



# KVARTALSRAPPORT



4. KVARTAL 2018

## ***Konsernsjefen har ordet***

**Aldri før har det vært viktigere for Posten å omstille postvirksomheten. Vi skal videreutvikle tjenestetilbudet og forme fremtidens utleveringsnett.**

Vi har hatt mye å glede oss over i 2018. Våre kunder er blitt mer fornøyde.

Logistikkmarkedet er i vekst. Vi har fått tilbake kunder, og vunnet nye. Samtidig er vi i et krevende marked med høy konkurranse og lave marginer.



Justert driftsresultat for 2018 ble 531 mill. kroner, som er 172 mill. kroner svakere enn året før. Konsernets omsetning ble 23 894 mill. kroner, 3 prosent ned fra 2017. Tiltakende fall i brevvolumene hadde betydelige resultatkonsekvenser – og vil få det også i 2019.

Logistikksegmentet viser vekst i 2018 drevet av generelle markedskonjunkturer. Resultatutviklingen i 4. kvartal var positiv i det norske logistikknettverket, hvor 14 av i alt 18 nye samlokaliserte terminaler nå står ferdig. Resultatutviklingen for logistikksegmentet samlet for året var imidlertid ikke tilfredsstillende.

Postsegmentet preges av dramatisk fall i brevvolumene og resultatnedgang, til tross for betydelige kostnadstiltak. Adressert post falt med 12,9 prosent og uadressert post med 11,4 prosent i 2018. Fallet tiltar måned for måned. Totalt har Posten som følge av digitaliseringen mistet 65 prosent av postvolumene på 20 år. Posten har i lang tid tilpasset seg markedsutviklingen, og vi må fortsette å omstille oss og utvikle tjenestetilbudet. Overgang til færre faste postdager krever politisk beslutning. Vi forventer at forslag til endringer i postloven legges frem for Stortinget i starten av 2019.

En viktig suksessfaktor fremover er å lykkes innen e-handel med industriell produksjon og individuell utlevering. Logistikknettverket i Norge er motoren i den norske logistikkvirksomheten. Når de resterende fire terminalene står ferdig i 2020 vil vi få full effekt av nye produksjonsprosesser og transportstyringssystemer i nettverket, og kan utnytte stordriftsfordelene.

Kundene ønsker fleksibilitet og valgfritt leveringssted. Digitaliseringen gir nye muligheter for kundeorientering og forenkling. I 2019 vil konsernet arbeide videre med å forme fremtidens utleveringsnett i en digital tid - med et konkurransekraftig kostnadsnivå. Det handler om ytterligere samordning av utlevering av post og pakker og økt fleksibilitet. Kundene skal få velge hvor de vil ha pakkene levert. Vi skal ha flere utleveringssteder og levering hjem, utenfor eller innenfor døren.

Vi går inn i 2019 med ambisjoner om å omstille og utvikle tjenestetilbudet for å gjøre hverdagen enklere for våre kunder.

*Tone Wille*  
Konsernsjef/CEO

# KVARTALSRAPPORT



## 4. KVARTAL 2018

### Hovedtrekk

Konsernets omsetning i 4. kvartal var 6 407 mill. kroner, en reduksjon på 4,6 prosent sammenlignet med 4. kvartal 2017. Justert driftsresultat ble i 4. kvartal 246 mill. kroner. Dette var 79 mill. kroner svakere enn samme periode i fjor. Driftsresultatet (EBIT) ble 88 mill. kroner. I 4. kvartal 2018 ble det inntektsført 104 mill. kroner som følge av endring i regelverket om kompensasjon for samordning mellom offentlig tjenstepensjon og privat avtalefestet pensjon (AFP). I tilsvarende periode i fjor ble det inntektsført 180 mill. kroner knyttet til Statens kjøp av leveringspliktige ulønnsomme tjenester i forbindelse med vedtatte endringer til statsbudsjettet. Dette var knyttet til merkostnaden ved å opprettholde to adresserte brevstrømmer.

Logistikksegmentet forbedret justert driftsresultat fra samme kvartal i 2017. Iverksatte tiltak i det norske pakke- og godsnettverket ga som forventet en mer kostnadseffektiv drift. Driftsresultatet (EBIT) ble negativt og svakere enn i fjor som følge av nedskrivning av goodwill og avsetninger for tap.

I postsegmentet var det en nedgang i justert driftsresultat i 4. kvartal sammenlignet med samme periode i fjor. Reduksjonen skyldtes hovedsakelig fall i brevvolum og inntektsføringen i 4. kvartal 2017 av tilleggsbevilgning knyttet til Statens kjøp av leveringspliktige ulønnsomme tjenester.

Omsetningen i 2018 ble 23 894 mill. kroner, en nedgang på 3,2 prosent sammenlignet med 2017. Nedgangen skyldtes hovedsakelig salg av virksomhet og fall i brevvolum. Organisk vekst i 2018 ble positiv med 1,7 prosent som følge av økt omsetning i logistikksegmentet. Justert driftsresultat ble 531 mill. kroner, en nedgang på 172 mill. kroner fra 2017 som hovedsakelig skyldtes resultatnedgang i postsegmentet som følge av fortsatt fall i brevvolumet. I 2018 falt det adresserte brevvolumet med 12,9 prosent.

Driftsresultatet (EBIT) endte på 415 mill. kroner, en reduksjon på 276 mill. kroner fra 2017. I tillegg til resultatnedgang i postsegmentet bidro nedskrivning av goodwill i logistikksegmentet på 138 mill. kroner negativt. Resultatet før skatt ble 366 mill. kroner.

Avkastningen på egenkapitalen (ROE) ble 3,9 prosent for 2018, en nedgang på 2,5 prosentpoeng i forhold til 2017. Dette skyldtes hovedsakelig lavere resultat etter skatt i 2018. Avkastningen på investert kapital (ROIC) ble 7,3 prosent for 2018, 2,5 prosentpoeng svakere enn for 2017. Dette skyldtes økt investert kapital i perioden kombinert med redusert justert driftsresultat.

## Resultatutvikling (Urevidert)

Q4 2018	Q4 2017		Året 2018	Året 2017
6 407	6 718	Driftsinntekter	23 894	24 678
408	501	Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	1 185	1 386
246	326	Justert driftsresultat	531	703
88	275	Driftsresultat (EBIT)	415	692
(7)	(27)	Netto finans	(49)	(71)
80	248	Resultat før skatt	366	621
<b>27</b>	<b>110</b>	<b>Resultat etter skatt</b>	<b>248</b>	<b>388</b>

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

## Nøkkeltall (Urevidert)

		Året 2018	Året 2017
Justert driftsmargin	%	2,2	2,8
Driftsresultat (EBIT)-margin	%	1,7	2,8
Egenkapitalandel	%	40,3	37,6
Avkastning på investert kapital/ROIC*	%	7,3	9,8
Egenkapitalavkastning (etter skatt)*	%	3,9	6,3
Netto rentebærende gjeld (fordring)		312	(176)
Investeringer, ekskl. oppkjøp		962	959

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

\*Siste 12 måneder

## Balanse (Urevidert)

	31.12 2018	31.12 2017
<b>EIENDELER</b>		
Anleggsmidler	8 730	8 850
Omløpsmidler	7 341	8 112
<b>Eiendeler</b>	<b>16 071</b>	<b>16 962</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>		
Egenkapital	6 481	6 375
Avsetninger for forpliktelser	1 201	1 505
Langsiktig gjeld	3 030	3 096
Kortsiktig gjeld	5 359	5 986
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>16 071</b>	<b>16 962</b>

## Balanse

Nedgang i eiendeler skyldtes hovedsakelig salget av Bring Citymail Sweden i første kvartal 2018. Det ble også nedskrevet goodwill i 4. kvartal 2018 og det var reduksjon i fordringer og nedgang i likvide midler som følge av driftsinvesteringer og betaling av driftsrelatert gjeld.

Nedgangen i avsetninger for forpliktelser skyldtes hovedsakelig reduserte pensjonsforpliktelser med 212 mill. kroner. Endring i regelverket om kompensasjon for samordning mellom offentlig tjenestepensjon og privat avtalefestet pensjon (AFP) var hovedårsaken til den reduserte pensjonsforpliktelsen.

Kortsiktig gjeld er redusert med 626 mill. kroner sammenlignet med 31. desember 2017. Dette skyldtes, i tillegg til avgang Bring Citymail Sweden, hovedsakelig betaling av leverandørgjeld og annen driftsrelatert gjeld.

## Kontantstrøm (Urevidert)

Q4 2018	Q4 2017		Året 2018	Året 2017
491	628	Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	598	592
(167)	73	Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(853)	88
(131)	356	Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(69)	1 382
<b>192</b>	<b>1 056</b>	<b>Sum endring likvide midler</b>	<b>(324)</b>	<b>2 062</b>
3 421	2 880	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	3 937	1 875
<b>3 613</b>	<b>3 937</b>	<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>3 613</b>	<b>3 937</b>

## Kontantstrøm

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 2018 var positiv med 598 mill. kroner, på samme nivå som i 2017. Det var i 2018 lavere resultat etter skatt sammenlignet med 2017, samtidig lavere betalte skatter. I tillegg var det i 2018 høyere netto innbetaling fra kunder/leverandører sammenlignet med i fjor.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i 2018 var negativ med 853 mill. kroner. Dette var i hovedsak knyttet til løpende driftsinvesteringer og salg av driftsmidler. Hovedtyngden av driftsinvesteringene var relatert til bygging av logistikkstasjoner, samt IT investeringer. I 2017 var kontantstrøm fra investeringsaktiviteter positiv som følge av innbetaling fra salg av selskaper og eiendommer.

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter i 2018 var negativ med 69 mill. kroner, hovedsakelig som følge av utbetaling av utbytte, motvirket av netto økning rentebærende gjeld.

## 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 2017 note 1 for ytterligere beskrivelse.

Q4 2018	Q4 2017		Året 2018	Året 2017
4 716	4 380	Driftsinntekter	17 320	16 533
190	163	Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	525	497
90	64	Justert driftsresultat	135	129
<b>(114)</b>	<b>76</b>	<b>Segmentets driftsresultat (EBIT)</b>	<b>(76)</b>	<b>162</b>

Logistikksegmentet økte omsetningen med 787 mill. kroner i 2018. Organisk vekst var 5,9 prosent. Netthandel til private, inkludert hjemleveringstjenester, hadde god vekst både i og utenfor Norge. Det var også solid vekst innen bedriftspakker, gods og internasjonal spedisjon.

Justert driftsresultat for segment Logistikk var 135 mill. kroner for 2018, en bedring på 6 mill. kroner i forhold til 2017. Det var i starten på året ekstra ressursbruk ved nye pakke- og godsterminaler i Norge. Resultatet innen denne delen av virksomheten har det siste halve året vist en positiv trend med økt produktivitet og resultatforbedring. Det var også lønnsomhetsforbedring for pakkevirksomheten utenfor Norge og innen internasjonal spedisjon, som følge av høy vekst og mer effektiv drift. I deler av virksomheten for øvrig var det lønnsomhetsutfordringer som følge av kostnadsnivået i kombinasjon med sterk konkurranse. Endring i regelverket om kompensasjon for samordning mellom offentlig tjenstepensjon og privat avtalefestet pensjon (AFP) påvirket resultatet positivt i 4. kvartal.

Driftsresultatet (EBIT) for 2018 ble negativt med 76 mill. kroner som følge av nedskrivning av goodwill og avsetninger for tap i deler av virksomheten.

Det norske pakke- og godsnettverket er i en omfattende omleggingsprosess som vil pågå frem til 2020. Det gjennomføres omfattende forbedringstiltak for å få en mer kostnadseffektiv drift. Justert driftsresultat for 4. kvartal 2018 bekrefter at iverksatte tiltak begynner å gi effekt på dette området. For øvrige områder pågår det også arbeid med å effektivisere driften og forbedre lønnsomheten.

## POST

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

Q4 2018	Q4 2017		Året 2018	Året 2017
2 102	2 729	Driftsinntekter	8 088	9 694
332	479	Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	919	1 152
270	403	Justert driftsresultat	657	843
<b>309</b>	<b>342</b>	<b>Segmentets driftsresultat (EBIT)</b>	<b>748</b>	<b>819</b>

Adressert brevvolum ble redusert med 12,9 prosent i 2018. Det offentlige hadde en volumnedgang på 24 prosent, mens bank- og finansnæringen hadde en volumnedgang på 17 prosent. Nedgangen i adressert volum har tiltatt siste halvår med et fall på 14,9 prosent.

Omsetningen i 2018 ble redusert med 1 606 mill. kroner sammenlignet med 2017. Hovedårsakene var salg av Bring Citymail Sweden, volumnedgang og inntektsreduksjon som følge av innføring av én adressert brevstrøm fra 1. januar 2018.

I 2018 ble justert driftsresultat 657 mill. kroner, en reduksjon på 186 mill. kroner sammenlignet med 2017. Statens kjøp av leveringspliktige ulønnsomme posttjenester var 536 mill. kroner i 2018. Dette var 193 mill. kroner høyere enn i fjor, og var hovedsakelig knyttet til merkostnadene ved å opprettholde fem dagers postomdeling i hele landet. Det er gjort betydelige kostnadstilpasninger i driften, blant annet knyttet til innføringen av én adressert brevstrøm fra årsskiftet. Både inntekts- og kostnadsutviklingen knyttet til omleggingen ble som forventet. Dette var imidlertid ikke tilstrekkelig til å kompensere for den store nedgangen i adressert brevvolum. I 4. kvartal påvirket endring i regelverket om kompensasjon for samordning mellom offentlig tjenstepensjon og privat avtalefestet pensjon (AFP) resultatet positivt.

Driftsresultatet (EBIT) i 2018 ble 748 mill. kroner, og inkluderte positive engangseffekter knyttet til salg av eiendom og tilbakeført avsetning i forbindelse med salg av datterselskapet Bring Citymail Sweden.

I 4. kvartal var 90,1 prosent av adressert post fremme innen 2 dager. Resultatet for året 2018 ble 89,9 prosent. Både 4. kvartal og året endte godt over konsesjonskravet på 85 prosent.

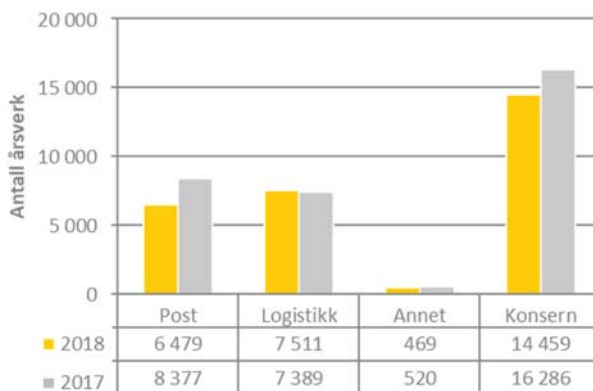


## Andre forhold

### HMS

#### Bemanning

Bemanningen i konsernet ved utgangen av 2018 var på 14 459 årsverk, en reduksjon på 1 827 årsverk sammenlignet med utgangen av 2017. I segment Post ble bemanningen redusert med 1 898 årsverk, i hovedsak knyttet til salg av Bring Citymail Sweden og reduksjon innenfor postomdeling og produksjon. I segment Logistikk økte bemanningen som følge av nytt distribusjonssenter ved Arlanda, Stockholm.



#### Sykefravær og personskader

Konsernet ble rammet av en tragisk dødsulykke 26. november 2018. Et postbud døde av skadene han fikk da en førerløs bil trillet ukontrollert ved et omdelingspunkt. Granskningen av ulykken er avsluttet og konsernet vil iverksette tiltak i henhold til granskningsrapporten.

Posten har en målsetning om et helsefremmende arbeidsmiljø der ingen blir skadet eller syke som følge av arbeidet. Konsernets systematiske HMS-arbeid har de siste årene gitt gode resultater, der både antall personskader og sykefraværet er betydelig redusert, men utviklingen i 2018 er ikke tilfredsstillende.

I 4. kvartal 2018 var sykefraværet for konsernet 6,0 prosent, en økning med 0,1 prosentpoeng sammenlignet med 4. kvartal 2017. Sykefraværet siste 12 måneder var 6,0 prosent, 0,2 prosentpoeng høyere enn for ett år tilbake (ekklusive det solgte datterselskapet Bring Citymail Sweden var det en reduksjon på 0,1 prosentpoeng fra 2017).

Totalt antall personskader per million arbeidede timer (H2) var 7,8 i 4. kvartal 2018, en reduksjon på 4,5 fra samme periode i 2017. Skadefrekvensen siste 12 måneder økte fra 8,4 per desember 2017 til 9,0 per desember i 2018. Antall personskader ble redusert fra 232 i 2017 til 223 skader i 2018 (tallene for 2017 inkluderer skader for det solgte datterselskapet Bring Citymail Sweden). Arbeidet med å forsterke konsernets sikkerhetskultur fortsetter og det vil være ekstra fokus på å granske skader og nestenulykker som har høyt skadepotensial.

#### 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 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 admin 9 prosent. Total andel medarbeidere med flerkulturell bakgrunn var i 2018 på 16,9 prosent sammenlignet med 16,8 prosent i det norske samfunnet (2017). Mens andelen i stillinger innen ledelse, stab og administrasjon var 7,8 prosent.

Posten har også en uttalt ambisjon om at kjønnsbalansen blant ledere gjenspeiler fordelingen totalt i konsernet. Det legges vekt på kjønnsbalanse ved rekruttering, i utvelgelse til utviklings- og lederprogrammer, samt i etterfølgerplanlegging. Kvinneandelen totalt i konsernet var i 2018 på 31,4 prosent, og 27,6 prosent av konsernets ledere er kvinner.

Posten arbeider videre med ytterligere tiltak innenfor likestilling og mangfold.

## Ytre miljø

Posten og Bring fortsetter sitt fokus på grønn omstilling og har kommet langt med elektrifisering av kjøretøyparken. Konsernet har Norges største elektriske kjøretøypark bestående av over 1200 elektriske kjøretøy.

I 4. kvartal 2018 var Posten en av de første virksomhetene til å bestille en hydrogendrevet lastebil utformet spesielt for europeiske forhold. Videre anskaffet konsernet fire elektriske varebiler som ble satt direkte inn i juletrafikken. I tillegg ble elektriske lastesykler testet i 2018 i Oslo og Trondheim. Sykkelen skal øke tilgjengeligheten i sentrumsområder og er et ledd i målsettingen om å ha utslippsfrie kjøretøy og bygninger innen 2025.

Oslo ble kåret til europeisk miljøhovedstad i 2019 og Posten og Bring er en av partnerne.

## Fremtidsutsikter

Logistikkmarkedet er i stor grad påvirket av den økonomiske veksten. Veksten i våre markeder forventes å fortsette i 2019, men noe mer moderat. Det forventes fortsatt høy vekst innen netthandel til private, samt innen oljesektoren.

Konsernets logistikkvirksomhet viste solid vekst i 2018. Lønnsomheten er fortsatt ikke tilfredsstillende, men flere områder har en positiv resultatutvikling. Iverksatte tiltak forventes å styrke lønnsomheten.

Veksten i logistikkmarkedet åpner for nye muligheter. Digitalisering gir større fleksibilitet, og konsernet vil arbeide videre med å forme fremtidens utleveringsnett, slik at kundene kan velge hvor de vil ha pakken levert.

Fallet i adressert brevvolum forventes å tilta som følge av fortsatt digitalisering innen både privat- og bedriftsmarkedet. Nedgangen i postvolum forventes å tilta ytterligere fra 2020 som følge av regjeringens forslag om å fjerne 350-kroners grensen for fritak av merverdiavgift ved import av varer fra utlandet.

Det tiltakende fallet i adressert brevvolum bekrefter at endringene i postvirksomheten må skje stadig raskere. Postlovens krav om daglig postomdeling innebærer betydelige strukturelle kostnader. Som følge av dette vil Statens kostnader ved kjøp av ulønnomme posttjenester øke betydelig fremover dersom Posten ikke får handlefrihet til å fortsette tilpasning til markedsutviklingen. Et nødvendig neste steg er å gå fra postomdeling fem dager i uken til annenhver dag i hele landet. Regjeringen har varslet endringer i postloven i statsbudsjettet, men endringen er fortsatt ikke lagt frem og behandlet i Stortinget. Posten er avhengig av en snarlig avklaring på politiske og regulatoriske forhold for å kunne gjøre en omlegging fra 2020. Dersom endringen vedtas av Stortinget vil dette være den største personalmessige omleggingen i Postens historie, og det er avgjørende med tilstrekkelig med tid til å gjennomføre en god omstillingsprosess.

Redusert lønnsomhet i postsegmentet vil imidlertid ikke kunne kompenseres av økt inntjening i logistikksegmentet. Ytterligere omstillinger og tilpasninger av tjenestetilbudet vil derfor være nødvendig.

Oslo, 15. februar 2019

Styret i Posten Norge

# FINANSIELL RAPPORT



**4. KVARTAL 2018**

## Sammendratt resultatregnskap

Q4 2018	Q4 2017	Note	Året 2018	Året 2017
<b>6 407</b>	<b>6 718</b>	<b>Driftsinntekter</b>	<b>23 894</b>	<b>24 678</b>
2 853	2 754	Vare- og tjenestekostnader	10 270	10 317
2 216	2 501	Lønn og personalkostnader	8 853	9 451
162	176	Avskrivninger	654	683
153	57	Nedskrivninger immaterielle eiendeler og varige driftsmidler	158	59
931	961	Andre driftskostnader	3 586	3 524
<b>6 314</b>	<b>6 450</b>	<b>Driftskostnader</b>	<b>23 522</b>	<b>24 034</b>
(6)	(4)	Andre inntekter og (kostnader)	35	57
		Inntekt fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	8	(9)
<b>88</b>	<b>275</b>	<b>Driftsresultat</b>	<b>415</b>	<b>692</b>
(7)	(27)	Netto finansinntekter og (kostnader)	(49)	(71)
<b>80</b>	<b>248</b>	<b>Resultat før skatt</b>	<b>366</b>	<b>621</b>
54	138	Skattekostnad	118	233
<b>27</b>	<b>110</b>	<b>Resultat etter skatt</b>	<b>248</b>	<b>388</b>
28	107	Kontrollerende eierinteresser	246	382
(1)	3	Ikke- kontrollerende eierinteresser	2	6

## Sammendratt oppstilling av totalresultat

Q4 2018	Q4 2017		Året 2018	Året 2017
27	110	<b>Resultat for perioden</b>	<b>248</b>	<b>388</b>
		<b>Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultat</b>		
63	(26)	Pensjon	63	(26)
<b>63</b>	<b>(26)</b>	<b>Sum poster som ikke vil bli reklassifisert til resultat</b>	<b>63</b>	<b>(26)</b>
		<b>Poster som senere vil bli reklassifisert til resultat</b>		
		<b>Omregningsdifferanser</b>		
(25)	1	Sikring av utenlandske enheter	32	2
78	116	Omregningsdifferanser fra utenlandske enheter	(44)	130
<b>53</b>	<b>117</b>	<b>Sum omregningsdifferanser</b>	<b>(12)</b>	<b>131</b>
(4)	(1)	Kontantstrømsikring		(3)
<b>50</b>	<b>115</b>	<b>Sum poster som senere vil bli reklassifisert til resultat</b>	<b>(11)</b>	<b>128</b>
(2)	(6)	Endret skattesats	(2)	(6)
<b>111</b>	<b>83</b>	<b>Utvidet resultat</b>	<b>50</b>	<b>96</b>
<b>138</b>	<b>193</b>	<b>Totalresultat</b>	<b>298</b>	<b>483</b>
		<b>Totalresultat fordeler seg som følger</b>		
139	190	Kontrollerende eierinteresser	296	477
(1)	3	Ikke-kontrollerende eierinteresser	2	6

## Sammendratt balanse

	Note	31.12 2018	31.12 2017
Immaterielle eiendeler	2	2 049	2 118
Utsatt skattefordel		224	281
Varige driftsmidler	2	5 812	5 794
Andre finansielle anleggsmidler	6	645	657
<b>Anleggsmidler</b>		<b>8 730</b>	<b>8 850</b>
Varebeholdninger		15	14
Rentefrie kortsiktige fordringer	6	3 671	4 054
Rentebærende kortsiktig fordringer	6	42	107
Likvide midler	6	3 613	3 937
<b>Omløpsmidler</b>		<b>7 341</b>	<b>8 112</b>
<b>Eiendeler</b>		<b>16 071</b>	<b>16 962</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
Aksjekapital		3 120	3 120
Annen egenkapital		3 330	3 233
Minoritetsinteresser		31	22
<b>Egenkapital</b>	3	<b>6 481</b>	<b>6 375</b>
<b>Avsetning for forpliktelser</b>		<b>1 201</b>	<b>1 505</b>
Rentebærende langsiktig gjeld	4,6	3 015	3 072
Rentefri langsiktig gjeld	6	14	24
<b>Langsiktig gjeld</b>		<b>3 030</b>	<b>3 096</b>
Rentebærende kortsiktig gjeld	4,6	910	689
Rentefri kortsiktig gjeld	6	4 342	5 158
Betalbar skatt		107	138
<b>Kortsiktig gjeld</b>		<b>5 359</b>	<b>5 986</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>		<b>16 071</b>	<b>16 962</b>

## Sammendratt egenkapitaloppstilling

	Kontrollerende eierinteresser						Ikke-kontrollerende eierinteresser	Total egenkapital
	Aksje-kapital	Over-kurs	Sikr-ingsres-erve	Omregnings-diff.	Opptjent egen-kapital	Annen egen-kapital		
<b>Egenkapital 01.01.2017</b>	<b>3 120</b>	992		183	1 602	<b>2 777</b>	14	<b>5 912</b>
Årsresultat					382	<b>382</b>	6	<b>388</b>
Utvidet resultat			(3)	131	(32)	<b>96</b>		<b>96</b>
<b>Totalresultat</b>			<b>(3)</b>	<b>131</b>	<b>350</b>	<b>477</b>	<b>6</b>	<b>483</b>
Utbytte					(19)	<b>(19)</b>	(2)	<b>(21)</b>
Tilgang ikke kontrollerende eierinteresser							15	<b>15</b>
Øvrige endringer i egenkapital					(3)	<b>(3)</b>	(11)	<b>(14)</b>
<b>Egenkapital 31.12.2017</b>	<b>3 120</b>	992	(3)	314	1 930	<b>3 233</b>	<b>22</b>	<b>6 375</b>
<b>Egenkapital 01.01.2018</b>	<b>3 120</b>	992	(3)	314	1 930	<b>3 233</b>	<b>22</b>	<b>6 375</b>
Årsresultat					246	<b>246</b>	2	248
Utvidet resultat				(12)	61	<b>50</b>		50
<b>Totalresultat</b>				<b>(12)</b>	<b>307</b>	<b>296</b>	<b>2</b>	<b>298</b>
Utbytte					(194)	<b>(194)</b>	(4)	(198)
Tilgang ikke kontrollerende eierinteresser							10	10
Øvrige endringer i egenkapital					(5)	<b>(5)</b>		(5)
<b>Egenkapital 31.12.2018</b>	<b>3 120</b>	992	(2)	302	2 038	<b>3 330</b>	<b>31</b>	<b>6 481</b>



## Sammendratt kontantstrømoppstilling

Q4 2018	Q4 2017		Året 2018	Året 2017
80	248	Resultat før skatt	366	621
(20)	8	Periodens betalte skatter	(130)	(251)
(43)	(240)	Salgsgevinst/-tap ved salg av anleggsmidler og datterselskap	(64)	(271)
316	234	Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	813	743
	(10)	Resultatandel fra investeringer etter egenkapitalmetoden	(8)	9
22	16	Finansposter uten kontantstrømeffekt	105	54
(220)	(162)	Endring i kundefordringer, varelager og leverandørgjeld	(147)	(267)
379	358	Endring i øvrig arbeidskapital	(113)	(114)
(7)	174	Endring i andre tidsavgrensninger	(199)	73
2	15	Innbetalte renter	51	56
(17)	(13)	Utbetalte renter	(76)	(62)
<b>491</b>	<b>628</b>	<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>598</b>	<b>592</b>
(310)	(315)	Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	(962)	(959)
28		Kontanteffekt refusjoner på tidligere års investeringer	28	
(2)	(10)	Kontanteffekt ved kjøp av virksomhet	(3)	(40)
		Kontanteffekt ved kjøp av tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet		(7)
18	154	Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	81	232
103	228	Kontanteffekt ved salg av virksomhet	1	824
	21	Kontanteffekt ved salg av tilknyttede selskaper		21
		Mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper		2
(3)	(5)	Endringer i langsiktige fordringer og finansielle anleggsmidler	3	16
<b>(167)</b>	<b>73</b>	<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>(853)</b>	<b>88</b>
400	500	Innbetaling ved opptak av gjeld	500	1 500
(531)	(145)	Utbetaling ved nedbetaling av gjeld	(375)	(100)
		Nedgang/økning i kassekreditt		
(131)	356	Utbetalt utbytte	(194)	(19)
<b>192</b>	<b>1 056</b>	<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>(69)</b>	<b>1 382</b>
		<b>Endring i likvider gjennom året</b>	<b>(324)</b>	<b>2 062</b>
3 421	2 880	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	3 937	1 875
<b>3 613</b>	<b>3 937</b>	<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>3 613</b>	<b>3 937</b>

## 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 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. 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 (modifisert metode) 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. Leiebetalinger som etter dagens regnskapsregler inngår i andre driftskostnader vil etter IFRS 16 klassifiseres som avskrivninger og finanskostnader.

Konsernet evaluerte effektene av den nye standarden i 2017 og har avsluttet dette arbeidet i 2018. Vurdering av aktuelle kontrakter i konsernet som tilfredsstillende standardens definisjon og krav om innregning er nærmere omtalt i konsernets årsrapport for 2017.

Konsernet har i 2018 vedtatt å benytte den modifiserte retrospektive metoden uten omarbeiding av sammenligningstall ved implementering av IFRS 16. Leide eiendeler og forpliktelser vil i utgangspunktet bli målt til samme beløp. Videre er følgende praktiske løsninger på leieavtaler som tidligere er klassifisert som operasjonelle leieavtaler lagt til grunn ved implementeringstidspunktet:

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

Implementering av denne standarden vil ha vesentlig effekt for konsernet. Estimert implementeringseffekt per 1 januar 2019 er som følger:

- Balanseført leieforpliktelse og tilhørende brukseiendel (før fraregning ved fremleie og nedskrivninger) vil øke med om lag 4,2 mrd. kroner. Det forventes ingen vesentlig effekt i konsernets egenkapital som følge av implementeringen av IFRS 16.
- Totalkapitalen til konsernet øker og dette medfører at konsernets egenkapitalandel vil reduseres til 32-33 prosent.

Basert på leieavtaler, rentenivå og leieperioder per 1. januar 2019, er forventede effekter i resultatregnskapet for 2019 estimert til følgende:

- Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) vil forbedres ved at andre driftskostnader reduseres med leiebetalingene i intervallet 900 - 1 000 mill. kroner.
- Årlige avskrivninger på leide eiendeler vil øke i intervallet 800 - 900 mill. kroner.
- Årlige finanskostnader relatert til leieforpliktelsen vil øke i intervallet 100 - 150 mill. kroner.

Sammenholdt med estimatene gitt i årsrapport for 2017 er effektene oppdatert som følge av endringer i vurderingen og sammensetningen av leieavtaler, herunder er gjenværende leieperiode for flere vesentlige kontrakter kortere, og antall avtaler ble redusert ved salg av Bring Citymail Sweden. Rentenivå og estimerte diskonteringsrenter har økt.

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](http://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

Q4 2018	Q4 2017	Totale driftsinntekter	Året 2018	Året 2017
4 549	4 186	Eksterne inntekter	16 666	15 726
167	194	Interne inntekter	654	807
<b>4 716</b>	<b>4 380</b>	<b>Logistikk</b>	<b>17 320</b>	<b>16 533</b>
1 871	2 532	Eksterne inntekter	7 239	8 952
232	197	Interne inntekter	849	742
<b>2 102</b>	<b>2 729</b>	<b>Post</b>	<b>8 088</b>	<b>9 694</b>
297	289	Eksterne inntekter	1 301	1 295
<b>297</b>	<b>289</b>	Interne inntekter	<b>1 301</b>	<b>1 295</b>
(708)	(679)	<b>Annet</b>	(2 817)	(2 844)
		Eliminering		
<b>6 407</b>	<b>6 718</b>	<b>Konsern</b>	<b>23 894</b>	<b>24 678</b>

### Inntektskategorier (eksterne inntekter)

Leveranser over tid*	Året 2018
Pakker og Gods	7 888
Øvrig Logistikkvirksomhet	8 777
<b>Sum Segment Logistikk</b>	<b>16 666</b>
Post- og banktjenester	6 425
Statlig kjøp	536
Annet (hovedsakelig dialogtjenester)	278
<b>Sum Segment Post</b>	<b>7 239</b>
<b>Annet</b>	
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>23 894</b>

\*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**

Q4 2018	Q4 2017	Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	Året 2018	Året 2017
190	163	Logistikk	525	497
332	479	Post	919	1 152
(113)	(140)	Annet	(258)	(263)
<b>408</b>	<b>501</b>	<b>Konsern</b>	<b>1 185</b>	<b>1 386</b>

Q4 2018	Q4 2017	Justert driftsresultat	Året 2018	Året 2017
90	64	Logistikk	135	129
270	403	Post	657	843
(114)	(141)	Annet	(262)	(269)
<b>246</b>	<b>326</b>	<b>Konsern</b>	<b>531</b>	<b>703</b>

Q4 2018	Q4 2017	Driftsresultat (EBIT)	Året 2018	Året 2017
(114)	76	Logistikk	(76)	162
309	342	Post	748	819
(107)	(143)	Annet	(257)	(290)
<b>88</b>	<b>275</b>	<b>Konsern</b>	<b>415</b>	<b>692</b>

## Eiendeler og gjeld per segment

31.12.2018	Logistikk	Post	Annet	Elim.	Konsern
Tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	402	2			404
Øvrige anleggsmidler	5 842	2 025	217		8 085
Omløpsmidler	2 988	725	31	(58)	3 686
<b>Sum allokerte eiendeler</b>	<b>9 232</b>	<b>2 752</b>	<b>248</b>	<b>(58)</b>	<b>12 175</b>
Utsatt skattefordel					224
Rentebærende fordringer					59
Likvide midler					3 613
<b>Sum ikke allokerte eiendeler</b>					<b>3 897</b>
<b>Totale eiendeler</b>					<b>16 071</b>
Avsetning og forpliktelser	787	428	(14)		1 201
Sum rentefri gjeld	2 579	1 686	255	(58)	4 463
<b>Sum allokert gjeld</b>	<b>3 367</b>	<b>2 114</b>	<b>241</b>	<b>(58)</b>	<b>5 664</b>
Utsatt skatt					
Sum rentebærende gjeld					3 926
<b>Sum ikke allokert gjeld</b>					<b>3 926</b>
<b>Total gjeld</b>					<b>9 590</b>

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

\*) I årsrapporten 2017 inneholdt denne linjen også investeringer i andre aksjer. Dette er i 2018 flyttet til linjen øvrige anleggsmidler (MNOK 15)

## Kontantstrøm for segmentene

Året 2018	Logistikk	Post	Annet	Konsern
Resultat før skatt	(130)	719	(223)	366
Salgsgevinst/-tap ved salg av anleggsmidler og datterselskap	6	(64)	(6)	(64)
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	543	264	5	813
Resultatandel fra investeringer etter egenkapitalmetoden	(5)	(3)		(8)
Endringer i arbeidskapital og øvrige tidsavgrensninger	(304)	(176)	24	(458)
Periodens betalte skatter				(130)
Finansposter uten kontantstrømeffekt				105
Netto rentebetalinger				(25)
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>110</b>	<b>740</b>	<b>(200)</b>	<b>598</b>
Kontanteffekt ved kjøp	(775)	(148)	(15)	(937)
Kontanteffekt ved salg	64	18		82
Endringer i langsiktige fordringer og finansielle anleggsmidler	(1)	7	(3)	3
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>(712)</b>	<b>(122)</b>	<b>(18)</b>	<b>(853)</b>
Innbetaling ved opptak av gjeld				500
Utbetaling ved nedbetaling av gjeld				(375)
Utbetalt utbytte				(194)
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>				<b>(69)</b>
<b>Endring i likvider gjennom året</b>				<b>(324)</b>
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse				3 937
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>				<b>3 613</b>



Året 2017	Logistikk	Post	Annet	Konsern
Resultat før skatt	94	782	(255)	621
Salgsgevinst/-tap ved salg av anleggsmidler og datterselskap	(108)	(179)	16	(271)
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	423	311	9	743
Resultatandel fra investeringer etter egenkapitalmetoden	(8)	18		9
Endringer i arbeidskapital og øvrige tidsavgrensninger	(443)	31	107	(308)
Periodens betalte skatter				(251)
Finansposter uten kontantstrømeffekt				54
Netto rentebetalinger				(7)
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>(42)</b>	<b>963</b>	<b>(123)</b>	<b>592</b>
Kontanteffekt ved kjøp	(610)	(196)	(202)	(1 007)
Kontanteffekt ved salg	848	228		1 077
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper		2		2
Endringer i langsiktige fordringer og finansielle anleggsmidler				16
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>239</b>	<b>35</b>	<b>(202)</b>	<b>88</b>
Innbetaling ved opptak av gjeld				1 500
Utbetaling ved nedbetaling av gjeld				(100)
Utbetalt utbytte				(19)
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>				<b>1 382</b>
<b>Endring i likvider gjennom året</b>				<b>2 062</b>
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse				1 875
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>				<b>3 937</b>

## Note 2 Immaterielle eiendeler og varige driftsmidler

	Immaterielle eiendeler	Varige driftsmidler
<b>Balanse 01.01.18</b>	<b>2 118</b>	<b>5 794</b>
Tilganger	220	742
Tilgang fra kjøp av selskap	17	
Kostprisjusteringer		(30)
Avgang	(3)	(61)
Avgang fra salg av selskap	(14)	(85)
Avskrivninger	(130)	(524)
Nedskrivninger	(149)	(9)
Omregningsdifferanser	(10)	(15)
<b>Balanse 31.12.18</b>	<b>2 049</b>	<b>5 812</b>

Investeringer eksklusiv oppkjøp i 2018 utgjorde 962 mill. kroner. Av dette utgjorde investeringer i IT-løsninger 218 mill. kroner. Av 742 mill. kroner investert i varige driftsmidler gjaldt 266 mill. kroner bygg og fast eiendom, hovedsakelig til nye logistikksentre i Vestfold og Stavanger. Investeringer i øvrige varige driftsmidler gjaldt terminalutstyr, kjøretøy og annet driftsløsøre.

Avgang av driftsmidler gjaldt i hovedsak ordinære driftsavganger. Avgang ved salg av selskap er knyttet til salg av Bring Citymail Sweden og Posten Eiendom Svanholmen.

Nedskrivninger omfatter hovedsakelig nedskrivning av goodwill i segment Logistikk.

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

## Note 3 Egenkapital

Aksjekapitalen bestod per 31. desember 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.

På Generalforsamlingen i juni 2018 ble det vedtatt å dele ut 194 mill. kroner i utbytte, tilsvarende styrets forslag i årsregnskapet for 2017. Utbytte ble utbetalt i august 2018.

## Note 4 Rentebærende langsiktig og kortsiktig gjeld

Konsernets langsiktige rentebærende gjeld ble redusert med 57 mill. kroner fra 31. desember 2017 til 31. desember 2018. Dette skyldes hovedsakelig nedbetaling av lån med 100 mill. kroner og endring i virkelig verdi av lån i japanske yen med 50 mill. kroner.

Kortsiktig rentebærende gjeld per 31. desember var økt med 221 mill. kroner sammenlignet med 31. desember 2017. Dette skyldes hovedsakelig økte sertifikatlån med 500 mill. kroner redusert med nedbetaling av obligasjonslån med 275 mill. kroner.

Per 31. desember 2018 var det ikke trukket noe på konsernets trekkfasiliteter. Renten på Postens utestående rentebærende gjeld var gjennomsnittlig 2,1 prosent per 31. desember 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.

Q4 2018	Q4 2017		Året 2018	Året 2017
47	240	Gevinst/tap(-) ved salg av anleggsmidler mv	68	270
(13)	(15)	Omstillingskostnader(-)	(22)	15
(40)	(229)	Andre inntekter/kostnader(-)	(11)	(229)
<b>(6)</b>	<b>(4)</b>	<b>Sum andre inntekter og kostnader(-)</b>	<b>35</b>	<b>57</b>

Gevinst ved salg av anleggsmidler i 4. kvartal 2018 bestod i hovedsak av salg av tomt tilhørende Posten Eiendom Svanholmen. For året 2018 gjaldt gevinsten også ekspropriering av eiendom. Gevinsten i 2017 var hovedsakelig knyttet til salg av Bring SCM og Bring Cargo Fastighets AB.

Omstillingskostnader i 4. kvartal 2018 gjaldt hovedsakelig driftstilpasninger i segment Logistikk.

Andre inntekter og kostnader i 4. kvartal 2018 bestod i hovedsak av tapsavsetninger i segment Logistikk. I 2018 er det i tillegg tilbakeført avsetning på 34 mill. kroner etter at konsernet i første kvartal 2018 solgte datterselskapet Bring Citymail Sweden til det tyske selskapet Allegra Capital GmbH og avtalens utfall resulterte i lavere tap enn forventet, se note 7 for nærmere informasjon. Andre inntekter og kostnader i 2017 vedrørte i hovedsak avsetninger for forventet tap i tilknytning til dette salget.

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 31. desember 2018:

	Verdsettelses nivå	Til virkelig verdi			Til amortisert kost		Sum 31.12 2018
		FVO - Virkelig verdi over res	Deri- vater til virkelig verdi over res	Deri- vater til virkelig v. over utvidet res/EK	Fordringer	Andre finans. forp.	
<b>Eiendeler</b>							
Rentebærende langsiktige fordringer					17		17
Andre finansielle anleggsmidler	2		210	3	10		223
Rentefrie kortsiktige fordringer	2				3 671		3 671
Rentebærende kortsiktige fordringer					42		42
Likvide midler							3 613
<b>Sum finansielle eiendeler</b>							<b>7 566</b>
<b>Forpliktelser</b>							
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
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>							<b>8 389</b>
Sum verdsettelses- nivå 1 (netto)							
Sum verdsettelses- nivå 2 (netto)		(657)	194	(27)			(489)
Sum verdsettelses- nivå 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	Deri- vater til virkelig verdi over res	Deri- vater til virkelig v. over utvidet res/EK	Fordringer	Andre finans. forp.	
<b>Eiendeler</b>							
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
<b>Sum finansielle eiendeler</b>							<b>8 306</b>
<b>Forpliktelser</b>							
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
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>							<b>9 082</b>
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 IFRS 9, 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.

Videre solgte konsernet Posten Eiendom Svanholmen 1. oktober 2018. Salget medførte avgang av eiendom for konsernet.

### *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.

## Note 8 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 ruteklargjøring**

Høsten 2018 startet drøftinger mellom Posten Norge AS og fagforeninger om mulighet for restrukturering gjennom flytting av ruteklargjøring og deler av Posten Reklamesentre.

Bakgrunnen for omstillingen er den store økonomiske utfordringen segment Post står overfor som følge av det tiltakende volumfallet for adressert post. Effekten av omstruktureringen er forventet å være

- Utnyttelse av stordriftsfordeler i investeringer foretatt på de sentrale terminalene
- Flytting av nattsortering til dagtid
- Reduksjon av transportkostnader ved å benytte eksisterende linjetrafikker på en mer optimal måte
- Reduksjon av arealbruk og/eller reduksjon av reinvesteringer i nye bygg

Drøftingene hadde ved årsslutt 2018 ikke resultert i noen spesifikk plan for omstillingen og det ble derfor ikke gjort noen avsetning for forholdet.

Under ny drøfting 1. februar 2019 ble en spesifikk plan for gjennomføring vedtatt av partene. Denne planen inkluderer også flytting av deler av Postens Reklamesentre. Gjennomføring av omstillingene vil finne sted fra september 2019 til mars 2020. Foreløpig omstillingskostnad er estimert til 120-130 mill. kroner og omfatter om lag 300 årsverk.

# ALTERNATIVE RESULTATMÅL



4. 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.

	31.12 2018	31.12 2017
+ Driftsinntekter (årets)	23 894	24 678
- Driftsinntekter (fjorår)	24 678	24 772
= <b>Nominell endring i driftsinntekter</b>	<b>(783)</b>	<b>(94)</b>

	31.12 2018	31.12 2017
+ Nominell endring i driftsinntekter	(783)	(94)
+/- Valutaeffekt	64	121
+/- Kjøp av virksomhet		161
+/- Salg av virksomhet*	1 306	
+/- Endring statlig kjøp	(193)	(6)
= <b>Organisk endring i driftsinntekter</b>	<b>394</b>	<b>182</b>

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

	31.12 2018	31.12 2017
Organisk endring i driftsinntekter	394	182
/ Justert driftsinntekt*	23 765	24 954
= <b>Organisk vekst</b>	<b>1,7 %</b>	<b>0,7 %</b>

\* 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 (KPIer) 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 nyttige for brukere av Postens finansielle opplysninger, herunder ledelse, styret og eksterne parter. Det gir brukere av den finansielle informasjonen mulighet 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.

	Året 2018	Året 2017
+ Driftsinntekter	23 894	24 678
- Vare- og tjenestekostnad	10 270	10 317
- Lønn og personalkostnader	8 853	9 451
- Andre driftskostnader	3 586	3 524
<b>= Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)</b>	<b>1 185</b>	<b>1 386</b>

	Året 2018	Året 2017
+ Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	1 185	1 386
- Avskrivninger	654	683
<b>= Justert driftsresultat</b>	<b>531</b>	<b>703</b>

	Året 2018	Året 2017
Justert driftsresultat	531	703
/ Driftsinntekter	23 894	24 678
<b>= Justert driftsmargin</b>	<b>2,2 %</b>	<b>2,8 %</b>

	Året 2018	Året 2017
+ Justert driftsresultat	531	703
- Nedskrivninger	158	59
+/- Andre inntekter og (kostnader)	(35)	(57)
+ Inntekt fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	8	(9)
<b>= Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>415</b>	<b>692</b>

	Året 2018	Året 2017
Driftsresultat (EBIT)	415	692
/ Driftsinntekter	23 894	24 678
<b>= Driftsresultat (EBIT)-margin</b>	<b>1,7 %</b>	<b>2,8 %</b>

## 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.

	31.12 2018	31.12 2017
+ Rentebærende langsiktig gjeld	3 015	3 072
+ Rentebærende kortsiktig gjeld	910	689
- Markedsbaserte finansplasseringer	3 274	3 235
- Kontanter	93	69
- Bankinnskudd konsernkonto	176	578
- Bankinnskudd	70	56
<b>= Netto rentebærende gjeld (fordring)</b>	<b>312</b>	<b>(176)</b>

	31.12 2018	31.12 2017
+ Markedsbaserte plasseringer	3 274	3 235
+ Syndikatfasilitet	3 482	3 444
+ Trekkfasiliteter		750
- Sertifikatlån	800	300
<b>= Langsiktig likviditetsreserve</b>	<b>5 956</b>	<b>7 129</b>

	31.12 2018	31.12 2017
+ Langsiktig likviditetsreserve	5 956	7 129
+/- Innestående konsernkonto	176	539
+/- Innestående utenfor konsernkonto	70	94
+ Ubenyttet kassakreditt	550	550
<b>= Kortsiktig likviditetsreserve</b>	<b>6 752</b>	<b>8 312</b>

## 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	2 134	2 162
+ Varige driftsmidler	5 765	5 831
+ Omløpsmidler	7 431	6 694
- Sum likvide midler	3 563	2 527
- Rentebærende kortsiktige fordringer	66	96
- Rentefri kortsiktig gjeld	4 548	4 992
+ Betalbar skatt	97	111
<b>= Investert Kapital*</b>	<b>7 251</b>	<b>7 183</b>

\*Rullerende 12 måneder tall

	2018	2017
Siste 12 måneder akkumulert justert driftsresultat	531	703
/ Investert Kapital*	7 251	7 183
<b>= Avkastning på investert kapital (ROIC)</b>	<b>7,3 %</b>	<b>9,8 %</b>

## 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	979	981
- Investeringer grunnet oppkjøp av virksomhet	17	22
<b>= Investeringer før oppkjøp av virksomhet*</b>	<b>962</b>	<b>959</b>

\*Tilsvarende tilgang driftsmidler og immaterielle eiendeler i kontantstrømpoppstillingen

	2018	2017
Resultat siste 12 måneder etter skatt	248	388
/ Gjennomsnittlig egenkapital per balansedato*	6 428	6 115
<b>= Egenkapitalavkastning etter skatt (ROE)</b>	<b>3,9 %</b>	<b>6,3 %</b>

\*(IB+UB)/2

	31.12 2018	31.12 2017
Egenkapital per balansedato	6 481	6 375
/ Egenkapital og gjeld (totalkapital)	16 071	16 962
<b>= Egenkapitalandel</b>	<b>40,3 %</b>	<b>37,6 %</b>