

Kvartalsrapport



Konsernsjefen har ordet

Posten skal fortsatt frem, men ikke like ofte som før. Fra juli 2020 planlegges brevomdeling annenhver dag. Fremtidens utleveringsnett handler om markedstilpasning og større valgfrihet gjennom nye og betalbare tjenester. For å møte veksten innen e-handel og logistikk etablerer konsernet et felles nettverk i Norge for brev, pakker og gods, mens Bring i Sverige og Danmark styrker og utvider pakkenettverkene.



I en digital tid vil mange ønske seg større valgfrihet som gjør hverdagen enklere. De neste årene vil Posten forme fremtidens utleveringsnett med en kombinasjon av tradisjonell postlevering og nye tjenester som blant annet *Levering innenfor døren – med digital dørlås*. Vi ser for oss at våre betroede medarbeidere kan levere pakkene trygt innenfor døren – også når mottaker ikke er hjemme.

Digitaliseringstakten tiltar og Posten må fortsette å tilpasse seg et fallende brevmarked og nye kundebehov. Vi forbereder tidenes største omstilling når brevomdelingen planlegges lagt om til annenhver dag fra 1. juli 2020 – i tråd med endringene i Postloven som Stortinget besluttet i juni.

Veksten i pakkevolumene kommer fra økt netthandel. Konsernet satser offensivt ved å utvide kapasiteten og øke effektiviteten i produksjon og nettverk. I Norge etablerer vi et felles nettverk for brev, pakker og gods. Den nye terminalen i Stavanger ble åpnet i juni. I Sverige vil Bring bygge ut pakkenettverket, mens Bring i Danmark utvider kapasiteten med nye terminaler.

Justert driftsresultat for konsernet ble 239 mill. kroner for 1. halvår 2019, en forbedring på 80 mill. kroner fra samme periode i 2018. Logistikksegmentet har resultatfremgang som følge av vekst innen pakker og gods og forbedringstiltak som begynner å gi effekter. Det er likevel behov for å fortsette effektivisering av prosesser, tilpasse kapasiteten og øke variabiliteten i kostnadsmassen. Postsegmentet preges av tiltagende volumfall, og kostnadstilpasninger er ikke lenger tilstrekkelig for å veie opp for resultatfallet.

Postens endringer har vært både nødvendige og riktige, vi har likevel vært urolige for om endringene ville gå på bekostning av kundenes tilfredshet. Vi har fått mange gode tilbakemeldinger underveis. Resultatet fra Norsk Kundebarometers undersøkelse som kom i mai var positiv: Kundene er stadig mer fornøyd med Posten. På Norsk Kundebarometer i 2019 gikk Posten frem hele 5,5 poeng og klatret 58 plasser, i tillegg til at lojaliteten til Posten fikk den høyeste scoren av samtlige av virksomhetene i undersøkelsen.

Dyktige medarbeidere, gode logistikkløsninger, fornøyde kunder og høy tillit i befolkningen gir oss et godt utgangspunkt i det voksende markedet for distribusjon av pakker og varesendinger. Posten kan gjerne levere pakker sju dager i uken, 24 timer i døgnet, hvis kundene ønsker det og er villige til å betale for det.

Vi vet hva som må til og vi har det som skal til for at Posten fortsatt skal fremover.

Tone Wille
Konsernsjef/CEO

Kvartalsrapport



2. KVARTAL 2019 POSTEN NORGE

Hovedtrekk

Konsernets omsetning i 2. kvartal var 5 931 mill. kroner, en reduksjon på 0,7 prosent sammenlignet med 2. kvartal 2018. Justert driftsresultat ble i 2. kvartal 132 mill. kroner. Sammenlignet med samme kvartal i 2018 ble resultatet redusert med 82 mill. kroner. Innføringen av IFRS 16 leieavtaler gav en positiv resultateffekt på 11 mill. kroner i kvartalet. Logistikksegmentet hadde resultatforbedring, mens Postsegmentet, som forventet, hadde en resultatnedgang. Deler av resultatnedgangen skyldtes at det i 2. kvartal 2018 var en inntektsføring av tilleggsbevilingning for statens kjøp av leveringspliktige ulønnsomme posttjenester på 171 mill. kroner.

Konsernets omsetning i 1. halvår var 11 843 mill. kroner, som var på samme nivå som tilsvarende periode i 2018. Organisk vekst ble positiv med 2,4 prosent. Justert driftsresultat i 1. halvår ble 239 mill. kroner, en forbedring på 80 mill. kroner sammenlignet med samme periode i 2018. Forbedringen inkluderte en positiv resultateffekt på 30 mill. kroner grunnet innføringen av IFRS 16 leieavtaler.

Høy vekst sammen med gjennomføring av en rekke forbedringstiltak i driften ga resultatforbedring i Logistikksegmentet. Over tid har lønnsomheten gradvis bedret seg, og 1. halvår bekrefter at forbedringstiltakene bidrar til stadig mer kostnadseffektiv drift. Postsegmentet hadde som forventet resultatnedgang som følge av fortsatt stor reduksjon i adressert volum. Kostnadstilpasninger i driften og volumøkning for uadressert post bidro med positiv effekt på resultatet, men kompenserte kun for en mindre del av de negative effektene som fulgte av volumfallet.

Driftsresultatet (EBIT) ble i 1. halvår negativt med 264 mill. kroner, en nedgang på 476 mill. kroner sammenlignet med 2018. Driftsresultatet ble negativt påvirket av avsetning på 473 mill. kroner til nødvendig restrukturering av postvirksomheten, hvorav 119 mill. kroner gjaldt flytting av ruteklargjøring og 354 mill. kroner gjaldt overgang til postomdeling annenhver dag fra 1. juli 2020.

Konsernets resultat før skatt ble negativt med 316 mill. kroner i 1. halvår, en nedgang på 501 mill. kroner sammenlignet med 2018. Innføringen av IFRS 16 leieavtaler gav en negativ resultateffekt på 40 mill. kroner. Resultat etter skatt var negativt med 343 mill. kroner, en nedgang på 488 mill. kroner sammenlignet med 2018.

Avkastningen på egenkapitalen (ROE) ble i 1. halvår negativ med 3,2 prosent (uten effekter av IFRS 16), en nedgang på 8,8 prosentpoeng i forhold til 1. halvår 2018. Avkastningen på investert kapital (ROIC) ble i 1. halvår 7,9 prosent (uten effekter av IFRS 16), en nedgang på 0,7 prosentpoeng i forhold til 1. halvår 2018. Nøkkeltallene for 2018 er ikke omarbeidet og inkluderer ikke effekter av IFRS 16 leieavtaler.

Resultatutvikling (Urevidert)

Q2 2019	Q2 2018		Hittil 2019	Hittil 2018	Året 2018
5 931	5 975	Driftsinntekter	11 843	11 844	23 894
518	383	Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	1 007	492	1 185
132	214	Justert driftsresultat	239	159	531
(239)	233	Driftsresultat (EBIT)	(264)	212	415
(40)	(20)	Netto finans	(52)	(27)	(49)
(279)	213	Resultat før skatt	(316)	185	366
(305)	161	Resultat etter skatt	(343)	145	248

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

Nøkkeltall (Urevidert)

		Q2 2019	Q2* 2019	Q2 2018	Året 2018
Justert drifts-margin	%	2,0	1,8	1,3	2,2
Driftsresultat (EBIT)-margin	%	(2,2)	(2,4)	1,8	1,7
Egenkapitalandel	%	29,7	36,8	38,1	40,3
Avkastning på investert kapital/ROIC**	%	6,5	7,9	8,6	7,3
Egenkapitalavkastning (etter skatt)**	%	(3,9)	(3,2)	5,6	3,9
Netto rentebærende gjeld (fordring)		4 704	480	616	312
Investeringer, ekskl. oppkjøp		396	396	454	962

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

* Uten effekter av IFRS 16

** Siste 12 måneder

Balanse (Urevidert)

	30.06 2019	31.12 2018
EIENDELER		
Anleggsmidler	12 477	8 730
Omløpsmidler	7 687	7 341
Eiendeler	20 164	16 071
EGENKAPITAL OG GJELD		
Egenkapital	5 982	6 481
Avsetninger for forpliktelser	1 436	1 201
Langsiktig gjeld	6 381	3 030
Kortsiktig gjeld	6 365	5 359
Egenkapital og gjeld	20 164	16 071

Implementeringen av IFRS 16 fra 1. januar 2019 har medført vesentlig økning av eiendeler og gjeld. For utfyllende informasjon, se konsernets regnskapsprinsipper.

Økningen i anleggsmidler skyldtes i hovedsak implementering av IFRS 16 som medførte en økning på 3,9 mrd. kroner. Løpende driftsinvesteringer eksklusive IFRS 16 utgjorde om lag 400 mill. kroner hittil i 2019. Samtidig ble det i perioden solgt anleggsmidler for om lag 100 mill. kroner og ordinære avskrivninger på driftsmidler utgjorde i overkant av 300 mill. kroner.

Endringen i omløpsmidler skyldtes i hovedsak økning i kundefordringer og avsetninger for opptjente inntekter fra utenlandske postvirksomheter.

Økningen i avsetning for forpliktelser skyldtes hovedsakelig omstrukturering knyttet til flytting av ruteklargjøring og redusert omdelingsfrekvens. Samtidig medførte implementering av IFRS 16 en reduksjon i avsetninger som følge av at tidligere tapskontrakter er tilbakeført.

Langsiktig gjeld økte som følge av IFRS 16 med om lag 3,4 mrd. kroner. Det ble samtidig betalt ordinære avdrag på gjeld på 50 mill. kroner.

Kortsiktig gjeld økte med 1 006 mill. kroner sammenlignet med 31. desember 2018. Økningen skyldtes hovedsakelig implementering av IFRS 16 med om lag 800 mill. kroner. I tillegg ble det trukket på kassekreditte med 399 mill. kroner, gjort avsetning til utbytte med 124 mill. kroner og nedbetalt netto sertifikatlån med 300 mill. kroner.

Kontantstrøm (Urevidert)

Q2 2019	Q2 2018		Hittil 2019	Hittil 2018	Året 2018
321	(67)	Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	499	(281)	598
(101)	(231)	Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(245)	(512)	(853)
(177)	264	Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(387)	251	(69)
42	(34)	Sum endring likvide midler	(134)	(542)	(324)
3 438	3 429	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	3 613	3 937	3 937
3 480	3 395	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	3 480	3 395	3 613

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter hittil i 2019 var positiv med 499 mill. kroner, en økning på 780 mill. kroner fra samme periode i 2018. Dette skyldtes i hovedsak effekter fra IFRS 16 med 436 mill. kroner, hvor leiebetalinger ble reklassifisert til finansieringsaktiviteter (avdrag). De positive effektene nevnt over ble noe motvirket av økning i fordring på utenlandske postvirksomheter.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter hittil i år var negativ med MNOK 245. Dette var i hovedsak knyttet til løpende driftsinvesteringer på om lag 400 mill kroner. Hovedtyngden av driftsinvesteringene var relatert til bygging av logistikksentere i Stavanger og Tromsø. Utbetalingene ble noe kompensert av innbetalinger ved salg, hvor det blant annet er solgt eiendom i Bring Frigo Sverige AB med 70 mill. svenske kroner.

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter hittil i år var negativ med MNOK 387, hovedsakelig som følge av effekter av IFRS 16. Nedbetaling av gjeld motvirkes av trekk på kassekreditt.

Marked og utvikling per segment (urevidert)

LOGISTIKK

Segmentet består av divisjonene E-handel og logistikk, Internasjonal logistikk og Ekspress. Divisjon E-handel og logistikk har ansvaret for alle pakkeproduktene mot e-handelskundene, i tillegg til stykk- og partigods, termo og lager i Norge. Divisjon Internasjonal logistikk har ansvaret for industrielt direktegods og bransjeløsninger for industri- og offshorekunder. Divisjon Ekspress har nordisk ansvar for tjenesteområdene ekspress og hjemlevering. Se for øvrig årsrapport 2018 note 1 for ytterligere beskrivelse.

Q2 2019	Q2 2018		Hittil 2019	Hittil 2018	Året 2018
4 458	4 307	Driftsinntekter	8 828	8 362	17 320
355	151	Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	615	152	525
101	51	Justert driftsresultat	109	(42)	135
87	56	Segmentets driftsresultat (EBIT)	91	(40)	(73)

Logistikksegmentet økte i 1. halvår omsetningen med 466 mill. kroner. Organisk vekst var 6,0 prosent. Den solide veksten i netthandel til private fortsatte, både i og utenfor Norge. Det var også god vekst innen internasjonal spedisjon, offshore, hjemlevering, bedriftspakker og gods. Siste 12 måneder økte e-handelsvolumet med 17 prosent.

Justert driftsresultat for segment Logistikk var 109 mill. kroner i 1. halvår 2019, en bedring på 151 mill. kroner i forhold til samme periode i fjor. Forbedringen kom hovedsakelig i det norske pakke- og godsnettverket, og resultatet i 1. halvår bekrefter at pågående forbedringstiltak i denne delen av virksomheten gir en positiv effekt. Lønnsomheten var fortsatt svak i deler av virksomheten, men flere områder hadde en positiv utvikling. Arbeidet med å forbedre lønnsomheten fortsetter. Innføringen av IFRS 16 leieavtaler medførte en positiv resultateffekt på 14 mill. kroner i 1. halvår 2019.

Driftsresultatet (EBIT) for 1. halvår ble 91 mill. kroner. Dette inkluderer nedskrivning på leide eiendeler med totalt 24 mill. kroner som er en følge av utflytting fra lokaler og tidlig terminering av leieavtale. Driftsresultatet var 131 mill. kroner bedre enn tilsvarende periode i fjor, som følge av forbedringen i justert driftsresultat.

POST

Segmentet består av divisjon Post. Divisjon Post har ansvar for de tradisjonelle posttjenestene i Norge (herunder leveringspliktige tjenester). Se for øvrig årsrapport 2018 note 1 for ytterligere beskrivelse.

Q2 2019	Q2 2018		Hittil 2019	Hittil 2018	Året 2018
1 828	2 035	Driftsinntekter	3 757	4 215	8 088
202	275	Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	482	449	919
79	206	Justert driftsresultat	237	311	657
(278)	222	Segmentets driftsresultat (EBIT)	(248)	364	748

Adressert post fortsatte å falle. Volumet ble redusert med 12,0 prosent 1. halvår 2019 og 13,3 prosent siste 12 måneder. Volumet for uadressert post var i 1. halvår på nivå med fjoråret.

Omsetningen ble redusert med 458 mill. kroner sammenlignet med 1. halvår i 2018 som følge av volumfall i adressert post og salg av Bring Citymail Sweden 1. mars 2018.

Justert driftsresultat ble i 1. halvår 237 mill. kroner, en reduksjon på 74 mill. kroner sammenlignet med 1. halvår i 2018. I 2. kvartal 2019 ble Statens kjøp av leveringspliktige ulønnsomme tjenester inntektsført med 133 mill. kroner, mot 213 mill. kroner i 2. kvartal 2018. Forskjellen skyldtes i hovedsak tilleggsbevilgning som ble mottatt i 2. kvartal 2018 for hele 1. halvår 2018. Det ble realisert betydelige kostnadstilpasninger i driften, men dette var ikke tilstrekkelig til å kompensere for den store nedgangen i adressert brevolum. Innføringen av IFRS 16 leieavtaler medførte en positiv resultateffekt på 11 mill. kroner i 1. halvår 2019.

Driftsresultatet (EBIT) i 1. halvår ble negativt med 248 mill. kroner, og inkluderte avsetning for omstilling knyttet til distribusjon av post annenhver dag med 354 mill. kroner og til flytting av ruteklargjøring og deler av Postens Reklamesentre på 119 mill. kroner.

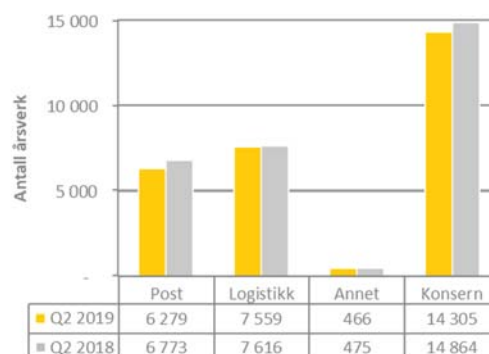
I 1. halvår var 91,5 prosent av adressert post fremme innen 2 dager. Dette var godt over konsesjonskravet på 85 prosent.

Andre forhold

HMS

Bemanning

Bemanningen i konsernet var på 14 305 årsverk per 2. kvartal 2019, en reduksjon på 559 årsverk sammenlignet med samme periode i 2018. I segment Post ble bemanningen redusert med 494 årsverk, i hovedsak knyttet til reduksjon innenfor postomdeling og produksjon. Det var en reduksjon i segment logistikk på 57 årsverk.



Sykefravær og personskader

Posten 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 2. kvartal 2019 var sykefraværet for konsernet 5,5 prosent, en reduksjon på 0,1 prosentpoeng sammenlignet med 2. kvartal 2018. Sykefraværet siste 12 måneder er på 6,0 prosent – samme nivå som for ett år tilbake.

Totalt antall personskader per million arbeidede timer (H2) var 5,9 i 2. kvartal 2019, en reduksjon på 1,7 fra samme periode i 2018. Skadefrekvensen siste 12 måneder økte fra 7,8 per juni i 2018 til 8,0 per juni i år. Antall personskader ble redusert fra 193 siste 12 måneder per juni i fjor til 191 skader per juni i år.

Det jobbes kontinuerlig for å forbedre utviklingen både for sykefraværet og for personskader gjennom målrettede tiltak.

Likestilling og mangfold

Mangfold bidrar til økt trivsel, innovasjon og prestasjon. Posten har satt seg mål for arbeidet med etnisk mangfold og kjønnsbalanse i konsernet. Målene er at totalandelen medarbeidere med flerkulturell bakgrunn i Posten skal gjenspeile andelen i samfunnet og være 17 prosent innen 2020 (i 2018 var andelen 16,9 prosent) og i stillinger innen ledelse, stab og administrasjon 9 prosent (i 2018 var andelen 7,8 prosent). Kjønnsbalansen blant ledere skal gjenspeile fordelingen totalt i konsernet.

Ytre miljø

Posten og Bring fortsetter sitt fokus på grønn omstilling og har kommet langt med å konvertere til elektriske kjøretøy. Konsernet har Norges største elektriske kjøretøypark med nullslippsteknologi, bestående av over 1 200 elektriske kjøretøy. Innen 2025 er målet å benytte kun fornybare energikilder i kjøretøy og bygg.

Konsernet har i forbindelse med miljøatsningen i andre kvartal investert i det svenske cleantech-firmaet Inzile. Selskapet utvikler elektriske kjøretøy skreddersydd for lokal distribusjon, og utslippsfrie lette lastebiler fra Inzile vil gi tilgang til ny teknologi og flere typer elektriske kjøretøy.

Konsernet skal være med å utvikle en av de første el-veiene i verden i Sverige med byggestart i andre halvdel av 2020. Ideen er at de elektriske kjøretøyene skal få elektrisitet via en kontaktledning på samme måte som t-baner, tog og sporvogner i dag.

Initiativet #ElskedeBy er lansert i Oslo sammen med Ragn-Sells og KLP. Målet er å redusere antall transporter i sentrum ved å samarbeide om distribusjon av gods og innsamling av avfall med nullutslippskjøretøy. Løsningen inkluderer en plass for samlastning ved Posthuset hvor pakker leveres med el-kjøretøy inn til sentrum av Oslo og avfall hentes ut.

Fremtidsutsikter

De neste årene forventes det fortsatt vekst i logistikkmarkedet. Frem til 2021 forventes konjunkturutviklingen i norsk fastlandsøkonomi å bidra til å opprettholde veksten i markedet. I Sverige er konjunkturutsiktene noe nedjustert, som tilsier at veksten i markedet ikke blir like sterk som tidligere antatt. Selv om veksten bidrar positivt er markedet fortsatt preget av lave marginer på grunn av stor konkurranse.

Nye moderne terminaler i logistikkvirksomheten gir økt effektivitet i produksjonsprosesser, og vil sammen med forbedret tjenestetilbud og større valgfrihet bidra til gradvis forbedring av lønnsomheten. Kontinuerlig forbedring, både strukturelt og ved effektivisering av driften vil fortsette.

E-handelsmarkedet i Norden er et viktig satsningsområde. Det nordiske e-handelsmarkedet forventes å vokse med 12-17 prosent årlig. Kunder og mottakere har stadig økte forventninger til utlevering både med hensyn på tid og presisjon. For å lykkes med satsningen på netthandel er innovasjon og digitalisering høyt på agendaen, og industriell produksjon og individuelt tilpasset utlevering blir avgjørende.

Postsegmentet står overfor betydelige lønnsomhetsutfordringer i årene fremover. Adressert brevvolum vil fortsette å falle pga. økt digitalisering i både privat- og bedriftsmarkedet. Over mange år er det gjennomført betydelige omstillinger i driften for å tilpasse denne til markedsutviklingen. Fremover vil dette ikke være nok til å kompensere for den store nedgangen i adressert brevvolum.

Som et ledd i markedstilpasningen planlegges innføring av postomdeling annenhver dag fra 1. juli 2020. Dette vil imidlertid ikke være tilstrekkelig for å sikre forsvarlig lønnsomhet. Posttilbudet må ytterligere tilpasses i takt med endrede markedsforhold og kundebehov.

Som et ledd i å styrke lønnsomheten gjennomføres operasjonelle tiltak og organisatoriske tilpasninger. Det er igangsatt en større restrukturering, som legger grunnlaget for kostnadsuttak både i drift og administrative

funksjoner. Tydelig kundefokus, innovasjon og digitalisering, samt investering i fremtiden er nødvendig for at Posten skal forbli relevant og lønnsom i årene som kommer.

Halvårserklæring

Vi bekrefter at det sammendratte halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2019, etter vår beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering, at opplysningene gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet og at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over opplysningene nevnt i Verdipapirhandelsloven § 5-6 fjerde ledd.

Oslo, 29. august 2019

Styret i Posten Norge

Finansiell rapport



Sammendratt resultatregnskap

Q2 2019	Q2 2018	Note	Hittil 2019	Hittil 2018	Året 2018
5 931	5 975	Driftsinntekter	11 843	11 844	23 894
2 552	2 430	Vare- og tjenestekostnader	5 145	4 923	10 270
2 256	2 263	Lønn og personalkostnader	4 516	4 618	8 853
385	169	Avskrivninger	768	333	654
14	2	Nedskrivninger immaterielle eiendeler og varige driftsmidler	23	4	158
605	900	Andre driftskostnader	1 176	1 811	3 586
5 812	5 763	Driftskostnader	11 628	11 690	23 522
(358)	16	Andre inntekter og (kostnader)	(485)	50	35
		Inntekt fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	6	8	8
(239)	233	Driftsresultat	(264)	212	415
(40)	(20)	Netto finansinntekter og (kostnader)	(52)	(27)	(49)
(279)	213	Resultat før skatt	(316)	185	366
26	53	Skattekostnad	26	41	118
(305)	161	Resultat etter skatt	(343)	145	248
(305)	159	Kontrollerende eierinteressers andel av resultatet	(344)	144	246
	2	Ikke- kontrollerende eierinteressers andel av resultatet	1	1	2

Tall for 2018 er ikke omarbeidet i tråd med ny IFRS 16 Leieavtaler

Sammendratt oppstilling av totalresultat

Q2 2019	Q2 2018		Hittil 2019	Hittil 2018	Året 2018
(305)	161	Resultat for perioden	(343)	145	248
		Pensjon			63
		Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultat			63
7	20	Sikring	30	60	32
(19)	(43)	Omregningsdifferanser	(79)	(133)	(44)
(12)	(24)	Omregningsdifferanser	(50)	(73)	(12)
	1	Kontantstrømsikring	2	4	
(12)	(23)	Poster som senere vil bli reklassifisert til resultat	(48)	(69)	(11)
		Endret skattesats			(2)
(12)	(23)	Utvidet resultat	(48)	(69)	50
(317)	138	Totalresultat	(390)	76	298
		Totalresultat fordeler seg som følger			
(317)	136	Kontrollerende eierinteresser	(392)	75	296
	2	Ikke-kontrollerende eierinteresser	1	1	2

Tall for 2018 er ikke omarbeidet i tråd med ny IFRS 16 Leieavtaler

Sammendratt balanse

	Note	30.06 2019	31.12 2018
Immaterielle eiendeler	2	2 033	2 049
Utsatt skattefordel		212	224
Varige driftsmidler	2	9 547	5 812
Andre finansielle anleggsmidler	5	686	645
Anleggsmidler		12 477	8 730
Varebeholdninger		10	15
Rentefrie kortsiktige fordringer	5	4 135	3 671
Rentebærende kortsiktig fordringer	5	63	42
Likvide midler	5	3 480	3 613
Omløpsmidler		7 687	7 341
Eiendeler		20 164	16 071
EGENKAPITAL OG GJELD			
Aksjekapital		3 120	3 120
Annen egenkapital		2 816	3 330
Minoritetsinteresser		46	31
Egenkapital		5 982	6 481
Avsetning for forpliktelser			
Rentebærende langsiktig gjeld	3,5	6 369	3 015
Rentefri langsiktig gjeld	5	12	14
Langsiktig gjeld		6 381	3 030
Rentebærende kortsiktig gjeld	3,5	1 816	910
Rentefri kortsiktig gjeld	5	4 510	4 342
Betalbar skatt		39	107
Kortsiktig gjeld		6 365	5 359
Egenkapital og gjeld		20 164	16 071

Tall for 2018 er ikke omarbeidet i tråd med ny IFRS 16 Leieavtaler

Sammendratt egenkapitaloppstilling

	Kontrollerende eierinteresser						Ikke-kontrollerende eierinteresser	Total egenkapital
	Aksje-kapital	Over-kurs	Sikrings-reserve	Omregn-differanse	Opptjent egen-kapital	Annen egen-kapital		
Egenkapital 01.01.2018	3 120	992	(3)	314	1 930	3 233	22	6 375
Årsresultat					246	246	2	248
Utvidet resultat			(1)	(12)	62	50		50
Totalresultat			(1)	(12)	308	296	2	298
Utbytte					(194)	(194)	(4)	(198)
Tilgang ikke kontrollerende eierinteresser							10	10
Øvrige endringer i egenkapital					(5)	(5)		(5)
Egenkapital 31.12.2018	3 120	992	(3)	302	2 039	3 330	31	6 481
Egenkapital 31.12.2018	3 120	992	(3)	302	2 039	3 330	31	6 481
Effekt av prinsippendring (IFRS 16)					38	38		38
Egenkapital 01.01.2019	3 120	992	(3)	302	2 077	3 369	31	6 519
Årsresultat					(344)	(344)	1	(343)
Utvidet resultat			2	(50)		(48)		(48)
Totalresultat			2	(50)	(344)	(392)	1	(390)
Utbytte					(124)	(124)		(124)
Øvrige endringer i egenkapital					(37)	(37)	14	(22)
Egenkapital 30.06.2019	3 120	992	(1)	253	1 573	2 816	46	5 982

Aksjekapitalen bestod per 30. juni 2019 av 3 120 000 aksjer til pålydende verdi av 1 000 kroner. Selskapets aksjer eies i sin helhet av staten ved Nærings- og fiskeridepartementet.

På Generalforsamling i juni 2019 ble det vedtatt å dele ut 124 mill. kroner i utbytte, tilsvarende styrets forslag i årsregnskapet 2018. Utbytte er presentert som gjeld i halvårsregnskapet.

Sammendratt kontantstrømoppstilling

Q2 2019	Q2 2018		Hittil 2019	Hittil 2018	Året 2018
(279)	213	Resultat før skatt	(316)	185	366
(8)	(40)	Periodens betalte skatter	(127)	(112)	(130)
(5)	(19)	Salgsgevinst/-tap ved salg av anleggsmidler og datterselskap	(6)	(20)	(64)
399	171	Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	792	338	813
	(4)	Resultatandel fra investeringer etter egenkapitalmetoden	(6)	(8)	(8)
40	67	Finansposter uten kontantstrømeffekt	51	73	111
(448)	(78)	Endring i kundefordringer, varelager og leverandørgjeld	(40)	(9)	(147)
390	(223)	Endring i øvrig arbeidskapital	(101)	(479)	(99)
270	(149)	Endring i andre tidsavgrensninger	330	(240)	(218)
28	12	Innbetalte renter	65	29	51
(66)	(17)	Utbetalte renter	(143)	(38)	(76)
321	(67)	Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	499	(281)	598
(204)	(253)	Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	(396)	(454)	(962)
(5)		Kontanteffekt refusjoner på tidligere års investering	(5)		28
104	23	Kontanteffekt ved kjøp av aksjer i selskap	105	37	(3)
		Innbetaling ved salg av varige driftsmidler		(102)	81
		Kontanteffekt ved salg av virksomhet	39		1
		Kontanteffekt ved salg av tilknyttede selskaper			7
3		Endringer i langsiktige fordringer og finansielle anleggsmidler	10	8	(4)
(101)	(231)	Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(245)	(512)	(853)
(215)		Utbetaling ved nedbetaling av leieforpliktelser	(436)		
	150	Innbetaling ved opptak av gjeld			500
	(288)	Utbetaling ved nedbetaling av gjeld	(350)	(150)	(375)
37	401	Nedgang/økning i kassekreditt	399	401	
		Utbetalt utbytte			(194)
(177)	264	Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(387)	251	(69)
42	(34)	Endring i likvider gjennom året	(134)	(542)	(324)
3 438	3 429	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	3 613	3 937	3 937
3 480	3 395	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	3 480	3 395	3 613

Tall for 2018 er ikke omarbeidet i tråd med ny IFRS 16 Leieavtaler

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 2018 med følgende unntak:

Nye eller endrede standarder tatt i bruk fra 1. januar 2019:

IFRS 16 Leieavtaler ble tatt i bruk fra 1. januar 2019. Standarden krever at leietaker balansefører leieavtaler, slik at verdien av bruksretten for en eiendel og den tilsvarende leieforpliktelsen vises i balansen. Leieforpliktelsen måles til nåverdien av leiebetalingene, og «rett til bruk» eiendelen avledes fra denne beregningen. Ved etterfølgende måling skal «rett til bruk» eiendelen avskrives. Leieforpliktelsen reduseres med løpende avdrag. Det åpnes for unntak for leieavtaler som vedrører «eiendeler av mindre verdi» og kortsiktige leieavtaler, hvor leiebetalingene resultatføres direkte.

Konsernets valg av implementeringsmetode

Konsernet har vedtatt å benytte den modifiserte retrospektive metoden uten omarbeiding av sammenligningstall ved implementering av IFRS 16. Leide eiendeler og forpliktelser ble i utgangspunktet målt til samme beløp.

Videre ble følgende praktiske løsninger på leieavtaler som tidligere var klassifisert som operasjonelle leieavtaler lagt til grunn ved implementeringstidspunktet:

- Det ble benyttet en felles diskonteringsrente for porteføljer av leieavtaler med lignende egenskaper.
- For leieavtaler hvor det i tråd med IAS 37 var avsatt for tapskontrakter, ble brukseiendeler justert for verdien av tapskontraktene ved implementeringstidspunktet.
- Konsernet har utelatt direkte utgifter til avtaleinngåelse fra målingen av brukseiendelen ved implementeringstidspunktet. Utelatelsen hadde ingen vesentlig effekt.
- Konsernet har ved fastsettelse av leieperioden tatt hensyn til kjent informasjon om opsjoner.

Konsernets valg av regnskapsprinsipper

Konsernet har benyttet seg av unntakene i standarden. Leieavtaler som faller inn under definisjonen «eiendeler av mindre verdi» balanseføres ikke. «Eiendeler av mindre verdi» vurderes ut fra vesentlighetsbetraktningene angitt i IAS 1. Også for kortsiktige leieavtaler hvor den ikke-kansellerbare leieperioden er under 12 måneder, resultatføres leiekostnadene direkte. Konsernet har valgt å anvende standardens mulighet for ikke å benytte IFRS 16 for immaterielle eiendeler.

Flere av konsernets leieavtaler inkluderer øvrige tjenester og komponenter, for eksempel felleskostnader, drivstoff og avgifter. Ikke-leiekomponenter adskilles fra leieavtalen og innregnes som driftskostnad i konsernregnskapet.

Konsernets tolkning av standarden og sentrale regnskapsvurderinger

Vurdering av avtaler i konsernet som tilfredsstillende standardens definisjon og krav for innregning

For at en avtale skal falle inn under kravene i IFRS 16 må avtalen oppfylle definisjonen av en leieavtale, herunder må eiendelene være identifiserbare og leietaker må ha rett til å kontrollere bruken av eiendelene i en gitt periode.

Vesentlige avtaler i konsernet vedrører i hovedsak leiekontrakter tilknyttet bygg og terminaler, samt konsernets bilpark.

Leie av fast eiendom og transportmidler vil som hovedregel omfattes av definisjonen i standarden og klassifiseres som en leieavtale.

Konsernet har foretatt en gjennomgang av ulike leieavtaler og spesielt vurdert behandlingen av disse, samt avtaler med transportører (transportavtaler). Hoveddelen av transportavtalene i konsernet er av en karakter hvor det ikke kan identifiseres noen spesifikk eiendel, eller er av kortsiktig art og disse faller derfor utenfor definisjonen av en leieavtale i henhold til standarden.

Vurdering av leieperiode

Flere av konsernets vesentlige leieavtaler, spesielt innenfor eiendom, inkluderer opsjoner for forlengelse av leieavtalen. Etter IFRS 16 er det den ikke-kansellerbare leieperioden (inkludert oppsigelsesperiode) og eventuelle opsjoner hvor man er rimelig sikker på utøvelsen, som innregnes i leieforpliktelsen. Konsernet tolker «rimelig sikker» som et sannsynlighetsnivå betydelig høyere enn 50 prosent/«sannsynlig».

Vurdering av leiebetalinger

«Rett til bruk» eiendeler og leieforpliktelser skal måles til nåverdien av leieavtalens leiebetalinger.

Leiebetalinger inkluderer faste betalinger og eventuelle betalinger som varierer med en indeks eller en rentesats, men ikke variable leiebetalinger som avhenger av bruken av eiendelen.

I tillegg inkluderer leiebetalinger restverdigarantier, kjøpsopsjoner og eventuelle termineringsutgifter. For en stor andel av konsernets leie av transportmidler er det stilt en restverdigaranti av bilimportør ovenfor utleier. Slitasje

og eventuelle skader som følge av rutinemessig bruk av den leide eiendelen kostnadsføres derfor etter hvert som dette påløper.

Diskonteringsrenter

Nåverdien av leiebetalningene skal diskonteres med leietakers marginale lånerente når leieavtalens implisitte rente ikke enkelt kan fastsettes. Metoden for å fastsette konsernets marginale lånerenter anvendes konsistent og reflekterer (1) lånerenten for den aktuelle eiendelsklassen og (2) lengden på leieperioden.

Vurdering av fremleieavtaler

Fremleieavtaler skal klassifiseres som enten finansielle eller operasjonelle leieavtaler, og anses som finansielle dersom de i det vesentligste overfører all risiko og fordeler forbundet med «rett til bruk» eiendelen. Konsernet legger til grunn at dette er tilfellet dersom eiendelen, eller deler av denne, er fremleid for den vesentligste av gjenværende leieperiode i hovedavtalen.

Konsekvenser for regnskapsrapporteringen

IFRS 16 effekt i balansen:

Implementeringen av IFRS 16 har medført en økning i totalkapitalen og en reduksjon i egenkapitalandelen til konsernet. Implementeringseffekt per 1. januar 2019 var som følger:

	31.12 2018	IFRS 16 Effekter	01.01 2019
EIENDELER			
Anleggsmidler	8 730	4 034	12 764
Omløpsmidler	7 341	27	7 367
Eiendeler	16 071	4 060	20 131
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital	6 481	38	6 519
Avsetninger for forpliktelser	1 201	(268)	933
Langsiktig gjeld	3 030	3 515	6 545
Kortsiktig gjeld	5 359	775	6 134
Egenkapital og gjeld	16 071	4 060	20 131

Ved implementeringstidspunktet utgjorde konsernets veide gjennomsnitt av marginale lånerenter 3,4 prosent.

IFRS 16 effekt i resultatregnskapet:

Leiebetalinger som etter IAS 17 inngikk i andre driftskostnader er etter IFRS 16 klassifisert som avskrivninger og finanskostnader. Konsernets driftsresultat før avskrivninger påvirkes positivt, avskrivningskostnadene og netto finansposter påvirkes negativt.

	Eks. IFRS 16*	IFRS 16 Effekter	Hittil 2019
Driftsinntekter	11 861	(18)	11 843
Vare- og tjenestekostnader	5 145		5 145
Lønn og personalkostnader	4 515		4 516
Avskrivninger	318	450	768
Nedskrivninger immaterielle eiendeler og varige driftsmidler		24	23
Andre driftskostnader	1 674	(499)	1 176
Driftskostnader	11 652	(24)	11 628
Andre inntekter og (kostnader)	(497)	12	(485)
Inntekt fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	6		6
Driftsresultat	(282)	18	(264)
Netto finansinntekter og (kostnader)	6	(59)	(52)
Resultat før skatt	(276)	(40)	(316)
Skattekostnad	26		26
Resultat etter skatt	(302)	(40)	(343)

*Viser resultatregnskap som om den nye standarden IFRS 16 ikke hadde vært implementert

IFRS 16 effekt i kontantstrøm:

Endringen i regnskapsføring medfører at leiebetalingene vises som kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter på linjen «Utbetaling ved nedbetaling av leieforpliktelser». Før implementering av IFRS 16 var disse en del av kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter.

	Eks. IFRS 16*	IFRS 16 Effekter	Hittil 2019
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	63	436	499
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(245)		(245)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	49	(436)	(387)
Sum endring likvide midler	(134)		(134)
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	3 613		3 613
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	3 480		3 480

*Viser kontantstrøm som om den nye standarden IFRS 16 ikke hadde vært implementert

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 2018, med unntak av for rett til bruk eiendeler og leieforpliktelser. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg, og endringene vil bli regnskapsført når eventuelt nytt estimat fastsettes.

Årsrapport for 2018 er tilgjengelig på 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 2018.

Inntekter per segment

Q2 2019	Q2 2018	Totale driftsinntekter	Hittil 2019	Hittil 2018	Året 2018
4 315	4 146	Eksterne inntekter	8 510	8 036	16 666
143	161	Interne inntekter	318	326	654
4 458	4 307	Logistikk	8 828	8 362	17 320
1 617	1 829	Eksterne inntekter	3 332	3 808	7 239
212	206	Interne inntekter	426	407	849
1 828	2 035	Post	3 757	4 215	8 088
		Eksterne inntekter		1	
342	347	Interne inntekter	683	679	1 301
342	347	Annet	683	680	1 301
(697)	(714)	Eliminering	(1 425)	(1 413)	(2 817)
5 931	5 975	Konsern	11 843	11 844	23 894

Inntektskategorier (eksterne inntekter)

Q2 2019	Q2 2018	Leveranser over tid*	Hittil 2019	Hittil 2018	Året 2018
2 047	1 936	Pakker og Gods	4 047	3 731	7 888
2 268	2 210	Øvrig Logistikkvirksomhet	4 463	4 305	8 778
4 315	4 146	Sum Segment Logistikk	8 510	8 036	16 666
1 405	1 544	Post- og banktjenester	2 913	3 418	6 425
134	213	Statlig kjøp	267	254	536
78	73	Annet (hovedsakelig dialogtjenester)	151	136	278
1 617	1 829	Sum Segment Post	3 332	3 808	7 239
	1	Annet		1	
5 931	5 975	Sum driftsinntekter	11 843	11 844	23 894

Driftsresultat (EBIT) per segment^{*)}

Q2 2019	Q2 2018	Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	Hittil 2019	Hittil 2018	Året 2018
355	151	Logistikk	615	152	525
202	275	Post	482	449	919
(39)	(42)	Annet	(89)	(108)	(258)
518	383	Konsern	1 007	492	1 185

Q2 2019	Q2 2018	Justert driftsresultat	Hittil 2019	Hittil 2018	Året 2018
101	51	Logistikk	109	(42)	135
79	206	Post	237	311	657
(47)	(43)	Annet	(106)	(110)	(262)
132	214	Konsern	239	159	531

Q2 2019	Q2 2018	Driftsresultat (EBIT)	Hittil 2019	Hittil 2018	Året 2018
87	56	Logistikk	91	(40)	(73)
(278)	222	Post	(248)	364	748
(47)	(45)	Annet	(106)	(112)	(260)
(239)	233	Konsern	(264)	212	415

^{*)}I tallene for 2019 er IFRS 16 Leieavtaler implementert. Dette ble gjort 1. januar 2019 og sammenligningstallene er ikke omarbeidet tilsvarende

Eiendeler og gjeld per segment^{*)}

30.06.2019	Logistikk	Post	Annet	Elim.	Konsern
Tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	351	3			354
Øvrige anleggsmidler	8 409	2 674	730	(4)	11 809
Omløpsmidler	3 167	853	86	38	4 144
Sum allokerte eiendeler	11 928	3 530	817	34	16 308
Utsatt skattefordel					212
Rentebærende fordringer					165
Likvide midler					3 480
Sum ikke allokerte eiendeler					3 857
Totale eiendeler					20 164
Avsetning og forpliktelser	560	863	13		1 436
Sum rentefri gjeld	2 373	1 677	478	34	4 562
Sum allokert gjeld	2 933	2 540	491	34	5 998
Utsatt skatt					
Sum rentebærende gjeld					8 184
Sum ikke allokert gjeld					8 184
Total gjeld					14 182
31.12.2018	Logistikk	Post	Annet	Elim.	Konsern
Tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	402	2			404
Øvrige anleggsmidler	5 842	2 025	217		8 084
Omløpsmidler	2 988	725	31	(58)	3 686
Sum allokerte eiendeler	9 232	2 752	248	(58)	12 175
Utsatt skattefordel					224
Rentebærende fordringer					59
Likvide midler					3 613
Sum ikke allokerte eiendeler					3 896
Totale eiendeler					16 071
Avsetning og forpliktelser	787	428	(14)		1 201
Sum rentefri gjeld	2 579	1 686	255	(58)	4 463
Sum allokert gjeld	3 366	2 114	255	(58)	5 664
Utsatt skatt					
Sum rentebærende gjeld					3 928
Sum ikke allokert gjeld					3 928
Total gjeld					9 592

^{*)} I tallene for 2019 er IFRS 16 Leieavtaler implementert. Dette ble gjort 1. januar 2019 og sammenligningstallene er ikke omarbeidet tilsvarende

Kontantstrøm for segmentene

Hittil 2019	Logistikk	Post	Annet	Konsern
Resultat før skatt	24	(272)	(68)	(316)
Salgsgevinst/-tap ved salg av anleggsmidler og datterselskap	(4)	(2)		(6)
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	530	246	16	792
Resultatandel fra investeringer etter egenkapitalmetoden	(6)			(6)
Endringer i arbeidskapital og øvrige tidsavgrensninger	(176)	357	8	190
Periodens betalte skatter				(127)
Finansposter uten kontantstrømeffekt				51
Netto rentebetalinger				(78)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	368	329	(44)	499
Kontanteffekt ved kjøp	(312)	(80)	(4)	(396)
Kontanteffekt ved salg	142	3		145
Endringer i langsiktige fordringer og finansielle anleggsmidler	1		5	6
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(170)	(77)	2	(245)
Utbetaling ved nedbetaling av leieforpliktelser				(436)
Utbetaling ved nedbetaling av gjeld				(350)
Nedgang/økning i kassekreditt				399
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter				(387)
Endring i likvider gjennom året				(134)
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse				3 613
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt				3 480

Hittil 2018	Logistikk	Post	Annet	Konsern
Resultat før skatt	(68)	353	(99)	185
Salgsgevinst/-tap ved salg av anleggsmidler og datterselskap	(3)	(17)		(20)
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	196	133	3	333
Resultatandel fra investeringer etter egenkapitalmetoden	(4)	(4)		(8)
Endringer i arbeidskapital og øvrige tidsavgrensninger	(252)	(400)	(71)	(723)
Periodens betalte skatter				(112)
Finansposter uten kontantstrømeffekt				73
Netto rentebetalinger				(10)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(131)	65	(167)	(281)
Kontanteffekt ved kjøp	(300)	(59)	(96)	(455)
Kontanteffekt ved salg	19	(84)		(65)
Endringer i langsiktige fordringer og finansielle anleggsmidler	7			8
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(274)	(143)	(96)	(512)
Utbetaling ved nedbetaling av gjeld				(150)
Nedgang/økning i kassekreditt				401
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter				251
Endring i likvider gjennom året				(542)
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse				3 937
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt				3 395

Note 2 Immaterielle eiendeler og varige driftsmidler

	Immaterielle eiendeler	Varige driftsmidler			Total
		Eide	Rett til bruk	Sum	
Balanse 31.12.2018	2 049	5 812		5 812	7 861
Justering av IB		(13)	3 952	3 939	3 939
Tilganger	72	324	398	722	794
Endring leieavtaler			(6)	(6)	(6)
Avgang		(100)		(100)	(100)
Avgang fra salg av selskap					
Avskrivninger	(67)	(250)	(451)	(701)	(768)
Nedskrivninger			(23)	(23)	(23)
Omregningsdifferanser	(22)	(28)	(68)	(95)	(117)
Balanse 30.06.19	2 033	5 745	3 801	9 547	11 579

Investeringer i eide eiendeler hittil i år utgjorde 396 mill. kroner. Av dette utgjorde investeringer i IT-løsninger 72 mill. kroner. Av 324 mill. kroner investert i varige driftsmidler gjaldt 116 mill. kroner bygg og fast eiendom, hvor utbygging på terminalene i Stavanger og Tromsø stod for de vesentligste postene. Investeringer i øvrige varige driftsmidler gjaldt terminalutstyr, kjøretøy og annet driftsløse. 276 mill. kroner av det totale investeringene gjaldt segment Logistikk.

Retten til bruk eiendeler hadde en tilgang på 398 mill. kroner. Det henvises til eget kapittel under konsernets regnskapsprinsipper om implementering av IFRS 16 for nærmere omtale av rett til bruk eiendeler.

Note 3 Rentebærende langsiktig og kortsiktig gjeld

Konsernets rentebærende gjeld økte med 4 260 mill. kroner fra 31. desember 2018 til 30. juni 2019. Dette skyldtes hovedsakelig implementering av IFRS 16 fra og med 1. januar 2019. Det henvises til utvalgte tilleggsplysninger for detaljer knyttet til implementeringen.

Konsernets rentebærende gjeld fordeler seg som følger:

	30.06 2019	31.12 2018
Obligasjonslån	1 725	1 725
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 205	1 257
Leieforpliktelser	3 415	
Annen langsiktig gjeld	23	34
Rentebærende langsiktig gjeld	6 369	3 015
1. års avdrag langsiktig gjeld	100	100
Sertifikatlån	500	800
Leieforpliktelser	815	
Annen kortsiktig gjeld	401	10
Rentebærende kortsiktig gjeld	1 816	910

Endring i annen kortsiktig gjeld skyldtes trekk på kassekreditt.

Per 30. juni 2019 var det ikke trukket noe på konsernets trekkfasiliteter. Renten på Postens utestående rentebærende gjeld var gjennomsnittlig 2,4 prosent per 30. juni 2019.

Note 4 Andre inntekter og kostnader

Andre inntekter og kostnader omfatter blant annet omstillingskostnader og gevinst/tap ved salg av anleggsmidler. Formålet med denne linjen er å skille ut vesentlige periodefremmede poster slik at utviklingen på driftslinjene presentert i justert driftsresultat er sammenlignbare.

Q2 2019	Q2 2018	Hittil 2019	Hittil 2018	Året 2018
(370)	1 Omstillings(kostnader)	(493)	1	(22)
6	19 Gevinst/(tap) ved salg av anleggsmidler mv	7	20	68
6	(4) Andre inntekter/(kostnader)		29	(11)
(358)	16 Sum andre inntekter og (kostnader)	(485)	50	35

Endringer i Postloven ble i juni vedtatt av Stortinget og konsernet har besluttet å redusere antall dager med omdeling fra fem dager i uken til annenhver dag fra 1. juli 2020. Bemanningen vil reduseres med om lag 1 500 årsverk. Omstillingskostnader i 2. kvartal 2019 gjaldt i hovedsak denne omstillingen. I 1. kvartal i år ble det i tillegg avsatt for restrukturering av ruteklargjøring i segment Post.

Gevinst ved salg av anleggsmidler hittil i 2019 gjaldt i hovedsak salg av anleggsmidler i segment Logistikk, mens det for samme periode i 2018 hovedsakelig gjaldt salg av tomt tilhørende Posten Eiendom Svanholmen.

Andre inntekter og kostnader hittil i i 2018 gjaldt hovedsakelig tilbakeført avsetning på 34 mill. kroner etter at konsernet i første kvartal 2018 solgte datterselskapet Bring Citymail Sweden til det tyske selskapet Allegra Capital GmbH og avtalens utfall resulterte i lavere tap enn forventet.

Posten mottok i 2017 et krav om erstatning fra leverandør knyttet til endring i innkjøpsvolum. Saken er forlikt i 2019 uten vesentlig effekt på regnskapet.

Note 5 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 2018.

Konsernet hadde følgende finansielle eiendeler og forpliktelser målt til virkelig verdi per 30. juni 2019:

	Verdsettelses nivå	Til virkelig verdi			Til amortisert kost		30.06 2019
		FVO - Virkelig verdi over res	Derivater til virkelig verdi over res	Derivater til virkelig v. over utvidet res/EK*	Fordringer	Andre finans. forp.	
Eiendeler							
Rentebærende langsiktige fordringer					102		102
Andre finansielle anleggsmidler	2		209	4	17		230
Rentefrie kortsiktige fordringer	2			8	4 126		4 135
Rentebærende kortsiktige fordringer					63		63
Likvide midler							3 480
Sum finansielle eiendeler							8 009
Forpliktelser							
Rentebærende langsiktig gjeld	2	655				5 713	6 369
Rentefri langsiktig gjeld	2		7	4		2	12
Rentebærende kortsiktig gjeld						1 816	1 816
Rentefri kort. gjeld, inkl. betalbar skatt	2		1	2		4 547	4 550
Sum finansielle forpliktelser							12 746
Sum verdsettelses- nivå 1 (netto)							
Sum verdsettelses- nivå 2 (netto)		(655)	202	6			(447)
Sum verdsettelses- nivå 3 (netto)							

*) Derivater som inngår i regnskapsmessige sikringsrelasjoner

Nivå 1: Noterte priser.

Nivå 2: Annen observerbar input, direkte eller indirekte.

Nivå 3: Ikke-observerbar input.

	Verdsettelsesnivå	Til virkelig verdi			Til amortisert kost		31.12 2018
		FVO - Virkelig verdi over res	Derivater til virkelig verdi over res	Derivater til virkelig v. over utvidet res/EK*	Fordringer	Andre finans. forp.	
Eiendeler							
Rentebærende langsiktige fordringer					17		17
Andre finansielle anleggsmidler	2		210	3	10		223
Rentefrie kortsiktige fordringer					3 671		3 671
Rentebærende kortsiktige fordringer					42		42
Likvide midler							3 613
Sum finansielle eiendeler							7 566
Forpliktelser							
Rentebærende langsiktig gjeld	2	657				2 359	3 015
Rentefri langsiktig gjeld	2		10	2		2	14
Rentebærende kortsiktig gjeld						910	910
Rentefri kort. gjeld, inkl. betalbar skatt	2		5	27		4 416	4 449
Sum finansielle forpliktelser							8 389
Sum verdsettelses- nivå 1 (netto)							
Sum verdsettelses- nivå 2 (netto)		(657)	194	(27)			(489)
Sum verdsettelses- nivå 3 (netto)							

*) Derivater som inngår i regnskapsmessige sikringsrelasjoner

Nivå 1: Noterte priser.

Nivå 2: Annen observerbar input, direkte eller indirekte.

Nivå 3: Ikke-observerbar input.

Tabellen over viser klassifisering i henhold til IFRS 9, for nærmere beskrivelse se finansiell årsrapport 2018. Det har ikke vært overføringer mellom nivåene innen virkelig verdi hierarkiet fra i fjor.

Alternative ResultatMål



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.

Som følge av retningslinjer for «Alternative resultatmål i finansiell rapportering» har konsernet tydeliggjort definisjonen av resultatmål og andre måltall benyttet i årsrapporten og som ikke er en del av regnskapsoppstillingene.

Etterfølgende omtales konsernets resultatmål og andre måltall som er benyttet i års- og kvartalsrapportene.

Ved implementeringen av IFRS 16 er de alternative resultatmålene for 2018 ikke omarbeidet.

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.

	30.06 2019	30.06 2018
+ Driftsinntekter (årets)	11 843	11 844
- Driftsinntekter (fjorår)	11 844	12 153
= Nominell endring i driftsinntekter	(1)	(308)

	30.06 2019	30.06 2018
Nominell endring i driftsinntekter	(1)	(308)
+/- Valutaeffekt	34	(32)
+/- Kjøp av virksomhet	(14)	
+/- Salg av virksomhet*	251	613
+/- Endring statlig kjøp	(14)	(172)
+/- IFRS 16 effekter	18	
= Organisk endring i driftsinntekter	274	101

* Justering av driftsinntekter for virksomhet solgt i foregående år

	30.06 2019	30.06 2018
Organisk endring i driftsinntekter	274	101
/ Justert driftsinntekt*	11 866	11 641
= Organisk vekst	2,4 %	0,9 %

* 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 som ikke er av driftsmessig karakter.

Resultat før skatt, finansposter og avskrivninger (EBITDA) er viktige finansielle parametere for konsernet og danner basis for begrepet justert driftsresultat. Justert driftsresultat er EBITDA før andre inntekter og kostnader og 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 avskrivninger og amortiseringskostnader, engangsposter og øvrige gevinster og tap knyttet til investeringer. Det antas også at måltallene gir mulighet for en mer sammenlignbar evaluering av driftsresultat i forhold til konsernets konkurrenter.

	Hittil 2019	Hittil 2018
+ Driftsinntekter	11 843	11 844
- Varekostnader	5 145	4 923
- Lønnskostnader	4 516	4 618
- Andre Driftskostnader	1 176	1 811
= EBITDA	1 007	492

	Hittil 2019	Hittil 2018
+ EBITDA	1 007	492
- Avskrivninger	768	333
= Justert driftsresultat	239	159

	Hittil 2019	Hittil 2018
Justert driftsresultat/	239	159
- Total omsetning	11 843	11 844
= Justert driftsmargin	2,0 %	1,3 %

	Hittil 2019	Hittil 2018
+ Justert driftsresultat	239	159
- Nedskrivninger	23	4
+/- Andre inntekter og (kostnader)	(485)	50
+ Inntekter fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	6	8
= Driftsresultat (EBIT)	(264)	212

	Hittil 2019	Hittil 2018
Driftsresultat (EBIT)/	(264)	212
Total omsetning	11 843	11 844
= EBIT margin	(2,2 %)	1,8 %

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. Det er også et enkelt 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.

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.

	30.06 2019	30.06 2018
+ Rentebærende langsiktig gjeld	6 369	3 025
+ Rentebærende kortsiktig gjeld	1 816	986
- Markedsbaserte finansplasseringer	3 331	3 264
- Kontanter	49	94
- Bankinnskudd konsernkonto		
- Bankinnskudd	100	38
= Netto rentebærende gjeld/(fordring)	4 704	616

	30.06 2019	30.06 2018
+ Markedsbaserte plasseringer	3 331	3 264
+ Syndikatfasilitet	3 393	3 329
+ Trekkfasiliteter		
- Sertifikatlån	500	200
= Langsiktig likviditetsreserve	6 224	6 393

	30.06 2019	30.06 2018
+ Langsiktig likviditetsreserve	6 224	6 393
+/- Innestående konsernkonto		
+/- Innestående utenfor konsernkonto	100	38
+ Ubenyttet kassakreditt	151	149
= Kortsiktig likviditetsreserve	6 475	6 579

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:

	30.06 2019	30.06 2018
+ Immaterielle eiendeler	2 088	2 128
+ Varige driftsmidler	7 843	5 787
+ Omløpsmidler	7 483	7 264
- Sum likvide midler	3 537	3 308
- Rentebærende kortsiktig midler	57	93
- Rentefri kortsiktig gjeld	4 519	4 729
+ Betalbar skatt	79	84
+ Utbytte og konsernbidrag	39	18
= Investert Kapital	9 420	7 150

Rullerende 12 måneder tall

	2019	2018
Siste 12 måneder akkumulert justert driftsresultat	611	614
/ Investert kapital	9 420	7 150
= Avkastning på investert kapital (ROIC)	6,5 %	8,6 %

Rullerende 12 måneder tall

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 2019	Hittil 2018
+ Totale investeringer eide driftsmidler	396	469
- Investeringer grunnet oppkjøp av virksomhet		14
= Investeringer før oppkjøp av virksomhet	396	454

	30.06 2019	30.06 2018
Resultat siste 12 måneder etter skatt	(240)	345
/ Gjennomsnittlig egenkapital per balansedato*	6 122	6 184
= Egenkapitalavkastning etter skatt (ROE)	(3,9 %)	5,6 %

*(IB+UB)/2

	30.06 2019	30.06 2018
Egenkapital per balansedato	5 982	6 263
/ Egenkapital og gjeld (total kapital)	20 164	16 425
= Egenkapitalandel	29,7 %	38,1 %