

# Kvartalsrapport



**1.kvartal 2020**  
Posten Norge

## Konsernsjefen har ordet

I første kvartal ble vi og verden truffet av koronapandemien. Det ble innført strenge restriksjoner og smittevernrutiner og vi fikk raskt synliggjort den samfunnskritiske rollen konsernet har.

Mens internasjonal handel og deler av næringslivet bortimot stoppet opp, har husholdningene i økende grad handlet på nett og fått levert varer hjem. Det har ført til store volumendringer i konsernets virksomhet. Vi har i stor grad lyktes med å tilpasse driften til volumsvingningene.

Jeg er stolt av en veldig dedikert organisasjon som har mobilisert ekstra energi og innsats for å sikre gode, samfunnskritiske leveranser og levert med høy kvalitet til våre kunder. Krisen har vært håndtert på en god måte så langt.

I første kvartal har konsernet hatt et godt resultat. Justert driftsresultat i 1. kvartal ble 153 mill. kroner, 46 mill. kroner bedre enn samme periode i fjor.

Innenfor segment logistikk har vekst og operasjonelle tiltak medført økt produktivitet og bedret lønnsomhet. E-handelsvolumet siste 12 måneder økte med 15 prosent, med økende vekst mot slutten av kvartalet. For Postsegmentet fortsetter volumfallet med en nedgang i adressert post på 11 prosent i 1 kvartal 2020, ytterligere forsterket av koronasituasjonen. Arbeidet med å gå over til postomdeling annenhver dag fra 1. juli er i rute.

Posten gjør hverdagen enklere og flere av våre tjenester oppleves som ekstra relevante under koronakrisen. Pakker levert hjem eller i postkassen har hatt en vesentlig økning, det samme gjelder sendinger fra egen postkasse. Brukervanene endres – kanskje med varig effekt.

For å styrke tjenestetilbudet og komme nærmere kundene har Bring i Sverige etablert 1700 utleveringspunkter over hele landet. Det gir konsernet full nordisk dekning. I tillegg ble en ny terminal åpnet i Uddevalla 1. april for ytterligere å styrke Brings kapasitet og nettverk i Sverige.

I Norge har Coop og Posten innledet samarbeid om hjemlevering av dagligvarer. Bestillingsløsningen vil implementeres stegvis. Løsningen er den første i sitt slag som muliggjør hjemlevering av dagligvarer over hele landet. Coop-avtalen viser at vi tenker nytt og utvikler partnerskap for å møte nye behov.

Under koronakrisen har vi raskt tilpasset oss nye behov med blant annet løsninger for kontaktfri utlevering og signering for å ivareta smittevern. Som beredskapspartner for Røde Kors i Sverige har vi levert smittevernutstyr og vi har bidratt med frakt for #3dprintdugnaden.

Gjennom pandemikrisen har vi sett rekordhøye nivåer på kundetilfredshet og -lojalitet. Samtidig erfarer vi at bedriftene tenker langsiktig og nå begynner å gjøre bestillinger frem i tid. Det gir optimisme og tro på fremtiden. Det viktigste er likevel å ivareta liv og helse i denne krevende tiden.

### **Tone Wille**

Konsernsjef/CEO



## Hovedtrekk

Konsernets omsetning i 1. kvartal var 5 964 mill. kroner, en økning på 0,9 prosent sammenlignet med 1. kvartal 2019. Organisk vekst i kvartalet var 1,3 prosent. Justert driftsresultat i 1. kvartal ble 153 mill. kroner, en forbedring på 46 mill. kroner sammenlignet med samme periode i 2019.

Logistikksegmentet hadde en positiv resultatutvikling som følge av solid vekst og produktivetsforbedringer. Fra midten av mars medførte koronapandemien aktivitetsnedgang i bedriftsmarkedet, mens det var positive effekter i privatmarkedet grunnet en kraftig vekst i netthandel.

I postsegmentet ble resultatutviklingen i 1. kvartal 2020 som forventet negativ. Kostnadstilpasninger i driften var ikke tilstrekkelig til å kompensere for den store nedgangen innen adressert og uadressert volum, som ble ytterligere forsterket av koronapandemien fra siste halvdel av mars.

Driftsresultatet (EBIT) ble i 1. kvartal 158 mill. kroner, en forbedring på 183 mill. kroner sammenlignet med samme periode i 2019. En del av forklaringen på forbedringen er at det i 1. kvartal 2019 ble avsatt 119 mill. kroner til nødvendig omstilling i postvirksomheten.

Finansresultatet i 1. kvartal ble 125 mill. kroner svakere enn i 1. kvartal 2019. Dette var hovedsakelig som følge av urealiserte tap på fondsplasseringer etter en nedgang i obligasjonsmarkedet grunnet koronapandemien.

Konsernets resultat før skatt ble 21 mill. kroner i 1. kvartal, en oppgang på 58 mill. kroner sammenlignet med 2019. Resultat etter skatt ble 9 mill. kroner, en oppgang på 47 mill. kroner sammenlignet med 2019.

Avkastningen på egenkapitalen (ROE) ble i 1. kvartal 0,9 prosent, en nedgang på 2,6 prosentpoeng i forhold til 1. kvartal 2019. Avkastningen på investert kapital (ROIC) ble i 1. kvartal 7,9 prosent, en nedgang på 0,3 prosentpoeng i forhold til 1. kvartal 2019 (siste 12 måneder i sammenligningstall fra 1. kvartal 2019 inkluderte tall fra 2018 som var før IFRS 16 Leieavtaler ble implementert og som ikke var omarbeidet).

## Resultatutvikling (Urevidert)

Q1 2020	Q1 2019		Året 2019
5 964	5 913	Driftsinntekter	24 212
527	489	Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	2 361
153	106	Justert driftsresultat	808
158	(25)	Driftsresultat (EBIT)	162
(137)	(13)	Netto finans	(142)
21	(38)	Resultat før skatt	21
<b>9</b>	<b>(38)</b>	<b>Resultat etter skatt</b>	<b>13</b>

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

Se sammendrett resultatregnskap side 12

## Nøkkeltall (Urevidert)

	Q1 2020	Q1 2019	Året 2019
Justert drifts-margin	% 2,6	1,8	3,3
Driftsresultat (EBIT)-margin	% 2,6	(0,4)	0,7
Egenkapitalandel	% 32,5	31,9	32,0
Avkastning på investert kapital/ROIC*	% 7,9	8,1	7,4
Egenkapitalavkastning (etter skatt)*	% 0,9	3,6	0,2
Netto rentebærende gjeld (fordring)	3 866	4 722	3 655
Investeringer, ekskl. oppkjøp	139	192	646

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

\*Siste 12 måneder

### Balanse (Urevidert)

	31.03 2020	31.12 2019
<b>EIENDELER</b>		
Anleggsmidler	12 428	12 171
Omløpsmidler	7 708	7 696
<b>Eiendeler</b>	<b>20 136</b>	<b>19 867</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>		
Egenkapital	6 536	6 363
Avsetninger for forpliktelser	1 233	1 178
Langsiktig gjeld	5 736	5 602
Kortsiktig gjeld	6 629	6 724
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>20 136</b>	<b>19 867</b>

Generelt var endringene i balansen påvirket av at kronen har svekket seg vesentlig mot andre valutaer sammenlignet med 31. desember 2019. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta har økt i verdi.

Endringen i anleggsmidler skyldtes i hovedsak økt verdi på finansielle derivater. I tillegg var det investeringer i immaterielle eiendeler og varige driftsmidler, samt investeringer i ny terminal i Kristiansand.

Omløpsmidler endret seg hovedsakelig som følge av økning i periodiserte inntekter og finansielle derivater. Samtidig ble konsernets likvide midler redusert blant annet som følge av tap knyttet til fondsplasseringer.

Endringen i langsiktig gjeld skyldes økning i langsiktig leieforpliktelse og økning relatert til verdiendringer på langsiktig lån.

Reduksjon i kortsiktig gjeld skyldtes i hovedsak nedbetaling av sertifikatlån med 100 mill. kroner og ordinært avdrag på kortsiktig rentebærende gjeld på 50 mill. kroner. Samtidig har det vært en økning relatert til verdiendringer på kortsiktige lån.

### Kontantstrøm (Urevidert)

Q1 2020	Q1 2019		Året 2019
328	178	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	2 151
(140)	(144)	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(339)
(364)	(210)	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(1 514)
<b>(176)</b>	<b>(176)</b>	<b>Endring likvide midler</b>	<b>298</b>
3 912	3 614	Likvide midler ved periodens begynnelse	3 613
<b>3 735</b>	<b>3 438</b>	<b>Likvide midler ved periodens slutt</b>	<b>3 912</b>

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er positiv. Dette skyldtes i hovedsak positivt driftsresultat før avskrivninger. Betalte skatter reduserer kontantstrøm fra drift.

Den negative netto kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter skyldtes i hovedsak netto investeringer i IT- utvikling, anlegg under utførelse og øvrige driftsmidler. I tillegg var det negativ kontanteffekt ved salg av virksomhet som gjaldt salg av Bring Frigo AS.

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter skyldes ordinære avdrag på leieforpliktelser, betaling av ordinære avdrag på lån og nedbetaling av sertifikatlån.

## Marked og utvikling per segment (urevidert)

### LOGISTIKK

Segmentet består av divisjonene E-handel og logistikk samt Internasjonal logistikk. I tillegg rapporterer Holding & Ventures som en del av segmentet. Divisjon E-handel og logistikk har ansvaret for alle standardiserte pakkeprodukter mot e-handelskunder, i tillegg til stykk- og partigods og lager i Norge og tjenesteområdet hjemlevering i Norden. Divisjon Internasjonal logistikk har ansvaret for industrielt direktegods og bransjeløsninger for industri- og offshorekunder. Holding & Ventures skal verdimaksimere porteføljeselskaper og ventureinvesteringer i Norden, og inkluderer konsernets termovirksomhet og ekspresstjenester.

Q1 2020	Q1 2019		Året 2019
4 471	4 371	Driftsinntekter	18 127
355	261	Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	1 488
99	8	Justert driftsresultat	462
<b>106</b>	<b>4</b>	<b>Segmentets driftsresultat (EBIT)</b>	<b>364</b>

Logistikksegmentet økte omsetningen med 100 mill. kroner i 1. kvartal 2020. Organisk vekst var 2,3 prosent. Den høye veksten i netthandel til private fortsatte og e-handelsvolumet siste 12 måneder økte med 15 prosent. Koronapandemien bidro til en økende vekst spesielt mot slutten av kvartalet. Det var også god vekst innen hjemlevering og offshore, mens det var en nedgang innen termo som følge av salg av det norske datterselskapet Bring Frigo AS med virkning fra 1. februar 2020.

Justert driftsresultat for segment Logistikk var 99 mill. kroner i 1. kvartal 2020, en bedring på 92 mill. kroner i forhold til 1. kvartal 2019. Driftsresultatet (EBIT) ble i 1. kvartal 106 mill. kroner, som var 102 mill. kroner bedre enn samme periode i fjor. Vekst og operasjonelle tiltak ga økt produktivitet og bedret lønnsomhet for pakker, hjemlevering, offshore og spedisjon.

### POST

Segmentet består av divisjon Post. Divisjon Post har ansvar for de tradisjonelle posttjenestene i Norge (herunder leveringspliktige tjenester) slik som fleksible tjenester til privatkunder og adressert og uadressert postdistribusjon til bedriftsmarkedet i Norge.

Q1 2020	Q1 2019		Året 2019
1 631	1 929	Driftsinntekter	7 634
200	280	Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	1 128
94	158	Justert driftsresultat	635
<b>94</b>	<b>30</b>	<b>Segmentets driftsresultat (EBIT)</b>	<b>120</b>

Postsegmentet reduserte omsetningen med 298 mill. kroner i 1. kvartal 2020 som følge av volumfall i adressert og uadressert brevpost. Adressert post ble redusert med 11,0 prosent i 1. kvartal 2020, mens uadressert post ble redusert med 27,5 prosent. Koronapandemien hadde en negativ påvirkning på volumet siste del av kvartalet.

Justert driftsresultat for segment Post var 94 mill. kroner i 1. kvartal, en reduksjon på 64 mill. kroner sammenlignet med 1. kvartal i 2019. Det ble gjennomført betydelige kostnadstilpasninger i driften, men disse var ikke tilstrekkelig til å kompensere for den store volumnedgangen.

Driftsresultatet (EBIT) i 1. kvartal ble 94 mill. kroner, en forbedring på 64 mill. kroner sammenlignet med 1. kvartal i 2019. Driftsresultatet i 1. kvartal 2019 inkluderte en avsetning for omstilling knyttet til flytting av ruteklargjøring og deler av Postens Reklamesentre på 119 mill. kroner.

I 1. kvartal var 91,0 prosent av adressert post fremme innen 2 dager. Dette var godt over konsesjonskravet på 85 prosent.

## Andre forhold

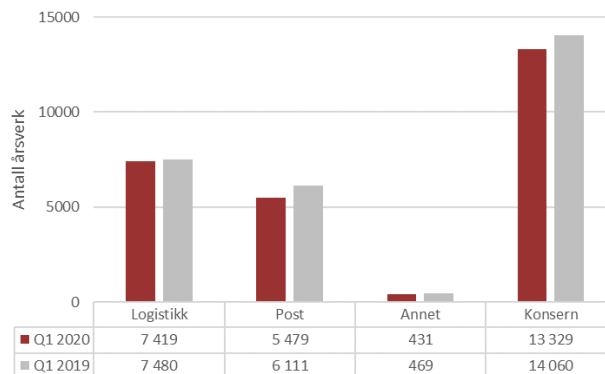
### HMS

#### Bemanning

Bemanningen i konsernet var på 13 329 årsverk per 31. mars 2020, en reduksjon på 731 årsverk sammenlignet med samme periode i 2019. I segment Post ble bemanningen redusert med 632 årsverk, i hovedsak knyttet til reduksjon innenfor postomdeling og produksjon. Det var en reduksjon i segment logistikk på 61 årsverk.

#### Sykefravær og personskader

Postenkonsernet 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 2020 forventes det at sykefraværet blir påvirket av Koronapandemien. De første effektene av dette påvirker allerede mars-resultatene.



I 1. kvartal 2020 var sykefraværet for konsernet 6,8 prosent. Dette er 0,2 prosentpoeng høyere enn i 1. kvartal 2019. Sykefraværet for året 2019 var på 5,9 prosent. Etter 1. kvartal har 12 måneders trenden økt til 6,0 prosent, en utvikling som tilskrives koronapandemien.

Totalt antall personskader per million arbeidede timer (H2) var 6,6 i 1. kvartal 2020, en reduksjon på 1,8 fra samme periode i 2019. Skadefrekvensen siste 12 måneder er på 7,4. Dette er en reduksjon med 1,0 fra samme periode i 2019. Antall personskader ble for samme periode redusert fra 204 til 174.

### Ytre miljø

Konsernet fortsetter sitt målrettede arbeid for bærekraftig utvikling og redusert klimaavtrykk.

Arbeidet med å etablere delmål for hvilke byer som skal ha fornybar brev- og pakkedistribusjon mot 2023 er godt i gang.

Posten og Bring fortsetter videre å teste ut miljøeffektive kjøretøy. Det er innvilget støtte fra Enova til to elektriske lastebiler. Disse skal kjøre i Oslo-området, der den ene skal benyttes til hjemkjøring og den andre til distribusjon av pakker i Oslo Sentrum. Det jobbes også med å få til pilotering av to biogass kjøretøy, både på komprimert og flytende biogass. Dette vil gi konsernet gode erfaringer for videre implementering.

### Regulatoriske forhold

Som Stortinget vedtok i forbindelse med statsbudsjettet for 2020, innføres merverdiavgift på all netthandelsimport av varer, uansett verdi, i 2020. For næringsmidler ble dette innført fra 1. januar 2020. For øvrige varetyper som tidligere kom inn under avgiftsfritaket for lavverdivarer (350 kroner), er det med virkning fra 1. april innført en forenklet registrerings- og rapporteringsordning (VOEC – VAT on E-commerce) for beregning og betaling av merverdiavgift på varer opp til en verdi på 3 000 kroner. Ansvar er plassert hos den utenlandske selgeren eller e-handelsplattformen som tilbyr varer til norske forbrukere. Konsernet forventer at merverdiavgiftsplikten vil ha en negativ effekt på importvolumet.

## Fremtidsutsikter

Koronapandemien gir negative konsekvenser for norsk og nordisk økonomi. Foreløpige beregninger viser at fastlandsøkonomien i Norge falt med om lag 14 prosent fra inngangen til utgangen av mars måned. I Sverige forventes det en nedgang i økonomien på om lag 11 prosent i 2. kvartal 2020. Lavkonjunktoren forventes å vedvare også etter at innførte restriksjoner gradvis slippes opp, men det er usikkert hvor lenge<sup>1)</sup>. Lønnsomheten og aktivitetsnivået i logistikkbransjen påvirkes over tid i stor grad av det generelle aktivitetsnivået i økonomien. Koronapandemien skaper i et kortsiktig tidsperspektiv store endringer i etterspørselen etter ulike logistikkjenester. Etterspørselen fra bedriftsmarkedet faller relativt kraftig, mens netthandelen til private har økt markant fra midten av mars. Blant annet har hjemlevering av varer og medisiner hatt en høy vekst. Det er foreløpig for tidlig å vurdere i hvor stor grad endringene i hjemleveringsbehov blir av permanent karakter når samfunnet vender tilbake til en mer normalisert situasjon.

Hovedprioriteten under koronapandemien er å ivareta liv og helse, samt rollen som samfunnskritisk aktør. Konsernet etterlever anbefalte smittevernråd, samt opprettholder beredskap for å sikre gode leveranser som er viktig for post, varer og forsyninger til hele landet og i Norden. Det er etablert en konsernfelles beredskapsgruppe som overvåker situasjonen og iverksetter nødvendige tiltak.

I tillegg følges de finansielle konsekvensene av koronapandemien tett opp. Konsernet er solid, med en god likviditetsreserve og finansielle covenants er på nåværende tidspunkt overholdt med god margin.

Hvor store konsekvenser koronapandemien vil få for etterspørsel og lønnsomhetsutviklingen i konsernets logistikkvirksomhet avhenger blant annet av varigheten på nedstengningen av samfunnet, samt om koronapandemien etterfølges av økonomisk resesjon som igjen vil påvirke aktivitetsnivået i logistikkbransjen.

For konsernets postvirksomhet har koronapandemien medført innstilte reklamekampanjer, økt fall i adressert brevolum og negative økonomiske konsekvenser. Det er imidlertid grunn til å anta at etterspørselen etter uadressert reklame vil ta seg opp igjen når samfunnet kommer tilbake til en normalsituasjon. Adressert brevolum vil fortsette å falle betydelig på grunn av økt digitalisering i både privat- og bedriftsmarkedet, og konsekvensen er betydelige lønnsomhetsutfordringer i årene fremover. Det er et stort behov for omstillinger i driften for å tilpasse virksomheten til markedsutviklingen. Et ledd i tilpasningen er innføring av postomdeling annenhver dag fra 1. juli 2020, kombinert med nye løsninger for valgfrihet og fleksibilitet.

Servicenivået for de leveringspliktige posttjenestene fastsettes politisk. Kostnadene ved manglende regulatorisk frihet til å tilpasse posttjenestene til markedsutviklingen må kompenseres gjennom statens kjøp av leveringspliktige ulønnsomme posttjenester.

Oslo, 19. mai 2020

Styret i Posten Norge

1) Kilder:

ssb.no, Konjunkturtendensene 2020/1, <https://www.ssb.no/nasjonalregnskap-og-konjunkturer/artikler-og-publikasjoner/brastopp-for-norsk-okonomi>

Konj.se, Uppdatering av konjunktur bildet, <https://www.konj.se/publikationer/konjunkturlaget/konjunkturlaget/2020-04-29-uppdatering-av-konjunktur-bilden.html>

# Finansiell rapport



**1.kvartal 2020**  
Posten Norge



### Sammendratt resultatregnskap

Q1 2020	Q1 2019		Note	Året 2019
<b>5 964</b>	<b>5 913</b>	<b>Driftsinntekter</b>	<b>1</b>	<b>24 212</b>
2 566	2 593	Vare- og tjenestekostnader		10 340
2 214	2 259	Lønn og personalkostnader		8 846
375	383	Avskrivninger	2,3	1 552
2	9	Nedskrivninger	2,3	172
656	570	Andre driftskostnader		2 666
<b>5 813</b>	<b>5 815</b>	<b>Driftskostnader</b>		<b>23 575</b>
	(128)	Andre inntekter og (kostnader)	5	(479)
7	5	Resultat fra tilknyttede selskap		5
<b>158</b>	<b>(25)</b>	<b>Driftsresultat</b>	<b>1</b>	<b>162</b>
(137)	(13)	Netto finansinntekter og (kostnader)		(142)
<b>21</b>	<b>(38)</b>	<b>Resultat før skatt</b>		<b>21</b>
11		Skattekostnad		8
<b>9</b>	<b>(38)</b>	<b>Resultat etter skatt</b>		<b>13</b>
6	(39)	Kontrollerende eierinteresser		(2)
3	1	Ikke- kontrollerende eierinteresser		15

### Sammendratt oppstilling av totalresultat

Q1 2020	Q1 2019		Året 2019
<b>9</b>	<b>(38)</b>	<b>Resultat etter skatt</b>	<b>13</b>
		Estimatavvik pensjon	(25)
		<b>Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultat</b>	<b>(25)</b>
(46)	22	Sikring av nettoinvestering	21
214	(60)	Omregningsdifferanser	(45)
<b>168</b>	<b>(38)</b>	<b>Omregningsdifferanser</b>	<b>(23)</b>
(5)	2	Kontantstrømsikring	2
<b>163</b>	<b>(36)</b>	<b>Poster som senere vil bli reklassifisert til resultat</b>	<b>(21)</b>
<b>163</b>	<b>(36)</b>	<b>Utvidet resultat</b>	<b>(47)</b>
<b>172</b>	<b>(74)</b>	<b>Totalresultat</b>	<b>(34)</b>
		<b>Totalresultat fordeler seg som følger</b>	
169	(74)	Kontrollerende eierinteresser	(48)
3	1	Ikke-kontrollerende eierinteresser	15

### Sammendratt balanse

	Note	31.03 2020	31.12 2019
<b>EIENDELER</b>			
Immaterielle eiendeler	2	1 940	1 897
Utsatt skattefordel		335	311
Varige driftsmidler	2	5 665	5 611
Rett til bruk eiendeler	3	3 815	3 821
Andre finansielle anleggsmidler	6	674	532
<b>Anleggsmidler</b>		<b>12 428</b>	<b>12 171</b>
Varebeholdninger		8	9
Rentefrie kortsiktige fordringer	6	3 883	3 731
Rentebærende kortsiktig fordringer	6	81	44
Likvide midler	6	3 735	3 912
<b>Omløpsmidler</b>		<b>7 708</b>	<b>7 696</b>
<b>Eiendeler</b>		<b>20 136</b>	<b>19 867</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
Aksjekapital		3 120	3 120
Annen egenkapital		3 356	3 177
Ikke-kontrollerende eierinteresser		60	66
<b>Egenkapital</b>		<b>6 536</b>	<b>6 363</b>
<b>Avsetning for forpliktelser</b>		<b>1 233</b>	<b>1 178</b>
Langsiktige leieforpliktelser		3 407	3 376
Rentebærende langsiktig gjeld	4,6	2 310	2 220
Rentefri langsiktig gjeld	6	18	6
<b>Langsiktig gjeld</b>		<b>5 736</b>	<b>5 602</b>
Kortsiktige leieforpliktelser		806	793
Rentebærende kortsiktig gjeld	4,6	1 077	1 178
Rentefri kortsiktig gjeld	6	4 643	4 610
Betalbar skatt		103	142
<b>Kortsiktig gjeld</b>		<b>6 629</b>	<b>6 724</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>		<b>20 136</b>	<b>19 867</b>

### Sammendratt egenkapitaloppstilling

	Kontrollerende eierinteresser							
	Aksje- kapital	Overkurs	Sikrings- reserve	Omregn. differanse	Opptjent egen- kapital	Annen egen- kapital	Ikke- kontr. eierint.	Total egen- kapital
<b>Egenkapital 01.01.2020</b>	<b>3 120</b>	<b>992</b>	<b>(1)</b>	<b>279</b>	<b>1 907</b>	<b>3 177</b>	<b>66</b>	<b>6 363</b>
Resultat for perioden					6	6	3	9
Utvidet resultat			(5)	168		163		163
<b>Totalresultat</b>			<b>(5)</b>	<b>168</b>	<b>6</b>	<b>169</b>	<b>3</b>	<b>172</b>
Øvrige endringer i egenkapital				(13)	13			
<b>Egenkapital 31.03.2020</b>	<b>3 120</b>	<b>992</b>	<b>(7)</b>	<b>434</b>	<b>1 927</b>	<b>3 347</b>	<b>69</b>	<b>6 536</b>

	Kontrollerende eierinteresser							
	Aksje- kapital	Overkurs	Sikrings- reserve	Omregn. differanse	Opptjent egen- kapital	Annen egen- kapital	Ikke- kontr. eierint.	Total egen- kapital
<b>Egenkapital 31.12.2018</b>	<b>3 120</b>	<b>992</b>	<b>(3)</b>	<b>302</b>	<b>2 039</b>	<b>3 330</b>	<b>31</b>	<b>6 481</b>
Effekt av prinsippendring					49	49		49
<b>Egenkapital 01.01.2019</b>	<b>3 120</b>	<b>992</b>	<b>(3)</b>	<b>302</b>	<b>2 088</b>	<b>3 379</b>	<b>31</b>	<b>6 530</b>
Årsresultat					(2)	(2)	15	13
Utvidet resultat			2	(23)	(25)	(47)		(47)
<b>Totalresultat</b>			<b>2</b>	<b>(23)</b>	<b>(27)</b>	<b>(48)</b>	<b>15</b>	<b>(34)</b>
Utbytte					(124)	(124)		(124)
Tilgang ikke-kontr. eierint.					9	9	4	13
Øvrige endringer i egenkapital					(39)	(39)	17	(22)
<b>Egenkapital 31.12.2019</b>	<b>3 120</b>	<b>992</b>	<b>(1)</b>	<b>279</b>	<b>1 907</b>	<b>3 177</b>	<b>66</b>	<b>6 363</b>

Aksjekapitalen bestod per 31. mars 2020 av 3 120 000 aksjer til pålydende verdi av 1 000 kroner. Selskapets aksjer eies i sin helhet av staten ved Nærings- og fiskeridepartementet.

I revidert nasjonalbudsjett (RNB) legges det opp til at det ikke betales utbytte for regnskapsåret 2019.

### Sammendratt kontantstrømoppstilling

Q1 2020	Q1 2019		Året 2019
21	(38)	Resultat før skatt	21
(55)	(118)	Periodens betalte skatter	(92)
(10)	(1)	Salgs(gevinst)/tap ved salg av anleggsmidler	(81)
376	392	Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	1 724
(7)	(5)	Resultat fra tilknyttede selskap	(5)
51	11	Finansposter uten kontantstrømeffekt	126
57	408	Endring i kundefordringer og leverandørgjeld	317
(23)	(491)	Endring i øvrig arbeidskapital	(1)
(44)	60	Endring i andre tidsavgrensninger	288
18	37	Innbetalte renter	121
(57)	(78)	Utbetalte renter	(268)
<b>328</b>	<b>178</b>	<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>2 151</b>
(139)	(192)	Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	(646)
		Kontanteffekt ved kjøp av aksjer i selskap	(7)
		Kontanteffekt ved kjøp av tilknyttede selskap	(16)
42	1	Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	243
(68)		Kontanteffekt ved salg av virksomhet	16
40	39	Kontanteffekt ved salg av tilknyttede selskaper	73
(16)	8	Endringer i finansielle anleggsmidler	
<b>(140)</b>	<b>(144)</b>	<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>(339)</b>
(214)	(222)	Utbetaling ved nedbetaling av leieforpliktelser	(890)
(150)	(350)	Utbetaling ved nedbetaling av gjeld	(500)
	362	Økning/(nedgang) i trekk på kassekreditt	
		Utbetalt utbytte	(124)
<b>(364)</b>	<b>(210)</b>	<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>(1 514)</b>
<b>(176)</b>	<b>(176)</b>	<b>Endring i likvide midler</b>	<b>298</b>
3 912	3 614	Likvide midler ved periodens begynnelse	3 613
<b>3 735</b>	<b>3 438</b>	<b>Likvide midler ved periodens slutt</b>	<b>3 912</b>

## UTVALGTE TILLEGGSOPPLYSNINGER

### Generelt

Posten Norge AS ble etablert som selskap den 1. desember 1996, og er et norskregistrert aksjeselskap med staten ved Nærings- og fiskeridepartementet som eneste aksjeeier. Posten Norge AS har adresse Biskop Gunnerus gt. 14, 0001 Oslo.

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

### Regnskapsprinsipper

Delårsregnskapet er avlagt etter IFRS, med de samme regnskapsprinsipper som er beskrevet i årsrapporten for 2019.

*Vedtatte standarder som ikke er trådt i kraft:*

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

*Estimater og vurderinger*

I utarbeidelsen av delårsregnskapet har ledelsen benyttet estimater og forutsetninger som har påvirket inntekter, kostnader, eiendeler og gjeld. Områder hvor slike estimater og vurderinger kan ha påvirkning er goodwill, andre immaterielle eiendeler, varige driftsmidler, rett til bruk eiendeler, leieforpliktelser, pensjoner, avsetninger og skatt.

I mars 2020 erklærte verdens helseorganisasjons (WHO) COVID 19 (koronaviruset) som en Pandemi. Pandemien spredte seg fra Kina til store deler av verden, inkludert Europa og Norge og påvirker alle deler av samfunnet sterkt. Det ble innført strenge restriksjoner for befolkningen i Norge og de øvrige nordiske land.

De finansielle konsekvensene av koronapandemien følges tett opp av konsernet. Situasjonen vil føre til lavere aktivitet og volumfall for begge segmentene. Dette vil påvirke konsernets omsetning og drift negativt. Utviklingen så langt viser at for segment Logistikk er de negative konsekvensene størst for bedriftspakkevolumer. Imidlertid har dette i stor grad blitt kompensert av vekst innenfor privatpakkevolumer og hjemlevering. I segment Post har pandemien hatt negative konsekvenser for både adressert og uadressert post.

Det er stor usikkerhet knyttet til hvor langvarig situasjonen blir, hva som blir de økonomiske konsekvensene og eventuelle konsekvenser av en resesjon i økonomien i etterkant av krisen. Per 1. kvartal 2020 har ikke konsernet oversikt over all relevant informasjon. Det er følgelig ikke utarbeidet oppdaterte nedskrivningstester, og det vises til beskrivelse av forutsetninger og sensitivitetberegninger i årsrapporten for 2019. Testene som ble gjennomført i 2019 viste betydelige merverdier for de fleste kontantgenererende enheter. Selv om det, basert på tilgjengelig informasjon, er lite sannsynlig at konsernets drift vil være normal igjen i løpet av de nærmeste månedene vil det først være ved langvarig fall i omsetning og resultat at behovet for nedskrivning vil øke.

For øvrig er kildene til usikkerhet ved estimering de samme som ved årsoppgjøret for 2019. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg, og endringene vil bli regnskapsført når eventuelt nytt estimat fastsettes.

Årsrapport for 2019 er tilgjengelig på [www.postennorge.no](http://www.postennorge.no)

### NOTEINFORMASJON TIL REGNSKAPET

#### Note 1 Segmenter

Posten Norge fordeler sin virksomhet i to driftssegmenter, Logistikk og Post. Eierfunksjon og fellesfunksjoner inngår i Annet.

Driftssegmenter i konsernet rapporteres i henhold til områder hvor driftsresultater gjennomgås regelmessig av Postens styre, for at styret skal avgjøre hvilke ressurser som skal fordeles på segmentet og vurdere dets inntjening. Interne inntekter er omsetning mellom segmentene i konsernet. Prising av transaksjoner mellom segmentene er basert på normale kommersielle forhold og som om segmentene var uavhengige parter.

Segmentene er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2019.

#### Inntekter per segment

Q1 2020	Q1 2019		Året 2019
		<b>Driftsinntekter</b>	
4 419	4 198	Eksterne inntekter	17 474
52	175	Interne inntekter	653
<b>4 471</b>	<b>4 371</b>	<b>Logistikk</b>	<b>18 127</b>
1 544	1 715	Eksterne inntekter	6 738
87	214	Interne inntekter	896
<b>1 631</b>	<b>1 929</b>	<b>Post</b>	<b>7 634</b>
327	341	Interne inntekter	1 340
<b>327</b>	<b>341</b>	<b>Annet</b>	<b>1 340</b>
(465)	(728)	Eliminering	(2 890)
<b>5 964</b>	<b>5 913</b>	<b>Konsern</b>	<b>24 212</b>

#### Inntektskategorier (eksterne inntekter)

Q1 2020	Q1 2019		Året 2019
		<b>Leveranser over tid*</b>	
1 972	2 000	Pakker og Gods	8 435
2 447	2 199	Øvrig Logistikkvirksomhet	9 040
<b>4 419</b>	<b>4 198</b>	<b>Logistikk</b>	<b>17 474</b>
1 360	1 508	Post- og banktjenester	5 832
185	134	Statlig kjøp	619
	74	Annet (hovedsakelig dialogtjenester)	286
<b>1 544</b>	<b>1 715</b>	<b>Post</b>	<b>6 738</b>
		<b>Annet</b>	
<b>5 964</b>	<b>5 913</b>	<b>Eksterne driftsinntekter</b>	<b>24 212</b>

\*Enkelte av konsernets tjenester leveres på et bestemt tidspunkt. Disse tjenestene er ikke spesifisert da de er ansett som uvesentlige.

### Driftsresultat (EBIT) per segment

Q1 2020	Q1 2019		Året 2019
		<b>Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)</b>	
355	261	Logistikk	1 488
200	280	Post	1 128
(27)	(50)	Annet	(254)
<b>527</b>	<b>489</b>	<b>Konsern</b>	<b>2 361</b>

Q1 2020	Q1 2019		Året 2019
		<b>Justert driftsresultat</b>	
99	8	Logistikk	462
94	158	Post	635
(41)	(59)	Annet	(288)
<b>153</b>	<b>106</b>	<b>Konsern</b>	<b>808</b>

Q1 2020	Q1 2019		Året 2019
		<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	
106	4	Logistikk	364
94	30	Post	120
(43)	(59)	Annet	(321)
<b>158</b>	<b>(25)</b>	<b>Konsern</b>	<b>162</b>

### Investeringer per segment

	Hittil 2020	Hittil 2019	Året 2019
<b>Investeringer</b>			
Logistikk	121	157	502
Post	17	34	138
Annet	1	1	6
<b>Konsern</b>	<b>139</b>	<b>192</b>	<b>646</b>

### Note 2 Immaterielle eiendeler og varige driftsmidler

	Imm. eiendeler	Varige drifts- midler
<b>Balansført verdi 01.01.2020</b>	<b>1 897</b>	<b>5 611</b>
Tilgang	34	105
Tilgang ved kjøp av selskap		36
Avgang		(17)
Justering av kostpris/utrangering	(1)	(1)
Avskrivninger	(33)	(127)
Nedskrivninger		(2)
Omregningsdifferanser	43	61
<b>Balansført verdi 31.03.2020</b>	<b>1 940</b>	<b>5 665</b>

Investeringer i eide eiendeler hittil i år utgjorde 139 mill. kroner. Investeringer i IT-løsninger utgjorde 29 mill. kroner. Av 105 mill. kroner investert i varige driftsmidler gjaldt 26 mill. kroner bygg og fast eiendom, mens det resterende i hovedsak gjaldt terminalutstyr, kjøretøy og annet driftsløsøre. 86 mill. kroner av totale investeringer gjaldt segment Logistikk. Tilgang ved kjøp av selskap gjaldt tomt knyttet til to selskaper i Kristiansand og konsernet planlegger å bygge ny terminal på denne tomten.

### Note 3 Leieavtaler

Balansoppstillingen har innregnet følgende beløp knyttet til leieavtaler:

	31.03 2020	31.12 2019
<b>Retten til bruk eiendeler</b>	<b>3.815</b>	<b>3.821</b>
Langsiktig leieforpliktelse	3.407	3.376
Kortsiktig leieforpliktelse	806	793
<b>Leieforpliktelser</b>	<b>4.213</b>	<b>4.168</b>

Resultatregnskapet har innregnet følgende beløp knyttet til leieavtaler:

Q1 2020	Q1 2019		Året 2019
214	225	Avskrivninger	910
	9	Nedskrivninger	31
35	36	Rentekostnader på leieforpliktelser	145

### Note 4 Rentebærende langsiktig og kortsiktig gjeld

Konsernets rentebærende gjeld fordeler seg som følger:

	31.03 2020	31.12 2019
Obligasjonslån	1 350	1 350
Gjeld til kredittinstitusjoner	944	860
Annen langsiktig gjeld	16	10
<b>Rentebærende langsiktig gjeld</b>	<b>2 310</b>	<b>2 220</b>
1. års avdrag langsiktig gjeld	777	778
Sertifikatlån	300	400
<b>Rentebærende kortsiktig gjeld</b>	<b>1 077</b>	<b>1 178</b>

Per 31. mars 2020 var det ikke trukket noe på konsernets trekkfasiliteter. Renten på Postens utestående rentebærende gjeld var gjennomsnittlig 2,38 prosent per 31. mars 2020.

### Note 5 Andre inntekter og kostnader

Andre inntekter og kostnader er vesentlige inntekter og kostnader som har begrenset prediksjonsverdi. Dette omfatter blant annet omstillingskostnader, vesentlig gevinst og tap ved ikke ordinære salg av anleggsmidler, samt andre inntekter eller kostnader utenfor konsernets normale virksomhet som anses å ha begrenset prediksjonsverdi.

Q1 2020	Q1 2019		Året 2019
	(123)	Omstillingskostnader	(480)
		Gevinst/(tap) ved salg av anleggsmidler	80
	(6)	Andre inntekter/(kostnader)	(79)
	<b>(128)</b>	<b>Sum andre inntekter og (kostnader)</b>	<b>(479)</b>

Det var ingen vesentlige andre inntekter og kostnader i 1. kvartal 2020. I 1. kvartal 2019 gjaldt andre inntekter og kostnader i hovedsak restrukturering knyttet til ruteklargjøring og deler av Postens Reklamesentre i segment Post.



### 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 2019.

Konsernet hadde følgende finansielle eiendeler og forpliktelser målt til virkelig verdi per 31. mars 2020:

	Nivå	Til virkelig verdi		Til amortisert kost		31.03.2020
		Virkelig verdi over resultat (FVO)	Derivater til virkelig verdi over resultat	Derivater til virkelig verdi over utvidet resultat	Andre finansielle forpl.	
<b>Eiendeler</b>						
Rentebærende langsiktige fordringer					60	60
Andre finansielle anleggsmidler	2		201	9	52	262
Rentefrie kortsiktige fordringer	2		148	10	3 725	3 883
Rentebærende kortsiktige fordringer					81	81
Likvide midler					3 735	3 735
<b>Sum finansielle eiendeler</b>						<b>8 021</b>
<b>Forpliktelser</b>						
Langsiktige leieforpliktelser						3 407
Rentebærende langsiktig gjeld	2	499	3	14		1 794
Rentefri langsiktig gjeld	2					18
Kortsiktige leieforpliktelser						806
Rentebærende kortsiktig gjeld	2	297				781
Rentefri kortsiktig gjeld, inkl. betalbar skatt	2		17	47		4 682
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>						<b>12 366</b>
Sum verdsettelsesnivå 1 (netto)						
Sum verdsettelsesnivå 2 (netto)		(796)	329	(42)		(509)
Sum verdsettelsesnivå 3 (netto)						

Nivå 1: Noterte priser.

Nivå 2: Annen observerbar input, direkte eller indirekte.

Nivå 3: Ikke-observerbar input.

	Til virkelig verdi			Til amortisert kost		31.12.2019
	Nivå	Virkelig verdi over resultat (FVO)	Derivater til virkelig verdi over resultat	Derivater til virkelig verdi over utvidet resultat	Fordringer	
<b>Eiendeler</b>						
Rentebærende langsiktige fordringer		0		0	56	56
Andre finansielle anleggsmidler	2	0	118	4	15	137
Rentefrie kortsiktige fordringer	2	0	100	4	3 627	3 731
Rentebærende kortsiktige fordringer		0		0	44	44
Likvide midler		0		0	3 912	3 912
<b>Sum finansielle eiendeler</b>						<b>7 880</b>
<b>Forpliktelseser</b>						
Langsiktige leieforpliktelseser						3 376
Rentebærende langsiktig gjeld	2	415		0		1 805
Rentefri langsiktig gjeld	2	0		4		2
Kortsiktige leieforpliktelseser						793
Rentebærende kortsiktig gjeld	2	247		0		931
Rentefri kortsiktig gjeld, inkl. betalbar skatt	2	0	5	7		4 740
<b>Sum finansielle forpliktelseser</b>						<b>12 325</b>
Sum verdsettelsesnivå 1 (netto)						
Sum verdsettelsesnivå 2 (netto)		(663)	213	(3)		(454)
Sum verdsettelsesnivå 3 (netto)						

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

#### Kjøp av selskaper

I januar 2020 kjøpte Posten Eiendom AS 100 prosent av selskapene Posten Eiendom Kristiansand I og Posten Eiendom Kristiansand II for tilsammen 32 mill kroner. Selskapene eier tomt i Kristiansand og konsernet planlegger å bygge ny terminal på denne tomten

#### Salg av selskaper

Posten Norge inngikk i desember 2019 avtale om salg av termovirksomheten Bring Frigo AS til Nor-log Gruppen AS. Nor-log Gruppen AS vil drive virksomheten videre under navnet Nor-log Thermo AS, og salget ble gjennomført med kontinuitet for kunder og medarbeidere. Salget medførte avgang av driftsmidler, kortsiktige fordringer og gjeldsposter relatert til driften av virksomheten, samt ansatte. Salget ble godkjent av Konkurransetilsynet i januar 2020 og var gjennomført med regnskapsmessig virkning fra 1. februar 2020, uten vesentlig effekt for regnskapet.

# Alternative resultatmål



**1.kvartal 2020**  
Posten Norge

## Alternative Resultatmål

Konsernets finansielle informasjon er utarbeidet i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS). I tillegg er det opplyst om alternative resultatmål som jevnlig følges opp av ledelsen for å forbedre forståelsen av resultatene. De alternative resultatmålene som presenteres kan defineres ulikt av andre selskaper.

I det etterfølgende omtales konsernets resultatmål og andre måltall som er benyttet i års- og kvartalsrapportene.

### Organisk vekst

Organisk vekst gir konsernets ledelse, styret og øvrige brukere av den finansielle informasjonen mulighet til å analysere underliggende vekst av den operasjonelle virksomheten.

	Hittil 2020	Hittil 2019	Året 2019
+ Driftsinntekter (årets)	5 964	5 913	24 212
- Driftsinntekter (fjorår)	5 913	5 869	23 894
<b>= Nominell endring i driftsinntekter</b>	<b>51</b>	<b>44</b>	<b>317</b>

	Hittil 2020	Hittil 2019	Året 2019
+ Nominell endring i driftsinntekter	51	44	317
+/- Valutaeffekt	(80)	41	(42)
+/- Kjøp av virksomhet		(3)	(44)
+/- Salg av virksomhet*	155	251	251
+/- Endring statlig kjøp	(51)	(94)	(83)
+/- IFRS 16 effekter		9	31
<b>= Organisk endring i driftsinntekter</b>	<b>74</b>	<b>247</b>	<b>430</b>

\* Justering av driftsinntekter for virksomhet solgt

	Hittil 2020	Hittil 2019	Året 2019
+ Organisk endring i driftsinntekter	74	247	430
/ Justert driftsinntekt*	5 832	5 866	24 073
<b>= Organisk vekst</b>	<b>1,3%</b>	<b>4,2 %</b>	<b>1,8 %</b>

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

### Driftsresultat før avskrivninger(EBITDA), justert driftsresultat, driftsresultat(EBIT)

Konsernets ledelse følger opp konsernets økonomiske situasjon gjennom bruk av felles måltall (KPI'er) og måltall som viser inntekter og kostnader knyttet til konsernets ordinære operasjonelle drift. De alternative målene som benyttes i rapportering til konsernledelsen består av inntjening eksklusive poster med begrenset prediksjonsverdi.

Resultat før avskrivninger, finansposter og skatt (EBITDA) er et viktig finansielt parameter for konsernet og danner basis for begrepet justert driftsresultat. Justert driftsresultat er EBITDA før nedskrivninger og andre inntekter og kostnader, men inkluderer avskrivninger. Driftsresultat (EBIT) inkluderer konsernets nedskrivninger, andre inntekter og kostnader, samt inntekt fra tilknyttede- og felleskontrollerte selskaper.

Måltallene er nyttig for brukere av Postens finansielle opplysninger, herunder ledelse, styret og eksterne parter. Det gir brukere av den finansielle informasjonen muligheten til å vurdere driftsresultatet basert på variable løpende poster, da det utelukker blant annet omstillingskostnader, vesentlig gevinst og tap ved ikke ordinære salg av anleggsmidler, samt andre inntekter eller kostnader utenfor konsernets normale virksomhet som anses å ha begrenset prediksjonsverdi. Det antas også at måltallene gir mulighet for en mer sammenlignbar evaluering av driftsresultat i forhold til konsernets konkurrenter.

	Hittil 2020	Hittil 2019	Året 2019
+ Driftsinntekter	5 964	5 913	24 212
- Varekostnader	2 566	2 593	10 340
- Lønnskostnader	2 214	2 259	8 846
- Andre Driftskostnader	656	570	2 666
= <b>EBITDA</b>	<b>527</b>	<b>489</b>	<b>2 361</b>

	Hittil 2020	Hittil 2019	Året 2019
+ EBITDA	527	489	2 361
- Avskrivninger	375	383	1 552
= <b>Justert driftsresultat</b>	<b>153</b>	<b>106</b>	<b>808</b>

	Hittil 2020	Hittil 2019	Året 2019
+ Justert driftsresultat	153	106	808
/ Driftsinntekter	5 964	5 913	24 212
= <b>Justert driftsmargin</b>	<b>2,6 %</b>	<b>1,8 %</b>	<b>3,3 %</b>

	Hittil 2020	Hittil 2019	Året 2019
+ Justert driftsresultat	153	106	808
- Nedskrivninger	2	9	172
+/- Andre inntekter og (kostnader)		(128)	(479)
+ Inntekter fra tilknyttede selskap	7	5	5
= <b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>158</b>	<b>(25)</b>	<b>162</b>

	Hittil 2020	Hittil 2019	Året 2019
+ Driftsresultat (EBIT)	158	(25)	162
/ Driftsinntekter	5 964	5 913	24 212
= <b>EBIT margin</b>	<b>2,6 %</b>	<b>(0,4%)</b>	<b>0,7 %</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. Likviditetsreserven er også et mål som kan brukes til å vurdere konsernets likviditetsbehov.

Netto rentebærende gjeld består av både kortsiktig og langsiktig rentebærende gjeld, redusert med markedsmessige finansplasseringer og kontanter og kontantekvivalenter. Konsernet har låneklausuler i forbindelse med ekstern finansiering. Overholdelse av klausulene beregnes basert på konsernets regnskapstall. Netto gjeld/ EBITDA er blant disse. Gjeldsgrad viser hvilken andel av egenkapitalen som er knyttet opp i både kortsiktig og langsiktig gjeld. Konsernets likviditetsreserve består av alle midler konsernet har tilgjengelig for å finansiere sin drift og sine investeringer. Den er fordelt på hva som er tilgjengelig i henhold til avtaler på kort sikt og på lang sikt og er et nyttig mål for å vurdere om konsernet har tilstrekkelig likviditet til å fullføre den fastlagte strategien for konsernet.

	31.03 2020	31.03 2020*	31.03 2019	31.12 2019
+ Rentebærende langsiktig gjeld	5 718	2 328	6 382	5 596
+ Rentebærende kortsiktig gjeld	1 883	1 080	1 777	1 971
- Markedsbaserte finansplasseringer	3 311	3 311	3 306	3 378
- Kontanter	44	44	48	60
- Bankinnskudd konsernkonto	269	269	(2)	382
- Bankinnskudd	110	110	87	91
= <b>Netto rentebærende gjeld/(fordring)</b>	<b>3 866</b>	<b>(328)</b>	<b>4 722</b>	<b>3 655</b>

\* Ikke inkludert IFRS 16 effekter

	31.03 2020	31.03 2020*	31.03 2019	31.12 2019
+ Netto rentebærende gjeld/(fordring)	3 866	(328)	4 722	3 655
/ Egenkapital per balansedato	6 536	6 604	6 416	6 363
= <b>Gjeldsgrad</b>	<b>0,6</b>	<b>(0,0)</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>

\* Ikke inkludert IFRS 16 effekter

	31.03 2020	31.03 2020*	31.03 2019	31.12 2019
+ Netto rentebærende gjeld/(fordring)	3 866	(328)	4 722	3 655
/ EBITDA siste 12 mnd	2 399	1 443	1 566	2 361
= <b>Netto rentebærende gjeld/(fordring)/EBITDA</b>	<b>1,6</b>	<b>(0,2)</b>	<b>3,0</b>	<b>1,5</b>

\* Ikke inkludert IFRS 16 effekter

	31.03 2020	31.03 2019	31.12 2019
+ Markedsbaserte plasseringer	3 311	3 306	3 378
+ Syndikatfasilitet	4 029	3 381	3 452
- Sertifikatlån	300	500	400
= <b>Langsiktig likviditetsreserve</b>	<b>7 039</b>	<b>6 186</b>	<b>6 430</b>

	31.03 2020	31.03 2019	31.12 2019
+ Langsiktig likviditetsreserve	7 039	6 186	6 430
+/- Innestående konsernkonto	267		381
+/- Innestående utenfor konsernkonto	113	85	92
+ Ubenyttet kassakreditt	500	550	500
= <b>Kortsiktig likviditetsreserve</b>	<b>7 919</b>	<b>6 821</b>	<b>7 404</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 avkastning.

Poster som inngår i beregningen av investert kapital vises nedenfor:

	31.03 2020	31.03 2019	31.12 2019
+ Immaterielle eiendeler	1 992	2 106	2 023
+ Varige driftsmidler	9 467	6 962	9 535
+ Omløpsmidler	7 606	7 417	7 574
- Sum likvide midler	3 648	3 525	3 654
- Rentebærende kortsiktig midler	62	57	59
- Rentefri kortsiktig gjeld	4 570	4 496	4 525
+ Betalbar skatt	84	82	83
+ Utbytte og konsernbidrag	9	30	8
<b>= Investert Kapital</b>	<b>10 877</b>	<b>8 514</b>	<b>10 985</b>

\*Rullerende 12 måneder tall

	31.03 2020	31.03 2019	31.12 2019
+ Siste 12 måneder akkumulert justert driftsresultat	855	693	808
/ Investert kapital	10 877	8 514	10 985
<b>= Avkastning på investert kapital (ROIC)</b>	<b>7,9 %</b>	<b>8,1 %</b>	<b>7,4 %</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:

	Hittil 2020	Hittil 2019	Året 2019
+ Totale investeringer eide driftsmidler	175	192	646
- Investeringer grunnet oppkjøp av virksomhet	36		
<b>= Investeringer før oppkjøp av virksomhet</b>	<b>139</b>	<b>192</b>	<b>646</b>

	31.03 2020	31.03 2019	31.12 2019
+ Resultat siste 12 måneder etter skatt	60	226	13
/ Gjennomsnittlig egenkapital per balansedato*	6 475	6 363	6 422
<b>= Egenkapitalavkastning etter skatt (ROE)</b>	<b>0,9 %</b>	<b>3,6 %</b>	<b>0,2 %</b>

\*(IB+UB)/2

	31.03 2020	31.03 2019	31.12 2019
+ Egenkapital per balansedato	6 536	6 416	6 363
/ Egenkapital og gjeld (total kapital)	20 136	20 112	19 867
<b>= Egenkapitalandel</b>	<b>32,5 %</b>	<b>31,9 %</b>	<b>32,0 %</b>