



# Kvartalsrapport

1. kvartal 2015



# Kvartalsrapport

## Hovedtrekk

Konsernet hadde god omsetningsutvikling i 1. kvartal 2015 med en nominell vekst på 3,6 % sammenlignet med 2014. Justert for oppkjøp og valutaeffekter var den underliggende veksten 2,6 %. I første kvartal oppnådde konsernet en forbedring i driftsresultat før engangseffekter (EBITE) på 40 mill. kroner. Begge segmentene bidro til resultatforbedringen. Logistikksegmentet bidro gjennom god organisk vekst både i Norge og Norden. Postsegmentet økte sitt resultat i forhold til 2014, til tross for fortsatt volumfall.

- Driftsinntektene i 1. kvartal 2015 var 6 288 mill. kroner, 216 mill. kroner (3,6 %) høyere enn i tilsvarende periode 2014. Økningen skyldtes i hovedsak organisk vekst, med noen effekter fra selskaper kjøpt i 2014.
- Driftsresultatet (EBIT) før engangseffekter og nedskrivninger var 231 mill. kroner i 1. kvartal 2015, 40 mill. kroner (20,9 %) høyere enn fjoråret. Oppgangen skyldtes i hovedsak omsetningsøkning innenfor logistikksegmentet og god effekt av kostnadsreducerende tiltak.
- Konsernet solgte 17. mars sin eierandel i EVRY ASA. Salget gav en innbetaling på 1,7 mrd. kroner og en gevinst på 219 mill. kroner.
- EBIT i 1. kvartal 2015 var 482 mill. kroner, 262 mill. kroner høyere enn i samme periode 2014, hovedsakelig som følge av gevinsten ved salg av aksjene i EVRY ASA.
- Avkastningen på investert kapital før engangseffekter og nedskrivninger ble 14,4 % (for siste 12 måneder), ned 3,1 %-poeng sammenlignet med tilsvarende periode i 2014.
- Posten Norge AS oppnådde i 1. kvartal 2015 en leveringskvalitet på A-post over natt på 83,9 % som var 3,2 % poeng lavere enn 1. kvartal 2014 og 1,1 % poeng lavere enn konsesjonskravet. De øvrige fem konsesjonskravene ble oppfylt i 1. kvartal 2015.
- Sykefraværet i Posten er for første gang under samfunnstallene på 12- måneders trend.
- Konsernets samlede e-handelsvolum økte med 5%. Markedsutviklingen har vært preget av økning i privat netthandel, noe som har gitt god vekst i pakkemarkedet.
- Digipost passerte i april 500 000 brukere



# Kvartalsrapport

## Resultatutvikling (Urevidert)

MNOK	Q1 2015	Q1 2014	Året 2014
Driftsinntekter	6 288	6 072	24 404
EBITDA	437	385	1 723
EBIT før engangseffekter og nedskrivninger (EBITE)	231	191	933
EBIT	482	220	844
Netto finans	-26	-28	-124
Resultat før skatt	456	192	720
Resultat etter skatt	399	142	449

### Driftsinntekter utenfor Norge

Konsernets virksomhet utenfor Norge hadde samlede driftsinntekter på 2 139 mill. kroner i 1. kvartal 2015, som var 147 mill. kroner (7,4 %) høyere enn i 2014. Dette tilsvarte 34,0 % av de samlede inntekter, mot 32,8 % i 2014.

### Resultat

Segment Post hadde i 1. kvartal 2015 en EBITE på 325 mill. kroner, 55 mill. kroner høyere enn i tilsvarende periode i 2014. Økningen skyldtes overgang til post i butikk, lavere IT kostnader, samt gode volumer før påske. Volumene av adresserte og uadresserte sendinger fortsatte å falle.

EBITE i segment Logistikk i 1. kvartal 2015 ble 51 mill. kroner, en økning på 10 mill. kroner i forhold til 1. kvartal 2014. Dette var et resultat av volumøkning, omsetningsvekst og god effekt av kostnadsreduksjoner.

Konsernets EBIT i 1. kvartal 2015 inkluderte, i tillegg til gevinsten ved salg av eierandelen i EVRY ASA, resultatandel fra tilknyttede selskap på henholdsvis 21 mill. kroner fra EVRY ASA og i underkant av 8 mill. kroner fra den felleskontrollerte virksomheten Bring Citymail Stockholm.

Ordinært resultat før skatt ble 456 mill. kroner i 1. kvartal 2015 mot 192 mill. kroner i 1. kvartal 2014. Justert for estimert skatt 1. kvartal 2015 endte resultat etter skatt på 399 mill. kroner mot 142 mill. kroner i 1. kvartal 2014.



# Kvartalsrapport

## Nøkkeltall (Urevidert)

		31.03 2015	31.03 2014	31.12 2014
Egenkapitalandel	%	40,8	39,6	37,9
EBIT-margin før engangseffekter og nedskrivninger	%	3,7	3,1	3,8
EBIT-margin	%	7,7	3,6	3,5
Avkastning på investert kapital før engangseffekter og nedskrivninger *	%	14,4	17,5	13,9
Egenkapitalavkastning (etter skatt)***	%	11,1	9,4	7,3
Netto rentebærende gjeld **		-315	1 479	1 458
Total likviditetsreserve****	MNOK	6 174	4 333	4 477
Investeringer, ekskl. oppkjøp	MNOK	196	226	1 081

\* Siste 12 måneder

\*\* Netto rentebærende gjeld: Rentebærende gjeld-likvide midler

\*\*\* Basert på estimert skatt

\*\*\*\*Inkluderer innestående på bank og ubenyttet kassekreditt på til sammen 928 mill. kroner.



## Balanse (Urevidert)

MNOK	31.03 2015	31.12 2014
Anleggsmidler	8 532	8 536
Omløpsmidler	7 608	6 330
Holdt for salg eiendeler		1 512
<b>Sum eiendeler</b>	<b>16 140</b>	<b>16 377</b>
Egenkapital	6 587	6 205
Avsetning for forpliktelser	1 463	1 439
Rentebærende langsiktig gjeld	1 414	1 904
Rentefri langsiktig gjeld	33	63
Rentebærende kortsiktig gjeld	1 522	1 626
Rentefri kortsiktig gjeld	5 121	5 140
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>16 140</b>	<b>16 377</b>

### Balanse

Samlede investeringer (eksklusiv oppkjøp) i 1. kvartal 2014 var 196 mill. kroner, en nedgang på 30 mill. kroner i forhold til samme periode i 2014. Hovedtyngden av investeringene var relatert til bygging av det nye logistikkcenteret på Alnabru i Oslo.

Investeringen i EVRY ASA på 1,5 mrd. kroner ble reklassifisert fra finansielle anleggsmidler til eiendeler holdt for salg i 4. kvartal 2014 som følge av mottatt bud på selskapet. Aksjetransaksjonen ble gjennomført i 1. kvartal 2015, og dette medførte en økning i likvide midler og en nedgang i netto rentebærende gjeld.

Pr 31.03.2015 hadde konsernet netto rentebærende gjeld på 0 mill. kroner (rentebærende gjeld fratrukket likvide midler), mot netto rentebærende gjeld på 1 458 mill. kroner per 31.12.2014.

Konsernets langsiktige likviditetsreserve per 31.03.2015 var 5 246 mill. kroner, mot 3 540 mill. kroner per 31.12.2014. Total likviditetsreserve per 31.03.2015 var på 6 174 mill. kroner mot 4 477 mill. kroner per 31.12.2014. Total likviditetsreserve inkluderer i tillegg til langsiktig likviditetsreserve også innestående i bank og ubenyttet kassekreditt.



# Kvartalsrapport

## Kontantstrøm (Urevidert)

MNOK	Per 31.03.2015	Per 31.03.2014
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	316	228
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	1 512	-294
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-650	-350
<b>Sum endring likvide midler</b>	<b>1 178</b>	<b>-416</b>
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	2 073	1 791
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>3 251</b>	<b>1 375</b>

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i første kvartal var 316 mill. kroner. Dette skyldtes i hovedsak EBITDA på 437 mill. kroner, redusert med endringer i fordringer og gjeld knyttet til løpende driftsposter, samt betalt skatt med 116 mill. kroner.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i første kvartal var 1,5 mrd. kroner. Dette var i hovedsak knyttet til salget av aksjeposten i EVRY ASA som medførte en innbetaling på 1,7 mrd. kroner. Investeringer utgjorde 200 mill. kroner inklusive oppkjøp.

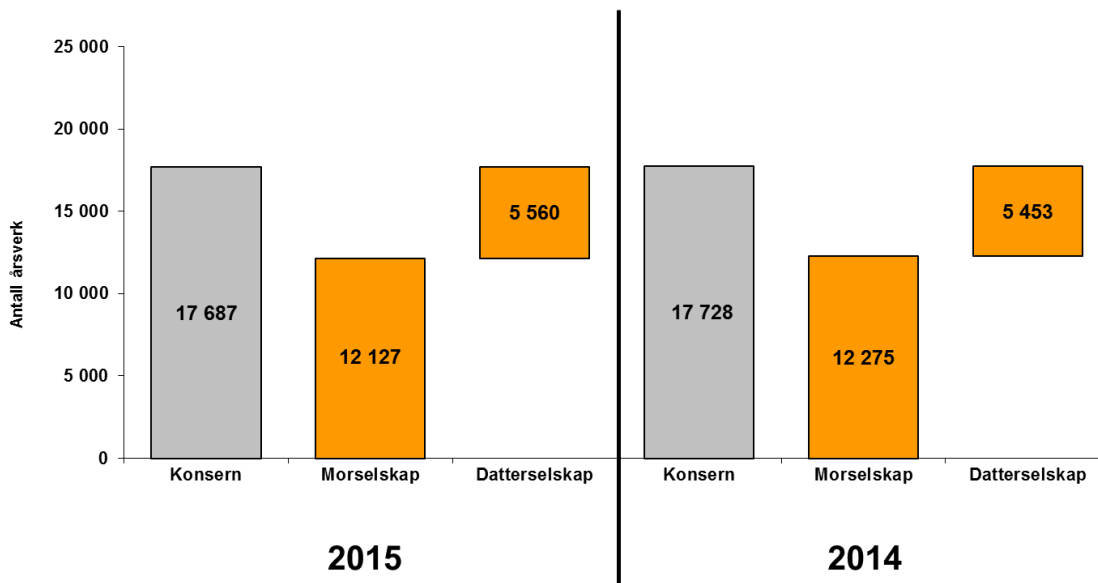
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter i første kvartal var negativ med 650 mill. kroner. Dette skyldtes nedbetaling av sertifikatlån med 600 mill. kroner, samt ordinært avdrag på gjeld med 50 mill. kroner.

Økningen i likvidbeholdningen var i hovedsak knyttet til innbetalingen for salg av aksjeposten i EVRY ASA. Gjenstående likvider etter nedbetaling av gjeld er plassert i pengemarkedsfond.



## Bemanning

### Bemanning, Konsern 31.03.2015 mot 31.03.2014



Bemanningen i konsernet er på samme nivå som på samme tidspunkt i 2014.

## Marked og utvikling per segment

### POST

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

MNOK (urevidert)	Q1 2015	Q1 2014	Året 2014
Volum, konsern (antall fysiske sendinger i millioner)	591	616	2 387
Driftsinntekter	2 648	2 628	10 144
Segmentresultat (EBITDA)	426	371	1 252
Segmentresultat (EBITE)	325	270	847



# Kvartalsrapport

Siste 12 måneder har adressert brevvolum falt med 6,2 %. I første kvartal 2014 var volumnedgangen 4,1 %. Det offentlige har et stort fokus på overgang til digitale løsninger, og det forventes at volumnedgangen fra det offentlige vil være økende fremover.

Siste 12 måneder var volumet av uadresserte sendinger omtrent uendret, men i første kvartal hadde uadressert post en volumnedgang på 4,9 %. Nedgangen kom som følge av tap av en større kunde, samt en generell nedgang i markedet.

Til tross for volumnedgangen ble omsetningen i 1. kvartal 2015 på nivå med fjoråret. Omsetningen i Norge var noe lavere enn i 2014, hovedsakelig som følge av volumnedgangen.

I 1. kvartal 2015 var resultat for A-post fremme over natt 83,9 %, 3,2 % poeng lavere enn i 1. kvartal 2014 og 1,1 % under konsesjonskravet på 85 %. Årsaken til at resultatet lå under konsesjonskravet i første kvartal var værmessige utfordringer, samt omlegginger i Postens drift i perioden. Det er iverksatt tiltak for å bedre resultatene fremover.

Bring Citymail hadde en volumnedgang på 2 % hittil i 2015. Dette skyldes i hovedsak lavere nysalg, samt nedgang hos eksisterende kunder

## 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 og Bring Supply Services.*

MNOK (urevidert)	Q1 2015	Q1 2014	Året 2014
Driftsinntekter	4 073	3 868	15 941
Segmentresultat (EBITDA)	155	134	795
Segmentresultat (EBITE)	51	41	407

Logistikksegmentet hadde en omsetning i 1. kvartal 2015 som var 205 mill. kroner høyere enn fjoråret. Dette skyldtes både organisk vekst og oppkjøp. Forretningsområdene Pakker & Gods, International, samt hoveddelen av virksomheten i Sverige hadde høyere omsetning enn i 1. kvartal 2014. Lavere aktivitet i oljeindustrien påvirket logistikkvirksomheten i Norge negativt. Logistikksegmentets EBITE i første kvartal var 10 mill. kroner høyere enn tilsvarende periode i 2014, i hovedsak som følge av økte volumer.

Hittil i år har markedsutviklingen vært preget av økning i privat netthandel, både innenlands og gjennom import, noe som har gitt god vekst i pakkemarkedet. Konsernets volumer økte også for stykkgoods, men trenden med reduksjon i pris per tonn fortsatte.





# Kvartalsrapport

Det var fortsatt utfordrende markedsforhold knyttet til logistikkvirksomhetene i Sverige og Danmark, og da hovedsakelig innenfor markedssegmentene gods og termo.

Konsernets samlede e-handelsvolum viste i første kvartal en vekst på 5 % fra tilsvarende periode i 2014.

I første kvartal 2015 åpnet konsernet en felles terminal i Drammen.

Selskapet JK Transport AB ble en del av konsernet i mars 2015.

## Andre forhold

### HMS

Konsernet arbeider systematisk og langsiktig innenfor bærekraft, med spesiell innsats innenfor helse, miljø og sikkerhet (HMS), samt klima og mangfold.

Sykefraværet for konsernet var 6,9 % i 1. kvartal 2015 - en reduksjon på 0,3 %-poeng fra samme periode i 2014. Sykefraværet siste 12 mnd var på 6,2 %, som er en nedgang på 0,3 %-poeng i forhold til samme periode fjor. Sykefraværet i Posten er for første gang under samfunnstallene på 12- måneders trend.

Antall personskader (H2) ble 13,5, som var en nedgang på 9 % i forhold til fjoråret.

### Ytre miljø

Som den største nordiskbaserte logistikkaktøren tar Posten et særlig ansvar for å redusere miljøpåvirkningen og øke miljøeffektiviteten. Posten satte et mål om å redusere konsernets CO<sub>2</sub>-utslipp med 30 prosent innen utgangen av 2015, sammenlignet med 2008-nivået. Miljøregnskapet for 2014 viser at dette målet allerede er nådd. Det er satt et nytt og høyere mål som innebærer en reduksjon på 40 prosent CO<sub>2</sub>-utslipp innen 2020.

### Øvrige forhold

Regjeringen har lagt frem forslag til ny postlov. Her foreslås blant annet å avvikle brevomdeling på lørdager. Posten mener den nye loven gir gode rammebetingelser for videre utvikling av virksomheten. Slik lovforslaget foreligger, vil Posten i større grad kunne omstille seg i takt med brukernes behov og styrke selskapets konkurransekraft.

I statsbudsjettet for 2015 er det satt av 418 mill. kroner til statlig kjøp av samfunnspålagte, bedriftsøkonomisk ulønnsomme posttjenester i tråd med Postens egne forhåndsregninger. I beregningen er det lagt til grunn at de kommende endringene i postloven ikke vil bli besluttet i tide til å få effekt på statlig kjøp i 2015. For 2014 ble det bevilget MNOK 270 til statlig kjøp. Etterberegningen for 2014 vil foreligge i tredje kvartal 2015.

I statsbudsjettet for 2015 ble det lagt til grunn 300 mill. kroner i utbytte fra Posten for regnskapsåret 2014. Postens styre har foreslått et utbytte på 225 mill. kroner, som tilsvarer 50 % av konsernresultatet etter skatt, hvilket er i tråd med Statens utbyttepolitikk. Det endelige utbyttet vil bli fastsatt på Postens generalforsamling våren 2015.



# Kvartalsrapport

Logistikkselskapet Schenker fremmet i 2010 et erstatningskrav mot Posten i forbindelse med ESA-saken om tidligere eksklusivitetsklausuler i Post i Butikk-avtalene fra 2000 – 2006. Oslo Tingrett har stanset erstatningssaken i påvente av andre rettsprosesser. Posten fastholder at erstatningskravet er grunnløst.

## Fremtidsutsikter

Redusert aktivitet i oljeindustrien preger utviklingen i logistikkmarkedet i Norge hvilket medfører behov for kostnadstilpasninger. Digitalisering og e-handel, markedskonsolidering, liberalisering av postmarkedet samt økt miljøfokus gir konsernet betydelige utfordringer, men også muligheter i årene fremover.

Innen første kvartal 2016 er hovedregelen at det offentlige skal kommunisere digitalt med innbyggerne. Foreløpig er det bare en håndfull offentlige virksomheter som har tatt i bruk sikker digital postkasse, men dette tallet forventes å øke kraftig de neste månedene. Digipost har like høy sikkerhet som nettbanken, og er gratis for innbyggerne. I april 2015 passerte Digipost 500 000 brukere.

Etableringen av det nye logistikksenteret på Alnabru i Oslo går som planlagt. Her skal Posten totalt investere over 1,5 milliarder kroner i Norges største logistikksenter med bygninger, infrastruktur og tekniske løsninger.

Oslo, 26. mai 2015  
Styret i Posten Norge AS



# Kvartalsrapport

## Vedlegg 1 - Finansiell informasjon per 1. kvartal 2015

(Informasjonen i dette dokumentet er ikke revidert. Alle tall er i MNOK.)

### Sammendratt Resultatregnskap

<b>Posten Norge Konsern</b>	<b>Note</b>	<b>Q1 2015</b>	<b>Q1 2014</b>	<b>Året 2014</b>
<b>Driftsinntekter</b>	1	<b>6 288</b>	<b>6 072</b>	<b>24 404</b>
Vare- og tjenestekostnader		2 377	2 242	9 174
Lønnskostnader		2 511	2 431	9 600
Andre driftskostnader		963	1 014	3 907
<b>EBITDA</b>	1	<b>437</b>	<b>385</b>	<b>1 723</b>
Avskrivninger		206	194	790
<b>EBIT - Driftsresultat før engangskostnader og nedskrivninger</b>	1	<b>231</b>	<b>191</b>	<b>933</b>
Andre (inntekter) kostnader	6,9	-2	-3	216
<b>EBIT - Driftsresultat før resultatandel fra tilknyttet selskap</b>		<b>234</b>	<b>194</b>	<b>718</b>
Inntekter/(kostnader) fra investeringer etter egenkapitalmetoden		249	27	126
<b>EBIT - Driftsresultat</b>	1	<b>482</b>	<b>220</b>	<b>844</b>
Finansinntekter		157	127	354
Finanskostnader		183	155	477
<b>Netto finansposter</b>		<b>-26</b>	<b>-28</b>	<b>-123</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>456</b>	<b>192</b>	<b>720</b>
Skattekostnad		57	51	271
<b>Ordinært resultat etter skatt</b>		<b>399</b>	<b>142</b>	<b>449</b>



# Kvartalsrapport

## Sammendratt oppstilling av Totalresultat

Posten Norge Konsern	Q1 2015	Q1 2014	Året 2014
<b>Resultat for perioden</b>	<b>399</b>	<b>142</b>	<b>449</b>
<b>Poster som ikke vil bli resirkulert til resultat</b>			
Estimatavvik pensjon			-56
Skatt			13
<i>Sum poster som ikke vil bli resirkulert til resultat</i>			<b>-43</b>
<b>Poster som vil bli resirkulert til resultat</b>			
Omregningsdifferanser:			
Resultatsikring av utenlandske enheter	47	59	-9
Skatt	-13	-16	3
Omregningsdifferanser fra utenlandske enheter	-27	-46	43
Kontantstrømsikring:			
Verdiendringer	20	16	-17
Overført til resultat		3	20
Skatt	-6	-5	-1
<i>Sum poster som vil bli resirkulert til resultat</i>	<b>22</b>	<b>10</b>	<b>38</b>
Utvidet resultat fra investeringer etter egenkapitalmetoden	-41	-54	-57
<b>Utvidet resultat</b>	<b>-19</b>	<b>-44</b>	<b>-62</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>380</b>	<b>98</b>	<b>387</b>
<b>Totalresultat fordeler seg som følger:</b>			
Kontrollerende eierinteresser	380	97	386
Ikke-kontrollerende eierinteresser		1	1
	<b>380</b>	<b>98</b>	<b>387</b>



# Kvartalsrapport

## Sammendratt Balanse

<b>Posten Norge Konsern</b>	<b>Note</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Eiendeler</b>			
Immaterielle eiendeler	2	2 643	2 720
Utsatt skattefordel		405	420
Varige driftsmidler	2	4 936	4 914
Finansielle anleggsmidler		549	481
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>8 532</b>	<b>8 536</b>
Fordringer og andre omløpsmidler		4 357	4 257
Likvidet midler	8	3 251	2 073
<b>Omløpsmidler</b>		<b>7 608</b>	<b>6 330</b>
Eiendeler holdt for salg	3,9		1 512
<b>Sum eiendeler</b>		<b>16 140</b>	<b>16 377</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>			
<b>Egenkapital</b>	4	<b>6 587</b>	<b>6 205</b>
<b>Avsetning for forpliktelser</b>		<b>1 463</b>	<b>1 439</b>
Rentebærende langsiktig gjeld	5,8	1 414	1 904
Rentefri langsiktig gjeld		33	63
<b>Langsiktig gjeld</b>		<b>1 448</b>	<b>1 967</b>
Rentebærende kortsiktig gjeld	5	1 522	1 626
Rentefri kortsiktig gjeld		5 121	5 140
<b>Kortsiktig gjeld</b>		<b>6 643</b>	<b>6 766</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>16 140</b>	<b>16 377</b>



# Kvartalsrapport

## Sammendratt Egenkapitaloppstilling

Posten Norge Konsern	Kontrollerende interesser					Totalt	Ikke kontrollerende interesser	Total egenkapital
	Aksje-kapital	Over-kurs	Sikrings-reserve	Omregnings-differanser	Annen egenkapital			
<b>Egenkapital per 01.01.2014</b>	<b>3 120</b>	<b>992</b>	<b>-33</b>	<b>121</b>	<b>1 884</b>	<b>6 082</b>	<b>-1</b>	<b>6 081</b>
Resultat for perioden					448	448	1	449
Utvidet resultat			2	36	-100	-62		-62
<b>Totalresultat</b>			<b>2</b>	<b>36</b>	<b>348</b>	<b>386</b>	<b>1</b>	<b>387</b>
Utbytte					-256	-256	-1	-257
Øvrige endringer i egenkapitalen					-7	-7		-7
<b>Egenkapital per 31.12.2014</b>	<b>3 120</b>	<b>992</b>	<b>-31</b>	<b>156</b>	<b>1 968</b>	<b>6 206</b>	<b>-1</b>	<b>6 205</b>
<b>Egenkapital per 01.01.2015</b>	<b>3 120</b>	<b>992</b>	<b>-31</b>	<b>156</b>	<b>1 968</b>	<b>6 206</b>	<b>-1</b>	<b>6 205</b>
Resultat for perioden					399	399		399
Utvidet resultat			15	7	-41	-19		-19
<b>Totalresultat</b>			<b>15</b>	<b>7</b>	<b>358</b>	<b>380</b>		<b>380</b>
Øvrige endringer i egenkapitalen					1	1		1
<b>Egenkapital per 31.03.2015</b>	<b>3 120</b>	<b>992</b>	<b>-16</b>	<b>162</b>	<b>2 327</b>	<b>6 587</b>	<b>-1</b>	<b>6 587</b>



# Kvartalsrapport

## Sammendratt Kontantstrømoppstilling

Posten Norge Konsern	01.01- 31.03.2015	01.01- 31.03.2014	Året 2014
Resultat før skatt	456	192	720
Periodens betalte skatter	-116	-100	-263
Salgsgevinst/-tap ved salg av anleggsmidler og datterselskap	-2	-2	-71
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	206	194	1 070
Resultatandel fra investeringer etter egenkapitalmetoden	-249	-27	-126
Endring i andre tidsavgrensninger	41	-6	-110
Mottatte renter	9	17	56
Betalte renter	-30	-40	-102
<b>Netto Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>316</b>	<b>228</b>	<b>1 175</b>
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	-196	-226	-1 081
Utbetaling ved kjøp av aksjer	-5	-67	-86
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	2	4	44
Innbetaling ved salg av aksjer	1 711		162
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper			46
Endringer i andre finansielle anleggsmidler		-5	19
<b>Netto Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>1 512</b>	<b>-294</b>	<b>-897</b>
Innbetaling ved opptak av gjeld			550
Utbetaling ved nedbetaling av gjeld	-650	-350	-153
Nedgang/økning i kassekreditt			-136
Utbetalt utbytte			-256
<b>Netto Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-650</b>	<b>-350</b>	<b>4</b>
<b>Netto endring i likvider gjennom året</b>	<b>1 178</b>	<b>-416</b>	<b>282</b>
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	2 073	1 791	1 791
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>3 251</b>	<b>1 375</b>	<b>2 073</b>



# Kvartalsrapport

## UTVALGTE TILLEGGSOPPLYSNINGER

### Generelt

Posten Norge AS ble etablert som selskap den 01.12.1996, og er i dag et norskregistrert aksjeselskap med staten ved Samferdselsdepartement 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.

Fra og med 1. kvartal 2015 viser kvartalsrapporten kun finansiell informasjon for Posten Norge Konsern, og ikke morselskapet separat.

### Regnskapsprinsipper

Delårsregnskapet er avlagt etter de samme regnskapsprinsipper som er beskrevet i årsrapporten for 2014 med følgende unntak:

#### *Skatt:*

Skattekostnaden i delårsregnskapet er basert på estimert skattesats for året.

#### *Nye eller endrede standarder tatt i bruk fra 01.01.2015:*

Det er ingen vedtatte standarder eller fortolkninger som har trådt i kraft fra 01.01.2015 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. Konsernet har ikke fullt ut vurdert virkningen av IFRS 9.

IFRS 15 *Inntekter fra kundekontrakter* omhandler inntektsføring. Standarden trer i kraft for regnskapsåret 2017. Konsernet har ikke fullt ut vurdert virkningen av IFRS 15.

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 er vesentlige er goodwill, andre immaterielle eiendeler, varige driftsmidler, pensjoner, avsetninger og skatt.





# Kvartalsrapport

Kildene til usikkerhet ved estimering er de samme som ved årsoppgjøret for 2014. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg, og endringene vil bli regnskapsført når eventuelt nytt estimat fastsettes.

Årsrapport for 2014 er tilgjengelig på [www.posten.no](http://www.posten.no)



# Kvartalsrapport

## Note 1 Segmenter

Posten Norge fordeler sin virksomhet i to segmenter, Post og Logistikk, som er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2014. Konsernadministrasjon og felleskostnader som ikke er definert som eierfunksjon er allokert til segmentene. I eierfunksjon inngår kostnader til konsernsjef/-styret, økonomi og finans, organisasjonsutvikling, myndighetskontakt, strategi og konserninformasjon. Presentasjonen av 1. kvartalstallene 2014 er endret i forhold til fjorårets rapport grunnet oppdatert allokering til segmentene. 1. kvartal 2015 er sammenlignbar med 1. kvartal 2014.

Inntekter og EBIT per segment

	Totale driftsinntekter		
	Q1 2015	Q1 2014	Året 2014
Eksterne inntekter	2 454	2 437	9 371
Interne inntekter	194	192	773
<b>Post</b>	<b>2 648</b>	<b>2 628</b>	<b>10 144</b>
Eksterne inntekter	3 833	3 634	15 028
Interne inntekter	240	234	912
<b>Logistikk</b>	<b>4 073</b>	<b>3 868</b>	<b>15 941</b>
Eksterne inntekter	0	0	5
Interne inntekter	-434	-425	-1 686
<b>Annet/Eliminering</b>	<b>-433</b>	<b>-425</b>	<b>-1 681</b>
<b>Posten Norge Konsern</b>	<b>6 288</b>	<b>6 072</b>	<b>24 404</b>

	EBITDA		
	Q1 2015	Q1 2014	Året 2014
Post	426	371	1 252
Logistikk	155	134	795
Annet/Eliminering	-144	-120	-324
<b>Posten Norge Konsern</b>	<b>437</b>	<b>385</b>	<b>1 723</b>

	EBITE		
	Q1 2015	Q1 2014	Året 2014
Post	325	270	847
Logistikk	51	41	407
Annet/Eliminering	-144	-120	-321
<b>Posten Norge Konsern</b>	<b>231</b>	<b>191</b>	<b>933</b>

	Driftsresultat (EBIT)		
	Q1 2015	Q1 2014	Året 2014
Post	332	276	921
Logistikk	55	44	128
Annet/Eliminering	96	-100	-205
<b>Posten Norge Konsern</b>	<b>482</b>	<b>220</b>	<b>844</b>



# Kvartalsrapport

## Eiendeler og gjeld per segment

				<b>Posten Norge Konsern</b>
<b>31.03.2015</b>	<b>Post</b>	<b>Logistikk</b>	<b>Annet</b>	
Segmenteiendeler	4 295	9 869	-1 680	12 484
Ikke allokerte eiendeler				3 656
<b>Totalt eiendeler</b>				<b>16 140</b>
Segment gjeld	3 243	3 748	-377	6 615
Ikke allokert gjeld				2 939
<b>Totalt gjeld</b>				<b>9 554</b>
<b>31.12.2014</b>				
Segmenteiendeler	4 188	9 757	-61	13 884
Ikke allokerte eiendeler				2 493
<b>Totalt eiendeler</b>				<b>16 377</b>
Segment gjeld	3 033	3 640	-31	6 642
Ikke allokert gjeld				3 531
<b>Totalt gjeld</b>				<b>10 172</b>

## Note 2 Immaterielle eiendeler og varige driftsmidler

	<b>Posten Norge Konsern</b>	
	<b>Immaterielle eiendeler</b>	<b>Varige driftsmidler</b>
<b>Balanse 01.01.15</b>	<b>2 720</b>	<b>4 914</b>
Tilganger	15	181
Tilgang fra kjøp av selskap	1	3
Avgang		-3
Avskrivninger	-70	-136
Omregningsdifferanser	-24	-23
<b>Balanse 31.03.15</b>	<b>2 643</b>	<b>4 936</b>

Årets investeringer hittil i 2015 eksklusive kjøp av virksomhet utgjorde 196 mill. kroner, hvorav 169 mill. kroner er i segment Logistikk. Det største enkeltprosjektet gjaldt bygging av nytt logistikksenter på Alnabru i Oslo med 87 mill. kroner, mens øvrige varige driftsmidler gjaldt kjøretøy og annet driftsløstøre. Kjøp av selskap viser investering på 4 mill. kroner. Årets totale investeringer utgjør 200 mill. kroner.



## **Note 3 Holdt for salg**

Styret i EVRY ASA annonserte i august 2014 at det var igangsatt en strukturert prosess for å forfølge ulike strategiske muligheter, herunder mulig salg av selskapet. I desember anbefalte selskapets styre et bud på aksjene på 16 kroner per aksje, og Posten besluttet å selge sin eierandel på 40 %. På bakgrunn av dette ble investeringen reklassifisert til holdt for salg i konsernregnskapet per 31.12.2014. Aksjetransaksjonen ble gjennomført i 1. kvartal 2015, se note 9. Posten har følgelig ingen eiendeler klassifisert som holdt for salg ved utgangen av 1. kvartal 2015.

## **Note 4 Egenkapital**

Aksjekapitalen bestod per 31.03.2015 av 3 120 000 aksjer til pålydende verdi av 1 000 kroner. Selskapets aksjer eies i sin helhet av Staten ved Samferdselsdepartementet.

Styret har foreslått at det skal deles ut et utbytte på 225 mill. kroner av resultatet for 2014, og at resterende overskudd overføres til annen egenkapital. Det foreslåtte utbytte tilsvarer 50 % av konsernets resultat etter skatt. Styrets forslag til utbytte er vurdert å tilfredsstille aksjelovens krav til forsvarlig egenkapital og likviditet.

## **Note 5 Rentebærende langsiktig og kortsiktig gjeld**

Reduksjonen av konsernets langsiktige rentebærende gjeld fra 31.12.2014 til 31.03.2015 på 490 mill. kroner skyldes hovedsakelig reklassifisering av første års avdrag til kortsiktig rentebærende gjeld.

Kortsiktig rentebærende gjeld ble netto redusert med 104 mill. kroner fra 31.12.2014 til 31.03.2015. Dette skyldes hovedsakelig nedbetaling av sertifikatlån med 600 mill. kroner, ordinært gjeldsavdrag på 50 mill. kroner, samtidig som det er reklassifisert 500 mill. kroner fra langsiktig til kortsiktig gjeld.

Per 31.03.2015 var det ikke trukket noe på konsernets trekkfasiliteter. Renten på Postens utestående rentebærende gjeld var gjennomsnittlig 2,7 % per 31.03.2015.

## **Note 6 Andre inntekter og kostnader**

Andre inntekter og kostnader omfatter engangsposter, restruktureringskostnader og nedskrivninger på både immaterielle og materielle eiendeler. Formålet med denne linjen er å skille ut vesentlige engangs- og periodefremmede poster slik at utviklingen og sammenligningen på driftslinjene presentert i EBIT før engangseffekter og nedskrivninger skal være mer relevant for virksomheten.



# Kvartalsrapport

Q1 2015	Q1 2014	Året 2014	Posten Norge Konsern
-2	-3	282	Nedskrivninger
-1		-71	(Gevinst)/tap ved salg av anleggsmidler mv
		4	Omstillingskostnader
		1	Andre (inntekter)/kostnader
<b>-2</b>	<b>-3</b>	<b>216</b>	<b>Sum andre (inntekter) og kostnader</b>

Nedskrivninger i 2014 bestod i hovedsak av nedskrivning av konserngoodwill i Logistikksegmentet.

Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler mv i 2014 vedrørte i hovedsak gevinst ved salg av datterselskapet Posten Eiendom Storbyer AS.

## Note 7 Vesentlige transaksjoner med nærstående parter

Konsernets transaksjoner med nærstående parter ble foretatt som del av den ordinære virksomheten og til armlengdes priser. De vesentligste transaksjonene var mellom morselskapet og datterselskapene, og disse beløp seg til:

Resultat	Q1 2015	Q1 2014
Morselskapets kjøp av varer/tjenester, herunder leie, fra datterselskaper	141	133
Morselskapets salg av varer/tjenester, herunder leie, til datterselskaper	326	424
Morselskapets kjøp av varer/tjenester, herunder leie, fra andre nærstående parter	146	228
Morselskapets salg av varer/tjenester, herunder leie, til andre nærstående parter	35	30

Balanse	31.03.2015	31.12.2014
Morselskapets kundefordringer mot datterselskaper	187	236
Morselskapets øvrige fordringer mot datterselskaper	3 031	3 173
Morselskapets kundefordringer mot andre nærstående parter	8	
Morselskapets leverandørgjeld til datterselskaper	63	89
Morselskapets øvrig gjeld til datterselskaper	1 629	1 258

Morselskapets salg av varer og tjenester til datterselskapene ble redusert som følge av redusert salg til Bring Cargo AS. Dette skyldes i hovedsak at tjenesteområdet Stykk- og partigods nasjonalt (SPN), ble virksomhetsoverdratt til Posten Norge AS fra 01.01.2015. Endringen i morselskapets kjøp av varer og tjenester fra nærstående parter skyldes hovedsakelig redusert kjøp fra EVERY ASA.

Morselskapets øvrige fordringer og gjeld til datterselskaper består i hovedsak av lån til datterselskaper og konsernets konsernkontoordning.



# Kvartalsrapport

## Note 8 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 2014.

Konsernet hadde følgende finansielle eiendeler og forpliktelser målt til virkelig verdi per 1. kvartal 2015:

Eiendeler vurdert til virkelig verdi	Virkelig verdi måling per nivå			Totalt	
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	31.03.2015	31.12.2014
Beskrivelse					
<b>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat:</b>					
Likvide midler	3 251			3 251	2 073
<b>Derivater til virkelig verdi:</b>					
Ikke regnskapsmessig sikring		141		141	84
<b>Totalt</b>	<b>3 251</b>	<b>141</b>		<b>3 392</b>	<b>2 157</b>
<b>Forpliktelser vurdert til virkelig verdi</b>					
Beskrivelse					
<b>Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat:</b>					
Lån		913		913	851
<b>Derivater til virkelig verdi:</b>					
Kontantstrømsikring/Sikring av nettoinvestering i utenlandsk foretak		69		69	134
Ikke regnskapsmessig sikring		31		31	63
<b>Totalt</b>		<b>1 013</b>		<b>1 013</b>	<b>1 047</b>

Nivå 1: Noterte priser. Nivå 2: Annen observerbar input, direkte eller indirekte. Nivå 3: Ikke-observerbar input  
Virkelig verdi av finansielle instrumenter som ikke måles til virkelig verdi i balansen er nærmere beskrevet i årsrapport 2014. Det antas ikke å være vesentlige avvik mellom amortisert kost og virkelig verdi.

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

## Note 9 Endringer i konsernets struktur

I mars 2015 kjøpte konsernet 100 % av transportselskapet JK Transport AB. Oppkjøpet er i hovedsak utført for å bedre logistikktilbudet i Stockholmsområdet. Selskapet har 9 ansatte og hadde en omsetning på 17 mill. svenske kroner i 2014.

Det er gjennomført en virksomhetsoverdragelse av stykk- og partigodsvirksomheten i Bring Cargo AS til Posten Norge AS med virkning fra 1. januar 2015.

I desember 2014 besluttet konsernet å akseptere et bud på aksjene i EVRY ASA og selge sin eierandel på 40 %. Aksjetransaksjonen ble gjennomført i mars 2015. Salgsum ble 1,7 mrd. kroner, som gav en gevinst i regnskapet på 219 mill. kroner.