



# Halvårsrapport

1. halvår 2015



## Hovedtrekk

Konsernet hadde positiv omsetningsutvikling i 1. halvår 2015 med en nominell vekst på 3 % sammenlignet med 2014. Justert for oppkjøp, valutaeffekter og statlig kjøp var den underliggende veksten negativ med 1,4 %. Driftsresultat før engangseffekter (EBITE) i 1. halvår var 314 mill. kroner, som er på nivå med tilsvarende periode i 2014. Postsegmentet var påvirket av fortsatt volumfall, og logistikksegmentet var påvirket av nedgangen i oljeindustrien.

- Driftsinntektene i 1. halvår 2015 var 12 407 mill. kroner, 364 mill. kroner (3 %) høyere enn i tilsvarende periode 2014.
- Driftsresultatet (EBIT) før engangseffekter og nedskrivninger var 314 mill. kroner i 1. halvår 2015, 2 mill. kroner høyere enn fjoråret. Konsernet har fortsatt god effekt fra kostnadsreducerende tiltak.
- Konsernet solgte 17. mars sin eierandel på 40 % i EVRY ASA. Salgsvederlaget utgjorde 1,7 mrd. kroner og gav en gevinst på 219 mill. kroner.
- EBIT i 1. halvår 2015 var 472 mill. kroner, 248 mill. kroner høyere enn i samme periode 2014, hovedsakelig som følge av gevinsten ved salg av aksjene i EVRY ASA.
- Avkastningen på investert kapital før engangseffekter og nedskrivninger ble 13,8 % (for siste 12 måneder), ned 4,1 %-poeng sammenlignet med tilsvarende periode i 2014.
- Posten Norge AS oppnådde i 2. kvartal 2015 en leveringskvalitet på A-post over natt på 85,8 %, som var 1,2 % poeng lavere enn 2. kvartal 2014 og 0,8 % poeng over konsesjonskravet. De øvrige fem konsesjonskravene ble oppfylt med god margin i 2. kvartal 2015.
- Sykefraværet i Posten fortsatte sin positive utvikling, og er ned 0,3 %-poeng fra samme periode i 2014.
- Konsernets samlede e-handelsvolum økte med 8 % siste 12 måneder og i 1. halvår 2015 var veksten 6 %. Markedsutviklingen har vært preget av økning i privat netthandel, noe som har gitt god vekst i pakkemarkedet.
- Digipost har ved utgangen av 1. halvår passert 520 000 brukere.



## Resultatutvikling (Urevidert)

Q2 2015	Q2 2014	MNOK	Hittil 2015	Hittil 2014	Året 2014
6 120	5 971	Driftsinntekter	12 407	12 043	24 404
281	317	EBITDA	718	702	1 723
82	121	EBIT før engangseffekter og nedskrivninger (EBITE)	314	312	933
-11	4	EBIT	472	224	844
-23	-16	Netto finans	-49	-45	-123
-34	-13	Resultat før skatt	422	180	720
-31	-49	Resultat etter skatt	368	93	449

### Driftsinntekter utenfor Norge

Konsernets virksomhet utenfor Norge hadde samlede driftsinntekter på 4 233 mill. kroner i 1. halvår 2015, som var 291 mill. kroner (7,4 %) høyere enn i 2014. Dette tilsvarte 34,1 % av omsetningen, mot 32,7 % i 2014.

### Resultat

Segment Post hadde i 1. halvår EBITE på 435 mill. kroner, 6 mill. kroner lavere enn i tilsvarende periode i 2014. Volumene av adresserte og uadresserte sendinger fortsatte å falle.

EBITE i segment Logistikk i 1. halvår 2015 ble 27 mill. kroner, en reduksjon på 47 mill. kroner i forhold til 1. halvår 2014. Resultatnedgangen kommer hovedsakelig fra nedgang i logistikkmarkedet som er direkte påvirket av nedgangen i oljeindustrien.

Konsernets EBIT i 1. halvår 2015 inkluderte resultatandeler fra Evry ASA, Danske Fragtmænd A/S og Bring Citymail Stockholm på til sammen 25 mill. kroner. I tillegg er det inntektsført en gevinst ved salg av aksjene i Evry ASA på 219 mill. kroner.

Ordinært resultat før skatt ble 422 mill. kroner i 1. halvår 2015 mot 180 mill. kroner i 1. halvår 2014. Justert for estimert skatt 1. halvår 2015 endte resultat etter skatt på 368 mill. kroner mot 93 mill. kroner i 1. halvår 2014.



# Halvårsrapport

## Nøkkeltall (Urevidert)

		<b>30.06 2015</b>	<b>30.06 2014</b>	<b>31.12 2014</b>
Egenkapitalandel	%	38,7	36,8	37,9
EBIT-margin før engangseffekter og nedskrivninger	%	2,5	2,6	3,8
EBIT-margin	%	3,8	1,9	3,5
Avkastning på investert kapital før engangseffekter og nedskrivninger *	%	13,8	17,9	13,9
Egenkapitalavkastning (etter skatt)***	%	12,0	10,9	7,3
Netto rentebærende gjeld/fordring(-)**		-79	1 602	1 458
Total likviditetsreserve****	MNOK	6 353	4 279	4 477
Investeringer, ekskl. oppkjøp	MNOK	479	449	1 081

\* Siste 12 måneder

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

\*\*\* Basert på estimert skatt

\*\*\*\*Inkluderer innestående på bank og ubenyttet kassekreditt på til sammen 679 mill. kroner (2015).



## Balanse (Urevidert)

MNOK	30.06 2015	31.12 2014
Anleggsmidler	8 559	8 536
Omløpsmidler	7 622	6 330
Holdt for salg eiendeler		1 512
<b>Sum eiendeler</b>	<b>16 181</b>	<b>16 377</b>
Egenkapital	6 255	6 205
Avsetning for forpliktelser	1 456	1 439
Rentebærende langsiktig gjeld	1 040	1 904
Rentefri langsiktig gjeld	35	63
Rentebærende kortsiktig gjeld	1 912	1 626
Rentefri kortsiktig gjeld	5 481	5 140
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>16 181</b>	<b>16 377</b>

### Balanse

Samlede investeringer (eksklusiv oppkjøp) i 1. halvår 2015 var 479 mill. kroner, en økning på 30 mill. kroner i forhold til samme periode i 2014. Hovedtyngden av investeringene var relatert til bygging av det nye logistikkcenteret på Alnabru i Oslo.

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

Pr 30.06.2015 hadde konsernet netto rentebærende fordring på 79 mill. kroner (rentebærende gjeld fratrukket likvide midler). 31.12.2014 hadde konsernet netto rentebærende gjeld på 1 458 mill. kroner.

Konsernets langsiktige likviditetsreserve per 30.06.2015 var 5 674 mill. kroner, mot 3 540 mill. kroner per 31.12.2014. Total likviditetsreserve per 30.06.2015 var på 6 353 mill. kroner mot 4 477 mill. kroner per 31.12.2014. Total likviditetsreserve inkluderer i tillegg til langsiktig likviditetsreserve også innestående i bank og ubenyttet kassekreditt.



## Kontantstrøm (Urevidert)

Q2 2015	Q2 2014	MNOK	Hittil 2015	Hittil 2014	Året 2014
-23	112	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	293	341	1 175
-263	-238	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	1 250	-532	-897
66	419	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-584	68	4
<b>-220</b>	<b>293</b>	<b>Sum endring likvide midler</b>	<b>958</b>	<b>-123</b>	<b>282</b>
3 251	1 375	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	2 073	1 791	1 791
<b>3 031</b>	<b>1 668</b>	<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>3 031</b>	<b>1 668</b>	<b>2 073</b>

### Kontantstrøm

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i første halvår var 293 mill. kroner.

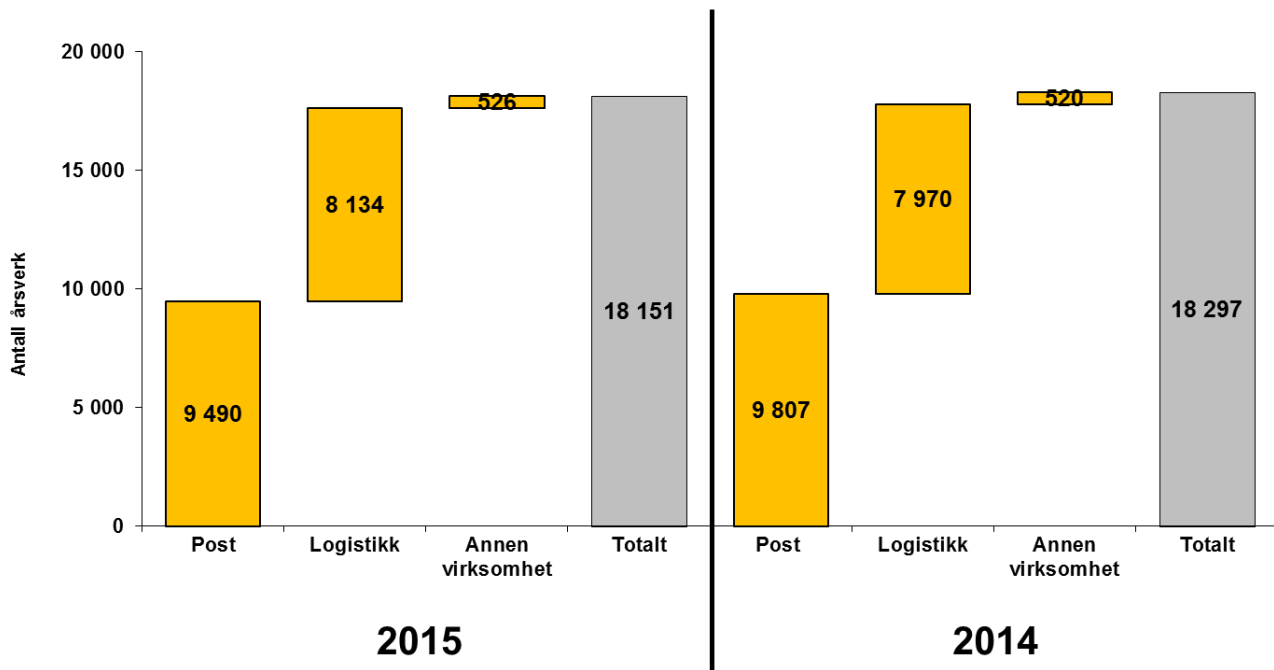
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i første halvår var 1,25 mrd. kroner. Dette var i hovedsak knyttet til salget av aksjeposten i EVRY ASA som medførte en innbetaling på 1,7 mrd. kroner. Investeringer utgjorde 484 mill. kroner inklusive oppkjøp (hvorav 284 mill. kroner i 2. kvartal).

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter i første halvår var negativ med 584 mill. kroner. Dette skyldtes nedbetaling av sertifikatlån med 800 mill. kroner (200 mill. kroner i 2. kvartal), ordinært avdrag på gjeld med 50 mill. kroner, samt opptak av sertifikatlån pålydende 250 mill. kroner (alt i 2. kvartal)

Økningen i likvidbeholdningen var i hovedsak knyttet til innbetalingen for salg av aksjeposten i EVRY ASA. Gjenstående likvider etter nedbetaling av gjeld er plassert i pengemarkedsfond.

## Bemanning

### Bemanning, Konsern 30.06.2015 mot 30.06.2014



Bemanningen i konsernet har en marginal nedgang sammenlignet med samme tidspunkt i 2014. I segment Post ble bemanningen redusert med 317 årsverk, hvorav 123 på postkontor og resten innen omdeling/produksjon. Segment Logistikk hadde en økning på 164.



## Marked og utvikling per segment

### POST

Segmentet består av brevprodukter, banktjenester og dialogtjenester. I segmentet inngår divisjon Post, inklusive datterselskapene innenfor områdene Bring Citymail, Bring Mail og Bring Dialog.

Q2 2015	Q2 2014	MNOK (urevidert)	Hittil 2015	Hittil 2014	Året 2014
555	597	Volum, konsern (antall fysiske sendinger i millioner)	1 146	1 213	2 387
2 430	2 502	Driftsinntekter	5 078	5 130	10 144
209	273	Segmentresultat (EBITDA)	635	644	1 252
111	171	Segmentresultat (EBITE)	435	441	847

I 1. halvår 2015 falt adressert brevvolum med 6,4 %, dette var på nivå med nedgangen siste 12 måneder. Volumet fra de største kundene innen bank og finans hadde et marginalt høyere volum enn året før, mens volumet fra det offentlige hadde en nedgang på 9,0 %. Det offentlige har stort fokus på overgang til digitale løsninger, og det forventes at volumnedgangen fra det offentlige vil være økende fremover.

Siste 12 måneder har uadresserte sendinger falt med 2,8 %, og i 1. halvår var volumnedgangen på 6,5 %. Nedgangen kom som følge av tap av en større kunde, samt en generell nedgang i markedet.

Omsetningen i 1. halvår 2015 var noe svakere enn fjoråret, hovedsakelig som følge av volumnedgangen. EBITE var på nivå med fjoråret, grunnet positive effekter fra kostnadsreduserende tiltak.

I 2. kvartal 2015 var resultat for A-post fremme over natt 85,8 %, 0,8 % poeng høyere enn konsesjonskravet på 85 %. Det jobbes kontinuerlig med å bedre kvaliteten fremover.

Bring Citymail hadde en volumnedgang på 1,5 % i 1. halvår 2015.





## LOGISTIKK

Segmentet består av parti-/stykkgoods, pakker, lagerservice, termo og ekspress. I segmentet inngår divisjonene Logistikk Norge, Logistikk Norden og E-handel, som igjen inkluderer virksomhetene i Bring Cargo, Bring Linehaul, Bring Warehousing, Bring Frigo, Bring Express, Bring Parcels og Bring Supply Services.

Q2 2015	Q2 2014	MNOK (urevidert)	Hittil 2015	Hittil 2014	Året 2014
4 117	3 894	Driftsinntekter	8 190	7 761	15 941
77	129	Segmentresultat (EBITDA)	233	261	795
-23	34	Segmentresultat (EBITE)	27	74	407

Logistikksegmentet hadde en omsetning i 1. halvår 2015 som var 429 mill. kroner høyere enn fjoråret, hvor organisk vekst utgjorde 4,4 %. Veksten kommer hovedsakelig som følge av bedret omsetning innen forretningsområdet International og virksomheten i Sverige. Lavere aktivitet i oljeindustrien påvirket logistikkvirksomheten i Norge negativt. Logistikksegmentets EBITE i 1. halvår var 47 mill. kroner lavere enn tilsvarende periode i 2014, i hovedsak som følge av lavere volumer i Norge.

Hittil i år har markedsutviklingen vært preget av økning i privat netthandel, både innenlands og gjennom import, noe som har gitt god vekst i pakkemarkedet. Konsernets volumer økte også for stykkgoods, men trenden med reduksjon i pris per tonn fortsatte for godsvirksomhetene. Det var fortsatt utfordrende markedsforhold knyttet til logistikkvirksomhetene i Sverige og Danmark, og da hovedsakelig innenfor godsområdet.

Konsernets samlede e-handelsvolum viste i 1. halvår en vekst på 6 % fra tilsvarende periode i 2014.



## Andre forhold

### HMS

Konsernet arbeider systematisk og langsiktig innenfor bærekraft, med spesiell innsats innenfor helse, miljø og sikkerhet (HMS), samt klima og mangfold.

Sykefraværet for konsernet var 6,3 % i 1. halvår 2015 - en reduksjon på 0,3 %-poeng fra samme periode i 2014. Sykefraværet siste 12 mnd var på 6,1 %, som er en nedgang på 0,4 %-poeng i forhold til samme periode fjor.

Totale antallet personskader målt i H2-verdi ble 12,0, som var en nedgang fra 13,8 i første halvår i fjor.

### Ytre miljø

Miljøregnskapet for 2014 viser at det opprinnelige målet for reduksjon av konsernets CO2 utslipp satt for utgangen av 2015 er nådd. Det er derfor satt et nytt og høyere mål som innebærer en reduksjon på 40 prosent CO2-utslipp innen 2020. Som en del av konsernets omfattende satsing på reduksjon av CO2-utslipp har Posten besluttet å foreta et av verdens største enkeltkjøp av el-biler. I løpet av et år skal nærmere 300 nye el-biler tas i bruk i postdistribusjon over hele landet.

### Øvrige forhold

Ny postlov ble vedtatt av Stortinget 15. juni 2015. En av de sentrale endringene er at loven åpner for at brevomdeling på lørdager kan utvikles. Posten mener den nye loven gir gode rammebetingelser for videre utvikling av tjenestetilbudet i tråd med endrede brukerbehov, og dermed bidrar til å styrke konsernets konkurransekraft. Endringene forventes å tre i kraft i løpet av 2016.

I statsbudsjettet for 2015 er det satt av 418 mill. kroner til statlig kjøp av samfunnsplagte, bedriftsøkonomisk ulønnsomme posttjenester i tråd med Postens egne forhåndsregninger. I beregningen er det lagt til grunn at de kommende endringene i postloven ikke vil bli besluttet i tide til å få effekt på statlig kjøp i 2015. For 2014 ble det bevilget MNOK 270 til statlig kjøp. Etterberegningen for 2014 vil foreligge i andre halvår 2015.

På Generalforsamlingen i juni 2015 ble det vedtatt å dele ut et utbytte på 225 mill. kroner av resultatet og et ekstraordinært utbytte på 75 mill. kroner, til sammen 300 mill. kroner.

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



# Halvårsrapport

## Fremtidsutsikter

Volumnedgang i postsegmentet som følge av digitalisering og usikre markedsutsikter innenfor logistikkmarkedet blant annet som følge av den reduserte aktiviteten i oljesektoren i Norge, vil påvirke konsernets omsetning og resultat negativt.

Innen første kvartal 2016 er hovedregelen at det offentlige skal kommunisere digitalt med innbyggerne. Hittil i år er nedgangen på 9 % for offentlig adressert post, og denne forventes å øke i kommende perioder. Digipost har like høy sikkerhet som nettbanken og er gratis for innbyggerne. Ved utgangen av 1. halvår hadde Digipost 520 000 brukere.

Redusert aktivitet i oljeindustrien preger utviklingen i logistikkmarkedet i Norge og den negative utviklingen forventes å fortsette.

. Dette medfører behov for kostnadstilpasninger for deler av virksomheten.

Som et ledd i å samordne driften i konsernet er det besluttet å samle all post-og logistikkvirksomhet i Tromsø området i en ny felles terminal. Posten har vedtatt å investere om lag 270 millioner kroner i den nye post- og logistikktterminalen, som er planlagt å stå ferdig i 2017. Beregninger viser at samlokaliseringen vil føre til mer enn 150.000 færre kjørte kilometer med bil i året for Posten og Brings virksomhet i regionen.

Etableringen av det nye logistikksenteret på Alnabru i Oslo går som planlagt. Her skal Posten totalt investere over 1,5 milliarder kroner i Norges største logistikksenter med bygninger, infrastruktur og tekniske løsninger.

## Halvårserklæring

Vi bekrefter at det sammendratte halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2015, 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, 27. august 2015  
Styret i Posten Norge AS



## Vedlegg 1 - Finansiell informasjon per 1. halvår 2015

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

### Sammendratt Resultatregnskap

Q2 2015	Q2 2014	Posten Norge Konsern	Note	Hittil 2015	Hittil 2014	Året 2014
<b>6 120</b>	<b>5 971</b>	<b>Driftsinntekter</b>	1	<b>12 407</b>	<b>12 043</b>	<b>24 404</b>
2 412	2 254	Vare- og tjenestekostnader		4 788	4 496	9 174
2 515	2 435	Lønnskostnader		5 026	4 866	9 600
912	965	Andre driftskostnader		1 875	1 979	3 907
<b>281</b>	<b>317</b>	<b>EBITDA</b>	1	<b>718</b>	<b>702</b>	<b>1 723</b>
199	196	Avskrivninger		405	390	790
<b>82</b>	<b>121</b>	<b>EBIT - Driftsresultat før engangskostnader og nedskrivninger</b>	1	<b>314</b>	<b>312</b>	<b>933</b>
89	136	Andre (inntekter) kostnader	6,9	86	134	216
<b>-6</b>	<b>-15</b>	<b>EBIT - Driftsresultat før resultatandel fra tilknyttet selskap</b>		<b>227</b>	<b>178</b>	<b>718</b>
-4	19	Inntekter/(kostnader) fra investeringer etter egenkapitalmetoden		244	46	126
<b>-11</b>	<b>4</b>	<b>EBIT - Driftsresultat</b>	1	<b>472</b>	<b>224</b>	<b>844</b>
53	171	Finansinntekter		210	298	354
77	188	Finanskostnader		260	343	477
<b>-23</b>	<b>-16</b>	<b>Netto finansposter</b>		<b>-49</b>	<b>-45</b>	<b>-123</b>
<b>-34</b>	<b>-13</b>	<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>422</b>	<b>180</b>	<b>720</b>
-3	36	Skattekostnad		55	87	271
<b>-31</b>	<b>-49</b>	<b>Ordinært resultat etter skatt</b>		<b>368</b>	<b>93</b>	<b>449</b>



# Halvårsrapport

## Sammendratt oppstilling av Totalresultat

Posten Norge Konsern	Q2 2015	Q2 2014	Hittil 2015	Hittil 2014	Året 2014
<b>Resultat for perioden</b>	<b>-31</b>	<b>-49</b>	<b>368</b>	<b>93</b>	<b>449</b>
<b>Poster som ikke vil bli resirkulert til resultat</b>					
Estimatavvik pensjon					-56
Skatt					13
<i>Sum poster som ikke vil bli resirkulert til resultat</i>					<b>-43</b>
<b>Poster som vil bli resirkulert til resultat</b>					
Omregningsdifferanser:					
Resultatsikring av utenlandske enheter	-22	44	25	102	-9
Skatt	6	-12	-7	-28	3
Omregningsdifferanser fra utenlandske enheter	20	-9	-7	-55	43
Kontantstrømsikring:					
Verdiendringer		-4	20	11	-17
Overført til resultat				3	20
Skatt		1	-5	-4	-1
<i>Sum poster som vil bli resirkulert til resultat</i>	<b>4</b>	<b>20</b>	<b>25</b>	<b>30</b>	<b>38</b>
Utvidet resultat fra investeringer etter egenkapitalmetoden		-7	-41	-61	-57
<b>Utvidet resultat</b>	<b>4</b>	<b>13</b>	<b>-15</b>	<b>-31</b>	<b>-62</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>-27</b>	<b>-36</b>	<b>352</b>	<b>61</b>	<b>387</b>
<b>Totalresultat fordeler seg som følger:</b>					
Kontrollerende eierinteresser	-28	-37	352	60	386
Ikke-kontrollerende eierinteresser	1	1	1	1	1
	<b>-27</b>	<b>-36</b>	<b>352</b>	<b>61</b>	<b>387</b>



## Sammendratt Balanse

<b>Posten Norge Konsern</b>	<b>Note</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Eiendeler</b>			
Immaterielle eiendeler	2	2 620	2 720
Utsatt skattefordel		396	420
Varige driftsmidler	2	5 051	4 914
Finansielle anleggsmidler		492	481
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>8 559</b>	<b>8 536</b>
Fordringer og andre omløpsmidler		4 591	4 257
Likvide midler	8	3 031	2 073
<b>Omløpsmidler</b>		<b>7 622</b>	<b>6 330</b>
Eiendeler holdt for salg	3,9		1 512
<b>Sum eiendeler</b>		<b>16 181</b>	<b>16 377</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>			
<b>Egenkapital</b>	4	<b>6 255</b>	<b>6 205</b>
<b>Avsetning for forpliktelser</b>		<b>1 456</b>	<b>1 439</b>
Rentebærende langsiktig gjeld	5,8	1 040	1 904
Rentefri langsiktig gjeld		35	63
<b>Langsiktig gjeld</b>		<b>1 075</b>	<b>1 967</b>
Rentebærende kortsiktig gjeld	5	1 912	1 626
Rentefri kortsiktig gjeld		5 481	5 140
<b>Kortsiktig gjeld</b>		<b>7 393</b>	<b>6 766</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>16 181</b>	<b>16 377</b>



# Halvårsrapport

## Sammendratt Egenkapitaloppstilling

Posten Norge Konsern	Kontrollerende interesser						Ikke-kontrollerende interesser	Total egenkapital
	Aksje-kapital	Over-kurs	Sikrings-reserve	Omregnings-differanser	Annen egenkapital	Totalt		
<b>Egenkapital per 01.01.2014</b>	<b>3 120</b>	<b>992</b>	<b>-33</b>	<b>121</b>	<b>1 884</b>	<b>6 082</b>	<b>-1</b>	<b>6 081</b>
Resultat for perioden					448	448	1	449
Utvidet resultat			2	36	-100	-62		-62
<b>Totalresultat</b>			<b>2</b>	<b>36</b>	<b>348</b>	<b>386</b>	<b>1</b>	<b>387</b>
Utbytte					-256	-256	-1	-257
Øvrige endringer i egenkapitalen					-7	-7		-7
<b>Egenkapital per 31.12.2014</b>	<b>3 120</b>	<b>992</b>	<b>-31</b>	<b>156</b>	<b>1 968</b>	<b>6 206</b>	<b>-1</b>	<b>6 205</b>
<b>Egenkapital per 01.01.2015</b>	<b>3 120</b>	<b>992</b>	<b>-31</b>	<b>156</b>	<b>1 968</b>	<b>6 206</b>	<b>-1</b>	<b>6 205</b>
Resultat for perioden					367	367	1	368
Utvidet resultat			15	11	-41	-15		-15
<b>Totalresultat</b>			<b>15</b>	<b>11</b>	<b>326</b>	<b>352</b>	<b>1</b>	<b>352</b>
Utbytte					-300	-300	-2	-302
<b>Egenkapital per 30.06.2015</b>	<b>3 120</b>	<b>992</b>	<b>-16</b>	<b>166</b>	<b>1 994</b>	<b>6 257</b>	<b>-3</b>	<b>6 255</b>



# Halvårsrapport

## Sammendratt Kontantstrømoppstilling

<b>Posten Norge Konsern</b>	<b>01.01- 30.06.2015</b>	<b>01.01- 30.06.2014</b>	<b>Året 2014</b>
Resultat før skatt	422	180	720
Periodens betalte skatter	-234	-166	-260
Salgsgevinst/-tap ved salg av anleggsmidler og datterselskap		-3	-73
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	407	534	1 070
Resultatandel fra investeringer etter egenkapitalmetoden	-244	-46	-126
Øvrige drifts- og finansposter uten kontanteffekt	131	230	172
Endring i andre tidsavgrensninger	-163	-361	-282
Mottatte renter	23	30	56
Betalte renter	-48	-57	-102
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>293</b>	<b>341</b>	<b>1 175</b>
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	-479	-449	-1 081
Utbetaling ved kjøp av aksjer	-5	-67	-86
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	22	6	44
Innbetaling ved salg av aksjer	1 711		162
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper		43	46
Endringer i andre finansielle anleggsmidler		-64	18
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>1 250</b>	<b>-532</b>	<b>-897</b>
Innbetaling ved opptak av gjeld	250	250	550
Utbetaling ved nedbetaling av gjeld	-850	-216	-153
Nedgang/økning i kassekreditt	16		-136
Utbetalt utbytte			-256
Endring i andre finansielle aktiviteter		34	
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-584</b>	<b>68</b>	<b>4</b>
<b>Endring i likvider gjennom året</b>	<b>958</b>	<b>-123</b>	<b>282</b>
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	2 073	1 791	1 791
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>3 031</b>	<b>1 668</b>	<b>2 073</b>





## UTVALGTE TILLEGGSOPPLYSNINGER

### Generelt

Posten Norge AS ble etablert som selskap den 01.12.1996, og er i dag et norskregistrert aksjeselskap med staten ved Samferdselsdepartement som eneste aksjeeier. Posten Norge AS har adresse Biskop Gunnerus gt. 14, 0001 Oslo.

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. Delårsregnskapet gir ikke fullstendige noteopplysninger som er påkrevd i årsregnskapet og følgelig skal denne rapporten leses i sammenheng med årsregnskapet.

Fra og med 1. kvartal 2015 viser kvartalsrapporten kun finansiell informasjon for Posten Norge Konsern, og ikke morselskapet separat.

### Regnskapsprinsipper

Delårsregnskapet er avlagt etter de samme regnskapsprinsipper som er beskrevet i årsrapporten for 2014 med følgende unntak:

#### *Skatt:*

Skattekostnaden i delårsregnskapet er basert på estimert skattesats for året.

#### *Nye eller endrede standarder tatt i bruk fra 01.01.2015:*

Det er ingen vedtatte standarder eller fortolkninger som har trådt i kraft fra 01.01.2015 som har vesentlig påvirkning på konsernets regnskap.

#### *Vedtatte standarder som ikke er trådt i kraft:*

IFRS 9 *Finansielle instrumenter* omhandler klassifikasjon, måling og innregning av finansielle eiendeler og forpliktelser, samt sikringsbokføring. Standarden trer i kraft for regnskapsåret 2018. Konsernet har ikke fullt ut vurdert virkningen av IFRS 9.

IFRS 15 *Inntekter fra kundekontrakter* omhandler inntektsføring. Standarden trer i kraft for regnskapsåret 2017. Konsernet har ikke fullt ut vurdert virkningen av IFRS 15.

Det er ingen andre vedtatte standarder eller fortolkninger som ikke er trådt i kraft som forventes å ha en vesentlig påvirkning på konsernets regnskap.

#### *Estimater og vurderinger*

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



# Halvårsrapport

Kildene til usikkerhet ved estimering er de samme som ved årsoppgjøret for 2014. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg, og endringene vil bli regnskapsført når eventuelt nytt estimat fastsettes.

Årsrapport for 2014 er tilgjengelig på [www.posten.no](http://www.posten.no)

## NOTEINFORMASJON TIL REGNSKAPET

### Note 1 Segmenter

Posten Norge fordeler sin virksomhet i to segmenter, Post og Logistikk. Segmenter i konsernet rapporteres i henhold til områder hvis driftsresultater gjennomgås regelmessig av Postens styre, for at styret skal avgjøre hvilke ressurser som skal fordeles på segmentet og vurdere dets inntjening. I tillegg rapporteres inntekter, eiendeler og investeringer etter geografi, med inndeling i Norge og øvrige land basert på hvor det genereres/lokaliseres.

Interne inntekter er omsetning mellom segmentene i konsernet. Prising av transaksjoner med andre segmenter er basert på normale kommersielle forhold og som om segmentene var uavhengige parter. Utsatt skattefordel inngår i ikke allokerte eiendeler, og utsatt skatt og rentebærende gjeld inngår i ikke allokert gjeld.

Segmentene er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2014.



# Halvårsrapport

## Inntekter og EBIT per segment

	Totale driftsinntekter				
	Q2 2015	Q2 2014	Hittil 2015	Hittil 2014	Året 2014
Eksterne inntekter	2 241	2 316	4 695	4 753	9 371
Interne inntekter	190	186	384	377	773
<b>Post</b>	<b>2 430</b>	<b>2 502</b>	<b>5 078</b>	<b>5 130</b>	<b>10 144</b>
Eksterne inntekter	3 879	3 654	7 712	7 288	15 028
Interne inntekter	238	240	478	473	912
<b>Logistikk</b>	<b>4 117</b>	<b>3 894</b>	<b>8 190</b>	<b>7 761</b>	<b>15 941</b>
Eksterne inntekter	0	0	1	0	5
Interne inntekter	-428	-425	-862	-848	-1 686
<b>Annet/Eliminering</b>	<b>-428</b>	<b>-425</b>	<b>-861</b>	<b>-848</b>	<b>-1 681</b>
<b>Posten Norge Konsern</b>	<b>6 120</b>	<b>5 971</b>	<b>12 407</b>	<b>12 043</b>	<b>24 404</b>

	EBITDA				
	Q2 2015	Q2 2014	Hittil 2015	Hittil 2014	Året 2014
Post	209	273	635	644	1 252
Logistikk	77	129	233	261	795
Annet/Eliminering	-6	-86	-150	-204	-324
<b>Posten Norge Konsern</b>	<b>281</b>	<b>317</b>	<b>718</b>	<b>702</b>	<b>1 723</b>

	EBITE				
	Q2 2015	Q2 2014	Hittil 2015	Hittil 2014	Året 2014
Post	111	171	435	441	847
Logistikk	-23	34	27	74	407
Annet/Eliminering	-5	-84	-149	-202	-321
<b>Posten Norge Konsern</b>	<b>82</b>	<b>121</b>	<b>314</b>	<b>312</b>	<b>933</b>

	Driftsresultat (EBIT)				
	Q2 2015	Q2 2014	Hittil 2015	Hittil 2014	Året 2014
Post	43	178	375	454	921
Logistikk	-48	-109	6	-67	128
Annet/Eliminering	-5	-65	90	-163	-205
<b>Posten Norge Konsern</b>	<b>-11</b>	<b>4</b>	<b>472</b>	<b>224</b>	<b>844</b>



## Eiendeler og gjeld per segment

### Balanse

	Post	Logistikk	Annet/ Eliminering*	Posten Norge Konsern
<b>30.06.2015</b>				
Segmenteiendeler	4 342	10 074	-1 663	12 753
Ikke allokerte eiendeler				3 427
<b>Totale eiendeler</b>				<b>16 181</b>
Segment gjeld	3 162	3 925	-109	6 978
Ikke allokert gjeld				2 947
<b>Total gjeld</b>				<b>9 926</b>
<b>31.12.2014</b>				
Segmenteiendeler	4 188	9 757	-61	13 884
Ikke allokerte eiendeler				2 493
<b>Totale eiendeler</b>				<b>16 377</b>
Segment gjeld	3 033	3 640	-31	6 642
Ikke allokert gjeld				3 531
<b>Total gjeld</b>				<b>10 172</b>

\* Endringen i Annet/Eliminering fra 31.12.2014 til 30.06.2015 skyldes salg av aksjer i EVRY ASA.

## Note 2 Immaterielle eiendeler og varige driftsmidler

	Posten Norge Konsern	
	Immaterielle eiendeler	Varige driftsmidler
<b>Balanse 01.01.15</b>	<b>2 720</b>	<b>4 914</b>
Tilganger	37	443
Tilgang fra kjøp av selskap	1	3
Avgang		-23
Avskrivninger	-131	-274
Nedskrivninger		-2
Omregningsdifferanser	-7	-10
<b>Balanse 30.06.15</b>	<b>2 620</b>	<b>5 051</b>

Investeringer hittil i 2015 eksklusive kjøp av virksomhet utgjorde 479 mill. kroner, hvorav 405 mill. kroner gjaldt segment Logistikk. Det største enkeltprosjektet gjaldt bygging av nytt logistikkcenter på Alnabru i Oslo med 218 mill. kroner, mens øvrige varige driftsmidler gjaldt kjøretøy og annet driftsløsøre. Kjøp av selskap utgjør 4 mill. kroner. Årets totale investeringer er 484 mill. kroner.



## Note 3 Holdt for salg

Posten besluttet i desember 2014 å selge sin eierandel på 40 % i EVRY ASA. På bakgrunn av dette ble investeringen reklassifisert til holdt for salg i konsernregnskapet per 31.12.2014. Aksjetransaksjonen ble gjennomført i 1. kvartal 2015, se note 9. Posten har ingen eiendeler klassifisert som holdt for salg ved utgangen av 1. halvår 2015.

## Note 4 Egenkapital

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

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

## Note 5 Rentebærende langsiktig og kortsiktig gjeld

Reduksjonen av konsernets langsiktige rentebærende gjeld fra 31.12.2014 til 30.06.2015 på 864 mill. kroner skyldes hovedsakelig reklassifisering av langsiktig rentebærende gjeld til kortsiktig gjeld, grunnet forfall av to lån i 2015.

Kortsiktig rentebærende gjeld ble netto økt med 286 mill. kroner fra 31.12.2014 til 30.06.2015. Dette skyldes hovedsakelig reklassifisering av 830 mill. kroner fra langsiktig gjeld til kortsiktig gjeld samtidig som det er en netto nedbetaling i sertifikatlån på 550 mill. kroner.

Per 30.06.2015 var det ikke trukket noe på konsernets trekkfasiliteter. Renten på Postens utestående rentebærende gjeld var gjennomsnittlig 2,8 % per 30.06.2015.

## Note 6 Andre inntekter og kostnader

Andre inntekter og kostnader omfatter engangsposter, restruktureringkostnader og nedskrivninger på både immaterielle og materielle eiendeler. Formålet med denne linjen er å skille ut vesentlige engangs- og periodefremmede poster slik at utviklingen og sammenligningen på driftslinjene presentert i EBIT før engangseffekter og nedskrivninger skal være mer relevant for virksomheten.

Q2 2015	Q2 2014	Posten Norge Konsern	Hittil 2015	Hittil 2014	Året 2014
2	145	Nedskrivninger	2	145	282
2		(Gevinst)/tap ved salg av anleggsmidler mv		-3	-71
85	-8	Andre (inntekter)/kostnader	84	-8	5
<b>89</b>	<b>136</b>	<b>Sum andre (inntekter) og kostnader</b>	<b>86</b>	<b>134</b>	<b>216</b>



# Halvårsrapport

Nedskrivninger i 2014 bestod i hovedsak av nedskrivning av konserngoodwill i Logistikksegmentet.

Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler mv i 2014 vedrørte i hovedsak gevinst ved salg av datterselskapet Posten Eiendom Storbyer AS.

Andre inntekter og kostnader i 2015 består i hovedsak av omstillingskostnader i segment logistikk samt kostnad ved forlik i saken mellom Schenker og Posten fra 2010.

## Note 7 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 med nærstående parter beløp seg til:

<b>Resultat</b>	<b>Hittil 2015</b>	<b>Hittil 2014</b>
Konsernets kjøp av varer/tjenester, herunder leie, fra nærstående parter	111	403
Konsernets salg av varer/tjenester, herunder leie, til nærstående parter	36	64

<b>Balanse</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>30.06.2014</b>
Konsernets kundefordringer mot nærstående parter		18

Nedgangen i konsernets kjøp av varer og tjenester fra andre nærstående parter skyldes at Posten Norge AS solgte sin eierandel i EVRY ASA i mars 2015.



## Note 8 Virkelig verdimåling

Ved beregning av virkelig verdi for finansielle eiendeler og forpliktelser brukes metoder og forutsetninger samt virkelig verdi hierarki i tråd med tidligere år. Dette er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2014.

Konsernet hadde følgende finansielle eiendeler og forpliktelser målt til virkelig verdi per 1. halvår 2015:

Eiendeler vurdert til virkelig verdi	Virkelig verdi måling per nivå			Totalt		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
<b>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat:</b>						
Likvide midler	3 031			3 031	1 668	2 073
<b>Derivater til virkelig verdi:</b>						
Kontantstrømsikring/Sikring av nettoinvestering i utenlandsk foretak		97		97	14	84
Ikke regnskapsmessig sikring						
<b>Totalt</b>	<b>3 031</b>	<b>97</b>		<b>3 128</b>	<b>1 668</b>	<b>2 157</b>
<b>Forpliktelser vurdert til virkelig verdi</b>						
<b>Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat:</b>						
Lån		869		869	791	851
<b>Derivater til virkelig verdi:</b>						
Kontantstrømsikring/Sikring av nettoinvestering i utenlandsk foretak		93		93	31	134
Ikke regnskapsmessig sikring		48		48	17	63
<b>Totalt</b>		<b>1 010</b>		<b>1 010</b>	<b>839</b>	<b>1 047</b>

Nivå 1: Noterte priser. Nivå 2: Annen observerbar input, direkte eller indirekte. Nivå 3: Ikke-observerbar input  
Virkelig verdi av finansielle instrumenter som ikke måles til virkelig verdi i balansen er nærmere beskrevet i årsrapport 2014.  
Det antas ikke å være vesentlige avvik mellom amortisert kost og virkelig verdi.

Det har ikke vært overføringer mellom nivåene innen virkelig verdi hierarkiet fra ifjor.

## Note 9 Endringer i konsernets struktur

I mars 2015 kjøpte konsernet 100 % av transportselskapet Bring Linehaul AB (tidligere JK Transport AB). Oppkjøpet er i hovedsak utført for å bedre logistikktilbudet i Stockholmsområdet. Selskapet har 9 ansatte og hadde en omsetning på 17 mill. svenske kroner i 2014.

Det er gjennomført en virksomhetsoverdragelse av stykk- og partigodsvirksomheten i Bring Cargo AS til Posten Norge AS med virkning fra 1. januar 2015.

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