

Posten Norge

Halvårsrapport

1. HALVÅR 2008



HALVÅRSBERETNING

HOVEDTREKK

Driftsinntektene 1. halvår 2008 fortsatte å utvikle seg positivt sammenlignet med samme periode i fjor. Økningen på 982 mill. kroner skyldes i hovedsak oppkjøp og positiv volumutvikling for logistikkprodukter.

Konsernets EBIT per juni 2008 utgjorde 330 mill. kroner, en reduksjon på 556 mill. kroner i forhold til fjoråret. I 2007 var EBIT positivt påvirket av en gevinst på 626 mill. kroner ved salg av Postens Brevsenter i Oslo som ble gjennomført i mars. EBIT før engangseffekter og nedskrivninger for 1. halvår 2008 utgjorde 311 mill. kroner, en forbedring på 42 mill. kroner i forhold til i fjor.

EBIT for 2. kvartal var 252 mill. kroner, en økning på 207 mill. kroner i forhold til 2. kvartal 2007, som var påvirket av at påsken kom i april i 2007, mens den i 2008 kom i mars.

Avkastningen på investert kapital før engangseffekter og nedskrivninger siste 12 måneder (ROIC) var 9,4 % mot 13,4 % per 1. halvår 2007. Resultatutviklingen siste 12 måneder var hovedårsaken til denne nedgangen.

Posten Norge AS oppnådde i 1. halvår 2008 en leveringskvalitet på A-post levert over natt på 86,8 %. Dette var over konsesjonskravet på 85 % og en forbedring på 3,2 % - poeng i forhold til første halvår 2007.

I løpet av 2. kvartal 2008 inngikk Posten avtale om kjøp av 100 % av aksjene i det svenske logistikkelskapet CombiTrans AB og norske Emdal Transport & Spedisjon AS. Posten styrket med dette sin posisjon som den ledende regionale utfordreren til globale logistikkelskaper i det nordiske markedet.

Posten Norge AS har i løpet av 2. kvartal inngått avtale med CargoNet AS om frakt av gods på jernbane for en milliard kroner de neste tre årene. Avtalen var den største kontrakten som noen gang er inngått i Norge for godstransport på skinner og omfattet hele konsernet. Avtalen tilsvarer nesten 30 mill. kjørte trailerkilometer i året og gir økonomiske og miljømessige gevinster for konsernet.

RESULTAT (UREVIDERT)

Q2 2008	Q2 2007	MNOK	Hittil 2008	Hittil 2007	Året 2007
7 372	6 668	Driftsinntekter	14 370	13 388	27 400
472	249	EBITDA	759	666	1 649
238	50	EBITE*	311	269	815
252	45	EBIT	330	886	1 080
-56	30	Netto finans	-107	-7	-125
195	75	Res. før skatt	223	879	955

* EBIT før engangseffekter og nedskrivning

RESULTATUTVIKLING

Driftsinntekter

Konsernets driftsinntekter var 7 372 mill. kroner i 2. kvartal, en økning fra tilsvarende periode i fjor på 10,5 %. Oppkjøp bidro til å øke driftsinntektene med 376 mill. kroner sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Driftsinntektene for videreført virksomhet økte med 4,6 %.

Konsernets virksomhet i Sverige, Danmark og Finland hadde samlede driftsinntekter på 3 463 mill. kroner i 1. halvår 2008. Dette var en økning på 14,6 % fra samme periode i fjor. Økningen skyldes oppkjøp av Transflex i mars 2007, ekspansjon av CityMail i Sverige og Danmark, samt organisk vekst. Andel driftsinntekter utenfor Norge utgjorde 24,1 % i 1. halvår 2008 mot 22,6 % for samme periode i fjor.

Resultat

EBIT før engangseffekter og nedskrivninger utgjorde 311 mill. kroner i 1. halvår 2008, en økning på 42 mill. kroner i forhold til fjoråret. Økningen i EBIT før engangseffekter kom fra segmentene Logistikk og IKT som viste en positiv resultatutvikling. Marginen innenfor segment Post ble redusert som følge av volumnedgang for B-økonomi og adressert postreklame, endret produktmix for brevprodukter samt økte personal- og transportkostnader.

EBIT var 330 mill. kroner og viste en reduksjon på 556 mill. kroner fra i fjor. Salgsgevinst på 626 mill. kroner i 2007 fra salg av Postens Brevsenter i Oslo var hovedårsak til reduksjonen.

EBIT-margin før engangseffekter per 1. halvår 2008 var på 2,2 % mot 2,0 % for samme periode i 2007.

Ordinært resultat før skatt per 1. halvår 2008 viste en nedgang på 656 mill. kroner mot tilsvarende periode i fjor, i hovedsak på grunn av salgsgevinsten på 626 mill. kroner i 2007.

NØKKELTALL (UREVIDERT)

		30.06 2008	30.06 2007*	31.12 2007
Egenkapitalandel	%	28,7	33,1	33,2
EBIT-margin før engangseffekter og nedskrivning	%	2,2	2,0	3,0
EBIT-margin	%	2,3	6,6	3,9
Resultatmargin (før skatt)	%	1,6	6,6	3,5
Rent. på investert kapital før engangseffekter og nedskrivninger ¹⁾	%	9,4	13,4	9,8
Rent. på investert kapital ¹⁾	%	5,8	21,9	13,0
Egenkapitalrentabilitet ¹⁾	%	5,9	19,8	14,0
Gjeldsgrad (netto)		0,4	0,2	0,3
Langsiktig likviditetsreserve	MNOK	3 605	5 693	2 981
Investeringer, inkl oppkjøp	MNOK	1 044	1 899	3 074
Bemanning – Morselskap	Årsverk	15 744	15 911	15 828
Bemanning – Konsern	Årsverk	25 274	24 367	24 870

1) 12 mnd. rullerende (før skatt)

BALANSE OG KAPITALFORHOLD (UREVIDERT)

MNOK	30.06 2008	30.06 2007*	31.12 2007
Eiendeler			
Anleggsmidler	10 947	10 521	11 099
Omløpsmidler	6 832	6 521	6 279
Holdt for salg eiendeler	819	0	37
Sum eiendeler	18 598	17 042	17 415
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital	5 336	5 647	5 786
Avsetning for forpliktelser	2 290	2 031	2 233
Rentebærende gjeld	4 317	2 988	3 194
Rentefri gjeld	6 584	6 375	6 203
Holdt for salg gjeld	71	0	0
Sum egenkapital og gjeld	18 598	17 042	17 415

* Tallene for 1. halvår 2007 er endret ift. halvårsrapport i fjor som følge av omarbeidet sammenligningstall grunnet pensjonskorreksjoner i årsrapport 2007.

Netto økningen i anleggsmidler på 426 mill. kroner fra 1. halvår 2007 skyldes i hovedsak investeringer knyttet til oppkjøp og ny Østlandsterminal på Robsrud, fratrukket reklassifisering av eiendommer på 769 mill. kroner til "Holdt for salg". Samlede investeringer hittil i år var 1 044 mill. kroner, en reduksjon på 855 mill. kroner i forhold til samme periode i fjor på grunn av færre oppkjøp i 2008.

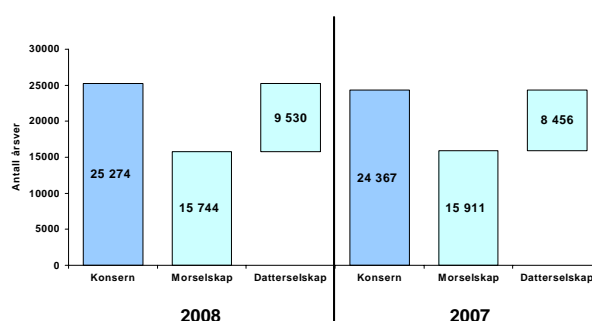
Økningen i brutto rentebærende gjeld skyldes opptak av 2 børsnoterte obligasjonslån i mars 2008 på til sammen 1 500 mill. kroner. Netto rentebærende gjeld per 1. halvår 2008 var 2 303 mill. kroner.

Konsernets langsiktig likviditetsreserve, som består av plasserte midler og tilgjengelige trekkfasiliteter, utgjorde 3 605 mill. kroner per 30.06.08, mot 5 693 mill. kroner på samme tidspunkt i fjor.

Kontantstrøm fra drift og investeringer var i 1. halvår 2008 -739 mill. kroner, som var 20 mill. kroner bedre enn for samme periode i 2007.

BEMANNING

Bemanning, Konsern 30.06.2008 mot 30.06.2007



Bemanningen i konsernet økte med 907 årsverk fra samme tidspunkt i 2007.

Bemanningen i segmentene Logistikk og IKT økte med henholdsvis 443 og 356 årsverk hovedsakelig på grunn av oppkjøp. Segmentet Post hadde en marginal økning.

Den 1. mai 2008 tiltrådte Tore K. Nilsen som ny konserndirektør for Distribusjonsnett.

Driftsinntekter per årsverk utgjorde 1 104 000 kroner siste 12 måneders periode, mot 1 054 000 kroner for tilsvarende periode i fjor.

Sykefraværet for konsernet økte med 0,1 % - poeng i forhold til i fjor og var på 7,6 % i 1. halvår 2008.

MARKED OG UTVIKLING PER SEGMENT

Post

Segmentet består av brevprodukter, banktjenester, informasjonslogistikk, dokumenthåndtering og varesalg.

I segmentet inngår divisjon Post (inklusive datterselskapene CityMail Konsernet, talk2me AS, Customer:View AB, CDG Sandberg AS) og divisjon Distribusjonsnett.

MNOK (urevidert)	Hittil 2008	Hittil 2007	Året 2007
Volum, konsern (mill. fysiske sendinger)	1 532	1 479	2 998
Volum, bank transaksjoner (mill. transaksjoner) *	8,2	9,7	18,6
Driftsinntekter **	6 575	6 323	12 841
Segmentresultat (EBITDA) ***	276	352	737
Segmentresultat (EBIT) ***	95	153	90

* Tallene for Q1 2007 har blitt endret som følge av nytt prinsipp for beregning av volum banktransaksjoner

** Driftsinntekter for 1. halvår 2007 er endret som følge av korrigeringer ifm periodisering av interne inntekter

*** Tallene for 2007 har blitt endret som følge av endret prinsipp for fordeling av konsernfelles kostnader

Segmentets driftsinntekter og brevolum viste en forbedring i forhold til samme tid i fjor. Det totale brevolumet i Norge per 1. halvår var 1,7 % høyere enn samme periode i fjor.

Uadressert postreklame viste en volumøkning på 3,3 % per 1. halvår 2008. Andelen uadressert reklame var 52 % av det totale brevolumet mot 51 % på samme tid i fjor.

EBIT hittil i år var 58 mill. kroner lavere enn på samme tid i fjor. Den negative utviklingen skyldes i hovedsak volumnedgang for B-økonomi brev og adressert postreklame og endret produktmiks for brevprodukter, samt økte personal- og transportkostnader og ekspansjon i CityMail Sweden. Også i Danmark er resultatene påvirket av ugunstig produktmik, i tillegg til at selskapet fortsatt er i en oppstartfase.

CityMail Sweden hadde en volumvekst på 15 % i 1. halvår 2008 sammenlignet med i fjor. CityMail Danmark hadde også en positiv volumutvikling i 1. halvår. Volummessig bidro CityMail Sweden og Danmark med 11,9 % av totalt volum i divisjonen per 1. halvår 2008, hvorav 28 % av volumet for adressert post.

Den negative utviklingen i banktransaksjoner som følge av overgang til elektroniske løsninger fortsatte. Hensyntatt nytt prinsipp for beregning av volum av banktransaksjoner var antallet 15 % lavere enn i samme periode i 2007. Antall kunder i postkontornettet er redusert med 6,5 % i forhold til fjoråret.

Kundetilfredsheten i det totale salgs- og servicenettet har økt til 86 %, en forbedring på 2 % - poeng fra forrige måling våren 2007.

Leveringskvaliteten i 2. kvartal for A-post levert over natt var 87,2 % mot 86,3 % i samme periode i fjor. Konesjonskravet er 85 %.

I løpet av 1. halvår 2008 ble selskapet Itella Information AS etablert i samarbeid med finske Itella. Selskapet har som målsetning å bli en betydelig aktør innenfor området for informasjonslogistikk.

I januar 2008 kjøpte Posten Norge også alle aksjene i selskapene CDG Sandberg AS og Selektiv AS. Etter integrering av adresseområdet i Posten er det besluttet å selge den øvrige virksomheten. Aksjene i begge selskap er dermed klassifisert som "Holdt for salg" per 30. juni 2008.

Logistikk

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

Segmentet tilsvarende divisjon Logistikk og omfatter morselskapets virksomhet innenfor denne divisjonen samt virksomheten i Postens datterselskaper Nor-Cargo, Frigoscandia, Box Group, Transflex, Nettlast AS, BoxSolution og PNL AB.

MNOK (urevidert)	Hittil 2008	Hittil 2007	Året 2007
Volum (i mill. sendinger)*	16,4	15,7	32,1
Driftsinntekter	6 402	6 027	12 330
Segmentresultat (EBITDA)**	411	317	711
Segmentresultat (EBIT)**	317	256	466

* Viser volumutvikling for pakker ekskl. budservice

** Tallene for 2007 har blitt endret som følge av endret prinsipp for fordeling av konsernfelles kostnader, samt korrigeringer ifm. periodisering av interne kostnader

Hittil i år var segmentets totale inntekter 6,2 % høyere enn samme periode i fjor. Økningen i driftsinntekter og resultatet kom som følge av oppkjøp, god volumutvikling og driftsforbedringer. Det internasjonale pakkevolumet har utviklet seg positivt med en økning på 20,5 % i forhold til i fjor.

Den norske termovirksomhet har hatt lønnsomhetsutfordringer, og har i løpet av 1. halvår 2008 i større grad blitt samordnet med termovirksomheten i Sverige.

En undersøkelse som Norstat gjennomførte i 2. kvartal 2008 for Posten Norge AS, viser at 87 % av alle privatpersoner over 15 år handlet varer på Internett i løpet av de siste 12 månedene mot 82 % på samme tid i fjor. 41 % handlet mer enn 5 ganger siste 12

måneder mot 27 % på samme tid i fjor. Tallene indikerer en tydelig økning i netthandel fra tidligere målinger. Posten Logistikk har installert 27 postautomater i Norge og Sverige og ytterligere 13 er under utrulling. Postautomatene vil styrke posisjonen innenfor netthandel ved at varene tilbys levert til en postautomat i ekspressfart.

Posten Norge AS har i løpet av 2. kvartal 2008 inngått avtale om kjøp av 100 % av aksjene i det svenske logistikkelskapet CombiTrans AB. Selskapet har 105 ansatte og hadde i 2007 en omsetning på 540 mill. svenske kroner.

Nor-Cargo AS har inngått avtale om kjøp av 100 % av aksjene i det norske logistikkelskapet Emdal Transport & Spedisjon AS. Selskapet eier 50 biler og hadde i 2007 en omsetning på 87 mill. kroner. Oppkjøpene vil styrke Postens posisjon som en av de fire ledende logistikk aktørene i det nordiske markedet.

I mars 2008 solgte Posten selskapet Grenland Transport & Industriservice (GTI).

IKT

Segmentet består av drift, infrastruktur, løsninger og konsulenttjenester. Segmentet omfatter ErgoGroup konsernet inklusive SYSteam konsernet (Sverige) og Bekk Consulting AS.

MNOK (urevidert)	Hittil 2008	Hittil 2007	Året 2007
Driftsinntekter	3 155	2 688	5 621
Segmentresultat (EBITDA)	328	246	559
Segmentresultat (EBIT)	183	114	267

Omsetningsveksten fra 1. halvår 2007 er på 17,4 %. Veksten skyldes i hovedsak god ordreinngang fra både nye og eksisterende kunder samt kjøpet av Bekk Consulting AS og DTS Solutions AB. Organisk vekst i 1. halvår 2008 er 12 %. ErgoGroups omsetning mot Posten Norge AS utgjorde 14 % per 1. halvår 2008, og redusert med 1 prosentpoeng siden i fjor på samme tid.

Driftsresultatet før og etter avskrivninger (EBITDA og EBIT) ble forbedret i forhold til samme periode i 2007. Økningen skyldes i hovedsak høy aktivitet i konsulentvirksomheten, bedre marginer innenfor driftsvirksomheten og kjøp av virksomhet.

ErgoGroup har inngått kontrakter for 1 400 mill. kroner i løpet av 1. halvår 2008.

FREMTIDSUTSIKTER

Konsernets visjon er å utvikle et post- og logistikkonsern i verdensklasse. Norden er Postens hjemmemarked og målet er å oppnå en konkurransedyktig verdiutvikling gjennom lønnsom vekst og fortsatt effektivisering og industrialisering av Postens produksjonsprosesser.

I Postens markeder blir kundene stadig mer internasjonale, og store globale aktører skjerper konkurransen. Liberalisering av postmarkedene, samt økt internasjonalisering og privatisering fører til restrukturering og konsolidering av post- og logistikkbransjene i Norden og Europa.

1. april 2008 ble det offentliggjort at Posten Sverige og Post Danmark planlegger å slå seg sammen. Dette bekrefter utviklingen med økt konkurranse og konsolidering i den nordiske post- og logistikkbransjen. Posten Norge er forberedt på denne utviklingen gjennom selv å være pådriver for nordisk vekst blant annet gjennom oppkjøp. For å møte den økte konkurransen fra blant annet det nye svensk-danske postselskapet vil Posten Norge fortsette satsingen på nordiske løsninger og styrke sine nordiske posisjoner.

Postens målsetning er å bli en lokal spesialist i Norden med løsninger tilpasset den enkelte kunde. Det forventes en positiv omsetningsutvikling innenfor de fleste virksomhetsområdene fremover.

For å tydeliggjøre Postens markedsprofil og fremstå mer helhetlig i det nordiske markedet, planlegger konsernet lansering av en ny merkevare i 2. halvår 2008.

Resultatnivået fremover vil fortsatt påvirkes negativt av løpende pris- og lønnsvekst, volumfall i adresserte brevprodukter, postreklame og banktransaksjoner, endret produktmix mot produkter med lavere marginer og tiltagende konkurranse. Posten har derfor stor fokus på helhetlige verdikjeder, teknologi utvikling og kostnadseffektivitet.

Et viktig tiltak for å sikre kostnadseffektivitet og høy leveringskvalitet på lenger sikt er den nye høyteknologiske Østlandsterminalen på Robsrud i Lørenskog som skal stå ferdig i løpet av 2009. I tillegg er det under planlegging og iverksettelse en rekke tiltak under konsernprogrammet Spinnaker for å industrialisere og effektivisere prosesser og forbedre tjenestetilbudet.

Som en arbeidsintensiv virksomhet har Posten også stort fokus på helse, miljø og sikkerhet (HMS) og jobber kontinuerlig for å redusere sykefraværet, antall uføre og fraværskader.

Miljø og klima er sentrale satsingsområder for konsernet, og Posten Norge har gjennomført og arbeider med ytterligere konkrete tiltak innenfor mange områder.

Regulatoriske forhold

EU-landene ble i februar 2008 enig om et nytt EU-direktiv for posttjenester. Direktivet innebærer at eneretten avvikles fra 1. januar 2011, med utsatt frist til 1. januar 2013 for enkelte land. I direktivet inngår en resiprositetsklausul som innebærer at postselskaper med enerett i sitt hjemland etter 1. januar 2011 kan nektes adgang til andre lands markeder for brevsendinger under 50 gram.

Samferdselsdepartementet fremla Eiermeldingen om Postens virksomhet 1. februar 2008 og denne ble behandlet i Stortinget 6. mai. I meldingen er eieren opptatt av at selskapet har fokus på de samfunnsplagte pliktene og oppfyller disse på en god og kostnadseffektiv måte over hele landet.

Eieren uttrykker støtte til Postens nordiske vekststrategi og en utvikling som imøtekommer de store kundenes behov for post- og logistikk-løsninger som dekker hele Norden.

I meldingen ble det også avklart at inntil 124 postkontor kan konverteres til Post i Butikk i årene 2008-2010, samt at Posten fortsatt vil ha en lovpålagt plikt til å formidle grunnleggende banktjenester i postkontornettet (inkl. Post i Butikk).

Den økonomiske risikoen knyttet til framtidig ulønnsomhet i nettet reduseres imidlertid ved at meldingen slår fast at statlig kjøp også skal omfatte ulønnsomhet knyttet til postkontornett/bankplikt.

Barne- og likestillingsdepartementet fremla forslag til ny markedsføringslov 9. mai. Forslaget innebærer at den gjeldende reservasjonsordningen for uadressert reklame i postkassekanalen ikke endres fra dagens "nei-takk"-prinsipp.

Halvårserklæring

Vi bekrefter at det sammendratte halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2008, etter vår beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering, at opplysningene gir et rettviseende bilde av konsernets og morselskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet og at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over opplysningene nevnt i Verdipapirhandelsloven § 5-6 fjerde ledd.

De mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer Posten Norge står overfor i 2008 er beskrevet nærmere i årsberetningen for 2007. I halvårsberetning 2008 er de endringene som har skjedd siden regnskapet for 2007 ble avlagt beskrevet.

Oslo, 28. august 2008

Arvid Moss (leder)

Liv Stette (nestleder)

Eli Arnstad

Terje Christoffersen

Sigbjørn Molvik

Gry Mølleskog

Odd Christian Øverland

Ingeborg Anne Sætre

Paul Magnus Gamlemshaug

Judith Olafsen

Dag Mejdell (konsernsjef)

Vedlegg 1 - Finansiell informasjon 1. halvår 2008

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

RESULTATREGNSKAP

Q2 2008	Q2 2007	Posten Norge Konsern	Hittil 2008	Hittil 2007	Året 2007
7 372	6 668	Driftsinntekter	14 370	13 388	27 400
2 668	2 589	Vare- og tjenestekostnader	5 186	5 062	10 259
3 156	2 822	Lønn og sosiale kostnader	6 192	5 535	11 094
1 076	1 008	Andre driftskostnader	2 233	2 125	4 398
6 901	6 420	Driftskostnader	13 611	12 722	25 751
472	249	EBITDA	759	666	1 649
234	199	Avskrivninger	447	397	834
238	50	EBIT - Driftsresultat før engangskostnader og nedskrivninger	311	269	815
-2	0	Nedskrivninger	-1	1	130
-4	-10	(Gevinst) tap ved salg av anleggsmidler/datterselskap	-10	-634	-647
-8	13	Omstillingskostnader	-7	15	268
0	1	Kostnad (inntekt) ved overgang til ny pensjonsordning	0	1	-16
252	45	EBIT - Driftsresultat før finansposter	330	886	1 080
0	0	Andel resultat i DS/TS/konsernforetak	0	1	1
38	160	Finansinntekter	89	206	282
94	131	Finanskostnader	196	213	408
-56	30	Netto finansposter	-107	-7	-125
195	75	Ordinært resultat før skattekostnad	223	879	955
53	21	Skattekostnad	62	247	159
142	54	Årsresultat	161	633	796

Q2 2008	Q2 2007	Posten Norge AS	Hittil 2008	Hittil 2007	Året 2007
3 274	3 014	Driftsinntekter	6 450	6 230	12 700
465	469	Vare- og tjenestekostnader	939	966	1 957
1 835	1 727	Lønn og sosiale kostnader	3 605	3 365	6 763
758	738	Andre driftskostnader	1 531	1 527	3 117
3 058	2 934	Driftskostnader	6 076	5 858	11 838
216	81	EBITDA	374	372	862
100	97	Avskrivninger	196	190	382
116	-16	EBIT - Driftsresultat før engangskostnader og nedskrivninger	178	182	480
0	0	Nedskrivninger	0	2	11
-1	-2	(Gevinst) tap ved salg av anleggsmidler/datterselskap	-3	-4	-10
-8	14	Omstillingskostnader	-7	15	256
0	0	Kostnad (inntekt) ved overgang til ny pensjonsordning	0	0	-2
125	-27	EBIT - Driftsresultat før finansposter	189	170	225
0	0	Andel resultat i DS/TS/konsernforetak	0	0	0
145	251	Finansinntekter	194	1 055	1 223
108	187	Finanskostnader	202	256	504
37	64	Netto finansposter	-7	800	719
163	37	Ordinært resultat før skattekostnad	182	969	944
46	271	Skattekostnad	51	271	122
117	-235	Årsresultat	131	698	822

BALANSE

Posten Norge Konsern	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Eiendeler			
Immaterielle eiendeler	6 242	5 798	6 088
Utsatt skattefordel	715	655	667
Varige driftsmidler	3 766	3 832	4 145
Finansielle anleggsmidler	224	237	199
Sum anleggsmidler	10 947	10 521	11 099
Omløpsmidler	6 832	6 521	6 279
Eiendeler holdt for salg	819	0	37
Sum eiendeler	18 598	17 042	17 415
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital	5 336	5 647	5 786
Avsetning for forpliktelser	2 290	2 031	2 233
Rentebærende langsiktig gjeld	4 266	2 723	3 118
Rentefri langsiktig gjeld	208	56	166
Langsiktig gjeld	4 474	2 779	3 284
Rentebærende kortsiktig gjeld	51	265	76
Rentefri kortsiktig gjeld	6 376	6 319	6 036
Kortsiktig gjeld	6 427	6 584	6 112
Gjeld holdt for salg	71	0	0
Sum egenkapital og gjeld	18 598	17 042	17 415

Posten Norge AS	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Eiendeler			
Immaterielle eiendeler	821	572	679
Utsatt skattefordel	563	496	519
Varige driftsmidler	1 437	2 301	2 235
Finansielle anleggsmidler	7 724	7 315	7 399
Sum anleggsmidler	10 546	10 684	10 831
Omløpsmidler	4 433	3 838	3 213
Eiendeler holdt for salg	692	0	29
Sum eiendeler	15 670	14 522	14 073
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital	5 152	5 486	5 618
Avsetning for forpliktelser	1 962	1 725	1 949
Rentebærende langsiktig gjeld	4 136	2 539	2 935
Rentebærende langsiktig gjeld	126	28	85
Langsiktig gjeld	4 262	2 568	3 020
Rentebærende kortsiktig gjeld	452	973	331
Rentefri kortsiktig gjeld	3 842	3 771	3 155
Kortsiktig gjeld	4 294	4 743	3 486
Sum egenkapital og gjeld	15 670	14 522	14 073

Tallene for 1. halvår 2007 er endret fra halvårsrapporten i fjor som følge av omarbeidet sammenligningstall i forbindelse med pensjonskorreksjoner i årsrapport 2007.

EGENKAPITALOPPSTILLING

Posten Norge Konsern	Aksjekapital	Overkurs fond	Annen egenkapital	Andre reserver	Minoritets interesser	Sum egenkapital
Egenkapital pr 01.01.2007	3 120	992	1 438	1	15	5 566
Omregningsdifferanser			-15			-15
Kontantstrømsikring:						
Verdiendringer/overført til resultat				30		30
Skatt på verdiendringer				-8		-8
Resultat for perioden			631		2	633
Avsatt utbytte			-488		-5	-493
Utdeling til eier			-80			-80
Øvrige EK transaksjoner			14			14
Egenkapital pr 30.06.2007	3 120	992	1 500	23	12	5 647
Egenkapital pr 01.01.2008	3 120	992	1 634	32	8	5 786
Omregningsdifferanser			-4			-4
Kontantstrømsikring:						
Verdiendringer/overført til resultat						0
Skatt på verdiendringer						0
Resultat for perioden			160		1	161
Avsatt utbytte			-597		-5	-602
Øvrige EK transaksjoner			-7		2	-5
Egenkapital pr 30.06.2008	3 120	992	1 186	32	6	5 336

Tallene for 1. halvår 2007 er endret fra halvårsrapporten i fjor som følge av omarbeidet sammenligningstall i forbindelse med pensjonskorreksjoner i årsrapport 2007.

Posten Norge AS	Aksjekapital	Overkurs fond	Annen egenkapital	Andre reserver	Sum egenkapital
Egenkapital pr 01.01.2007	3 120	992	1 220	3	5 335
Kontantstrømsikring:					
Verdiendringer/overført til resultat				28	28
Skatt på verdiendringer				-8	-8
Resultat for perioden			698		698
Avsatt utbytte			-488		-488
Utdeling til eier			-80		-80
Øvrige EK transaksjoner			1		1
Egenkapital pr 30.06.2007	3 120	992	1 351	23	5 486
Egenkapital pr 01.01.2008	3 120	992	1 475	31	5 618
Kontantstrømsikring:					
Verdiendringer/overført til resultat					0
Skatt på verdiendringer					0
Resultat for perioden			131		131
Avsatt utbytte			-597		-597
Øvrige EK transaksjoner					0
Egenkapital pr 30.06.2008	3 120	992	1 009	31	5 152

KONTANTSTRØMSANALYSE

Posten Norge Konsern	30.06.2008	30.06.2007	Året 2007
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Tilført fra årets virksomhet	659	644	1 176
Endring i arbeidskapital og andre tidsavgrensingsposter	-381	-191	538
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	278	453	1 714
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Investeringer i varige driftsmidler, IT-utvikling, oppkjøp, mv.	-1 044	-1 899	-3 074
Salg av varige driftsmidler	49	770	797
Endringer i andre anleggsmidler	-22	-82	-17
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-1 017	-1 212	-2 294
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Endringer i lån og øvrige finansielle poster	1 102	231	415
Utbetalt konsernbidrag/utbytte	4	0	-494
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	1 107	231	-79
Sum endring likvide midler	368	-527	-659
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	1 647	2 306	2 306
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	2 014	1 779	1 647

Posten Norge AS	30.06.2008	30.06.2007	Året 2007
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Tilført fra årets virksomhet	374	1 157	639
Endring i arbeidskapital og andre tidsavgrensingsposter	-957	-513	251
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-583	644	890
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Investeringer i varige driftsmidler, IT-utvikling, oppkjøp, mv.	-266	-67	-1 400
Salg av varige driftsmidler	35	5	773
Endringer i andre anleggsmidler	-294	-1 340	-904
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-525	-1 401	-1 531
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Endringer i lån og øvrige finansielle poster	1 318	170	396
Utbetalt konsernbidrag/utbytte	0	0	-509
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	1 318	170	-113
Sum endring likvide midler	209	-587	-754
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	1 084	1 838	1 838
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	1 293	1 251	1 084

UTVALGTE TILLEGGSOPPLYSNINGER

Generelt

Posten Norge ble etablert som særlovsselskap BA 01.12.1996, og ble omdannet til aksjeselskap per 01.07.2002 med staten ved Samferdselsdepartement som eneste aksjeeier.

Den sammenslåtte delårsrapporten for 1. halvår 2008 er avlagt av selskapets styre og konsernsjef den 28. august 2008. Den sammenslåtte delårsrapporten er utarbeidet i henhold til IFRS (International Financial Reporting Standards), slik det er godkjent av EU. Den sammenslåtte delårsrapporten er i overensstemmelse med gjeldende regnskapsstandard IAS 34 for delårsregnskap og gir et rettviseende bilde av konsernets og morselskapets eiendeler, gjeld, finansiell stilling og resultat som helhet. Det sammenslåtte delårsregnskapet gir ikke fullstendige noteopplysninger som er påkrevd i årsregnskapet og følgelig skal denne rapporten leses i sammenheng med årsregnskapet.

Regnskapsprinsipper

Delårsregnskapet er avlagt etter de samme regnskapsprinsipper som er beskrevet i årsrapporten for 2007 med følgende unntak:

Pensjoner

Beregning av pensjonskostnader og – forpliktelser gjøres en gang i året av en aktuar. I delårsregnskapet er pensjonskostnader og – forpliktelser basert på blant annet prognosene som gis i disse beregningene.

Skatt

Skattekostnaden i delårsregnskapet er basert på estimert skattesats for året.

Estimater og vurderinger

I utarbeidelsen av delårsregnskapet har ledelsen benyttet estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader. Områder hvor slike estimater er vesentlige er pensjoner, goodwill, varemerker, andre immaterielle eiendeler, varige driftsmidler og avsetninger.

Kildene til usikkerhet ved estimering er de samme som ved årsoppgjør for 2007. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg, og endringene vil bli regnskapsført når eventuelt nytt estimat fastsettes.

Konsernet planlegger å anvende de nye standardene IFRS 3 (R), IFRS 8 og IAS 1 (R) og uttalelsen IFRIC 13 fra 01.01.2009 og den nye standarden IAS 27 (R) fra 01.01.2010. Disse standardene er nærmere beskrevet i årsrapport for 2007. Anvendelse av disse standardene og uttalelsen forventes ikke å ha vesentlig effekt på konsernets eller morselskapets finansiell stilling.

Uttalelsene IFRIC 11, IFRIC 12 og IFRIC 14 har trådt i kraft. Anvendelsen av disse uttalelsene har ingen effekt på konsernets eller morselskapets finansiell stilling.

Årsrapport for 2007 er tilgjengelig på www.posten.no

Note 1 Segmenter

Posten Norge fordeler sin virksomhet i tre ulike segmenter, Post, Logistikk og IKT, som er nærmere beskrevet i halvårsberetningen og i årsrapporten for 2007. Konsernet planlegger å anvende den nye standarden for segmentrapportering, IFRS 8, fra 01.01.2009. Det er ikke forventet at denne vil ha en vesentlig effekt på konsernets finansiell stilling.

Konsernadministrasjon og felleskostnader som ikke er definert som eierfunksjon er allokert til segmentene. I eierfunksjon inngår kostnader til konsernsjef/-styret, økonomi og finans, organisasjonsutvikling, myndighetskontakt, strategi og konserninformasjon.

Inntekter og EBIT pr segment

	Totale driftsinntekter					Driftsresultat (EBIT)				
	Q2 2008	Q2 2007	Hittil 2008	Hittil 2007	Året 2007	Q2 2008	Q2 2007	Hittil 2008	Hittil 2007	Året 2007
Eksterne inntekter	2 706	2 504	5 337	5 161	10 403					
Interne inntekter	635	565	1 238	1 162	2 438					
Post	3 341	3 069	6 575	6 323	12 842	31	-70	95	153	90
Eksterne inntekter	3 261	3 027	6 348	5 969	12 209					
Interne inntekter	26	27	54	58	121					
Logistikk	3 287	3 053	6 402	6 027	12 330	202	147	317	256	466
Eksterne inntekter	1 404	1 136	2 682	2 255	4 778					
Interne inntekter	253	222	473	433	843					
IKT	1 657	1 359	3 155	2 688	5 621	121	74	183	114	267
Eksterne inntekter	2	2	3	3	10					
Interne inntekter	-915	-815	-1 765	-1 652	-3 402					
Annet/Eliminering	-913	-813	-1 762	-1 649	-3 392	-102	-106	-265	363	257
Posten Norge Konsern	7 372	6 668	14 370	13 388	27 400	252	45	330	886	1 080

Sammenlignbare tall for 2007 er endret i forhold til tidligere halvårsrapporter som følge av endret prinsipp for fordeling av konsernfelles kostnader, samt korrigeringer ifm. periodisering av interne inntekter.

Balanse pr segment

	Post	Logistikk	IKT	Annet	Posten Norge Konsern
30.06.2008					
Segmenteiendeler	8 959	6 137	3 934	-1 147	17 883
Ikke allokerte eiendeler					715
Totale eiendeler					18 598
Segment gjeld	6 190	3 448	1 441	-2 255	8 824
Ikke allokert gjeld					4 368
Total gjeld					13 192
30.06.2007					
Segmenteiendeler	7 855	5 411	3 469	-250	16 485
Ikke allokerte eiendeler					655
Totale eiendeler					17 091
Segment gjeld	6 177	3 303	1 249	-2 386	8 343
Ikke allokert gjeld					3 029
Total gjeld					11 372

Note 2 Immaterielle eiendeler og varige driftsmidler

	Posten Norge Konsern		Posten Norge AS	
	Immaterielle eiendeler	Varige driftsmidler	Immaterielle eiendeler	Varige driftsmidler
Balanse pr 01.01.08	6 088	4 145	679	2 235
Tilgang	276	768	186	80
Avgang		-39	-5	-32
Avskrivninger	-122	-325	-44	-152
Nedskrivninger	1	0	0	0
Overført holdt for salg	-3	-773	0	-689
Øvrige kostprisjusteringer	2	-10	5	-5
Balanse pr 30.06.08	6 242	3 766	821	1 437

Tilgangene i 1. halvår 2008 gjelder i hovedsak IKT-investeringer, investeringer knyttet til den nye Østlandsterminalen på Røksrud og oppkjøp.

Note 3 Egenkapital

Aksjekapital besto pr. 30.06.2008 av 3 120 000 aksjer til pålydende verdi av 1 000 kroner. Selskapets aksjer eies i sin helhet av Staten ved Samferdselsdepartementet.

Aksjelovens krav til at utbytte ikke skal medføre en egenkapitalandel på under 10 %, og at selskapet ikke kan beslutte utdelt mer enn det som er forenlig med forsiktig og god forretningsmessighet, er overholdt. I juni 2008 ble det vedtatt 597 mill. kroner i utbytte til Samferdselsdepartementet hvorav 506 mill. kroner er ordinær utbytte for 2007 og 91 mill. kroner er ekstraordinær utbytte i 2008. Utbyttet ble betalt i juli 2008.

Note 4 Rentebærende langsiktig gjeld

Økningen i konsernets rentebærende langsiktig gjeld fra 1. halvår 2007 til 1. halvår 2008 på 1 543 mill. kroner skyldes i hovedsak opptak av 2 obligasjonslån i mars 2008 på til sammen 1 500 mill. kroner i morselskapet. Opptak av nye lån er gjort for å finansiere oppkjøp samt øke konsernets finansielle fleksibilitet. Rentebærende kortsiktig gjeld viser en reduksjon fra 1. halvår 2007, i hovedsak som følge av nedbetalt sertifikatlån på 200 mill. kroner.

Note 5 Endringer i konsernets struktur

I januar 2008 kjøpte konsernet alle aksjene i DTS Solutions AB, CDG Sandberg AS og Selektiv AS. DTS Solutions AB hadde en kostpris på 29 mill. kroner og har bidratt med omsetning på 21 mill. kroner og en EBIT på 2 mill. kroner i 1. halvår 2008.

CDG Sandberg AS og Selektiv AS hadde en samlet kostpris på 5 mill. kroner. Ved kjøp av disse selskapene oppsto det negativ goodwill på 3,6 mill. kroner som ble inntektsført i henhold til kravene i IFRS. Selskapene har bidratt med omsetning på totalt 66 mill. kroner og et EBIT på totalt -7 mill. kroner i 1. halvår 2008.

Arbeidet med å identifisere eventuelle merverdier som kan allokere til immaterielle og materielle eiendeler i forbindelse med disse oppkjøpene er ikke ferdigstilt per 30.6.2008, og goodwillverdiene er dermed foreløpige.

Estimert virkelig verdi for de totale identifiserte eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser for de oppkjøpte selskaper er som følger: (mill. kroner)

Immaterielle eiendeler	12
Varige driftsmidler	3
Finansielle eiendeler	1
Omløpsmidler	62
Sum eiendeler	78

Avsetning for forpliktelser	3
Rentebærende gjeld	1
Rentefri gjeld	60
Sum gjeld	64

Netto identifiserbare eiendeler	13
Goodwill ved oppkjøpet	24
Negativ goodwill ved oppkjøpet	-4
Total kjøpspris	34

Kontanter betalt	30
Avsatt pr 30. juni 2008	4
Total kjøpspris	34

I tillegg ble aksjene i NC Thermo AS overført fra Nor-Cargo AS til Posten Norge AS til en virkelig verdi på 250 mill. kroner. Transaksjonen er gjennomført med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2008.

I mars 2008 solgt Box Solutions AS sitt datterselskap Grenland Transport & Industriservice AS for 0,7 mill. kroner. Salget medførte en regnskapsmessig gevinst for konsernet på 0,6 mill. kroner.

Note 6 Holdt for salg

I januar 2008 kjøpte Posten Norge også alle aksjene i selskapene CDG Sandberg AS og Selektiv AS. Etter integrering av adresseområdet i Posten er det besluttet å selge den øvrige virksomheten. Aksjene i begge selskap er dermed klassifisert som "Holdt for salg" per 30. juni 2008. I forbindelse med reklassifiseringen ble aksjene nedskrevet med 2,5 mill. kroner. Det er inngått avtale om salg av aksjene pr 01.09.08 til en verdi tilsvarende bokført verdi pr 30.06.08. I konsernregnskapet er både eiendelene og gjeld i disse selskapene reklassifisert til egne linjer for holdt for salg.

Posten Norge og Nor-Cargo har besluttet å selge til sammen 16 post- og godsterminaler for å frigjøre kapital til andre satsinger og har reklassifisert disse til holdt for salg pr 30.06.08. Terminalene vil bli solgt og leid tilbake på langsiktige betingelser. Forventet salgpris tilsvarer bokført verdi på 769 mill. kroner. Nor-Cargo's terminal i Ålesund eies av datterselskapet Siva Eiendom AS, og aksjene i dette selskapet er reklassifisert som holdt for salg i Nor-Cargo AS selskapsregnskap. I konsernregnskapet er både eiendelene og gjeld i Siva Eiendom AS reklassifisert til egne linjer for holdt for salg.

Per 31.12.07 var anleggsmidler på 29 mill. kroner knyttet til informasjonslogistikk virksomhetsområde klassifisert som holdt for salg. Anleggsmidlene ble solgt til Itella Information AS, et tilknyttet selskap, i juni 2008 til en salgpris tilsvarende bokført verdi.

Note 7 Hendelser etter balansedagen

I løpet av 2. kvartal inngikk Posten Norge AS avtale om kjøp av 100 % av aksjene i det svenske logistikkelskapet CombiTrans AB. Kjøpet ble gjennomført i juli 2008 til en kostpris av 191 mill. kroner. I forbindelse med denne investeringen i utenlandsk selskap er det også inngått en valutaterminkontrakt for tilsvarende beløp for å sikre valutakursrisiko.

I løpet av 2. kvartal Nor-Cargo AS avtale om kjøp av 100 % av aksjene i det norske logistikkelskapet Emdal Transport & Spedisjon AS. Kjøpet ble gjennomført i juli 2008 til en kostpris av 59 mill. kroner.

Posten Norge AS stiftet i juni 2008 Posten Eiendom Storbyer AS og Posten Eiendom Alnabru AS med formål om utvikling og investering i fast eiendom. I løpet av 3. kvartal 2008 vil Posten Eiendom Storbyer AS overta eiendommene i Trondheim og Stavanger og Posten Eiendom Alnabru AS vil overta eiendommene Posten Godssenter, Posten Transportsenter og Posten Verksteder i en konsernfisjjon-fusjon fra Posten Eiendom Reorganisering 2 AS, som ble fisjonert ut fra Posten Norge AS i juni 2008.

Note 8 Vesentlige transaksjoner med nærstående parter

Konsernets transaksjoner med nærstående parter er foretatt som del av den ordinære virksomheten og til armlengdes priser. De vesentligste transaksjonene er mellom morselskapet og datterselskapene, og disse beløper seg i perioden 1. januar til 30. juni til:

Resultat	Hittil i år	
	2008	2007
Morselskapets kjøp av varer og tjenester fra datterselskaper	467	420
Morselskapets salg av varer og tjenester til datterselskaper	225	168
Morselskapets salg av varer og tjenester til andre nærstående parter	367	473

Balanse	Hittil i år	
	2008	2007
Morselskapets kundefordringer mot datterselskaper	127	204
Morselskapets øvrige fordringer mot datterselskaper	4 240	3 787
Morselskapets fordringer på andre nærstående parter	24	31
Morselskapets leverandørgjeld til datterselskaper	64	54
Morselskapets øvrige gjeld til datterselskaper	827	867