



# Kvartalsrapport

3. kvartal 2015



# Kvartalsrapport

## Hovedtrekk

Konsernet hadde positiv omsetningsutvikling i årets tre første kvartaler med en nominell vekst på 3,4 prosent sammenlignet med 2014. Justert for oppkjøp, valutaeffekter og statlig kjøp var den underliggende veksten 2,1 prosent. Driftsresultat før engangseffekter (EBITE) per 3. kvartal var 472 mill. kroner, som er noe redusert i forhold til samme periode i 2014 (9,2 prosent). Postsegmentet var påvirket av fortsatt volumfall, og logistikksegmentet var påvirket av nedgangen i oljeindustrien.

- Driftsinntektene hittil i 2015 var 18 451 mill. kroner, 599 mill. kroner (3,4 prosent) høyere enn i samme periode 2014. I 3. kvartal 2015 var driftsinntektene 6 044 mill. kroner, 235 mill. kroner (4 prosent) høyere enn i 3. kvartal 2014.
- Driftsresultatet (EBITE) før engangseffekter og nedskrivninger var 472 mill. kroner per 3. kvartal, 48 mill. kroner lavere enn fjoråret (9,2 prosent). Konsernet har fortsatt effekt fra kostnadsreducerende tiltak, men nedgangen i oljeindustrien og ringvirkninger av dette for flere forretningsområder gjør at kvartalsresultatet hittil i år er svakere enn fjoråret. I 3. kvartal 2015 var driftsresultat før engangseffekter og nedskrivninger (EBITE) 159 mill. kroner, 49 mill. kroner (23,7 prosent) lavere enn i 3. kvartal 2014.
- Konsernet solgte 17. mars sin eierandel på 40 prosent i EVRY ASA. Salgsvederlaget utgjorde 1,7 mrd. kroner og gav en gevinst på 219 mill. kroner.
- EBIT hittil i 2015 var 619 mill. kroner, 195 mill. kroner høyere enn i samme periode 2014, hovedsakelig som følge av gevinsten ved salg av aksjene i EVRY ASA. EBIT for 3. kvartal 2015 var 147 mill. kroner, 53 mill. kroner lavere enn fjoråret.
- Avkastningen på investert kapital før engangseffekter og nedskrivninger ble 12,8 prosent (for siste 12 måneder), ned 4 prosentpoeng sammenlignet med samme periode i 2014.
- Posten Norge AS oppnådde i 3. kvartal 2015 en leveringskvalitet på A-post over natt på 87,3 prosent, som var 0,7 prosentpoeng høyere enn 3. kvartal 2014 og 2,3 prosentpoeng over konsesjonskravet. De øvrige fem konsesjonskravene ble oppfylt med god margin i 3. kvartal 2015.
- Sykefraværet i Posten fortsatte sin positive utvikling, og er på 6,1 prosent siste tolv måneder. Dette er en forbedring med 0,3 prosentpoeng i forhold til samme periode i 2014.
- Konsernets samlede e-handelsvolum økte med 8 prosent siste 12 måneder og hittil i 2015 var veksten 7 prosent. Økningen kommer i hovedsak fra økning i privat netthandel.
- Digipost har ved utgangen av 3. kvartal passert 540 000 brukere.



# Kvartalsrapport

## Resultatutvikling (Urevidert)

Q3 2015	Q3 2014	MNOK	Hittil 2015	Hittil 2014	Året 2014
6 044	5 809	Driftsinntekter	18 451	17 852	24 404
354	408	EBITDA	1 072	1 109	1 723
159	208	EBIT før engangseffekter og nedskrivninger (EBITE)	472	520	933
147	200	EBIT	619	424	844
-32	-12	Netto finans	-81	-57	-123
115	188	Resultat før skatt	537	367	720
80	122	Resultat etter skatt	447	214	449

### Driftsinntekter utenfor Norge

Konsernets virksomhet utenfor Norge hadde samlede driftsinntekter på 6 457 mill. kroner per 3. kvartal 2015, som var 526 mill. kroner (8,9 prosent) høyere enn i 2014. Dette tilsvarte 35,0 prosent av omsetningen, mot 33,2 prosent i 2014.

### Resultat

Segment Post hadde hittil i 2015 en EBITE på 543 mill. kroner, 13 mill. kroner lavere enn i samme periode i 2014. Volumene av adresserte og uadresserte sendinger fortsatte å falle.

EBITE i segment Logistikk hittil i 2015 ble 115 mill. kroner, en reduksjon på 105 mill. kroner i forhold til samme periode 2014. Resultatnedgangen kommer hovedsakelig fra nedgang i logistikkmarkedet som er direkte påvirket av nedgangen i oljeindustrien med tilhørende ringvirkninger innenfor flere forretningsområder.

Konsernets EBIT hittil i 2015 inkluderte resultatandeler fra EVRY ASA, Danske Fragtmænd A/S og Bring Citymail Stockholm på til sammen 20 mill. kroner. I tillegg er det inntektsført en gevinst ved salg av aksjene i EVRY ASA på 219 mill. kroner.

Ordinært resultat før skatt ble 537 mill. kroner hittil i 2015 mot 367 mill. kroner i samme periode 2014. Justert for estimert skatt hittil i 2015 endte resultat etter skatt på 447 mill. kroner mot 214 mill. kroner i samme periode 2014.



# Kvartalsrapport

## Nøkkeltall (Urevidert)

		30.09 2015	30.09 2014	31.12 2014
Egenkapitalandel	%	38,2	37,3	37,9
EBIT-margin før engangseffekter og nedskrivninger	%	2,6	2,9	3,8
EBIT-margin	%	3,4	2,4	3,5
Avkastning på investert kapital før engangseffekter og nedskrivninger *	%	12,8	16,8	13,9
Egenkapitalavkastning (etter skatt)***	%	11,0	6,1	7,3
Netto rentebærende gjeld**		262	1 872	1 458
Investeringer, ekskl. oppkjøp	MNOK	778	838	1 081

\* Siste 12 måneder

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

\*\*\* Basert på estimert skatt



## Balanse (Urevidert)

MNOK	30.09 2015	31.12 2014
Anleggsmidler	8 874	8 536
Omløpsmidler	7 779	6 330
Holdt for salg eiendeler	2	1 512
<b>Sum eiendeler</b>	<b>16 656</b>	<b>16 377</b>
Egenkapital	6 358	6 205
Avsetning for forpliktelser	1 483	1 439
Rentebærende langsiktig gjeld	2 051	1 904
Rentefri langsiktig gjeld	42	63
Rentebærende kortsiktig gjeld	1 382	1 626
Rentefri kortsiktig gjeld	5 339	5 140
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>16 656</b>	<b>16 377</b>

### Balanse

Samlede investeringer (eksklusiv oppkjøp) per 3. kvartal 2015 var 778 mill. kroner, en reduksjon på 60 mill. kroner i forhold til samme periode i 2014. Hovedtyngden av investeringene var relatert til det nye logistikkcenteret på Alnabru i Oslo.

Eierandelen i EVRY ASA på 1,5 mrd. kroner, som ble klassifisert som eiendeler holdt for salg i 4. kvartal 2014, er avhendet i 2015. Dette medførte en økning i likvide midler og en reduksjon av netto rentebærende gjeld.

Per 30.09.2015 hadde konsernet netto rentebærende gjeld på 262 mill. kroner mot 1 458 mill. kroner pr 31.12.2014.

For å sikre finansiell fleksibilitet har konsernet opprettet kommiterte kredittfasiliteter med sine bankrelasjoner, i tillegg til ukommiterte, og dette utgjør konsernets likviditetsreserve utover kontanter og kontantekvivalenter. Konsernets langsiktige likviditetsreserve per 30.09.2015 var 5,8 mrd. kroner, mot 3,5 mrd. kroner per 31.12.2014.



# Kvartalsrapport

## Kontantstrøm (Urevidert)

Q3 2015	Q3 2014	MNOK	Hittil 2015	Hittil 2014	Året 2014
334	418	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	627	759	1 175
-281	-407	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	969	-939	-897
86	146	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-498	214	4
<b>139</b>	<b>156</b>	<b>Sum endring likvide midler</b>	<b>1 098</b>	<b>33</b>	<b>282</b>
3 031	1 668	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	2 073	1 791	1 791
<b>3 170</b>	<b>1 824</b>	<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>3 171</b>	<b>1 824</b>	<b>2 073</b>

### Kontantstrøm

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter hittil i år var 627 mill. kroner.

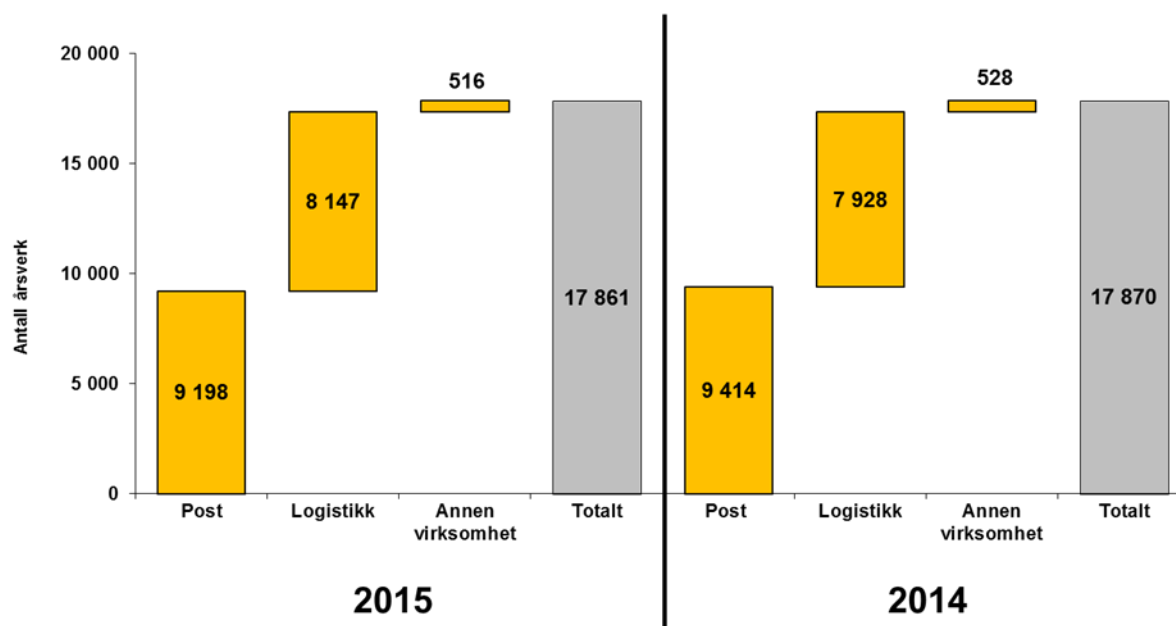
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter hittil i år er 969 mill. kroner. Dette var i hovedsak knyttet til salget av aksjeposten i EVRY ASA som medførte en innbetaling på 1,7 mrd. kroner. Investeringer utgjorde 782 mill. kroner i perioden inklusive oppkjøp (hvorav 298 mill. kroner i 3. kvartal). Hovedtyngden av investeringene var relatert til det nye logistiksenteret på Alnabru i Oslo.

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter er hittil i år negativ med 498 mill. kroner. Dette er knyttet til netto endring i sertifikatlån, utstedelse og tilbakekjøp av obligasjonslån og ordinære avdrag på gjeld, samt utbetaling av utbytte.

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 30.09.2015 mot 30.09.2014



Bemanningen i konsernet gikk ned med 9 årsverk sammenlignet med samme tidspunkt i 2014. I segment Post ble bemanningen redusert med 216 årsverk, hvorav 72 på postkontor og resten innen omdeling/produksjon. Segment Logistikk hadde en økning på 219 årsverk. Økningen skyldes i hovedsak økt aktivitet.



## 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.

Q3 2015	Q3 2014	MNOK (urevidert)	Hittil 2015	Hittil 2014	Året 2014
528	543	Volum, konsern (antall fysiske sendinger i millioner)	1 674	1 756	2 387
2 274	2 260	Driftsinntekter	7 353	7 390	10 144
196	217	Segmentresultat (EBITDA)	831	861	1 252
108	115	Segmentresultat (EBITE)	543	556	847

Hittil i 2015 falt adressert brevvolum med 5,5 prosent, dette var på nivå med nedgangen siste 12 måneder. Volumet fra de største kundene innen bank og finans hadde hittil i år en volumnedgang på 5,3 prosent sammenlignet med fjoråret. Volumet fra det offentlige hadde en nedgang på 3,5 prosent som var lavere enn tidligere, godt hjulpet av valget. Det forventes at volumnedgangen fra det offentlige vil være økende fremover.

Siste 12 måneder har uadresserte sendinger falt med 3,9 prosent, og hittil i 2015 var volumnedgangen på 5,6 prosent. Nedgangen kom som følge av tap av en større kunde. Nye kunder, samt noe økning hos eksisterende kunder kompenserte delvis for bortfallet.

Omsetningen hittil i 2015 var 37 mill. kroner svakere enn fjoråret, hovedsakelig som følge av volumnedgangen. EBITE var redusert med 13 mill. kroner sammenlignet med fjoråret. Dette skyldes i hovedsak volumfallet, men reduksjonen ble motvirket av positive effekter fra kostnadsreduserende tiltak.

I 3. kvartal 2015 var resultat for A-post fremme over natt 87,3 prosent, det er 2,3 prosentpoeng høyere enn konsesjonskravet på 85 prosent.

Bring Citymail hadde en volumnedgang på 0,7 prosent i hittil i 2015.





# Kvartalsrapport

## 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.

Q3 2015	Q3 2014	MNOK (urevidert)	Hittil 2015	Hittil 2014	Året 2014
4 204	3 968	Driftsinntekter	12 394	11 729	15 941
187	245	Segmentresultat (EBITDA)	420	507	795
88	147	Segmentresultat (EBITE)	115	220	407

Logistikksegmentet hadde en omsetning per 3. kvartal 2015 som var 665 mill. kroner høyere enn fjoråret, hvor organisk vekst utgjorde 3,6 prosent. Veksten kommer hovedsakelig fra den nordiske virksomheten. Lavere aktivitet i oljeindustrien påvirket logistikkvirksomheten i Norge betydelig, både direkte innenfor forretningsområdet Offshore & Energy og indirekte på andre områder. Dette gir seg blant annet utslag i glidning mot tjenester med lavere marginer. Logistikksegmentets EBITE per 3. kvartal var 105 mill. kroner lavere enn samme periode i 2014, i hovedsak som følge av svakere markedsforhold i Norge.

Flere forretningsområder er nå rammet av nedgangen i oljeindustrien, og dette påvirker lønnsomheten negativt. Det var fortsatt utfordrende markedsforhold knyttet til logistikkvirksomhetene i Sverige og Danmark, hovedsakelig innenfor godsområdet. Økningen i privat netthandel fortsatte i årets første tre kvartaler og bidro til at konsernets samlede e-handelsvolum hittil i 2015 har hatt en vekst på 7 prosent mot 9 prosent samme periode i 2014.

Konsernet investerer i nye terminaler, og etableringen av det nye logistikksenteret på Alnabru i Oslo går som planlagt. Det forventes at deler av virksomheten flytter inn i løpet av 2. kvartal 2016.

Konsernet har etablert et eget tollspedisjonskontor på Svinesund for å kunne tilby effektive tolltjenester til både eksterne og interne kunder. Et sentralt mål med etableringen er å fjerne unødig ventetid for konsernets sjåførere ved hurtig og kyndig ekspedering og klargjøring av tolldokumenter.



## 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 5,6 prosent i 3. kvartal 2015 - en reduksjon på 0,2 prosentpoeng fra samme periode i 2014. Sykefraværet siste 12 mnd var på 6,1 prosent, som er en nedgang på 0,3 prosentpoeng i forhold til samme periode fjor.

Antall personskader (H2- antall personskader per million arbeidede timer) ble 9,1, som var en nedgang fra 12,5 tredje kvartal i fjor.

### Ytre miljø

Målet om å redusere konsernets CO<sub>2</sub> utslipp med 30% innen utgangen av 2015 ble nådd i fjor. Konsernet viser nå god progresjon mot 2020-målet (40 prosent) og arbeider med flere initiativer. Med 1 300 elektriske kjøretøy i drift, vil 20 byer/tettsteder i Norge ha CO<sub>2</sub>-fri brevdistribusjon ved utgangen av 2015. Andregenerasjons biodiesel er nå testet på lastebiler med gode resultater og planlegges derfor brukt på flere lastebiler i den norske delen av virksomheten. Bruken av biodrivstoff i den svenske virksomheten øker også.

### Øvrige forhold

Ny postlov ble vedtatt av Stortinget 15. juni 2015 og trer i kraft 1. januar 2016 sammen med tilhørende forskrift. Loven åpner for at brevomdeling på lørdager kan avvikles. Samtidig skal staten, gjennom konkurranse eller utpeking av leveringspliktig tilbyder, sikre lørdagsomdeling av aviser i områder uten egne avisomdelingsnettverk. Posten mener den nye loven gir gode rammebetingelser for videre utvikling av tjenestetilbudet i tråd med endrede brukerbehov, og dermed bidrar til å styrke konsernets konkurransekraft.

I statsbudsjettet for 2015 er det bevilget 418 mill. kroner til statlig kjøp av samfunnsplagte, bedriftsøkonomisk ulønnsomme posttjenester i tråd med Postens egne forhåndsregninger. I Regjeringens forslag til statsbudsjett for 2016 er det foreslått 403 mill. kroner, hvorav 40 mill. kroner er knyttet til lørdagsavisnett. Dette forventes iverksatt i løpet av 2016.

Etterberegningen av statlig kjøp for 2014 medførte at Posten skal betale tilbake til staten 39 mill. kroner i statlig kjøp.

I Regjeringens statsbudsjettforslag for 2016 er det forutsatt 220 mill. kroner i utbytte for resultatåret 2015.

Logistikkselskapet Schenker fremmet i 2010 et erstatningskrav mot Posten i forbindelse med ESA-saken om tidligere eksklusivitetssklausuler i Post i Butikk-avtalene fra 2000 – 2006. Det ble i juli 2015 inngått forlik mellom partene i saken.



# Kvartalsrapport

## Fremtidsutsikter

Fortsatt volumnedgang i postsegmentet som følge av digitalisering, samt usikre markedsutsikter innenfor logistikksegmentet, vil påvirke konsernets omsetning og resultat negativt.

Redusert aktivitet i oljeindustrien preger utviklingen i logistikkmarkedet i Norge og den negative utviklingen forventes å fortsette. Lønnsomhetsutfordringene medfører kostnadstilpasninger for deler av virksomheten.

Innen første kvartal 2016 er hovedregelen at det offentlige skal kommunisere digitalt med innbyggerne. Det forventes en økende nedgang for offentlig adressert post som følge av dette. Digipost har like høy sikkerhet som nettbanken og er gratis for innbyggerne. Ved utgangen av 3. kvartal hadde Digipost 540 000 brukere.

Oslo, 22. oktober 2015  
Styret i Posten Norge AS



# Kvartalsrapport

## Vedlegg 1 - Finansiell informasjon per 3. kvartal 2015

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

### Sammendratt Resultatregnskap

Q3 2015	Q3 2014	Posten Norge Konsern	Note	Hittil 2015	Hittil 2014	Året 2014
<b>6 044</b>	<b>5 809</b>	<b>Driftsinntekter</b>	1	<b>18 451</b>	<b>17 852</b>	<b>24 404</b>
2 515	2 295	Vare- og tjenestekostnader		7 303	6 791	9 174
2 266	2 190	Lønnskostnader		7 292	7 056	9 600
909	916	Andre driftskostnader		2 784	2 895	3 907
<b>354</b>	<b>408</b>	<b>EBITDA</b>	1	<b>1 072</b>	<b>1 109</b>	<b>1 723</b>
195	200	Avskrivninger		599	589	790
<b>159</b>	<b>208</b>	<b>EBIT - Driftsresultat før engangskostnader og nedskrivninger</b>	1	<b>472</b>	<b>520</b>	<b>933</b>
7	3	Andre (inntekter) kostnader	6,9	93	136	216
<b>152</b>	<b>205</b>	<b>EBIT - Driftsresultat før resultatandel fra tilknyttet selskap</b>		<b>379</b>	<b>384</b>	<b>718</b>
-5	-6	Inntekter/(kostnader) fra investeringer etter egenkapitalmetoden		240	40	126
<b>147</b>	<b>200</b>	<b>EBIT - Driftsresultat</b>	1	<b>619</b>	<b>424</b>	<b>844</b>
260	155	Finansinntekter		470	454	354
292	167	Finanskostnader		552	510	477
<b>-32</b>	<b>-12</b>	<b>Netto finansposter</b>		<b>-81</b>	<b>-57</b>	<b>-123</b>
<b>115</b>	<b>188</b>	<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>537</b>	<b>367</b>	<b>720</b>
35	66	Skattekostnad		90	153	271
<b>80</b>	<b>122</b>	<b>Ordinært resultat etter skatt</b>		<b>447</b>	<b>214</b>	<b>449</b>



# Kvartalsrapport

## Sammendratt oppstilling av Totalresultat

Posten Norge Konsern	Q3 2015	Q3 2014	Hittil 2015	Hittil 2014	Året 2014
<b>Resultat for perioden</b>	<b>80</b>	<b>122</b>	<b>447</b>	<b>214</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	-109	82	-85	184	-9
Skatt	29	-22	23	-50	3
Omregningsdifferanser fra utenlandske enheter	105	-55	97	-111	43
Kontantstrømsikring:					
Verdiendringer	-26	11	-6	22	-17
Overført til resultat	26	17	26	20	20
Skatt		-8	-5	-11	-1
<i>Sum poster som vil bli resirkulert til resultat</i>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>50</b>	<b>55</b>	<b>38</b>
Utvidet resultat fra investeringer etter egenkapitalmetoden			-41	-61	-57
<b>Utvidet resultat</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>9</b>	<b>-6</b>	<b>-62</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>104</b>	<b>147</b>	<b>457</b>	<b>208</b>	<b>387</b>
<b>Totalresultat fordeler seg som følger:</b>					
Kontrollerende eierinteresser	104	146	456	206	386
Ikke-kontrollerende eierinteresser		1	1	1	1
	<b>104</b>	<b>147</b>	<b>457</b>	<b>208</b>	<b>387</b>



# Kvartalsrapport

## Sammendratt Balanse

Posten Norge Konsern	Note	30.09.2015	31.12.2014
<b>Eiendeler</b>			
Immaterielle eiendeler	2	2 660	2 720
Utsatt skattefordel		432	420
Varige driftsmidler	2	5 216	4 914
Finansielle anleggsmidler		566	481
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>8 874</b>	<b>8 536</b>
Fordringer og andre omløpsmidler		4 608	4 257
Likvide midler	8	3 171	2 073
<b>Omløpsmidler</b>		<b>7 779</b>	<b>6 330</b>
Eiendeler holdt for salg	3,9	2	1 512
<b>Sum eiendeler</b>		<b>16 656</b>	<b>16 377</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>			
<b>Egenkapital</b>	4	<b>6 358</b>	<b>6 205</b>
<b>Avsetning for forpliktelser</b>		<b>1 483</b>	<b>1 439</b>
Rentebærende langsiktig gjeld	5,8	2 051	1 904
Rentefri langsiktig gjeld		42	63
<b>Langsiktig gjeld</b>		<b>2 093</b>	<b>1 967</b>
Rentebærende kortsiktig gjeld	5	1 382	1 626
Rentefri kortsiktig gjeld		5 339	5 140
<b>Kortsiktig gjeld</b>		<b>6 721</b>	<b>6 766</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>16 656</b>	<b>16 377</b>



# Kvartalsrapport

## Sammendratt Egenkapitaloppstilling

Posten Norge Konsern	Kontrollerende interesser						Ikke-kontrollerende interesser	Total egenkapital
	Aksje-kapital	Over-kurs	Sikrings-reserve	Omregnings-differanser	Annen egenkapital	Totalt		
<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					447	447	1	447
Utvidet resultat			14	36	-41	9		9
<b>Totalresultat</b>			<b>14</b>	<b>36</b>	<b>406</b>	<b>456</b>	<b>1</b>	<b>457</b>
Utbytte					-300	-300	-2	-302
Øvrige endringer i egenkapitalen					-1	-1		-1
<b>Egenkapital per 30.09.2015</b>	<b>3 120</b>	<b>992</b>	<b>-17</b>	<b>191</b>	<b>2 075</b>	<b>6 361</b>	<b>-3</b>	<b>6 358</b>



# Kvartalsrapport

## Sammendratt Kontantstrømoppstilling

Posten Norge Konsern	01.01- 30.09.2015	01.01- 30.09.2014	Året 2014
Resultat før skatt	537	367	720
Periodens betalte skatter	-238	-170	-260
Salgsgevinst/-tap ved salg av anleggsmidler og datterselskap		-4	-73
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	603	732	1 070
Resultatandel fra investeringer etter egenkapitalmetoden	-240	-40	-126
Øvrige drifts- og finansposter uten kontanteffekt	122	243	180
Endring i andre tidsavgrensninger	-94	-328	-291
Mottatte renter	7	45	56
Betalte renter	-71	-86	-102
<b>Netto Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>627</b>	<b>758</b>	<b>1 175</b>
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	-778	-838	-1 081
Utbetaling ved kjøp av aksjer	-4	-67	-86
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	40	10	44
Innbetaling ved salg av aksjer	1 711		162
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper		43	46
Endringer i andre finansielle anleggsmidler		-87	18
<b>Netto Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>969</b>	<b>-939</b>	<b>-897</b>
Innbetaling ved opptak av gjeld	1 500	450	550
Utbetaling ved nedbetaling av gjeld	-1 698	-130	-153
Nedgang/økning i kassekreditt		150	-136
Utbetalt utbytte	-300	-256	-256
Poster klassifisert som operasjonelle- eller investeringsaktiviteter			
<b>Netto Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-498</b>	<b>214</b>	<b>4</b>
<b>Netto endring i likvider gjennom året</b>	<b>1 098</b>	<b>33</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>3 171</b>	<b>1 824</b>	<b>2 073</b>





## 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 sikringsbøkføring. 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 2018. 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)

## NOTEINFORMASJON TIL REGNSKAPET

### Note 1 Segmenter

Posten Norge fordeler sin virksomhet i to segmenter, Post og Logistikk. 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 med andre segmenter 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 2014.



# Kvartalsrapport

## Inntekter og EBIT per segment

Totale driftsinntekter					
	Q3 2015	Q3 2014	Hittil 2015	Hittil 2014	Året 2014
Eksterne inntekter	2 081	2 072	6 776	6 824	9 371
Interne inntekter	193	188	577	566	773
<b>Post</b>	<b>2 274</b>	<b>2 260</b>	<b>7 353</b>	<b>7 390</b>	<b>10 144</b>
Eksterne inntekter	3 962	3 738	11 674	11 026	15 028
Interne inntekter	243	230	721	703	912
<b>Logistikk</b>	<b>4 204</b>	<b>3 968</b>	<b>12 394</b>	<b>11 729</b>	<b>15 941</b>
Eksterne inntekter	1		1		5
Interne inntekter	-436	-419	-1 297	-1 267	-1 686
<b>Annet/Eliminering</b>	<b>-435</b>	<b>-419</b>	<b>-1 296</b>	<b>-1 267</b>	<b>-1 681</b>
<b>Posten Norge Konsern</b>	<b>6 044</b>	<b>5 809</b>	<b>18 451</b>	<b>17 852</b>	<b>24 404</b>

EBITDA					
	Q3 2015	Q3 2014	Hittil 2015	Hittil 2014	Året 2014
Post	196	217	831	861	1 252
Logistikk	187	245	420	507	795
Annet/Eliminering	-29	-54	-179	-258	-324
<b>Posten Norge Konsern</b>	<b>354</b>	<b>408</b>	<b>1 072</b>	<b>1 109</b>	<b>1 723</b>

EBITE					
	Q3 2015	Q3 2014	Hittil 2015	Hittil 2014	Året 2014
Post	108	115	543	556	847
Logistikk	88	147	115	220	407
Annet/Eliminering	-37	-54	-186	-256	-321
<b>Posten Norge Konsern</b>	<b>159</b>	<b>208</b>	<b>472</b>	<b>520</b>	<b>933</b>

Driftsresultat (EBIT)					
	Q3 2015	Q3 2014	Hittil 2015	Hittil 2014	Året 2014
Post	100	109	475	563	921
Logistikk	83	144	89	78	128
Annet/Eliminering	-36	-54	54	-217	-205
<b>Posten Norge Konsern</b>	<b>147</b>	<b>200</b>	<b>619</b>	<b>424</b>	<b>844</b>



# Kvartalsrapport

## Eiendeler og gjeld per segment

### Balanse

	Post	Logistikk	Annet/ Eliminering*	Posten Norge Konsern
<b>30.09.2015</b>				
Segmenteiendeler	4 334	10 084	-1 366	13 052
Ikke allokerte eiendeler				3 603
<b>Totale eiendeler</b>				<b>16 656</b>
Segment gjeld	3 298	4 029	-456	6 870
Ikke allokert gjeld				3 427
<b>Total gjeld</b>				<b>10 297</b>
<b>31.12.2014</b>				
Segmenteiendeler	4 188	9 757	-61	13 884
Ikke allokerte eiendeler				2 493
<b>Totale eiendeler</b>				<b>16 377</b>
Segment gjeld	3 033	3 640	-31	6 642
Ikke allokert gjeld				3 531
<b>Total gjeld</b>				<b>10 172</b>

\* Endringen i Annet/Eliminering fra 31.12.2014 til 30.09.2015 skyldes salg av aksjer i EVRY ASA.

## Note 2 Immaterielle eiendeler og varige driftsmidler

	Posten Norge Konsern	
	Immaterielle eiendeler	Varige driftsmidler
<b>Balanse 01.01.15</b>	<b>2 720</b>	<b>4 914</b>
Tilganger	68	710
Tilgang fra kjøp av selskap	1	3
Avgang		-40
Avgang fra salg av selskap		
Avskrivninger	-190	-408
Nedskrivninger		-4
Omregningsdifferanser	61	43
Overført til/fra holdt for salg		-2
<b>Balanse 30.09.15</b>	<b>2 660</b>	<b>5 216</b>

Investeringer hittil i 2015, eksklusive kjøp av virksomhet, utgjorde 778 mill. kroner, hvorav 657 mill. kroner gjaldt segment Logistikk. Investeringer i terminalbygg utgjorde 441 mill. kroner og det største enkeltprosjektet gjaldt bygging av nytt logistikksenter på Alnabru i Oslo med 363 mill. kroner. Investeringer i IT- relatert utstyr stod for 67 mill. kroner mens øvrige varige driftsmidler gjaldt terminalutstyr, kjøretøy og annet driftsløse. Kjøp av selskap utgjorde 4 mill. kroner.



## **Note 3 Holdt for salg**

Posten besluttet i desember 2014 å selge sin eierandel på 40 prosent i EVRY ASA. 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 ingen vesentlige eiendeler klassifisert som holdt for salg per 3. kvartal 2015.

## **Note 4 Egenkapital**

Aksjekapitalen besto per 31.12.2014 av 3 120 000 aksjer til pålydende verdi av 1 000 kroner. Selskapets aksjer eies i sin helhet av Staten ved Samferdselsdepartementet.

På Generalforsamlingen i juni 2015 ble det vedtatt å dele ut et utbytte på 225 mill. kroner av resultatet og et ekstraordinært utbytte på 75 mill. kroner, til sammen 300 mill. kroner. Utbytte tilfredsstiller aksjelovens krav til forsvarlig egenkapital og likviditet.

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

Økningen av konsernets langsiktige rentebærende gjeld fra 31.12.2014 til 30.09.2015 på 147 mill. kroner skyldes hovedsakelig reklassifisering av langsiktig rentebærende gjeld til kortsiktig gjeld og obligasjonsutstedelse på 1 000 mill. kroner.

Kortsiktig rentebærende gjeld ble netto redusert med 244 mill. kroner fra 31.12.2014 til 30.09.2015. Dette skyldes hovedsakelig reklassifisering av 830 mill. kroner fra langsiktig til kortsiktig gjeld, tilbakekjøp av egen obligasjon på 298 mill. kroner, samt en netto reduksjon i sertifikatlån på 800 mill. kroner.

Per 30.09.2015 var det ikke trukket noe på konsernets trekkfasiliteter. Renten på Postens utestående rentebærende gjeld var gjennomsnittlig 2,7 prosent per 30.09.2015.



## Note 6 Andre inntekter og kostnader

Andre inntekter og kostnader omfatter engangsposter, restrukturingskostnader 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.

Q3 2015	Q3 2014	Posten Norge Konsern	Hittil 2015	Hittil 2014	Året 2014
2	-2	Nedskrivninger	4	142	282
-1	-2	(Gevinst)/tap ved salg av anleggsmidler mv	-1	-4	-71
6	6	Andre (inntekter)/kostnader	90	-2	5
<b>7</b>	<b>3</b>	<b>Sum andre (inntekter) og kostnader</b>	<b>93</b>	<b>136</b>	<b>216</b>

Andre inntekter og kostnader i 2015 består i hovedsak av omstillingskostnader i segment logistikk samt kostnad ved forlik i saken mellom Schenker og Posten.

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.

Konsernets transaksjoner med nærstående parter ble betydelig redusert etter at Posten Norge AS solgte sin eierandel i EVRY ASA i mars 2015. Øvrige transaksjoner med nærstående parter var uvesentlige. For nærmeres spesifisering av nærstående parter se årsregnskap 2014.



# 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 3. kvartal 2015:

Eiendeler vurdert til virkelig verdi	Virkelig verdi måling per nivå			Totalt		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	30.09.2015	30.09.2014	31.12.2014
<b>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat:</b>						
Likvide midler	3 171			3 171	1 824	2 073
<b>Derivater til virkelig verdi:</b>						
Kontantstrømsikring/Sikring av nettoinvestering i utenlandsk foretak		198		198	66	84
Ikke regnskapsmessig sikring					29	
<b>Totalt</b>	<b>3 171</b>	<b>198</b>		<b>3 369</b>	<b>1 824</b>	<b>2 157</b>
<b>Forpliktelser vurdert til virkelig verdi</b>						
<b>Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat:</b>						
Lån		971		971	790	851
<b>Derivater til virkelig verdi:</b>						
Kontantstrømsikring/Sikring av nettoinvestering i utenlandsk foretak		153		153	13	134
Ikke regnskapsmessig sikring		89		89	32	63
<b>Totalt</b>		<b>1 213</b>		<b>1 213</b>	<b>835</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 prosent av transportselskapet Bring Linehaul AB (tidligere JK Transport AB). Oppkjøpet er i hovedsak uført 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.

Med virkning fra 1. juli 2015 ble kunder og leverandøravtaler i Bring Gudbrandsdalen AS (tidligere Kirkestuen AS) overført til Posten Norge AS.

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