

# KVARTALS RAPPORT

3. KVARTAL 2017

**POST**



**LOGISTIKK**



## Konsernsjefen har ordet



Det er oppløftende å se konsernets ambisjoner om nytt, fremtidsrettet logistikknettverk materialisere seg. I september åpnet jeg Logistikkcenter Trondheim og denne uken Logistikkcenter Oslo, landets desidert største logistikkcenter. Med dette settes et helt nytt produksjonsnettverk i drift med effektivt samspill og felles produksjon og transport av pakker og gods mellom 18 terminaler. Dette gir oss muskler og mulighet til å møte den kraftige konkurransen fra internasjonale aktører.

I 3. kvartal tiltok veksten i logistikkmarkedet noe og lønnsomheten ble forbedret. Justert resultat (EBITE) i kvartalet for segment Logistikk ble 77 mill. kroner, en forbedring på 24 mill. kroner mot samme kvartal i 2016. Lønnsomheten er fortsatt ikke på et tilfredsstillende nivå.

Justert resultat (EBITE) for segment Post i 3. kvartal ble 84 mill. kroner, en reduksjon på 28 mill. kroner fra samme periode i 2016. Digitaliseringen av samfunnet medfører et tiltagende fall i de fysiske brevvolumene og gir fallende inntekter for konsernet. Postvirksomheten omstilles i stadig raskere tempo. Vi tilpasser oss nye brukerbehov og tar grep for at Norge skal ha et av verdens mest effektive posttilbud. Dette arbeidet vil fortsette, og nye regulatoriske rammebetingelser er dermed helt nødvendig. Fra årsskiftet gjør vi om A- og B-post til ett produkt med to dagers leveringstid som muliggjør betydelige effektiviseringer av driften og et mer miljøvennlig tilbud.

Konsekvensene av omstillinger er dessverre behov for færre medarbeidere. Endringene har vært godt planlagt og vi har brukt god tid på omstillingsprosessene i nært samarbeid med konsernets tillitsvalgte.

Vår kompetanse innen e-handel har åpnet for nye samarbeidsmodeller. Ett eksempel er etableringen av et nytt e-handelslager utenfor Stockholm der vi hjelper en av Nordens største handelsbedrifter å nå sine kunder på en effektiv måte.

Nye måter å handle på krever nye måter å tenke på. For Posten Norge er det derfor viktig fortsatt å ligge i forkant av utviklingen. Vi finner nye løsninger som gir valgfrihet og fleksibilitet for våre kunder gjennom å utnytte mulighetene som ligger i ny teknologi. Digitaliseringen er utfordrende, men gir oss – og dermed kundene våre – nye og spennende muligheter.



## Hovedtrekk 3. kvartal 2017

Konsernets omsetning i 3. kvartal var 5 807 mill. kroner, en reduksjon på 2,1 prosent sammenlignet med 3. kvartal 2016. Omsetningen hittil i år ble 17 959 mill. kroner, en nedgang på 2,1 prosent sammenlignet med samme periode i 2016. Organisk vekst<sup>\*)</sup> hittil i år ble positiv med 0,4 prosent.

Justert resultat (EBITE) ble i 3. kvartal 130 mill. kroner. Nedgangen på 27 mill. kroner mot samme kvartal i 2016 skyldtes hovedsakelig fall i brevlumene, noe dempet av resultatforbedringen innenfor segment Logistikk. Hittil i år ble justert resultat (EBITE) 377 mill. kroner, som var på nivå med samme periode i 2016.

Driftsresultatet (EBIT) ble i 3. kvartal 159 mill. kroner, en forbedring på 57 mill. kroner sammenlignet med samme kvartal i 2016. Hittil i år ble driftsresultatet (EBIT) 416 mill. kroner, en forbedring på 31 mill. kroner i forhold til samme periode i 2016.

Avkastningen på investert kapital (ROIC) ble 8,8 prosent (siste 12 måneder), en forbedring på 0,6 prosentpoeng fra 12 måneders perioden avsluttet per 30. september 2016

I 3. kvartal 2017 ble leveranse av A-post fremme over natt 86,8 prosent som er 1,8 prosentpoeng over konsesjonskravet.

Sykefraværet i 3. kvartal ble 5,2 prosent, en reduksjon på 0,5 prosentpoeng fra samme kvartal i 2016. Sykefraværet siste 12 måneder var 5,9 prosent, en reduksjon på 0,1 prosentpoeng sammenlignet med tilsvarende periode i 2016.

Økningen i privat netthandel fortsatte i 3. kvartal og konsernets e-handelsvolum hadde siste 12 måneder en vekst på 14 prosent.

\*) Organisk vekst = vekst i omsetning korrigeret for kjøp og salg av virksomhet, valutaeffekter og statlig kjøp av samfunnsplagte, bedriftsøkonomisk ulønnsomme posttjenester



## Resultatutvikling (Urevidert)

Beløp i mill. kroner

Q3 2017	Q3 2016		Hittil 2017	Hittil 2016	Året 2016
5 807	5 934	Driftsinntekter	17 959	18 340	24 772
309	331	EBITDA	885	907	1 339
130	157	Justert resultat (EBITE)	377	378	645
159	102	EBIT	416	385	178
(28)	5	Netto finans	( 43)	13	52
131	107	Resultat før skatt	373	397	230
<b>91</b>	<b>67</b>	<b>Resultat etter skatt</b>	<b>278</b>	<b>283</b>	<b>39</b>

## Resultat

Justert resultat (EBITE) i 3. kvartal for segment Post ble 84 mill. kroner, en reduksjon på 28 mill. kroner sammenlignet med samme periode 2016. Fallet i adressert brevvolum fortsatte som følge av digitalisering hos kundene. Det var også redusert inntekt fra statlig kjøp av samfunnsplagte bedriftsøkonomisk ulønnsomme posttjenester. Den samlede inntektsreduksjonen fra adresserte posttjenester ble delvis kompensert gjennom betydelige kostnadstilpasninger i driften, og volumvekst innenfor uadressert reklame. Segment Post hadde hittil i år en EBITE på 440 mill. kroner, en reduksjon på 16 mill. kroner sammenlignet med tilsvarende periode i 2016.

Justert resultat (EBITE) i 3. kvartal for segment Logistikk var 77 mill. kroner, en forbedring på 24 mill. kroner fra samme periode i fjor. Resultatutviklingen i den norske logistikkvirksomheten var fortsatt preget av svake resultatmarginer. Prispress som følge av økt konkurranse og lav markedsvekst var hovedårsaken. Gjennom kvartalet var det imidlertid tegn til markedsoppgang og etterspørselen fra privat netthandel økte. Sammen med vekst innen gods og ekspress bidro dette positivt til resultatet. Konsernets logistikkvirksomhet utenfor Norge viste solid resultatforbedring blant annet som følge av avvikling av ulønnsom virksomhet. EBITE i segment Logistikk hittil i år ble 65 mill. kroner, en forbedring på 34 mill. kroner i forhold til samme periode i 2016.

Konsernets resultat før skatt ble 373 mill. kroner hittil i år, en økning på 24 mill. kroner sammenlignet med 2016. Resultat etter skatt hittil i år endte på 278 mill. kroner, omtrent på samme nivå som i 2016.

## Driftsinntekter utenfor Norge

Konsernets virksomhet utenfor Norge hadde samlede driftsinntekter på 6 455 mill. kroner per 3. kvartal 2017, en nedgang på 526 mill. kroner (7,5 prosent) sammenlignet med fjoråret. Driftsinntekter utenfor Norge tilsvarte 35,9 prosent av konsernets samlede eksterne inntekter, mot 38,1 prosent i 2016. Nedgangen var i hovedsak en følge av avvikling av ulønnsom virksomhet i Sverige og Danmark og salget av Bring SCM i 2. kvartal 2017.



## Nøkkeltall (Urevidert)

### Beløp i mill. kroner

		30.09 2017	30.09 2016	Året 2016
EBITE-margin	%	2,1	2,1	2,6
EBIT-margin	%	2,3	2,1	0,7
Egenkapitalandel	%	39,3	39,4	38,6
Avkastning på investert kapital/ROIC*	%	8,8	8,3	9,0
Egenkapitalavkastning (etter skatt)*	%	0,6	-3,6	0,7
Netto rentebærende gjeld	MNOK	520	1 061	518
Investeringer, ekskl. oppkjøp	MNOK	645	991	1 243

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

\*Siste 12 måneder

## Balanse (Urevidert)

### Beløp i mill. kroner

	30.09 2017	31.12 2016
<b>EIENDELER</b>		
Anleggsmidler	8 877	9 063
Omløpsmidler	6 886	6 236
<b>Eiendeler</b>	<b>15 763</b>	<b>15 299</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>		
Egenkapital	6 197	5 912
Avsetninger for forpliktelser	1 535	1 588
Langsiktig gjeld	2 868	2 007
Kortsiktig gjeld	5 162	5 793
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>15 763</b>	<b>15 299</b>

## Balanse

Samlede investeringer i anleggsmidler (inklusive oppkjøp) per 3. kvartal var 665 mill. kroner. Hovedtyngden av investeringene var relatert til nye logistikkentre og IT-systemer. Periodens avgang av immaterielle eiendeler og varige driftsmidler utgjorde 322 mill. kroner, hovedsakelig som følge av salg av Bring SCM konsernet og salg av eiendomsselskap i Sverige. Ordinære avskrivninger var tilsammen 508 mill. kroner.

Økningen i langsiktig gjeld knyttet seg hovedsakelig til opptak av obligasjonslån i årets 2. kvartal på 1 000 mill. kroner, som har blitt plassert i likvide pengemarkedsfond. Per 30. september 2017 hadde konsernet kortsiktig gjeld på 5 162 mill. kroner, en nedgang på 631 mill. kroner sammenlignet med 31. desember 2016. Nedgangen skyldtes hovedsakelig salget av Bring SCM.



## Kontantstrøm (Urevidert)

Beløp i mill. kroner

Q3 2017	Q3 2016		Hittil 2017	Hittil 2016	Året 2016
18	88	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(36)	249	945
(177)	(335)	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	16	(993)	(1 210)
76	271	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	1 026	(174)	(633)
<b>(84)</b>	<b>25</b>	<b>Endring likvide midler</b>	<b>1 005</b>	<b>(918)</b>	<b>(898)</b>
2 964	1 830	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	1 875	2 773	2 773
<b>2 880</b>	<b>1 855</b>	<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>2 880</b>	<b>1 855</b>	<b>1 875</b>

## Kontantstrøm

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter hittil i år var negativ med 36 mill. kroner. Nedgangen fra samme periode i fjor skyldtes i hovedsak økte betalte skatter og økt arbeidskapital. Økning i arbeidskapitalen skyldtes hovedsakelig reduksjon av påløpte kostnader knyttet til bygging av terminaler, samt lavere utestående gjeld knyttet til sikkerhetsstillelse av markedsverdi på finansielle derivater.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter hittil i år var positiv med 16 mill. kroner. Dette skyldtes at innbetaling ved salg av driftsmidler og selskaper kompenserte for utbetaling til løpende driftsinvesteringer og kjøp av virksomhet. Hovedtyngden av investeringene var relatert til bygging av nye logistikkentre, samt IT-systemer.

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter hittil i år var på 1 026 mill. kroner, hovedsakelig som følge av opptak av obligasjonslån på 1 000 mill. kroner.

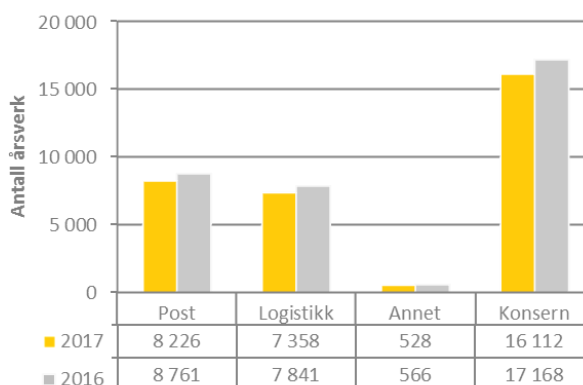
## Bemanning

Bemanningen i konsernet per 3. kvartal 2017 var på 16 112 årsverk. Dette var en reduksjon med 1 056 årsverk sammenlignet med tilvarende periode i 2016. I segment Post ble bemanningen redusert med 535 årsverk. Reduksjonen var i hovedsak innen postomdeling og produksjon. I segment Logistikk ble bemanningen redusert med 483 årsverk hvorav om lag 440 årsverk gjaldt avvikling og salg av enheter i virksomhet utenfor Norge.



ANTALL ÅRSVERK

16 112





## Marked og utvikling per segment (Urevidert)

### POST

Segmentet består av brevprodukter, banktjenester og dialogtjenester. I segmentet inngår divisjon Post, inklusive datterselskapene innenfor områdene Bring Citymail, Bring Mail Nordic og Netlife Gruppen.

#### Beløp i mill. kroner

Q3 2017	Q3 2016		Hittil 2017	Hittil 2016	Året 2016
2 156	2 208	Driftsinntekter	6 965	7 172	9 839
166	188	Segmentresultat (EBITDA)	674	690	1 105
84	112	Segmentresultat (EBITE)	440	456	800

Hittil i år ble adressert brevvolum i Norge redusert med 9,7 prosent sammenlignet med samme periode i 2016. Bank- og finansnæringen hadde en volumnedgang på 29 prosent, mens det offentlige hadde en volumnedgang på 26 prosent.

Uadresserte sendinger økte med 9,6 prosent sammenlignet med samme periode i 2016. Veksten skyldtes økt volum fra store enkelt kunder.

Omsetningen hittil i år ble redusert med 207 mill. kroner sammenlignet med 2016. Hovedårsaken var fallet i adressert brevvolum, og redusert statlig kjøp av samfunnsplågte bedriftsøkonomisk ulønnsomme posttjenester. Effekter av fallet i brevvolum ble dempet av prisøkning på adressert post og økt volum for uadresserte sendinger.

Hittil i 2017 ble justert resultat (EBITE) redusert med 16 mill. kroner i forhold til 2016. Resultatnedgangen ble begrenset som følge av betydelige driftstilpasninger til lavere volum og økt uadressert volum. Inntekten fra statlig kjøp av samfunnsplågte bedriftsøkonomisk ulønnsomme posttjenester ble redusert med 128 mill. kroner sammenlignet med fjoråret.

I 3. kvartal ble leveranse av A-post fremme over natt 86,8 prosent som er 1,8 prosentpoeng over konsesjonskravet. Hittil i år ble resultat for A-post fremme over natt 86,2 prosent.



## LOGISTIKK

Segmentet består av parti-/stykkgoods, pakker, lagerservice, termo og ekspress.

I segmentet inngår divisjonene Logistikk Norge, Logistikk Norden og E-handel, som igjen inkluderer virksomhetene i Bring Cargo, Bring Linehaul, Bring Warehousing, Bring Frigo, Bring Express, Bring Parcels, Bring Transportløsninger og Bring Supply Services.

### Beløp i mill. kroner

Q3 2017	Q3 2016		Hittil 2017	Hittil 2016	Året 2016
4 038	4 110	Driftsinntekter	12 153	12 351	16 525
173	150	Segmentresultat (EBITDA)	334	321	430
77	53	Segmentresultat (EBITE)	65	31	49

Logistikksegmentet hadde hittil i år en omsetning som var 198 mill. kroner svakere enn fjoråret. Organisk vekst<sup>\*)</sup> ble positiv med 1,2 prosent. I den norske logistikkvirksomheten økte omsetningen innen pakker, gods, offshore og internasjonale trafikker. Fortsatt var konjunkturutsatt virksomhet preget av lønnsomhetsutfordringer, men de siste månedene bidro aktivitetsoppgang i markedet positivt til etterspørselen.

I den svenske logistikkvirksomheten ga avviklet og solgt virksomhet negativ effekt på omsetningen. For virksomheten forøvrig var det positiv vekst, og spesielt innenfor pakker økte veksten betydelig.

Logistikksegmentet hadde et justert resultat (EBITE) hittil i år som var 34 mill. kroner bedre enn i 2016. Logistikkvirksomheten i Norge har fortsatt resultatutfordringer, delvis som følge av svak konjunkturutvikling, men også prispress som følge av økt konkurranse bidro til lavere marginer. Logistikkvirksomheten i Sverige og Danmark hadde solid lønnsomhetsforbedring som følge av høy volumvekst i privat netthandel (pakker), økt hjemlevering og avviklet godsvirksomhet i Sverige.

<sup>\*)</sup> Organisk vekst = vekst i omsetning korrigert for kjøp og salg av virksomhet og valutaeffekter





## Andre forhold

### HMS

Konsernet 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.

I 3. kvartal 2017 var sykefraværet for konsernet 5,2 prosent, en reduksjon med 0,5 prosentpoeng sammenlignet med 3. kvartal 2016. Sykefraværet siste 12 måneder er på 5,9 prosent, en reduksjon på 0,1 prosentpoeng sammenlignet med tilsvarende periode i 2016.

Totalt antall personskader per million arbeidede timer (H2) var 6,6 i 3. kvartal 2017, en reduksjon på 1,9 fra samme periode i fjor. Skadefrekvensen siste 12 måneder ble redusert fra 8,9 til 8,0 sammenlignet med samme periode i fjor.

### Ytre miljø

Konsernet har satt et nytt og ambisiøst miljømål om kun å benytte fornybare energikilder på alle egneide kjøretøy og bygg innen 2025, forutsatt at ny teknologi er konkurransedyktig med «fossile» løsninger når de skal tas i bruk i stor skala.

Konsernet har i 3. kvartal åpnet et nytt logistiksenter i Trondheim, et senter med flere gode miljøløsninger. Dette inkluderer blant annet hurtigoportere som halverer energiforbruket, solcellepaneler og vindturbiner som dekker omlag 25 prosent av terminalens totale energibehov, og en batteribank som lagrer kraften til lading av 80 el-kjøretøy.

Konsernet fortsetter arbeidet med å påvirke rammebetingelser som bidrar til å komme raskere i gang med fornybare løsninger. I tillegg jobber konsernet med flere tester og piloter av nullutslippskjøretøy.

### Øvrige forhold

Regjeringen bevilget 177 mill. kroner til statlig kjøp av samfunnsplågte, bedriftsøkonomisk ulønnsomme posttjenester\*) for regnskapsåret 2017. Bevilgningen er 316 mill. kroner lavere enn nettokostnaden som er beregnet for 2017.

For 2016 fikk Posten utbetalt 403 mill. kroner i statlig kjøp av samfunnsplågte, bedriftsøkonomisk ulønnsomme posttjenester\*). Etterberegningen for 2016 viser en total kostnad på 459 mill. kroner. Posten har således bedt Samferdselsdepartementet om etterbetaling av 56 mill. kroner, samt tillegg for renter.

\*) For ytterligere beskrivelse, se note 25 i Finansiell Årsrapport for 2016



## Fremtidsutsikter

Regjeringen har i forslag til statsbudsjettet for 2018 foreslått å bevilge 165 mill. kroner til ordningen med statlig kjøp av samfunnsplågte, bedriftsøkonomisk ulønnsomme posttjenester. Dette er 540 mill. kroner lavere enn Postens egen forhåndsberegning

Regjeringen påpeker i forslag til statsbudsjett, sitat: «Posten har som følge av sterkt fallende brevvolum på grunn av digitalisering, gjennomført betydelige omstillinger innenfor Postvirksomheten de siste 20 årene. Brevvolumene er mer enn halvert siden 2000 og er ventet å falle betydelig også framover. I mange land er leveringspliktig poststilbyder i en svært vanskelig økonomisk situasjon, og flere land gjennomfører nå endringer for å tilpasse seg utviklingen. Norge har kommet langt i digitaliseringen. Kostnadene for Postens landsomfattende distribusjonsnett ligger i stor grad fast, mens inntektene faller i takt med de fallende brevvolumene. Denne utviklingen medfører at det er behov for tilpasning i servicenivået i leveringsplikten.»

Samferdselsdepartementet har engasjert eksterne rådgivere til å gjøre «En vurdering av Posten Norge AS' bedriftsøkonomisk optimale distribusjonsfrekvens, og en utredning av alternative servicenivåer for leveringsplikten etter postloven og av konsekvensen av servicenivåene for nivået på statlig kjøp av posttjenester.» Oppdraget skal utføres innen utgangen av november 2017.

Styret legger til grunn at regjeringen i 2018 vil fremme forslag for Stortinget om nødvendige tilpasninger i det pålagte servicenivået, og at Posten får betalt for merkostnadene ved pålagte, bedriftsøkonomisk ulønnsomme posttjenester slik det følger av postloven.

Adressert post vil fortsette å falle betydelig i årene fremover som følge av digitalisering hos våre kunder. Det er derfor helt nødvendig med større regulatorisk handlingsrom for raskere å kunne tilpasse tjenestetilbudet til markedsutviklingen. Innføring av én felles brevstrøm med to dagers fremsendingstid fra 1. januar 2018 er en nødvendig tilpasning av tjenesten til endringer i markedet. Da reduseres antall postterminaler fra ni til tre, antall postfly fra syv til tre og bemanningen nedjusteres betydelig. Neste naturlige skritt i tilpasningen av tjenestetilbudet til markedsutviklingen er reduksjon i antall dager for postomdeling, slik det er gjort i flere andre europeiske land.

Logistikkmarkedet er i stor grad påvirket av det økonomiske aktivitetsnivået i samfunnet. Norsk økonomi antas å ha passert konjunkturbunnen, og det forventes en forsiktig konjunkturoppgang i 2018. En mindre negativ utvikling i oljesektoren og høyere vekst i forbruk og bedriftsinvesteringer kan gi bedre markedsutsikter for logistikkbransjen.

Vekstanslagene tilsier at svensk økonomi er inne i en høykonjunktur, men at BNP-veksten ikke blir like høy i 2018 som de to foregående årene. Det antas at det i første rekke er innenlands vekst som avtar, mens eksportnæringen forventes å vokse.

Posten bygger et fremtidsrettet logistikknettverk med 18 nye felles terminaler for pakker og gods i Norge, antall terminaler reduseres med dette fra over 40. Målet er å effektivisere driften og øke lønnsomheten i logistikksegmentet. Felles terminaler gir større grad av samproduksjon og samkjøring av pakker og gods og en



---

forenkling av linjetrafikkene. Med dette vil konsernet være bedre rustet for å møte konkurransen fra internasjonale aktører.

Oslo, 19. oktober 2017  
Styret i Posten Norge AS



# FINANSIELL RAPPORT

3. KVARTAL 2017

POST



LOGISTIKK



## Sammendratt Resultatregnskap

Q3 2017	Q3 2016	Note	Hittil 2017	Hittil 2016	Året 2016
<b>5 807</b>	<b>5 934</b>	<b>Driftsinntekter</b>	<b>17 959</b>	<b>18 340</b>	<b>24 772</b>
2 489	2 534	Vare- og tjenestekostnader	7 563	7 538	10 086
2 142	2 210	Lønn og personalkostnader	6 949	7 241	9 749
179	175	Avskrivninger	508	529	694
2	49	Nedskrivninger immaterielle eiendeler og varige driftsmidler	2	50	313
867	858	Andre driftskostnader	2 563	2 654	3 599
<b>5 679</b>	<b>5 826</b>	<b>Driftskostnader</b>	<b>17 584</b>	<b>18 012</b>	<b>24 440</b>
		Gevinst (tap) ved salg av anleggsmidler mv	31	8	6
47	(2)	Omstillingskostnader	30	(10)	(220)
		Andre engangseffekter		54	45
<b>46</b>	<b>(2)</b>	<b>Andre inntekter og (kostnader)</b>	<b>61</b>	<b>51</b>	<b>(169)</b>
(15)	(4)	Inntekt fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	(20)	5	15
<b>159</b>	<b>102</b>	<b>Driftsresultat</b>	<b>416</b>	<b>385</b>	<b>178</b>
77	78	Finansinntekter	306	272	370
105	73	Finanskostnader	349	259	318
<b>(28)</b>	<b>5</b>	<b>Netto finansinntekter og (kostnader)</b>	<b>(43)</b>	<b>13</b>	<b>52</b>
<b>131</b>	<b>107</b>	<b>Resultat før skatt</b>	<b>373</b>	<b>397</b>	<b>230</b>
40	41	Skattekostnad	95	115	191
<b>91</b>	<b>67</b>	<b>Resultat etter skatt</b>	<b>278</b>	<b>283</b>	<b>39</b>
89	65	Kontrollerende eierinteressers andel av resultatet	1	275	280
2	2	Ikke- kontrollerende eierinteressers andel av resultatet	3	2	4



## Sammendratt oppstilling av Totalresultat

Q3 2017	Q3 2016	Hittil 2017	Hittil 2016	Året 2016
<b>91</b>	<b>67</b>	<b>278</b>	<b>283</b>	<b>39</b>
	<b>Resultat for perioden</b>			
	<b>Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultat</b>			
	<b>Pensjon</b>			
	Estimatendring			(74)
	Skatt			17
	<b>Sum poster som ikke vil bli reklassifisert til resultat</b>			<b>(58)</b>
	<b>Poster som senere vil bli reklassifisert til resultat</b>			
	<b>Omregningsdifferanser</b>			
20	94 Resultat av sikring av utenlandske enheter	1	191	173
(5)	(24) Skatt		(48)	(43)
(20)	(72) Omregningsdifferanser fra utenlandske enheter	13	(152)	(142)
	<b>Kontantstrømsikring</b>			
6	6 Verdiendringer	(4)	7	10
2	13 Overført til resultat	2	13	13
(2)	(5) Skatt	1	(5)	(6)
<b>1</b>	<b>13 Sum poster som senere vil bli reklassifisert til resultat</b>	<b>12</b>	<b>7</b>	<b>5</b>
	Utvidet resultat fra tilknyttede selskap			3
	Endret skattesats			
<b>1</b>	<b>13 Utvidet resultat</b>	<b>12</b>	<b>7</b>	<b>(50)</b>
<b>92</b>	<b>79 Totalresultat</b>	<b>291</b>	<b>290</b>	<b>(11)</b>
	<b>Totalresultat fordeler seg som følger</b>			
90	78 Kontrollerende eierinteresser	288	288	(15)
2	2 Ikke-kontrollerende eierinteresser	3	2	4



## Sammendratt Balanse

	Note	30.09 2017	31.12 2016
<b>EIENDELER</b>			
Immaterielle eiendeler	2	2 116	2 194
Utsatt skattefordel		392	396
Varige driftsmidler	2	5 809	5 866
Andre finansielle anleggsmidler		560	608
<b>Anleggsmidler</b>		<b>8 877</b>	<b>9 063</b>
Varebeholdninger		19	21
Rentefrie kortsiktige fordringer		3 880	4 255
Rentebærende kortsiktig fordringer		106	85
Likvide midler		2 880	1 875
<b>Omløpsmidler</b>		<b>6 886</b>	<b>6 236</b>
<b>Eiendeler</b>		<b>15 763</b>	<b>15 299</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
Aksjekapital		3 120	3 120
Annen egenkapital		3 059	2 777
Ikke-kontrollerende eierinteresser		18	14
<b>Egenkapital</b>	3	<b>6 197</b>	<b>5 912</b>
<b>Avsetning for forpliktelser</b>		<b>1 535</b>	<b>1 588</b>
Rentebærende langsiktig gjeld	4	2 841	1 978
Rentefri langsiktig gjeld		27	29
<b>Langsiktig gjeld</b>		<b>2 868</b>	<b>2 007</b>
Rentebærende kortsiktig gjeld	4	559	415
Rentefri kortsiktig gjeld		4 507	5 117
Betalbar skatt		96	260
<b>Kortsiktig gjeld</b>		<b>5 162</b>	<b>5 793</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>		<b>15 763</b>	<b>15 299</b>



## Sammendratt Egenkapitaloppstilling

	Kontrollerende eierinteresser						Ikke-kontrollerende eierinteresser	Total egenkapital
	Aksje-kapital	Over-kurs	Sikr-ingsres-erve	Omreg-nings-diff.	Opptjent egen-kapital	Annen egen-kapital		
<b>Egenkapital 01.01.2016</b>	<b>3 120</b>	<b>992</b>	<b>(17)</b>	<b>195</b>	<b>1 637</b>	<b>2 808</b>	<b>(2)</b>	<b>5 926</b>
Årsresultat					36	<b>36</b>	4	<b>39</b>
Utvidet resultat			17	(13)	(55)	<b>(50)</b>		<b>(50)</b>
<b>Totalresultat</b>			<b>17</b>	<b>(13)</b>	<b>(19)</b>	<b>(15)</b>	<b>4</b>	<b>(11)</b>
Tilgang ikke-kontrollerende eierinteresser					(13)	<b>(13)</b>	13	
Øvrige endringer i egenkapital					(3)	<b>(3)</b>		<b>(3)</b>
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<b>3 120</b>	<b>992</b>	<b>0</b>	<b>183</b>	<b>1 602</b>	<b>2 777</b>	<b>14</b>	<b>5 912</b>
<b>Egenkapital 01.01.2017</b>	<b>3 120</b>	<b>992</b>	<b>0</b>	<b>183</b>	<b>1 602</b>	<b>2 777</b>	<b>14</b>	<b>5 912</b>
Årsresultat					275	<b>275</b>	3	279
Utvidet resultat			(2)	14		<b>12</b>		12
<b>Totalresultat</b>			<b>(2)</b>	<b>14</b>	<b>275</b>	<b>288</b>	<b>3</b>	<b>291</b>
Utbytte					(19)	(19)	(2)	(21)
Tilgang ikke-kontrollerende eierinteresser							15	15
Øvrige endringer i egenkapital					11	<b>11</b>	(11)	
<b>Egenkapital 30.09.2017</b>	<b>3 120</b>	<b>992</b>	<b>(2)</b>	<b>197</b>	<b>1 871</b>	<b>3 059</b>	<b>18</b>	<b>6 197</b>





## Sammendratt Kontantstrømpoppstilling

Beløp i mill. kroner

Q3 2017	Q3 2016		01.01 - 30.09 2017	01.01 - 30.09 2016	Året 2016
131	107	Resultat før skatt	373	397	230
(10)	(10)	Periodens betalte skatter	(260)	(140)	(156)
		Salgsgevinst/-tap ved salg av anleggsmidler og datterselskap	(31)	(8)	(6)
182	224	Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	509	579	1 007
15	4	Resultatandel fra investeringer etter egenkapitalmetoden	20	(5)	(15)
(11)	(7)	Finansposter uten kontantstrømeffekt	38	(57)	25
(17)	(45)	Endring i kundefordringer, varelager og leverandørgjeld	(105)	(166)	(25)
(188)	(135)	Endring i øvrig arbeidskapital	(472)	(204)	(182)
(80)	(51)	Endring i andre tidsavgrensninger	(101)	(153)	70
16	15	Innbetalte renter	41	55	65
(21)	(13)	Utbetalte renter	(49)	(51)	(69)
<b>18</b>	<b>88</b>	<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>(36)</b>	<b>249</b>	<b>945</b>
(190)	(285)	Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	(645)	(991)	(1 243)
(11)	(87)	Utbetaling ved kjøp av virksomhet	(30)	(112)	(112)
		Utbetaling ved kjøp av tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet	(7)		
12	29	Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	78	78	95
(1)		Innbetaling ved salg av virksomhet	596	22	22
		Innbetaling ved salg av tilknyttede selskaper			5
		Mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper	2		17
13	8	Endringer i langsiktige fordringer og finansielle anleggsmidler	22	10	6
<b>(177)</b>	<b>(335)</b>	<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>16</b>	<b>(993)</b>	<b>(1 210)</b>
		Innbetaling ved opptak av gjeld	1 000	100	100
(50)	(119)	Utbetaling ved nedbetaling av gjeld	(100)	(701)	(733)
145	390	Nedgang/økning i kassekreditt	145	427	
(19)		Utbetalt utbytte	(19)		
<b>76</b>	<b>271</b>	<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>1 026</b>	<b>(174)</b>	<b>(633)</b>
<b>(84)</b>	<b>25</b>	<b>Endring i likvider gjennom året</b>	<b>1 005</b>	<b>(918)</b>	<b>(898)</b>
2 964	1 830	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	1 875	2 773	2 773
<b>2 880</b>	<b>1 855</b>	<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>2 880</b>	<b>1 855</b>	<b>1 875</b>



## UTVALGTE TILLEGGSOPPLYSNINGER

### Generelt

Posten Norge AS ble etablert som selskap den 01.12.1996, og er et norskregistrert aksjeselskap med staten ved Nærings- og fiskeridepartementet som eneste aksjeeier. Posten Norge AS har adresse Biskop Gunnerus gt. 14, 0001 Oslo.

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

### Regnskapsprinsipper

Delårsregnskapet er avlagt etter de samme regnskapsprinsipper som er beskrevet i årsrapporten for 2016 med følgende unntak:

#### *Nye eller endrede standarder tatt i bruk fra 01. januar 2017:*

Det er ingen vedtatte standarder eller fortolkninger som har trådt i kraft fra 01. januar 2017 som har vesentlig påvirkning på konsernets regnskap

#### *Vedtatte standarder som ikke er trådt i kraft:*

IFRS 9 Finansielle instrumenter omhandler klassifikasjon, måling og innregning av finansielle eiendeler og forpliktelser, samt sikringsbokføring. Standarden trer i kraft for regnskapsåret 2018. Konsernets vurderinger av IFRS 9 er at det ikke forventes vesentlig effekt på konsernregnskapet.

IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter omhandler inntektsføring. Standarden trer i kraft for regnskapsåret 2018. Den nye standarden stiller i tillegg nye og endrede krav til tilleggsopplysninger. Konsernets vurderinger av IFRS 15 er at det ikke forventes vesentlig effekt på konsernregnskapet.

IASB utga i januar 2016 en ny leasingstandard, IFRS 16 Leieavtaler. Regnskapsføringen av leieavtaler vil endres vesentlig for leietakere. Den nye standarden krever at leietaker balansefører alle leieavtaler (med enkelte mindre unntak), slik at verdien av bruksretten for en eiendel og den tilsvarende leieforpliktelsen vises i balansen. Leieavtalens betalinger skal bokføres som amortisering/nedbetaling og rentekostnad. "Rett til bruk-eiendelen" vil avskrives over forventet økonomisk levetid. Kravene til regnskapsføring for utleieryttere er hovedsakelig uendret. Den nye standarden stiller i tillegg nye og endrede krav til tilleggsopplysninger. IFRS 16 trer i kraft for regnskapsåret 2019 (forutsatt godkjenning i EU).

Konsernet er i en tidlig fase med å evaluere virkningen av IFRS 16, og har ikke fullt ut vurdert virkningene av den nye standarden. Konsernets initielle vurdering er at den nye standarden i stor grad vil endre regnskapsføringen av leiekontraktene i konsernet, med størst vekt på leiekontrakter tilknyttet bygg og terminaler, samt konsernets bilpark.



Det er ingen andre vedtatte standarder eller fortolkninger som ikke er trådt i kraft som forventes å ha en vesentlig påvirkning på konsernets regnskap.

#### *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 2016. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg, og endringene vil bli regnskapsført når eventuelt nytt estimat fastsettes.

Årsrapport for 2016 er tilgjengelig på [www.postennorge.no](http://www.postennorge.no)



## NOTEINFORMASJON TIL REGNSKAPET

### Note 1 Segmenter

Posten Norge fordeler sin virksomhet i to segmenter, Post og Logistikk. Eierfunksjon og fellesfunksjoner, samt eliminerings inngår i Annet/Eliminering.

Segmenter i konsernet rapporteres i henhold til områder hvis 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. Utsatt skattefordel inngår i ikke allokerte eiendeler, og utsatt skatt og rentebærende gjeld inngår i ikke allokert gjeld.

Segmentene er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2016.

### Inntekter per segment

Q3 2017	Q3 2016	Totale driftsinntekter	Hittil 2017	Hittil 2016	Året 2016
1 976	2 029	Eksterne inntekter	6 420	6 628	9 092
181	179	Interne inntekter	545	544	747
<b>2 156</b>	<b>2 208</b>	<b>Post</b>	<b>6 965</b>	<b>7 172</b>	<b>9 839</b>
3 831	3 904	Eksterne inntekter	11 541	11 711	15 676
207	206	Interne inntekter	613	640	849
<b>4 038</b>	<b>4 110</b>	<b>Logistikk</b>	<b>12 153</b>	<b>12 351</b>	<b>16 525</b>
	1	Eksterne inntekter	(1)	2	4
(388)	(385)	Interne inntekter	(1 157)	(1 184)	(1 595)
<b>(388)</b>	<b>(384)</b>	<b>Annet/Eliminering</b>	<b>(1 158)</b>	<b>(1 183)</b>	<b>(1 591)</b>
<b>5 807</b>	<b>5 934</b>	<b>Konsern</b>	<b>17 959</b>	<b>18 340</b>	<b>24 772</b>



## EBIT per segment

Q3 2017	Q3 2016	EBITDA	Hittil 2017	Hittil 2016	Året 2016
166	188	Post	674	690	1 105
173	150	Logistikk	334	321	430
(30)	(7)	Annet/Eliminering	(123)	(103)	(196)
<b>309</b>	<b>331</b>	<b>Konsern</b>	<b>885</b>	<b>907</b>	<b>1 339</b>

Q3 2017	Q3 2016	EBITE	Hittil 2017	Hittil 2016	Året 2016
84	112	Post	440	456	800
77	53	Logistikk	65	31	49
(31)	(9)	Annet/Eliminering	(128)	(110)	(204)
<b>130</b>	<b>157</b>	<b>Konsern</b>	<b>377</b>	<b>378</b>	<b>645</b>

Q3 2017	Q3 2016	Driftsresultat (EBIT)	Hittil 2017	Hittil 2016	Året 2016
125	105	Post	477	520	724
68	13	Logistikk	86	(17)	(334)
(34)	(16)	Annet/Eliminering	(147)	(119)	(212)
<b>159</b>	<b>102</b>	<b>Konsern</b>	<b>416</b>	<b>385</b>	<b>178</b>

## Eiendeler og gjeld per segment

30.09.2017	Post	Logistikk	Annet/ Eliminering	Konsern
Segmenteiendeler	3 720	10 216	(1 830)	12 105
Tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	35	351		385
Ikke allokerte eiendeler				3 272
<b>Totalt eiendeler</b>				<b>15 763</b>
Segment gjeld	2 748	3 469	(52)	6 166
Ikke allokert gjeld				3 400
<b>Totalt gjeld</b>				<b>9 566</b>

31.12.2016	Post	Logistikk	Annet	Konsern
Segmenteiendeler	3 864	10 815	(2 033)	12 647
Tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	23	358		381
Ikke allokerte eiendeler				2 271
<b>Totalt eiendeler</b>				<b>15 299</b>
Segment gjeld	3 152	4 049	(207)	6 994
Ikke allokert gjeld				2 393
<b>Totalt gjeld</b>				<b>9 387</b>



## Note 2 Immaterielle eiendeler og varige driftsmidler

	Immaterielle eiendeler	Varige driftsmidler
<b>Balanse 01.01.17</b>	<b>2 194</b>	<b>5 866</b>
Tilganger	170	474
Tilgang fra kjøp av selskap	20	
Avgang		(78)
Avgang fra salg av selskap	(170)	(74)
Avskrivninger	(109)	(399)
Nedskrivninger	(2)	1
Omregningsdifferanser	13	19
<b>Balanse 30.09.17</b>	<b>2 116</b>	<b>5 809</b>

Investeringer eksklusiv oppkjøp per 3. kvartal 2017 utgjorde 645 mill. kroner. Investeringer i IT-løsninger stod for 170 mill. kroner. Av 474 mill. kroner investert i varige driftsmidler gjaldt 199 mill. kroner bygg og fast eiendom, hvor nye logistikkentre i Bergen, Stavanger, Narvik og Trondheim utgjorde de største prosjektene. Investeringer i øvrige varige driftsmidler gjaldt terminalutstyr, kjøretøy og annet driftsløsøre.

Kjøpsprisallokering (PPA) for underkonsernet Netlife medførte økning av goodwill på 15 mill. kroner og merverdi i merkenavn på 4 mill. kroner. Avgang ved salg av selskap er hovedsakelig knyttet til salg av underkonsernet Bring SCM og Bring Cargo Inrikes Fastighets AB. Det henvises til note 7 for omtale av avgang ved salg av selskap.

## Note 3 Egenkapital

Aksjekapitalen bestod per 30. september 2017 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 2017 ble det vedtatt å dele ut 19 mill. kroner i utbytte, tilsvarende styrets forslag i årsregnskapet for 2016. Utbytte ble utbetalt i august 2017.

## Note 4 Rentebærende langsiktig og kortsiktig gjeld

Konsernets langsiktige rentebærende gjeld ble økt med 863 mill. kroner fra 31. desember 2016 til 30. september 2017. Dette skyldtes hovedsakelig opptak av obligasjonslån på 1 000 mill. kroner, samt nedbetaling av lån på 100 mill. kroner.

Kortsiktig rentebærende gjeld ble økt med 144 mill. kroner fra 31. desember 2016 til 30. september 2017. Dette skyldtes trekk på kassekreditt.

Per 30. september 2017 var det ikke trukket noe på konsernets øvrige trekkfasiliteter. Renten på Postens utestående rentebærende gjeld var gjennomsnittlig 2,0 prosent årlig per 30. september 2017.



## 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 resultat (EBITE) er sammenlignbare.

Q3 2017	Q3 2016	Hittil 2017	Hittil 2016	Året 2016
	Gevinst/(tap) ved salg av anleggsmidler mv	31	8	6
46	(2) Omstillingskostnader	30	(10)	(220)
	Andre inntekter og (kostnader)		54	45
<b>46</b>	<b>(2) Sum andre inntekter og (kostnader)</b>	<b>61</b>	<b>51</b>	<b>(169)</b>

Gevinst/(tap) ved salg av anleggsmidler per 3. kvartal 2017 var hovedsakelig knyttet til salg av Bring SCM, med en gevinst på 15 mill. kroner, samt salg av Bring Cargo Fastighets AB med en gevinst på 13 mill. kroner. I 2016 gjaldt gevinsten i hovedsak salg av det heleide datterselskapet Posten Eiendom Skien AS.

Grunnet frivillig avgang og alternative omstillingsløsninger ble det i 3. kvartal 2017 tilbakeført avsetninger gjeldende tilpasning til én adressert brevstrøm i segment Post på 50 mill. kroner. Øvrige omstillingskostnader hittil i 2017 gjaldt i hovedsak omlegging av terminalstruktur i segment Logistikk, mens det for året 2016 i hovedsak var tilpasning til én adressert brevstrøm i segment Post.

Andre inntekter og kostnader i 2016 bestod i hovedsak av inntekt ved forlik i en tvistesak i segment Post. Posten har i 3. kvartal mottatt et krav om erstatning fra leverandør knyttet til endringer i innkjøpsvolum. Posten har ikke regnskapsført kravet, da det i henhold til IFRS ikke er vurdert å være en forpliktelse.

## 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 2016.

Konsernet hadde følgende finansielle eiendeler og forpliktelser målt til virkelig verdi per 3. kvartal 2017:



	Til virkelig verdi (vv)				Til amortisert kost		30.09 2017
	Verd- settelses- nivå	FVO - vv over resultat	Derivater til vv over resultat	Derivater til vv over utvidet resultat	Ford- ringer	Andre finansielle forpl.	
<b>Eiendeler</b>							
Rentebærende langsiktige fordringer					12		12
Andre finansielle anleggsmidler	2		148		29		177
Rentefrie kortsiktige fordringer	2		2	2	3 876		3 880
Rentebærende kortsiktige fordringer					106		106
Likvide midler							2 880
<b>Sum finansielle eiendeler</b>							<b>7 057</b>
<b>Forpliktelser</b>							
Rentebærende langsiktig gjeld	2	591				2 250	2 841
Rentefri langsiktig gjeld	2		21	4		2	27
Rentebærende kortsiktig gjeld	2					559	559
Rentefri kortsiktig gjeld	2			15		4 588	4 603
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>							<b>8 031</b>
Sum verdsettelsesnivå 1							
Sum verdsettelsesnivå 2		(591)	129	(16)			(478)
Sum verdsettelsesnivå 3							

	Til virkelig verdi (vv)				Til amortisert kost		31.12 2016
	Verd- settelses- nivå	FVO - vv over resultat	Derivater til vv over resultat	Derivater til vv over utvidet resultat	Ford- ringer	Andre finansielle forpl.	
<b>Eiendeler</b>							
Rentebærende langsiktige fordringer					8		8
Andre finansielle anleggsmidler	2		194		28		223
Rentefrie kortsiktige fordringer	2		12	39	4 203		4 255
Rentebærende kortsiktige fordringer					85		85
Likvide midler							1 875
<b>Sum finansielle eiendeler</b>							<b>6 446</b>
<b>Forpliktelser</b>							
Rentebærende langsiktig gjeld	2	635				1 344	1 978
Rentefri langsiktig gjeld	2		24	2		2	29
Rentebærende kortsiktig gjeld	2					415	415
Rentefri kortsiktig gjeld	2			8		5 362	5 378
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>							<b>7 800</b>
Sum verdsettelsesnivå 1							
Sum verdsettelsesnivå 2		(635)	175	29			(431)
Sum verdsettelsesnivå 3							

Tabellen over viser klassifisering i henhold til IAS 39, for nærmere beskrivelse se finansiell årsrapport 2016.

Nivå 1: Noterte priser.

Nivå 2: Annen observerbar input, direkte eller indirekte.

Nivå 3: Ikke-observerbar input.

Det har ikke vært overføringer mellom nivåene innen virkelig verdi hierarkiet fra i fjor.





## Note 7 Endringer i konsernets struktur

### *Salg av selskap*

Bring Cargo Inrikes AB solgte i mars 2017 datterselskapet Bring Cargo Inrikes Fastighets AB, se note 5. Salget medførte avgang av eiendommer.

30. juni 2017 solgte konsernet sin eierandel i Bring SCM, se note 5. Salget medførte avgang av goodwill, mellomværende med kunde for tredjeparts logistiktjenester og tilhørende kortsiktige gjeldsposter.

### *Andre endringer*

Som ledd i en forenkling av selskapsstrukturen fusjonerte Bring Express AS (overdragende selskap) med Posten Norge AS (overtagende selskap) med virkning fra 1. januar 2017. Fusjonen ble gjennomført som en mor-datterfusjon uten vederlag med regnskaps- og skattemessig kontinuitet.

Det ble gjennomført en virksomhetsoverdragelse av toll og internasjonal trafikk fra Bring Transportløsninger AS til Bring Cargo AS med virkning fra 1. januar 2017.

I april 2017 ble det gjennomført en virksomhetsoverdragelse fra Bring Frigo AS til Bring Transportløsninger AS som et ledd i samling av bildriften i konsernet.

Bring SCM AB solgte tre heleide datterselskap til morselskapet Bring Frigo AB i forkant av at Bring SCM ble solgt ut av konsernet.

# ALTERNATIVE RESULTATMÅL

3. KVARTAL 2017

POST



LOGISTIKK



## Alternative Resultatmål (APM)

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 nye 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.

## EBITDA, justert resultat (EBITE), 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 et viktig finansielt parameter for konsernet og danner basis for begrepet justert resultat (EBITE). Justert resultat (EBITE) er EBITDA før andre inntekter og kostnader og inkluderer avskrivninger. 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.

EBIT og EBITE-marginen presenteres som henholdsvis EBIT og Justert resultat (EBITE) dividert med totale inntekter.



	Hittil 2017	Hittil 2016
+ Driftsinntekter	17 959	18 340
- Vare- og tjenestekostnad	7 563	7 538
- Lønn- og personalkostnader	6 949	7 241
- Andre driftskostnader	2 563	2 654
<b>= EBITDA</b>	<b>885</b>	<b>907</b>

	Hittil 2017	Hittil 2016
+ EBITDA	885	907
- Avskrivninger	508	529
<b>= EBITE</b>	<b>377</b>	<b>378</b>

	Hittil 2017	Hittil 2016
EBITE/	377	378
- Driftsinntekter	17 959	18 340
<b>= EBITE margin</b>	<b>2,1 %</b>	<b>2,1 %</b>

	Hittil 2017	Hittil 2016
+ EBITE	377	378
- Nedskrivninger	2	50
+/- Andre inntekter og (kostnader)	61	51
+ Inntekt/(kostnad) fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	(20)	5
<b>= EBIT</b>	<b>416</b>	<b>385</b>

	Hittil 2017	Hittil 2016
EBIT/	416	385
Driftsinntekter	17 959	18 340
<b>= EBIT margin</b>	<b>2,3 %</b>	<b>2,1 %</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.

	30.09 2017	30.09 2016
+ Rentebærende langsiktig gjeld	2 841	2 073
+ Rentebærende kortsiktig gjeld	559	843
- Markedsbaserte finansplasseringer	2 724	1 630
- Kontanter	58	75
- Bankinnskudd konsernkonto	4	7
- Bankinnskudd	94	143
<b>= Netto rentebærende gjeld</b>	<b>520</b>	<b>1 061</b>

	30.09 2017	30.09 2016
+ Markedsbaserte plasseringer	2 724	1 630
+ Syndikatfasilitet	3 294	3 145
+ Trekkfasiliteter	750	750
- Sertifikatlån	300	300
<b>= Langsiktig likviditetsreserve</b>	<b>6 468</b>	<b>5 225</b>

	30.09 2017	30.09 2016
+ Langsiktig likviditetsreserve	6 468	5 225
+/- Innestående konsernkonto		
+/- Innestående utenfor konsernkonto	98	150
+ Ubenyttet kassakreditt	406	123
<b>= Kortsiktig likviditetsreserve</b>	<b>6 973</b>	<b>5 498</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:



	<b>2017</b>	<b>2016</b>
+ Immaterielle eiendeler	2 210	2 409
+ Varige driftsmidler	5 852	5 618
+ Omløpsmidler	6 502	7 003
- Likvide midler	2 217	2 447
- Rentebærende kortsiktige fordringer	92	116
- Rentefri kortsiktig gjeld	5 084	5 482
+ Betalbar skatt	128	125
+ Utbytte og konsernbidrag	3	1
<b>= Investert Kapital*</b>	<b>7 302</b>	<b>7 111</b>

\*Rullerende 12 måneder tall

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Siste 12 måneder akkumulert EBITE/ Investert Kapital	644 7 302	591 7 111
<b>= Avkastning på investert kapital (ROIC)</b>	<b>8,8 %</b>	<b>8,3 %</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:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
+ Totale investeringer	645	991
- Investeringer grunnet oppkjøp av virksomhet	19	218
<b>= Investeringer før oppkjøp av virksomhet*</b>	<b>626</b>	<b>773</b>

\*Tilsvarende tilgang driftsmidler og immaterielle eiendeler i kontantstrømoppstillingen

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Resultat siste 12 måneder etter skatt/ Gjennomsnittlig egenkapital per balansedato*	35 6 206	-226 6 287
<b>= Egenkapitalavkastning etter skatt</b>	<b>0,6 %</b>	<b>-3,6 %</b>

\*(IB+UB)/2

	<b>30.09. 2017</b>	<b>30.09. 2016</b>
Egenkapital per balansedato/ Egenkapital og gjeld (total kapital)	6 197 15 763	6 216 15 787
<b>= Egenkapitalandel</b>	<b>39,3 %</b>	<b>39,4 %</b>

	<b>Hittil 2017</b>	<b>Hittil 2016</b>
+ Driftsinntekter	17 959	18 340
- Driftsinntekter i Norge	11 504	11 353
<b>= Driftsinntekter utenfor Norge</b>	<b>6 455</b>	<b>6 987</b>