved kjøp av virksomhet	(3)
		Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	81
39	(102)	Kontanteffekt ved salg av virksomhet	1
		Kontanteffekt ved salg av tilknyttede selskaper	7
8	8	Endringer i langsiktige fordringer og finansielle anleggsmidler	(4)
(144)	(281)	Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(853)
(222)		Utbetaling ved nedbetaling av leieforpliktelser	
		Innbetaling ved opptak av gjeld	500
(350)	(150)	Utbetaling ved nedbetaling av gjeld	(375)
362	138	Nedgang/økning i kassekreditt	
		Utbetalt utbytte	(194)
(210)	(13)	Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(69)
(176)	(508)	Endring i likvider gjennom året	(324)
3 614	3 937	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	3 937
3 438	3 429	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	3 613

UTVALGTE TILLEGGSOPPLYSNINGER

Generelt

Posten Norge AS ble etablert som selskap den 1. 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 IFRS, med de samme regnskapsprinsipper som er beskrevet i årsrapporten for 2018 med følgende unntak:

Nye eller endrede standarder tatt i bruk fra 1. januar 2019:

IFRS 16 Leieavtaler ble tatt i bruk fra 1. januar 2019. Standarden krever at leietaker balansefører leieavtaler, slik at verdien av bruksretten for en eiendel og den tilsvarende leieforpliktelsen vises i balansen. Leieforpliktelsen måles til nåverdien av leiebetalingene, og «rett til bruk» eiendelen avledes fra denne beregningen. Ved etterfølgende måling skal «rett til bruk» eiendelen avskrives. Leieforpliktelsen reduseres med løpende avdrag. Det åpnes for unntak for leieavtaler som vedrører «eiendeler av mindre verdi» og kortsiktige leieavtaler, hvor leiebetalingene resultatføres direkte.

Konsernets valg av implementeringsmetode

Konsernet har vedtatt å benytte den modifiserte retrospektive metoden uten omarbeiding av sammenligningstall ved implementering av IFRS 16. Leide eiendeler og forpliktelser ble i utgangspunktet målt til samme beløp.

Videre ble følgende praktiske løsninger på leieavtaler som tidligere var klassifisert som operasjonelle leieavtaler lagt til grunn ved implementeringstidspunktet:

- Det ble benyttet en felles diskonteringsrente for porteføljer av leieavtaler med lignende egenskaper.
- For leieavtaler hvor det i tråd med IAS 37 var avsatt for tapskontrakter, ble brukseiendeler justert for verdien av tapskontraktene ved implementeringstidspunktet.
- Konsernet har utelatt direkte utgifter til avtaleinngåelse fra målingen av brukseiendelen ved implementeringstidspunktet. Utelatelsen hadde ingen vesentlig effekt.
- Konsernet har ved fastsettelse av leieperioden tatt hensyn til kjent informasjon om opsjoner.

Konsernets valg av regnskapsprinsipper

Konsernet har benyttet seg av unntakene i standarden. Leieavtaler som faller inn under definisjonen «eiendeler av mindre verdi» balanseføres ikke. «Eiendeler av mindre verdi» vurderes ut fra vesentlighetsbetraktningene angitt i IAS 1. Også for kortsiktige leieavtaler hvor den ikke-kansellerbare leieperioden er under 12 måneder, resultatføres leiekostnadene direkte. Konsernet har valgt å anvende standardens mulighet for ikke å benytte IFRS 16 for immaterielle eiendeler.

Flere av konsernets leieavtaler inkluderer øvrige tjenester og komponenter, for eksempel felleskostnader, drivstoff og avgifter. Ikke-leiekomponenter adskilles fra leieavtalen og innregnes som driftskostnad i konsernregnskapet.

Konsernets tolkning av standarden og sentrale regnskapsvurderinger

Vurdering av avtaler i konsernet som tilfredsstillende standardens definisjon og krav for innregning

For at en avtale skal falle inn under kravene i IFRS 16 må avtalen oppfylle definisjonen av en leieavtale, herunder må eiendelene være identifiserbare og leietaker må ha rett til å kontrollere bruken av eiendelene i en gitt periode.

Vesentlige avtaler i konsernet vedrører i hovedsak leiekontrakter tilknyttet bygg og terminaler, samt konsernets bilpark.

Leie av fast eiendom og transportmidler vil som hovedregel omfattes av definisjonen i standarden og klassifiseres som en leieavtale.

Konsernet har foretatt en gjennomgang av ulike leieavtaler og spesielt vurdert behandlingen av disse, samt avtaler med transportører (transportavtaler). Hoveddelen av transportavtalene i konsernet er av en karakter hvor det ikke kan identifiseres noen spesifikk eiendel, eller er av kortsiktig art og disse faller derfor utenfor definisjonen av en leieavtale i henhold til standarden.

Vurdering av leieperiode

Flere av konsernets vesentlige leieavtaler, spesielt innenfor eiendom, inkluderer opsjoner for forlengelse av leieavtalen. Etter IFRS 16 er det den ikke-kansellerbare leieperioden (inkludert oppsigelsesperiode) og eventuelle opsjoner hvor man er rimelig sikker på utøvelsen, som innregnes i leieforpliktelsen. Konsernet tolker «rimelig sikker» som et sannsynlighetsnivå betydelig høyere enn 50 prosent/«sannsynlig».

Vurdering av leiebetalinger

«Rett til bruk» eiendeler og leieforpliktelser skal måles til nåverdien av leieavtalens leiebetalinger.

Leiebetalinger inkluderer faste betalinger og eventuelle betalinger som varierer med en indeks eller en rentesats, men ikke variable leiebetalinger som avhenger av bruken av eiendelen.

I tillegg inkluderer leiebetalinger restverdigarantier, kjøpsopsjoner og eventuelle termineringsutgifter. For en stor andel av konsernets leie av transportmidler er det stilt en restverdigaranti av bilimportør ovenfor utleier. Slitasje

og eventuelle skader som følge av rutinemessig bruk av den leide eiendelen kostnadsføres derfor etter hvert som dette påløper.

Diskonteringsrenter

Nåverdien av leiebetalingene skal diskonteres med leietakers marginale lånerente når leieavtalens implisitte rente ikke enkelt kan fastsettes. Metoden for å fastsette konsernets marginale lånerenter anvendes konsistent og reflekterer (1) lånerenten for den aktuelle eiendelsklassen og (2) lengden på leieperioden.

Vurdering av fremleieavtaler

Fremleieavtaler skal klassifiseres som enten finansielle eller operasjonelle leieavtaler, og anses som finansielle dersom de i det vesentligste overfører all risiko og fordeler forbundet med «rett til bruk» eiendelen. Konsernet legger til grunn at dette er tilfellet dersom eiendelen, eller deler av denne, er fremleid for den vesentligste av gjenværende leieperiode i hovedavtalen.

Konsekvenser for regnskapsrapporteringen

IFRS 16 effekt i balansen:

Implementeringen av IFRS 16 har medført en økning i totalkapitalen og en reduksjon i egenkapitalandelen til konsernet. Implementeringseffekt per 1. januar 2019 var som følger:

	31.12 2018	IFRS 16 Effekter	01.01 2019
EIENDELER			
Anleggsmidler	8 730	4 047	12 777
Omløpsmidler	7 341	27	7 367
Eiendeler	16 071	4 073	20 144
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital	6 481	36	6 517
Avsetninger for forpliktelser	1 201	(268)	933
Langsiktig gjeld	3 030	3 530	6 560
Kortsiktig gjeld	5 359	775	6 134
Egenkapital og gjeld	16 071	4 073	20 144

Ved implementeringstidspunktet utgjorde konsernets veide gjennomsnitt av marginale lånerenter 3,4 prosent.

IFRS 16 effekt i resultatregnskapet:

Leiebetalinger som etter IAS 17 inngikk i andre driftskostnader er etter IFRS 16 klassifisert som avskrivninger og finanskostnader. Konsernets driftsresultat før avskrivninger påvirkes positivt, avskrivningskostnadene og netto finansposter påvirkes negativt.

	Eks. IFRS 16*	IFRS 16 Effekter	Q1 2019
Driftsinntekter	5 921	(9)	5 913
Vare- og tjenestekostnader	2 593		2 593
Lønn og personalkostnader	2 259		2 259
Avskrivninger	158	225	383
Nedskrivninger immaterielle eiendeler og varige driftsmidler		9	9
Andre driftskostnader	823	(253)	570
Driftskostnader	5 834	(19)	5 815
Andre inntekter og (kostnader)	128		128
Inntekt fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	5		5
Driftsresultat	(35)	10	(25)
Netto finansinntekter og (kostnader)	14	(27)	(13)
Resultat før skatt	(21)	(17)	(38)
Skattekostnad			
Resultat etter skatt	(21)	(17)	(38)

*Viser resultatregnskap som om den nye standarden IFRS 16 ikke hadde vært implementert

IFRS 16 effekt i kontantstrøm:

Endringen i regnskapsføring medfører at leiebetalingene vises som kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter på linjen «Utbetaling ved nedbetaling av leieforpliktelser». Før implementering av IFRS 16 var disse en del av kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter.

	Eks. IFRS 16*	IFRS 16 Effekter	Q1 2019
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(44)	222	178
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(144)		(144)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	12	(222)	(210)
Sum endring likvide midler	(176)		(176)
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	3 614		3 614
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	3 438		3 438

*Viser kontantstrøm som om den nye standarden IFRS 16 ikke hadde vært implementert

Vedtatte standarder som ikke er trådt i kraft:

Det foreligger ingen vedtatte standarder som ikke er trådt i kraft, med vesentlig effekt for konsernregnskapet.

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, rett til bruk eiendeler, leieforpliktelser, pensjoner, avsetninger og skatt.

Kildene til usikkerhet ved estimering er de samme som ved årsoppgjøret for 2018, med unntak av for rett til bruk eiendeler og leieforpliktelser. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg, og endringene vil bli regnskapsført når eventuelt nytt estimat fastsettes.

Årsrapport for 2018 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 2018.

Inntekter per segment

Q1 2019	Q1 2018	Totale driftsinntekter	Året 2018
4 198	3 890	Eksterne inntekter	16 666
175	165	Interne inntekter	654
4 371	4 055	Logistikk	17 320
1 715	1 979	Eksterne inntekter	7 239
214	202	Interne inntekter	849
1 929	2 180	Post	8 088
		Eksterne inntekter	
341	332	Interne inntekter	1 303
341	332	Annet	1 303
(728)	(699)	Eliminering	(2 817)
5 913	5 869	Konsern	23 894

Inntektskategorier (eksterne inntekter)

Q1 2019	Q1 2018	Leveranser over tid*	Året 2018
2 000	1 794	Pakker og Gods	7 888
2 199	2 096	Øvrig Logistikkvirksomhet	8 778
4 198	3 890	Sum Segment Logistikk	16 666
1 508	1 874	Post- og banktjenester	6 425
134	41	Statlig kjøp	536
74	63	Annet (hovedsakelig dialogtjenester)	278
1 715	1 979	Sum Segment Post	7 239
		Annet	
5 913	5 869	Sum driftsinntekter	23 894

*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 2019	Q1 2018	Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	Året 2018
261	1	Logistikk	525
280	174	Post	919
(50)	(66)	Annet	(258)
489	109	Konsern	1 185

Q1 2019	Q1 2018	Justert driftsresultat	Året 2018
8	(93)	Logistikk	135
158	105	Post	657
(59)	(67)	Annet	(262)
106	(55)	Konsern	531

Q1 2019	Q1 2018	Driftsresultat (EBIT)	Året 2018
4	(96)	Logistikk	(73)
30	142	Post	748
(59)	(67)	Annet	(260)
(25)	(21)	Konsern	415

^{*)} I tallene for 2019 er IFRS 16 Leieavtaler implementert. Dette ble gjort 1. januar 2019 og sammenligningstallene er ikke omarbeidet tilsvarende

Eiendeler og gjeld per segment^{*)}

31.03.2019	Logistikk	Post	Annet	Elim.	Konsern
Tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	350	3			353
Øvrige anleggsmidler	8 566	2 595	728	(5)	11 885
Omløpsmidler	3 173	874	33	(35)	4 046
Sum allokerte eiendeler	12 090	3 473	761	(40)	16 283
Utsatt skattefordel					214
Rentebærende fordringer					177
Likvide midler					3 438
Sum ikke allokerte eiendeler					3 829
Totale eiendeler					20 112
Avsetning og forpliktelser	585	539	(24)		1 098
Sum rentefri gjeld	2 434	1 726	319	(40)	4 439
Sum allokert gjeld	3 018	2 265	295	(40)	5 537
Utsatt skatt					
Sum rentebærende gjeld					8 160
Sum ikke allokert gjeld					8 160
Total gjeld					13 696
31.12.2018	Logistikk	Post	Annet	Elim.	Konsern
Tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	402	2			404
Øvrige anleggsmidler	5 842	2 025	217		8 084
Omløpsmidler	2 988	725	31	(58)	3 686
Sum allokerte eiendeler	9 232	2 752	248	(58)	12 175
Utsatt skattefordel					224
Rentebærende fordringer					59
Likvide midler					3 613
Sum ikke allokerte eiendeler					3 896
Totale eiendeler					16 071
Avsetning og forpliktelser	787	428	(14)		1 201
Sum rentefri gjeld	2 579	1 686	255	(58)	4 463
Sum allokert gjeld	3 366	2 114	255	(58)	5 664
Utsatt skatt					
Sum rentebærende gjeld					3 926
Sum ikke allokert gjeld					3 926
Total gjeld					9 590

^{*)} I tallene for 2019 er IFRS 16 Leieavtaler implementert. Dette ble gjort 1. januar 2019 og sammenligningstallene er ikke omarbeidet tilsvarende

Kontantstrøm for segmentene

Q1 2019	Logistikk	Post	Annet	Konsern
Resultat før skatt	(25)	19	(32)	(38)
Salgsgevinst/-tap ved salg av anleggsmidler og datterselskap		(1)		(1)
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	262	122	8	392
Resultatandel fra investeringer etter egenkapitalmetoden	(5)			(5)
Endringer i arbeidskapital og øvrige tidsavgrensninger	(123)	63	39	(22)
Periodens betalte skatter				(118)
Finansposter uten kontantstrømeffekt				11
Netto rentebetalinger				(40)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	109	202	15	178
Kontanteffekt ved kjøp	(157)	(34)	(1)	(192)
Kontanteffekt ved salg	40			40
Endringer i langsiktige fordringer og finansielle anleggsmidler	5	1	2	8
Netto Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(112)	(34)	1	(144)
Utbetaling ved nedbetaling av leieforpliktelser				(222)
Utbetaling ved nedbetaling av gjeld				(350)
Nedgang/økning i kassekreditt				362
Netto Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter				(210)
Netto endring i likvider gjennom året				(176)
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse				3 614
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt				3 438

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			Total
		Eide	Rett til bruk	Sum	
Balanse 01.01.19	2 049	5 812	3 952	9 763	11 813
Tilganger	41	151	125	275	317
Avgang	(2)	(15)		(15)	(17)
Avskrivninger	(32)	(127)	(225)	(351)	(383)
Nedskrivninger			(9)	(9)	(9)
Omregningsdifferanser	(18)	(23)	(10)	(33)	(51)
Balanse 31.03.19	2 040	5 798	3 832	9 630	11 670

Investeringer i eide eiendeler hittil i år utgjorde 192 mill. kroner. Investeringer i IT-løsninger utgjorde 39 mill. kroner. Av 151 mill. kroner investert i varige driftsmidler gjaldt 58 mill. kroner bygg og fast eiendom, hvor utbygging på terminalene i Stavanger og Tromsø stod for de vesentligste postene. Investeringer i øvrige varige driftsmidler gjaldt terminalutstyr, kjøretøy og annet driftsløsøre. 135 mill. kroner av det totale investeringene gjaldt segment Logistikk. Utover dette hadde rett til bruk eiendeler en tilgang på 125 mill. kroner. Det henvises til eget kapittel under regnskapsprinsipper om implementering av IFRS 16 for nærmere omtale av rett til bruk eiendeler.

Note 3 Rentebærende langsiktig og kortsiktig gjeld

Konsernets rentebærende gjeld økte med 4 220 mill. kroner fra 31. desember 2018 til 31. mars 2019. Dette skyldtes hovedsakelig implementering av IFRS 16 fra og med 1. januar 2019. Det henvises til utvalgte tilleggsopplysninger for detaljer knyttet til implementeringen.

Konsernets rentebærende gjeld fordeler seg som følger:

	31.03.2019	31.12.2018
Obligasjonslån	1 725	1 725
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 192	1 257
Leieforpliktelser	3 431	
Annen langsiktig gjeld	34	34
Rentebærende langsiktig gjeld	6 382	3 015
1. års avdrag langsiktig gjeld	100	100
Sertifikatlån	500	800
Leieforpliktelser	811	
Annen kortsiktig gjeld	367	10
Rentebærende kortsiktig gjeld	1 777	910

Endring i annen kortsiktig gjeld skyldtes trekk på kassekreditt.

Per 31. mars 2019 var det ikke trukket noe på konsernets trekkfasiliteter. Renten på Postens utestående rentebærende gjeld var gjennomsnittlig 2,2 prosent per 31. mars 2019.

Note 4 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 2019	Q1 2018		Året 2018
(123)		Omstillings(kostnader)	(22)
(6)	33	Andre inntekter/(kostnader)	(11)
1	1	Gevinst/(tap) ved salg av anleggsmidler mv	68
(128)	34	Sum andre inntekter og (kostnader)	35

Omstillingskostnader i 1. kvartal 2019 gjaldt i hovedsak restrukturering av ruteklargjøring og deler av Postens Reklamesentre i segment Post. Beslutning om restrukturering ble foretatt i februar 2019 med bakgrunn i den store økonomiske utfordringen segment Post står overfor som følge av det tiltakende volumfallet for adressert post.

Andre inntekter og kostnader i 1. kvartal 2019 bestod i hovedsak av tapsavsetninger i segment Logistikk. I samme periode i 2018 var det tilbakeført avsetning på 34 mill. kroner i segment Post, etter at konsernet i første kvartal 2018 solgte datterselskapet Bring Citymail Sweden og avtalens utfall resulterte i lavere tap enn forventet.

Posten mottok i 2017 et krav om erstatning fra leverandør knyttet til endring i innkjøpsvolum. Saken ble forlikt i 1. kvartal 2019.

Note 5 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 2018.

Konsernet hadde følgende finansielle eiendeler og forpliktelser målt til virkelig verdi per 31. mars 2019:

	Verdsettelses nivå	Til virkelig verdi			Til amortisert kost		31.03 2019
		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					110		110
Andre finansielle anleggsmidler	2		196	4	16		215
Rentefrie kortsiktige fordringer	2		2	9	4 025		4 035
Rentebærende kortsiktige fordringer					66		66
Likvide midler							3 438
Sum finansielle eiendeler							7 865
Forpliktelser							
Rentebærende langsiktig gjeld	2	642				5 740	6 382
Rentefri langsiktig gjeld	2		9	3		2	13
Rentebærende kortsiktig gjeld						1 777	1 777
Rentefri kort. gjeld, inkl. betalbar skatt	2			2		4 423	4 426
Sum finansielle forpliktelser							12 599
Sum verdsettelses- nivå 1 (netto)							
Sum verdsettelses- nivå 2 (netto)		(642)	189	7			(447)
Sum verdsettelses- nivå 3 (netto)							

*) Derivater som inngår i regnskapsmessige sikringsrelasjoner

Nivå 1: Noterte priser.

Nivå 2: Annen observerbar input, direkte eller indirekte.

Nivå 3: Ikke-observerbar input.

	Verdsettelsesnivå	Til virkelig verdi			Til amortisert kost		31.12 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					17		17
Andre finansielle anleggsmidler	2		210	3	10		223
Rentefrie kortsiktige fordringer					3 671		3 671
Rentebærende kortsiktige fordringer					42		42
Likvide midler							3 613
Sum finansielle eiendeler							7 566
Forpliktelser							
Rentebærende langsiktig gjeld	2	657				2 359	3 015
Rentefri langsiktig gjeld	2		10	2		2	14
Rentebærende kortsiktig gjeld						910	910
Rentefri kort. gjeld, inkl. betalbar skatt	2		5	27		4 416	4 449
Sum finansielle forpliktelser							8 389
Sum verdsettelses- nivå 1 (netto)							
Sum verdsettelses- nivå 2 (netto)		(657)	194	(27)			(489)
Sum verdsettelses- nivå 3 (netto)							

*) Derivater som inngår i regnskapsmessige sikringsrelasjoner

Nivå 1: Noterte priser.

Nivå 2: Annen observerbar input, direkte eller indirekte.

Nivå 3: Ikke-observerbar input.

Tabellen over viser klassifisering i henhold til IFRS 9, for nærmere beskrivelse se finansiell årsrapport 2018. Det har ikke vært overføringer mellom nivåene innen virkelig verdi hierarkiet fra i fjor.

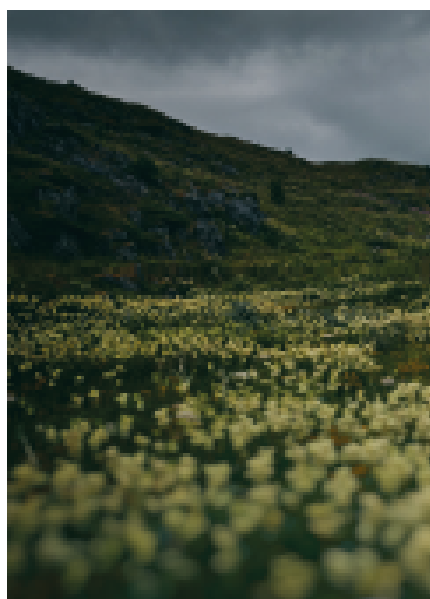
Note 6 Hendelser etter rapporteringsperioden

«Hendelser etter rapporteringsperioden» er de hendelser, både gunstige og ugunstige, som finner sted mellom slutten av rapporteringsperioden og tidspunktet da finansregnskapet godkjennes for offentliggjøring.

Restrukturering omdelingsfrekvens

Den 10. april 2019 leverte Regjeringen Stortingsproposisjon vedrørende lovforslag om endringer i Postloven til Stortinget. Endringene åpner for å redusere antall pålagte dager med postomdeling. Endringen forventes å tre i kraft fra 1. juli 2020. Dersom lovforslaget vedtas vil Posten redusere antall dager med omdeling fra fem dager i uken til annenhver dag i hele landet. Bemanningen forventes redusert med om lag 1 500 årsverk, i tillegg til at ca. 2 600 medarbeidere ved postterminalene og øvrige postbud kan få endrede arbeidsoppgaver. Konsernet har allerede innledet dialog med relevante parter (Postkom etc) om effektene av en slik lovendring. Estimert omstillingskostnad er om lag 360 mill. kroner. Omstillingskostnaden forventes regnskapsført i 2019.

Alternative ResultatMål



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.

Som følge av retningslinjer for «Alternative resultatmål i finansiell rapportering» har konsernet tydeliggjort definisjonen av resultatmål og andre måltall benyttet i årsrapporten og som ikke er en del av regnskapsoppstillingene.

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

Ved implementeringen av IFRS 16 er de alternative resultatmålene for 2018 ikke omarbeidet.

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 2019	31.03 2018
+ Driftsinntekter (årets)	5 913	5 869
- Driftsinntekter (fjorår)	5 869	6 094
= Nominell endring i driftsinntekter	44	(225)

	31.03 2019	31.03 2018
Nominell endring i driftsinntekter	44	(225)
+/- Valutaeffekt	41	(78)
+/- Kjøp av virksomhet	3	0
+/- Salg av virksomhet*	251	209
+/- Endring statlig kjøp	(94)	1
+/- IFRS 16 effekter	9	
= Organisk endring i driftsinntekter	254	(94)

* Justering av driftsinntekter for virksomhet solgt i forrige år

	31.03 2019	31.03 2018
Organisk endring i driftsinntekter	254	(94)
/ Justert driftsinntekt*	5 848	5 791
= Organisk vekst	4,4 %	(1,6 %)

* Justert driftsinntekt er driftsinntekter justert for valutaeffekter, oppkjøp, statlig kjøp og IFRS 16 effekter.

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 og avskrivninger (EBITDA) er viktige finansielle parametere 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.

	Hittil 2019	Hittil 2018
+ Driftsinntekter	5 913	5 869
- Varekostnader	2 593	2 494
- Lønnskostnader	2 259	2 355
- Andre Driftskostnader	570	911
= EBITDA	489	109

	Hittil 2019	Hittil 2018
+ EBITDA	489	109
- Avskrivninger	383	164
= Justert driftsresultat	106	(55)

	Hittil 2019	Hittil 2018
Justert driftsresultat/	106	(55)
- Total omsetning	5 913	5 869
= Justert driftsmargin	1,8 %	(0,9 %)

	Hittil 2019	Hittil 2018
+ Justert driftsresultat	106	(55)
- Nedskrivninger	9	3
+/- Andre inntekter og (kostnader)	(128)	34
+ Inntekter fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	5	3
= Driftsresultat (EBIT)	(25)	(21)

	Hittil 2019	Hittil 2018
Driftsresultat (EBIT)/	(25)	(21)
Total Omsetning	5 913	5 869
= EBIT margin	(0,4 %)	(0,4 %)

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, redusert med markedsmessige finansplasseringer og 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 lang sikt og er et nyttig mål for å vurdere om konsernet har tilstrekkelig likviditet til å fullføre den fastlagte strategien for konsernet.

	31.03 2019	31.03 2018
+ Rentebærende langsiktig gjeld	6 382	3 024
+ Rentebærende kortsiktig gjeld	1 777	724
- Markedsbaserte finansplasseringer	3 306	3 251
- Kontanter	48	59
- Bankinnskudd konsernkonto	(2)	
- Bankinnskudd	87	120
= Netto rentebærende gjeld/(fordring)	4 722	319

	31.03 2019	31.03 2018
+ Markedsbaserte plasseringer	3 306	3 251
+ Syndikatfasilitet	3 381	3 375
+ Trekkfasiliteter		750
- Sertifikatlån	500	200
= Langsiktig likviditetsreserve	6 186	7 175

	31.03 2019	31.03 2018
+ Langsiktig likviditetsreserve	6 186	7 175
+/- Innestående konsernkonto		
+/- Innestående utenfor konsernkonto	85	120
+ Ubenyttet kassakreditt	550	412
= Kortsiktig likviditetsreserve	6 821	7 707

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 avkastning.

Poster som inngår i beregningen av investert kapital vises nedenfor:

	31.03 2019	31.03 2018
+ Immaterielle eiendeler	2 106	2 154
+ Varige driftsmidler	6 962	5 807
+ Omløpsmidler	7 417	7 011
- Sum likvide midler	3 525	2 947
- Rentebærende kortsiktig midler	61	98
- Rentefri kortsiktig gjeld	4 496	4 894
+ Betalbar skatt	82	94
+ Utbytte og konsernbidrag	30	3
= Investert Kapital	8 514	7 128

*Rullerende 12 måneder tall

	2019	2018
Siste 12 måneder akkumulert justert driftsresultat	693	456
/ Investert kapital	8 514	7 128
= Avkastning på investert kapital (ROIC)	8,1 %	6,4 %

*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:

	Hittil 2019	Hittil 2018
+ Totale investeringer eide driftsmidler	192	201
- Investeringer grunnet oppkjøp av virksomhet		
= Investeringer før oppkjøp av virksomhet	192	201

	31.03 2019	31.03 2018
Resultat siste 12 måneder etter skatt	226	216
/ Gjennomsnittlig egenkapital per balansedato*	6 365	6 192
= Egenkapitalavkastning etter skatt (ROE)	3,6 %	3,5 %

*(IB+UB)/2

	31.03 2019	31.03 2018
Egenkapital per balansedato	6 416	6 313
/ Egenkapital og gjeld (totalkapital)	20 112	15 922
= Egenkapitalandel	31,9 %	39,6 %