



# Kvartals- rapport

1. kvartal 2021  
Posten Norge

## Konsernsjefen har ordet

**Det har vært en god start på året for Posten. Nye handlevaner har festet seg. Fjorårets sterke vekst innen netthandel skyter ytterligere fart og bidrar til tidens beste første kvartal. Samtidig har organisasjonen håndtert økt smittetrykk og smittevern på en god måte.**

Effekten av koronapandemien for konsernet reflekterer utviklingen i samfunnet. Etter nye og mer smittsomme virusvarianter har arbeidet med smitteverntiltak og smittesporing blitt intensivert. Samtidig er konsernets sykefravær rekordlavt.

Nye handlevaner er etablert under pandemien og har ført til økt netthandel og vekst for konsernets e-handelstjenester til privatmarkedet. I første kvartal økte pakkevolumene fra netthandel med 61 prosent sammenlignet med samme periode i fjor (økningen siste 12 måneder var på 58,3 prosent). Bedriftsmarkedet har hatt positiv utvikling, til tross for koronarestriksjoner og delvis nedstengte virksomheter.

Justert driftsresultat ble i 1. kvartal 427 mill. kroner, en sterk forbedring fra 153 mill. kroner på samme tid i fjor, og det sterkeste første kvartalet i Postens historie. Justert driftsmargin i 1. kvartal ble 7,1 prosent mot 2,6 prosent i fjor. Den betydelige resultatfremgangen kommer av den sterke veksten i pakker fra netthandel og hjemlevering, kombinert med kostnadseffektiv drift og bedret lønnsomhet innenfor øvrige logistikkområder.

Vi gjennomfører en rekke tiltak for å realisere konsernets tre strategiske hovedmål.

**Kundens førstevalg.** Vi gjør netthandel enklere. Vi er i startfasen med utplassering av døgnåpne pakkebokser på tusen steder over hele Norge. Over 1 million personer har registrert seg som brukere av Posten-appen. I Danmark er Bring først ute med å tilby retur fra pakkebokser. Kundernes tilfredshet og lojalitet følger en positiv trend og per 1. kvartal viste Net Promotor Score (NPS) 53,6 mot 45,4 året før.

**Ledende på teknologi og innovasjon.** Vi holder et høyt tempo i arbeidet med å drive innovasjon og utvikling. I første kvartal startet etablering av en fullautomatisert lagerløsning på logistikkenter Berger ved Oslo. Investeringen gjør det mulig for Bring å tilby en helintegret lagerløsning «Shelfless» med både lagring, plukk og pakk, og levering av varer for våre kunder. Konsernet investerer i ventures og har blant annet gått inn i det svenske teknologiselskapet Crossborderit (CBIT) som tilbyr ny teknologi som forenkler toll- og avgiftsbehandling ved internasjonal handel.

Vi har gått inn som samarbeidspartner i det NHH-ledede forskningsprosjekt «BEST in retail» som skal fremme forskningsbasert innovasjon og gi et kompetanseløft for detaljhandelen.

Digipost kan vise til 20 prosent volumvekst fra samme periode i fjor, blant annet fordi kommuner velger digital post til utsendelse av korona- og vaksineinformasjon. Med 70 000 nye registrerte brukere i første kvartal har Postens digitale postkasse nå nær 2,5 millioner brukere.

**Best på bærekraftig verdiskapning.** Konsernets omlegging til kjøretøy med fornybare drivstoff har i første kvartal blitt utvidet til å omfatte tyngre kjøretøy. I 1. kvartal har vi tatt i bruk lastebiler som går på både flytende biogass og elektrisitet. En viktig ambisjon i konsernets nye klima- og miljøstrategi er at vi fra 2022 setter stopp for bestilling av fossildrevne varebiler i byer. Utenfor byene settes det stopp fra 2023.

Hovedmålene blir **muliggjort av kompetente og engasjerte medarbeidere.** Kvartalet har vært preget av høy etterspørsel og aktivitet i markedet – omtrent som julerush. Driften har gått på høygir og våre medarbeidere har stått på for å levere med god effektivitet og kvalitet. Sykefraværestrenden i konsernet, på 12-måneders basis, endte på 5,8 prosent som er 0,2 prosentpoeng lavere enn samme tid i fjor. Jeg vil rette en stor takk til alle medarbeidere.

### **Tone Wille**

Konsernsjef/CEO



## Hovedtrekk

Konsernets omsetning i 1. kvartal 2021 var 5 999 mill. kroner, en økning på 0,6 prosent sammenlignet med 1. kvartal 2020. Organisk vekst i kvartalet var 3,3 prosent. Justert driftsresultat i kvartalet ble 427 mill. kroner, en forbedring på 274 mill. kroner sammenlignet med 2020.

Logistikksegmentet hadde i 1. kvartal 2021 en solid resultatforbedring som følge av høy vekst i netthandelen til private, i tillegg til at bedriftsmarkedet hadde vekst etter en periode med lav aktivitet grunnet koronapandemien.

I postsegmentet ble resultatutviklingen i 1. kvartal 2021 som forventet negativ. Kostnadstilpasninger i driften var ikke tilstrekkelig til å kompensere for den store nedgangen innen adressert og uadressert post. En positiv resultatutvikling for Norgespakken motvirker delvis det negative volumfallet.

Driftsresultatet (EBIT) endte i 1. kvartal 2021 på 426 mill. kroner, en forbedring på 268 mill. kroner sammenlignet med 1. kvartal 2020.

Finansresultatet i 1. kvartal 2021 ble 144 mill. kroner bedre enn 1. kvartal 2020. Dette var hovedsakelig som følge av urealiserte tap på fondsplasseringer i 1. kvartal 2020 som skyldtes at obligasjonsmarkedet ble sterkt påvirket av første bølge av koronapandemien.

Konsernets resultat før skatt ble 434 mill. kroner i 1. kvartal 2021, en forbedring på 413 mill. kroner sammenlignet med 1. kvartal 2020. Resultat etter skatt ble 353 mill. kroner, en forbedring på 343 mill. kroner sammenlignet med 1. kvartal 2020.

Avkastningen på egenkapitalen (ROE) ble i 1. kvartal 20,7 prosent, en oppgang på 19,8 prosentpoeng i forhold til 1. kvartal 2020. Avkastningen på investert kapital (ROIC) ble i 1. kvartal 17,4 prosent, en forbedring på 9,5 prosentpoeng i forhold til 1. kvartal 2020.

## Resultatutvikling (Urevidert)

Q1 2021	Q1 2020		Året 2020
5 999	5 964	Driftsinntekter	23 996
729	527	Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	2 886
427	153	Justert driftsresultat	1 423
426	158	Driftsresultat (EBIT)	1 485
7	(137)	Netto finans	(141)
434	21	Resultat før skatt	1 344
<b>353</b>	<b>9</b>	<b>Resultat etter skatt</b>	<b>1 123</b>

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

Se sammendratt resultatregnskap

## Nøkkeltall (Urevidert)

		Q1 2021	Q1 2020	Året 2020
Justert drifts-margin	%	7,1	2,6	5,9
Driftsresultat (EBIT)-margin	%	7,1	2,6	6,2
Egenkapitalandel	%	39,6	32,5	37,5
Avkastning på investert kapital/ROIC*	%	17,4	7,9	14,1
Egenkapitalavkastning (etter skatt)*	%	20,7	0,9	16,4
Netto rentebærende gjeld (fordring)		1 236	3 866	1 027
Investeringer, ekskl. oppkjøp		191	139	700

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

\*Siste 12 måneder

### Balanse (Urevidert)

	31.03 2021	31.12 2020
<b>EIENDELER</b>		
Anleggsmidler	10 607	10 644
Omløpsmidler	7 486	7 826
Holdt for salg eiendeler	1 193	1 173
<b>Eiendeler</b>	<b>19 286</b>	<b>19 643</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>		
Egenkapital	7 642	7 367
Avsetninger for forpliktelser	811	797
Langsiktig gjeld	3 569	3 639
Kortsiktig gjeld	6 082	6 667
Holdt for salg gjeld	1 182	1 174
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>19 286</b>	<b>19 643</b>

Generelt var endringene i balansen påvirket av at den norske kronen har styrket seg mot andre valutaer sammenlignet med 31. desember 2020. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta har redusert verdi i norske kroner.

Bring Frigo Sverige underkonsern var per 31. mars 2021 fortsatt klassifisert som holdt for salg i balansen, og eiendeler og gjeld knyttet til underkonsernet vises på egne linjer i oppstillingen.

Endringen i anleggsmidler skyldtes hovedsakelig normale driftsinvesteringer, periodens avskrivninger samt omregningsdifferanser.

Omløpsmidler endret seg hovedsakelig som følge av en reduksjon i likvide midler. Det ble blant annet nedbetalt et kortsiktig sertifikatlån på 200 mill. kroner.

Endringen i langsiktig gjeld skyldtes hovedsakelig reduksjon i langsiktige leieforpliktelser.

Reduksjon i kortsiktig gjeld skyldtes hovedsakelig nedbetaling av sertifikatlån med 200 mill. kroner, samt reduksjon i leverandørgjeld og skyldige offentlige avgifter.

### Kontantstrøm (Urevidert)

Q1 2021	Q1 2020		Året 2020
181	236	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	2 607
(161)	(140)	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(299)
(406)	(364)	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(1 630)
<b>(387)</b>	<b>(268)</b>	<b>Endring likvide midler</b>	<b>677</b>
4 680	3 912	Likvide midler ved periodens begynnelse	3 912
(68)	92	Valutakursdifferanser	91
4 225	3 735	Likvide midler ved periodens slutt inkl holdt for salg	4 680
(47)		Likvide midler holdt for salg	(47)
<b>4 178</b>	<b>3 735</b>	<b>Likvide midler ved periodens slutt</b>	<b>4 633</b>

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var positiv i 1. kvartal 2021. Dette skyldtes i hovedsak positivt driftsresultat før avskrivninger. Endring i andre tidsavgrensninger, netto renteutbetalinger og betalte skatter reduserer kontantstrøm fra drift.

I 1. kvartal 2021 var netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter negativ med 161 mill. kroner. Dette skyldtes i hovedsak periodens netto investeringer i driftsmidler og at konsernet har investert i egenkapitalinstrumenter (aksjer).

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter skyldes ordinære avdrag på leieforpliktelser, samt nedbetalinger 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 2021	Q1 2020		Året 2020
4 715	4 471	Driftsinntekter	18 571
563	355	Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	2 316
361	99	Justert driftsresultat	1 268
<b>361</b>	<b>106</b>	<b>Segmentets driftsresultat (EBIT)</b>	<b>1 285</b>

Logistikksegmentet økte omsetningen med 244 mill. kroner (5,5 prosent) i 1. kvartal 2021. Organisk vekst var 9,1 prosent. Det var i perioden rekordhøy vekst i netthandel til private og hjemlevering, drevet av endrede handelsvaner som følge av koronapandemien. E-handelsvolumet siste 12 måneder økte med 58,3 prosent. Koronapandemien medførte i en periode nedgang i volumet fra bedriftsmarkedet, men etterspørselen har gradvis tatt seg opp og veksten i bedriftsmarkedet var 6,9 prosent i 1. kvartal 2021.

Justert driftsresultat for segment Logistikk var 361 mill. kroner i 1. kvartal 2021, en bedring på 261 mill. kroner i forhold til 1. kvartal 2020. Vekst i netthandel sammen med økt etterspørsel fra bedriftsmarkedet har bidratt til betydelig resultatoppgang. Fokus på utvikling av tjenestetilbudet, økte valgmuligheter for kundene og kostnadseffektiv drift har som forventet bidratt til betydelig forbedring av lønnsomheten. Det har også vært positiv resultatutvikling innen spedisjonsvirksomheten.

Driftsresultatet (EBIT) ble 361 mill. kroner i 1. kvartal 2021, som var 255 mil. kroner bedre enn samme periode i fjor.

### 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 2021	Q1 2020		Året 2020
1 468	1 631	Driftsinntekter	6 041
170	200	Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	710
78	94	Justert driftsresultat	326
<b>77</b>	<b>94</b>	<b>Segmentets driftsresultat (EBIT)</b>	<b>371</b>

Postsegmentet reduserte omsetningen med 163 mill. kroner (10,0 prosent) i 1. kvartal 2021 som følge av fortsatt volumfall i adressert og uadressert brevpost. Volumet innenfor adressert post ble redusert med 17,3 prosent i 1. kvartal 2021, mens volumet på uadressert post ble redusert med 5,9 prosent. Norgespakken hadde en positiv omsetningsvekst på 31,2 prosent mot 1. kvartal 2020.

Justert driftsresultat for segment Post var 78 mill. kroner i 1. kvartal, en reduksjon på 16 mill. kroner sammenlignet med 1. kvartal 2020. Produktet Norgespakken hadde en positiv resultatutvikling drevet av sterk volumvekst.

Driftsresultatet (EBIT) i 1. kvartal 2021 ble 77 mill. kroner, en reduksjon på 17 mill. kroner sammenlignet med 1. kvartal 2020.

I 1. kvartal var 93,0 prosent av adressert post fremme innen 3 dager. Dette var godt over konsesjonskravet på 85 prosent.

### Andre forhold

#### HMS

##### Bemanning

Bemanningen i konsernet var på 12 383 årsverk per 31. mars 2021, en reduksjon på 946 årsverk sammenlignet med samme periode i 2020. I segment Post ble bemanningen redusert med 723 årsverk, i hovedsak knyttet til reduksjon innenfor postomdeling og produksjon ved overgang til omdeling hver annen dag.

##### 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 1. kvartal i 2021 var sykefraværet i Postenkonsernet 5,9 prosent. Dette er 1 prosentpoeng lavere enn i 1. kvartal i 2020. Sykefraværet som 12 måneders trend var på 5,8 prosent og dette er 0,2 prosentpoeng lavere enn ved årsskiftet. I månedene januar, februar og mars har sykefraværet vært lavere enn tilsvarende måneder i fjor. Særlig mars måned viste betydelig forbedring og speiler en krevende situasjon ved det første store utbruddet av covid19 på denne tiden i fjor.

Totalt antall personskader pr million arbeidede timer (H2) som 12 måneders trend økte fra 7,0 ved årsskiftet til 8,3 per 31. mars 2021. Det er i all hovedsak i divisjon Nettverk Norge de fleste personskadene har oppstått (3 av 4). Utviklingen var sterkt preget av vær og føreforhold. Konsernet har iverksatt tiltak sammen med de ansatte for å snu denne trenden.

#### Ytre miljø

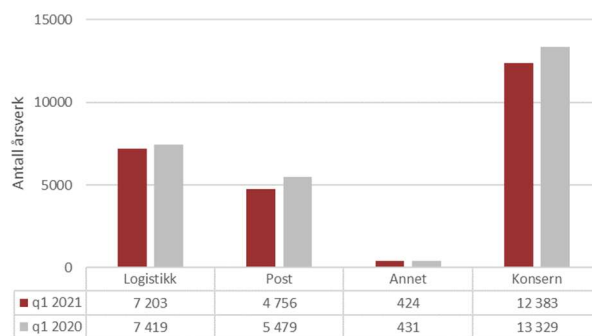
Konsernet har satt en retning for klima og miljøarbeidet og skal være den «grønneste logistikkleverandøren».

Omstillingen av tyngre kjøretøy til mer miljøvennlige kjøretøy har startet og i 1. kvartal er det tatt i bruk to elektriske store lastebiler med plass til 18 paller. Den ene trafikkerer i Oslo og den andre skal testes i ulike byer i Norge. I tillegg har vi tatt i bruk vår første trekkvogn på flytende biogass som kjører i aksene Oslo – Stokke - Hamar. Alle disse kjøretøyene vil gi konsernet viktige erfaringer for videre omstilling.

#### Regulatoriske forhold

I samsvar med regjeringens statsbudsjettforslag for 2021 har Stortinget bevilget 566 mill. kroner til statlig kjøp av ulønnsomme leveringspliktige posttjenester, samt banktjenester i landpostrutene for 2021. Beløpet er i tråd med Postens forhåndsregninger. I 1. kvartal er det inntektsført 141 mill. kroner som er i tråd med bevilget beløp.

Basert på anmodning fra PostNord har Nasjonal kommunikasjonsmyndighet fattet vedtak som pålegger Posten å gi PostNord tilgang til Postens sonenøkler. Dette er nøkler til inngangsdører og postkasseanlegg i flerbolighus. Partene er pålagt å etablere en felles ordning innen utgangen av 2021. Posten har påklaget vedtaket. Klagen vil behandles av Samferdselsdepartementet.



### Fremtidsutsikter

Både norsk og internasjonal økonomi har vært påvirket av koronapandemien de siste 12 månedene. Aktiviteten har tatt seg opp siden det kraftige fallet under våren i fjor, men det forventes fortsatt at økonomien vil være preget av lavere aktivitet frem mot sommeren. I januar 2021 var aktivitetsnivået i norsk økonomi 1,5 prosentpoeng lavere enn i februar 2020. Aktiviteten ventes imidlertid å øke markant i 2. halvår som følge av vaksiner og befolkningen, og veksten til BNP for Fastlands-Norge i 2021 er anslått til 3,3 prosent.<sup>1</sup> I Sverige er anslaget en vekst på 3,7 prosent i 2021.<sup>2</sup> For mange vil det likevel være en krevende situasjon i årene som kommer, og ettervirkningene av smitteverntiltakene er forventet å prege økonomien fremover. Det vil enda gå flere år før man forventer å se arbeidsledigheten tilbake på et mer normalt nivå.

Det er stor usikkerhet knyttet til den videre konjunkturutviklingen både i Norge og internasjonalt. Det er lagt til grunn at flere smitteverntiltak kan lettes på fra sommeren, men det fordrer at vaksinasjonsprogrammene lykkes og at koronasmitten reduseres. Det er også stor usikkerhet knyttet til mulige virusmutasjoner som kan være immune overfor dagens vaksiner.

Konjunkturutviklingen vil normalt være en viktig indikator for utviklingen innenfor logistikkjenestene. Imidlertid har høy vekst i netthandel og hjemlevering bidratt til solid vekst i logistikksegmentet og denne veksten fortsatte inn i 1. kvartal 2021. Bedriftsmarkedet har også styrket seg med vekst i 1. kvartal. Veksten for netthandel og hjemlevering til private vil trolig normaliseres etter hvert som samfunnet åpner opp igjen. Det forventes imidlertid fortsatt høy vekst i årene som kommer. Samtidig er logistikkmarkedet i rask endring, og det forventes at konkurransen vil skjerpes ytterligere da det stadig er nye aktører som posisjonerer seg i verdikjeden. I tråd med forventning har en mer kostnadseffektiv drift ført til betydelig forbedring av lønnsomheten, og dette forventes å fortsette i 2021.

Volumnedgangen i postsegmentet har fortsatt i 1. kvartal 2021, og det var et fall i både adressert- og uadressert post. Overgangen til digitale løsninger er permanent og tilsier at en god del av brevvolumet er tapt. Dagens rammebetingelser gir begrensede muligheter for ytterligere strukturelle og driftsmessige tilpasninger av posttjenestene. Kombinasjonen av volumfall og manglende muligheter for tilpasninger vil gi lønnsomhetsutfordringer i årene som kommer. Et bærekraftig posttilbud, både økonomisk og miljømessig, fordrer at det gjennomføres nødvendige tilpasninger av tjenestetilbudet i takt med endringene i markedet.

Posten har som ambisjon å styrke sin markedsposisjon i Norge og Norden ved hjelp av aktiv, bærekraftig tjenesteutvikling, gode digitale grensesnitt, proaktiv kundebetjening og høy kvalitet. Målet fremover er å være kundens førstevalg, ledende på teknologi og innovasjon og best på bærekraftig verdiskapning. Posten er nå i gang med utplassering av pakkebokser på 1 000 lokasjoner i Norge, hvor kundene enkelt kan hente sine pakker. Totalt vil konsernet ha om lag 8 000 utleveringspunkter i Norden i løpet av 2021. I Danmark er Bring også i gang med å tilby retur fra pakkeboksene, en tjeneste som lenge har vært etterspurt og som forventes å bidra til en forbedret kundeopplevelse. Nye, bærekraftige og innovative tjenester og større valgfrihet for kundene er viktige faktorer for å styrke konkurransekraften fremover.

<sup>1</sup> ssb.no, Konjunkturtegnene 2021/1, <https://www.ssb.no/nasjonalregnskap-og-konjunkturer/artikler-og-publikasjoner/renteokninger-i-sikte>  
<sup>2</sup> konj.se, Konjunkturlaget mars 2021, <https://www.konj.se/publikationer/konjunkturlaget/konjunkturlaget/2021-03-31-ljusare-tider-i-sommar.html>



# Finansiell rapport



1. kvartal 2021  
Posten Norge



### Sammendratt resultatregnskap

Q1 2021	Q1 2020		Note	Året 2020
<b>5 999</b>	<b>5 964</b>	<b>Driftsinntekter</b>	<b>1</b>	<b>23 996</b>
2 438	2 566	Vare- og tjenestekostnader		9 937
2 148	2 214	Lønn og personalkostnader		8 523
302	375	Avskrivninger	2,3	1 463
1	2	Nedskrivninger immaterielle eiendeler og varige driftsmidler	2,3	169
684	656	Andre driftskostnader		2 650
<b>5 573</b>	<b>5 813</b>	<b>Driftskostnader</b>		<b>22 742</b>
		Andre inntekter og (kostnader)	5	119
	7	Resultat fra tilknyttede selskap		112
<b>426</b>	<b>158</b>	<b>Driftsresultat</b>	<b>1</b>	<b>1 485</b>
7	(137)	Netto finansinntekter og (kostnader)		(141)
<b>434</b>	<b>21</b>	<b>Resultat før skatt</b>		<b>1 344</b>
81	11	Skattekostnad		221
<b>353</b>	<b>9</b>	<b>Resultat etter skatt</b>		<b>1 123</b>
351	6	Kontrollerende eierinteresser		1 119
1	3	Ikke-kontrollerende eierinteresser		4

### Sammendratt oppstilling av totalresultat

Q1 2021	Q1 2020		Året 2020
<b>353</b>	<b>9</b>	<b>Resultat etter skatt</b>	<b>1 123</b>
		Estimatavvik pensjon	(61)
		<b>Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultat</b>	<b>(61)</b>
(108)	214	Omregningsdifferanser	63
31	(46)	Sikring av nettoinvestering	(46)
<b>(77)</b>	<b>168</b>	<b>Sum omregningsdifferanser</b>	<b>17</b>
<b>1</b>	<b>(5)</b>	<b>Kontantstrømsikring</b>	<b>(5)</b>
<b>(75)</b>	<b>163</b>	<b>Poster som vil bli reklassifisert til resultat</b>	<b>12</b>
<b>(75)</b>	<b>163</b>	<b>Utvidet resultat</b>	<b>(50)</b>
<b>277</b>	<b>172</b>	<b>Totalresultat</b>	<b>1 073</b>
		<b>Totalresultat fordeler seg som følger</b>	
276	169	Kontrollerende eierinteresser	1 069
1	3	Ikke-kontrollerende eierinteresser	4

### Sammendratt balanse

	Note	31.03 2021	31.12 2020
<b>EIENDELER</b>			
Immaterielle eiendeler	2	1 812	1 823
Utsatt skattefordel		269	282
Varige driftsmidler	2	5 390	5 409
Rett til bruk eiendeler	3	2 848	2 854
Andre finansielle anleggsmidler	6	288	275
<b>Anleggsmidler</b>		<b>10 607</b>	<b>10 644</b>
Rentefrie kortsiktige fordringer		3 218	3 067
Rentebærende kortsiktig fordringer	6	90	125
Likvide midler	6	4 178	4 633
<b>Omløpsmidler</b>		<b>7 486</b>	<b>7 826</b>
Eiendeler holdt for salg	7	1 193	1 173
<b>Eiendeler</b>		<b>19 286</b>	<b>19 643</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
Aksjekapital		3 120	3 120
Annen egenkapital <sup>1)</sup>		4 512	4 237
Ikke-kontrollerende eierinteresser		10	9
<b>Egenkapital</b>		<b>7 642</b>	<b>7 367</b>
<b>Avsetning for forpliktelser</b>		<b>811</b>	<b>797</b>
Langsiktige leieforpliktelser		2 485	2 515
Rentebærende langsiktig gjeld	4, 6	1 073	1 108
Rentefri langsiktig gjeld	6	11	16
<b>Langsiktig gjeld</b>		<b>3 569</b>	<b>3 639</b>
Kortsiktige leieforpliktelser		634	625
Rentebærende kortsiktig gjeld	4, 6	1 222	1 411
Rentefri kortsiktig gjeld	6	4 025	4 420
Betalbar skatt		201	210
<b>Kortsiktig gjeld</b>		<b>6 082</b>	<b>6 667</b>
Gjeld holdt for salg	7	1 182	1 174
<b>Egenkapital og gjeld</b>		<b>19 286</b>	<b>19 643</b>

1) Inkluderer akkumulerte positive omregningsdifferansen og sikringsreserver knyttet til virksomhet holdt for salg

### Sammendratt egenkapitaloppstilling

	Kontrollerende eierinteresser							Total egenkapital
	Aksje-kapital	Overkurs	Sikrings-reserve	Omregn. differanse	Opptjent egen-kapital	Annen egen-kapital	Ikke-kontr. eierint.	
<b>Egenkapital 01.01.2021</b>	<b>3 120</b>	<b>992</b>	<b>(7)</b>	<b>283</b>	<b>2 969</b>	<b>4 237</b>	<b>9</b>	<b>7 367</b>
Resultat for perioden					351	351	1	353
Utvidet resultat			1	(77)		(75)		(75)
<b>Totalresultat</b>			<b>1</b>	<b>(77)</b>	<b>351</b>	<b>276</b>	<b>1</b>	<b>277</b>
Øvrige endringer i egenkapital					(1)	(2)	1	
<b>Egenkapital 31.03.2021</b>	<b>3 120</b>	<b>992</b>	<b>(5)</b>	<b>206</b>	<b>3 319</b>	<b>4 512</b>	<b>10</b>	<b>7 642</b>

	Kontrollerende eierinteresser							Total egenkapital
	Aksje-kapital	Overkurs	Sikrings-reserve	Omregn. differanse	Opptjent egen-kapital	Annen egen-kapital	Ikke-kontr. eierint.	
<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					1 119	1 119	4	1 123
Utvidet resultat			(5)	17	(61)	(50)		(50)
<b>Totalresultat</b>			<b>(5)</b>	<b>17</b>	<b>1 057</b>	<b>1 069</b>	<b>4</b>	<b>1 073</b>
Endring i ikke-kontr. eierint.					(8)	(8)	(61)	(69)
Øvrige endringer i egenkapital				(13)	13			
<b>Egenkapital 31.12.2020</b>	<b>3 120</b>	<b>992</b>	<b>(7)</b>	<b>283</b>	<b>2 969</b>	<b>4 237</b>	<b>9</b>	<b>7 367</b>

Aksjekapitalen bestod per 31. mars 2021 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 årsregnskapet 2020 ble det foreslått å dele ut et utbytte på 560 mill. kroner. I tillegg er det foreslått at det skal deles ut ytterligere utbytte på 500 mill. kroner i 2021, totalt 1 060 mill. kroner. Endelig utbytte vil bli fastsatt på generalforsamlingen i juni 2021.

### Sammendratt kontantstrømoppstilling

Q1 2021	Q1 2020		Året 2020
434	21	Resultat før skatt	1 344
(94)	(55)	Periodens betalte skatter	(165)
(4)	(10)	(Gevinst)/tap ved salg av anleggsmidler og datterselskap	(73)
302	376	Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	1 632
	(7)	Resultat fra tilknyttede selskap	(112)
(5)	51	Finansposter uten kontantstrømeffekt	57
(111)	57	Endring i kundefordringer og leverandørgjeld	30
(265)	(113)	Endring i øvrig arbeidskapital	278
(52)	(44)	Endring i andre tidsavgrensninger	(280)
22	18	Innbetalte renter	105
(46)	(57)	Utbetalte renter	(209)
<b>181</b>	<b>236</b>	<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>2 607</b>
(191)	(139)	Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	(700)
(26)		Kontanteffekt ved kjøp av virksomhet	(97)
38	42	Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	133
	(68)	Kontanteffekt ved salg av virksomhet	28
	40	Kontanteffekt ved salg av tilknyttede selskaper	364
17	(16)	Endring i andre finansielle anleggsmidler	(27)
<b>(161)</b>	<b>(140)</b>	<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>(299)</b>
(206)	(214)	Utbetaling ved nedbetaling av leieforpliktelser	(851)
(200)	(150)	Utbetaling ved nedbetaling av gjeld	(779)
<b>(406)</b>	<b>(364)</b>	<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>(1 630)</b>
<b>(387)</b>	<b>(268)</b>	<b>Endring i likvide midler</b>	<b>677</b>
4 680	3 912	Likvide midler ved periodens begynnelse	3 912
(68)	92	Valutakursdifferanser <sup>1)</sup>	91
<b>4 225</b>	<b>3 735</b>	<b>Likvide midler ved periodens slutt inkl holdt for salg</b>	<b>4 680</b>
(47)		Likvide midler holdt for salg	(47)
<b>4 178</b>	<b>3 735</b>	<b>Likvide midler ved periodens slutt</b>	<b>4 633</b>

1) Valutakursdifferanser er presentert på egen linje og tall for 1. kvartal 2020 er reklassifisert.

## 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 2020.

#### *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.

Kildene til usikkerhet ved estimering er de samme som ved årsoppgjøret for 2020. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg, og endringene vil bli regnskapsført når eventuelt nytt estimat fastsettes.

Årsrapport for 2020 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 2020.

#### Inntekter per segment

Q1 2021	Q1 2020		Året 2020
		<b>Driftsinntekter</b>	
4 649	4 419	Eksterne inntekter	18 354
67	52	Interne inntekter	216
<b>4 715</b>	<b>4 471</b>	<b>Logistikk</b>	<b>18 571</b>
1 351	1 544	Eksterne inntekter	5 641
117	87	Interne inntekter	400
<b>1 468</b>	<b>1 631</b>	<b>Post</b>	<b>6 041</b>
370	327	Interne inntekter	1 295
<b>370</b>	<b>327</b>	<b>Annet</b>	<b>1 295</b>
(555)	(465)	Eliminering	(1 911)
<b>5 999</b>	<b>5 964</b>	<b>Konsern</b>	<b>23 996</b>

#### Inntektskategorier (eksterne inntekter)

Q1 2021	Q1 2020		Året 2020
		<b>Leveranser over tid*</b>	
2 308	1 972	Pakker og Gods	8 938
2 340	2 447	Øvrig Logistikkvirksomhet	9 416
<b>4 649</b>	<b>4 419</b>	<b>Logistikk</b>	<b>18 354</b>
1 210	1 360	Post- og banktjenester	5 117
141	185	Statlig kjøp	523
<b>1 351</b>	<b>1 544</b>	<b>Post</b>	<b>5 641</b>
		<b>Annet</b>	
<b>5 999</b>	<b>5 964</b>	<b>Eksterne driftsinntekter</b>	<b>23 996</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 2021	Q1 2020		Året 2020
		<b>Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)</b>	
563	355	Logistikk	2 316
170	200	Post	710
(3)	(27)	Annet	(137)
<b>729</b>	<b>527</b>	<b>Konsern</b>	<b>2 886</b>

Q1 2021	Q1 2020		Året 2020
		<b>Justert driftsresultat</b>	
361	99	Logistikk	1 268
78	94	Post	326
(11)	(41)	Annet	(170)
<b>427</b>	<b>153</b>	<b>Konsern</b>	<b>1 423</b>

Q1 2021	Q1 2020		Året 2020
		<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	
361	106	Logistikk	1 285
77	94	Post	371
(11)	(43)	Annet	(170)
<b>426</b>	<b>158</b>	<b>Konsern</b>	<b>1 485</b>

### Investeringer per segment

	Hittil 2021	Hittil 2020	Året 2020
<b>Investeringer</b>			
Logistikk	168	121	552
Post	23	17	146
Annet	1	1	3
<b>Konsern</b>	<b>191</b>	<b>139</b>	<b>700</b>

### Note 2 Immaterielle eiendeler og varige driftsmidler

	Imm. eiendeler	Varige drifts- midler
<b>Balanseført verdi 01.01.2021</b>	<b>1 823</b>	<b>5 409</b>
Tilgang	36	155
Avgang		(40)
Justering av kostpris/utrangering		(3)
Avskrivninger	(24)	(111)
Nedskrivninger		(1)
Omregningsdifferanser	(24)	(20)
<b>Balanseført verdi 31.03.2021</b>	<b>1 812</b>	<b>5 390</b>

Investeringer i eide eiendeler hittil i år utgjorde 191 mill. kroner. Investeringer i IT-løsninger utgjorde 36 mill. kroner. Av 155 mill. kroner investert i varige driftsmidler gjaldt om lag 70 mill. kroner bygg og fast eiendom, mens det resterende i hovedsak gjaldt terminalutstyr, kjøretøy og annet driftsløsøre. 168 mill. kroner av totale investeringer gjaldt segment Logistikk.



### Note 3 Leieavtaler

Balanseoppstillingen har innregnet følgende beløp knyttet til leieavtaler:

	31.03 2021	31.12 2020
<b>Rett til bruk eiendeler</b>	<b>2 848</b>	<b>2 854</b>
Langsiktig leieforpliktelse	2 485	2 515
Kortsiktig leieforpliktelse	634	625
<b>Leieforpliktelser</b>	<b>3 119</b>	<b>3 140</b>

Resultatregnskapet har innregnet følgende beløp knyttet til leieavtaler:

Q1 2021	Q1 2020		Året 2020
167	214	Avskrivninger	842
		Nedskrivninger	12
30	35	Rentekostnader på leieforpliktelser	132

### Note 4 Rentebærende langsiktig og kortsiktig gjeld

Konsernets rentebærende gjeld fordeler seg som følger:

	31.03 2021	31.12 2020
Obligasjonslån	350	350
Gjeld til kredittinstitusjoner	723	757
<b>Rentebærende langsiktig gjeld</b>	<b>1 073</b>	<b>1 108</b>
1. års avdrag langsiktig gjeld	1 111	1 111
Sertifikatlån	100	300
Annen kortsiktig gjeld	11	
<b>Rentebærende kortsiktig gjeld</b>	<b>1 222</b>	<b>1 411</b>

Rentebærende gjeld ble i 1. kvartal 2021 redusert gjennom betalte sertifikatlån på 200 mill. kroner.

Per 31. mars var det ikke trukket noe på konsernets trekkfasiliteter. Renten på Postens utestående rentebærende gjeld var gjennomsnittlig 1,57 prosent per 31. mars 2021.

### 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 2021	Q1 2020		Året 2020
		Omstillingskostnader(-)	76
		Gevinst/tap(-) ved salg av anleggsmidler mv	54
		Andre inntekter/kostnader(-)	(11)
		<b>Sum andre inntekter og kostnader(-)</b>	<b>119</b>

Det var ingen andre inntekter og kostnader i 1. kvartal 2021 eller 1. kvartal 2020.

I løpet 2020 ble det gjort en tilbakeføring av avsetning (kostnadsreduksjon) knyttet til redusert distribusjonsfrekvens som delvis ble motvirket av omstillingskostnader knyttet til nedleggelse av flere postkontor. Gevinst ved salg av anleggsmidler i 2020 gjaldt hovedsaklig salg av Bring Freight Forwarding AB og virksomheten i Bring Åkeri AB. Andre inntekter og kostnader i 2020 vedrørte i hovedsak kostnader i forbindelse med forberedelse for salg av Bring Frigo Sverige, se note 7.

### 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 2020.

Konsernet hadde følgende finansielle eiendeler og forpliktelser målt til virkelig verdi per 31. mars 2021:

	Til virkelig verdi			Til amortisert kost		31.03.2021
	Nivå	Virkelig verdi over resultat*	Derivater til virkelig verdi over resultat	Derivater til virkelig verdi over utvidet resultat	Fordringer	
<b>Eiendeler</b>						
Rentebærende langsiktige fordringer					54	54
Andre finansielle anleggsmidler	1,2	94	90	5	16	205
Rentefrie kortsiktige fordringer	2		1	29	3 188	3 218
Rentebærende kortsiktige fordringer					90	90
Likvide midler					4 178	4 178
<b>Sum finansielle eiendeler</b>						<b>7 745</b>
<b>Forpliktelser</b>						
Langsiktige leieforpliktelser						2 485
Rentebærende langsiktig gjeld	2	389				684
Rentefri langsiktig gjeld	2		1	8		2
Kortsiktige leieforpliktelser						634
Rentebærende kortsiktig gjeld						1 222
Rentefri kortsiktig gjeld, inkl. betalbar skatt	2			1		4 225
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>						<b>9 651</b>
Sum verdsettelsesnivå 1 (netto)		36				36
Sum verdsettelsesnivå 2 (netto)		(330)	90	25		(216)
Sum verdsettelsesnivå 3 (netto)						

\* Inkluderer virkelig verdi opsjon (fair value option) for rentebærende langsiktig gjeld

	Til virkelig verdi			Til amortisert kost		31.12.2020
	Nivå	Virkelig verdi over resultat*	Derivater til virkelig verdi over resultat	Derivater til virkelig verdi over utvidet resultat	Fordringer	
<b>Eiendeler</b>						
Rentebærende langsiktige fordringer					57	57
Andre finansielle anleggsmidler	2		126	7	57	189
Rentefrie kortsiktige fordringer	2			2	3 064	3 067
Rentebærende kortsiktige fordringer					125	125
Likvide midler					4 633	4 633
<b>Sum finansielle eiendeler</b>						<b>8 072</b>
<b>Forpliktelser</b>						
Langsiktige leieforpliktelser						2 515
Rentebærende langsiktig gjeld	2	424				683
Rentefri langsiktig gjeld	2		2	11		2
Kortsiktige leieforpliktelser						625
Rentebærende kortsiktig gjeld						1 411
Rentefri kortsiktig gjeld, inkl. betalbar skatt	2		3	7		4 620
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>						<b>10 306</b>
Sum verdsettelsesnivå 1 (netto)						
Sum verdsettelsesnivå 2 (netto)		(424)	120	(9)		(313)
Sum verdsettelsesnivå 3 (netto)						

\* Inkluderer virkelig verdi opsjon (fair value option) for rentebærende langsiktig gjeld

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

Det har ikke vært vesentlige kjøp/salg av selskaper eller endringer i konsernets struktur første kvartal 2021.

#### Holdt for salg

*Bring Frigo AB med datterselskaper (Bring Frigo SE)*

Konsernet markedsførte i desember 2020 underkonsernet Bring Frigo Sverige for salg. Bring Frigo SE ble ved årsslutt 31. desember 2020 klassifisert som Holdt for salg i balansen.

Endelige bud ble mottatt i mars 2021 og avtale om salg ble inngått mellom Posten Norge AS og AURELIUS Development Twenty-Nine GmbH 29. mars 2021. Salgsavtalen er inngått under forutsetning om godkjenning fra svenske konkurransemyndigheter, og salget forventes gjennomført i løpet av 2. kvartal 2021. Endelig vederlag vil ikke foreligge før på gjennomføringstidspunktet og totale transaksjonskostnader i forbindelse med salget er foreløpig ikke beregnet. Salget forventes å gi en regnskapsmessig gevinst.

Bring Frigo SE er en del av segment Logistikk og driver et nettverk for temperert logistikk. Dette omfatter transportmidler for temperert transport, kjøll- og fryselager, samt terminaler tilpasset for transport av varer i et temperaturkontrollert nettverk. Bring Frigo hadde i 2020 en omsetning på om lag 2,4 mrd. svenske kroner.

	31.03 2021	31.12 2020
<b>EIENDELER HOLDT FOR SALG</b>		
Anleggsmidler	783	704
Omløpsmidler	411	468
<b>SUM EIENDELER HOLDT FOR SALG</b>	<b>1 193</b>	<b>1 173</b>
<b>GJELD HOLDT FOR SALG</b>		
Avsetning for forpliktelser	247	259
Langsiktige leieforpliktelser	485	459
Kortsiktig gjeld	450	457
<b>SUM GJELD HOLDT FOR SALG</b>	<b>1 182</b>	<b>1 174</b>

Per 31. mars 2021 utgjorde akkumulerte positive omregningsdifferanser og sikringsreserver innregnet i egenkapital knyttet til virksomhet holdt for salg 64 mill. kroner.

### Note 8 Effekter av koronapandemien

Note 26 i årsrapporten for 2020 beskriver effekter av koronapandemien. Noten beskriver effekten på driftsinntekter og driftsresultat, nedskrivning av ikke-finansielle eiendeler, finansiell risiko og øvrige endringer i kilder til estimeringsusikkerhet.

Koronapandemien har vart i over ett år og den har trolig medført varige endringer i handelsvaner og trender. Økt digitalisering og økt netthandel har gitt volumvekst og resultatforbedring for konsernet. Bedriftsmarkedet opplevde en midlertidig tilbakegang, men viser igjen vekst. Digitaliseringen har akselerert volumfallet i postsegmentet som forventet, men totalt sett opplever konsernet per 1. kvartal 2021 ingen vesentlige negative finansielle konsekvenser av koronapandemien.

Det er fortsatt usikkerhet knyttet til konsekvensene av koronapandemien, og de finansielle konsekvensene av koronapandemien følges tett opp av konsernet. Skillet mellom hva som er effekter av koronapandemien og hva som skyldes andre eksterne markedsendringer, trender eller interne forhold i organisasjonen ble mindre tydelig mot slutten av 2020 og denne trenden har fortsatt i 1. kvartal 2021.

Det er ikke identifisert indikatorer på verdifall for ikke-finansielle eiendeler i 1. kvartal 2021.

# Alternative resultatmål



1. kvartal 2021  
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 i den operasjonelle virksomheten.

	Hittil 2021	Hittil 2020	Året 2020
+ Driftsinntekter (årets)	5 999	5 964	23 996
- Driftsinntekter (fjorår)	5 964	5 913	24 212
<b>= Nominell endring i driftsinntekter</b>	<b>36</b>	<b>51</b>	<b>(216)</b>

	Hittil 2021	Hittil 2020	Året 2020
+ Nominell endring i driftsinntekter	36	51	(216)
+/- Valutaeffekt	(18)	(80)	(516)
+/- Kjøp av virksomhet		0	
+/- Salg av virksomhet*	130	155	868
+/- Endring statlig kjøp	43	(51)	96
<b>= Organisk endring i driftsinntekter</b>	<b>190</b>	<b>74</b>	<b>232</b>

\* Justering av driftsinntekter for virksomhet solgt

	Hittil 2021	Hittil 2020	Året 2020
+ Organisk endring i driftsinntekter	190	74	232
/ Justert driftsinntekt*	5 834	5 832	23 575
<b>= Organisk vekst</b>	<b>3,3 %</b>	<b>1,3 %</b>	<b>1,0 %</b>

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

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

Konsernets ledelse følger opp konsernets økonomiske situasjon gjennom bruk av felles måltall (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 2021	Hittil 2020	Året 2020
+ Driftsinntekter	5 999	5 964	23 996
- Varekostnader	2 438	2 566	9 937
- Lønnskostnader	2 148	2 214	8 523
- Andre Driftskostnader	684	656	2 650
= <b>EBITDA</b>	<b>729</b>	<b>527</b>	<b>2 886</b>

	Hittil 2021	Hittil 2020	Året 2020
+ EBITDA	729	527	2 886
- Avskrivninger	302	375	1 463
= <b>Justert driftsresultat</b>	<b>427</b>	<b>153</b>	<b>1 423</b>

	Hittil 2021	Hittil 2020	Året 2020
+ Justert driftsresultat	427	153	1 423
/ Driftsinntekter	5 999	5 964	23 996
= <b>Justert driftsmargin</b>	<b>7,1 %</b>	<b>2,6 %</b>	<b>5,9 %</b>

	Hittil 2021	Hittil 2020	Året 2020
+ Justert driftsresultat	427	153	1 423
- Nedskrivninger	1	2	169
+/- Andre inntekter og (kostnader)			119
+ Inntekter fra tilknyttede selskaper		7	112
= <b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>426</b>	<b>158</b>	<b>1 485</b>

	Hittil 2021	Hittil 2020	Året 2020
+ Driftsresultat (EBIT)	426	158	1 485
/ Driftsinntekter	5 999	5 964	23 996
= <b>EBIT margin</b>	<b>7,1 %</b>	<b>2,6%</b>	<b>6,2 %</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 (uten effekter av IFRS 16 Leieavtaler). 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 2021	31.03 2021*	31.03 2020	31.12 2020
+ Rentebærende langsiktig gjeld	3 558	1 086	5 718	3 623
+ Rentebærende kortsiktig gjeld	1 856	1 224	1 883	2 037
- Markedsbaserte finansplasseringer	3 488	3 488	3 311	3 468
- Kontanter	14	14	44	16
- Bankinnskudd konsernkonto	627	627	267	1 091
- Bankinnskudd	49	49	113	59
<b>= Netto rentebærende gjeld/(fordring)</b>	<b>1 236</b>	<b>(1 867)</b>	<b>3 866</b>	<b>1 027</b>

\* Ikke inkludert IFRS 16 effekter

	31.03 2021	31.03 2021*	31.03 2020	31.12 2020
+ Netto rentebærende gjeld/(fordring)	1 236	(1 867)	3 866	1 027
/ Egenkapital per balansedato	7 642	7 676	6 536	7 367
<b>= Gjeldsgrad</b>	<b>0,2</b>	<b>(0,2)</b>	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>

\* Ikke inkludert IFRS 16 effekter

	31.03 2021	31.03 2021*	31.03 2020	31.12 2020
+ Netto rentebærende gjeld/(fordring)	1 236	(1 867)	3 866	1 027
/ EBITDA siste 12 mnd	3 087	2 164	2 399	2 886
<b>= Netto rentebærende gjeld/(fordring)/EBITDA</b>	<b>0,4</b>	<b>(0,9)</b>	<b>1,6</b>	<b>0,4</b>

\* Ikke inkludert IFRS 16 effekter

	31.03 2021	31.03 2020	31.12 2020
+ Markedsbaserte plasseringer	3 488	3 311	3 468
+ Syndikatfasilitet	2 799	4 029	2 932
- Sertifikatlån	100	300	300
<b>= Langsiktig likviditetsreserve</b>	<b>6 187</b>	<b>7 039</b>	<b>6 100</b>

	31.03 2021	31.03 2020	31.12 2020
+ Langsiktig likviditetsreserve	6 187	7 039	6 100
+/- Innestående konsernkonto	627	267	1 091
+/- Innestående utenfor konsernkonto	49	113	59
+ Ubenyttet kassakreditt	500	500	500
<b>= Kortsiktig likviditetsreserve</b>	<b>7 363</b>	<b>7 919</b>	<b>7 749</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 2021	31.03 2020	31.12 2020
+ Immaterielle eiendeler	1 904	1 992	1 921
+ Varige driftsmidler	8 840	9 467	9 112
+ Omløpsmidler	7 809	7 606	7 873
- Sum likvide midler	4 223	3 648	4 087
- Rentebærende kortsiktig midler	88	62	87
- Rentefri kortsiktig gjeld	4 625	4 570	4 755
+ Betalbar skatt	141	84	129
+ Utbytte og konsernbidrag	(2)	9	(1)
<b>= Investert Kapital</b>	<b>9 756</b>	<b>10 877</b>	<b>10 106</b>

\*Rullerende 12 måneder tall

	31.03 2021	31.03 2020	31.12 2020
+ Siste 12 måneder akkumulert justert driftsresultat	1 697	855	1 423
/ Investert kapital	9 756	10 877	10 106
<b>= Avkastning på investert kapital (ROIC)</b>	<b>17,4 %</b>	<b>7,9 %</b>	<b>14,1 %</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 2021	Hittil 2020	Året 2020
+ Totale investeringer eide driftsmidler	191	175	752
- Investeringer grunnet oppkjøp av virksomhet		36	52
<b>= Investeringer før oppkjøp av virksomhet</b>	<b>191</b>	<b>139</b>	<b>700</b>

	31.03 2021	31.03 2020	31.12 2020
+ Resultat siste 12 måneder etter skatt	1 466	60	1 123
/ Gjennomsnittlig egenkapital per balansedato*	7 089	6 475	6 865
<b>= Egenkapitalavkastning etter skatt (ROE)</b>	<b>20,7 %</b>	<b>0,9 %</b>	<b>16,4 %</b>

\*(IB+UB)/2

	31.03 2021	31.03 2020	31.12 2020
+ Egenkapital per balansedato	7 642	6 536	7 367
/ Egenkapital og gjeld (total kapital)	19 286	20 136	19 643
<b>= Egenkapitalandel</b>	<b>39,6 %</b>	<b>32,5 %</b>	<b>37,5 %</b>