



Posten Norge

Ingen kjenner  
Norge bedre



# Kvartalsrapport

3. kvartal 2016

### Hovedtrekk

Konsernets omsetning i 3. kvartal var 5 934 mill. kroner, en reduksjon på 1,8 prosent fra samme kvartal 2015. Omsetningen hittil i år på 18 340 mill. kroner var på nivå med fjoråret. Underliggende vekst (korrigert for oppkjøp, statlig kjøp og valutaeffekter) hittil i år ble negativ med 3,5 prosent. Justert resultat, EBITE (se sammendratt resultatregnskap side 12), i 3. kvartal ble 157 mill. kroner, en nedgang på 2 mill. kroner fra samme periode i fjor. Hittil i år ble EBITE 378 mill. kroner, en nedgang på 94 mill. kroner fra samme periode i fjor.

- EBIT i 3. kvartal var 102 mill. kroner sammenlignet med 147 mill. kroner i tilsvarende periode 2015. Hittil i år var EBIT 385 mill. kroner, 234 mill. kroner lavere enn i samme periode 2015. Tallene for 2015 inkluderte gevinst fra salg av aksjene i EVRY ASA (219 mill. kroner).
- Hittil i år hadde segment Post resultatnedgang som følge av fortsatt høyt volumfall. Segment Logistikk var påvirket av den svake veksten og den krevende markedssituasjonen i norsk økonomi. Konsernet har fortsatt sterkt fokus på kostnadsbesparende tiltak.
- Avkastningen på investert kapital/ROIC (for beskrivelse av alternative resultatmål benyttet i kvartalsrapporten, se side 18 og 19) ble 8,3 prosent (for siste 12 måneder), ned 4,5 prosentpoeng sammenlignet med tilsvarende periode i 2015.
- Netthandel fra private fortsatte å øke. Konsernet hadde en vekst i samlet e-handelsvolum på 13 % de ni første månedene. Sterkest vekst var det i netthandelen fra utlandet.
- I 3. kvartal 2016 ble resultat for A-post fremme over natt 87,5 prosent, 2,5 prosentpoeng bedre enn konsesjonskravet på 85,0 prosent. Hittil i år ble resultat for A-post fremme over natt 87,5 prosent. De øvrige fem konsesjonskravene ble også oppfylt.
- Den positive trenden med økt jobbnærvær fortsatte. Sykefraværet siste 12 måneder var 5,9 prosent, en forbedring på 0,2 prosentpoeng i forhold til foregående 12 måneders periode.
- Postens digitale postkasse, Digipost, har hatt god vekst i 2016 og antall brukere har økt med mer enn 50 prosent siden nyttår. Omlag 975 000 brukte tjenesten ved utgangen av 3. kvartal.

### Resultatutvikling (Urevidert)

Q3 2016	Q3 2015	MNOK	Hittil 2016	Hittil 2015	Året 2015
5.934	6.044	Driftsinntekter	18.340	18.451	25.074
331	354	EBITDA	907	1.072	1.474
157	159	EBITE*	378	472	686
102	147	EBIT	385	619	239
5	-32	Netto finans	13	-81	-88
107	115	Resultat før skatt	397	537	151
67	80	Resultat etter skatt	283	447	-61

\*Se sammendratt resultatregnskap side 12

### Resultat

Driftsresultatet, EBITE, for segment Post i 3. kvartal på 112 mill. kroner var marginalt bedre enn samme periode i fjor, til tross for volumfall. Dette skyldtes i hovedsak kostnadstilpasninger i form av redusert bemanning. Sammenlignet med året før, hadde segmentet også positiv effekt av at estimat for statlig kjøp ble nedjustert i 3. kvartal 2015. Segment Post hadde hittil i år en EBITE på 456 mill. kroner, 87 mill. kroner svakere enn tilsvarende periode i 2015. Nedgangen skyldtes i hovedsak betydelig fall i volum av adresserte sendinger.

EBITE i 3. kvartal for segment Logistikk var 53 mill. kroner mot 88 mill. kroner samme periode i fjor. Omsetningsnedgang som følge av krevende markedsituasjon kombinert med glidning mot tjenester med lavere marginer reduserte lønnsomheten. Iverksatte effektiviseringstiltak var ikke tilstrekkelig for å kompensere for omsetningsnedgangen.

EBITE i segment Logistikk hittil i år ble 31 mill. kroner, en nedgang på 84 mill. kroner i forhold til tilsvarende periode i 2015. Dette skyldtes krevende markedsforhold som følge av svak økonomisk vekst i fastlands-Norge og aktivitetsnedgang i oljesektoren. Pakkeresultatet i Sverige og Danmark ble svakt forbedret hittil i år.

Konsernets resultat før skatt ble 397 mill. kroner hittil i år mot 537 mill. kroner i samme periode i fjor. Justert for estimert skatt, endte resultatet etter skatt på 283 mill. kroner hittil i år mot 447 mill. kroner i samme periode i 2015.

### Driftsinntekter utenfor Norge

Konsernets virksomhet utenfor Norge hadde samlede driftsinntekter på 6 981 mill. kroner per 3. kvartal 2016, som var 525 mill. kroner (8,1 prosent) høyere enn i 2015. Av konsernets



# Kvartalsrapport

## 3. kvartal 2016



Ingen kjenner  
Norge bedre

samlede omsetning, utgjorde driftsinntekter utenfor Norge 38,1 prosent, mot 35,0 prosent i 2015.

### Nøkkeltall (Urevidert)

MNOK		30.09 2016	30.09 2015	Året 2015
EBITE-margin	%	2,1	2,6	2,7
EBIT-margin	%	2,1	3,4	1,0
Egenkapitalandel	%	39,4	38,2	36,8
Avkastning på investert kapital/ROIC*	%	8,3	12,8	9,9
Egenkapitalavkastning (etter skatt)*	%	-3,6	11,0	-1,0
Netto rentebærende gjeld	MNOK	1 061	262	234
Investeringer, ekskl. oppkjøp	MNOK	991	778	1 159

For beskrivelse av alternative resultatmål benyttet i kvartalsrapporten, se side 18 og 19.

\*Siste 12 måneder

### Balanse (Urevidert)

<b>MNOK</b>	<b>30.09 2016</b>	<b>31.12 2015</b>
<b>Eiendeler</b>		
Anleggsmidler	9 279	8 910
Omløpsmidler	6 508	7 188
<b>Sum eiendeler</b>	<b>15 787</b>	<b>16 097</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>		
Egenkapital	6 216	5 926
Avsetninger for forpliktelser	1 372	1 450
Rentebærende langsiktig gjeld	2 073	2 111
Rentefri langsiktig gjeld	36	36
Rentebærende kortsiktig gjeld	843	896
Rentefri kortsiktig gjeld	5 247	5 678
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>15 787</b>	<b>16 097</b>

### Balanse

Samlede investeringer (eksklusive oppkjøp) per 3. kvartal 2016 var 991 mill. kroner, en økning på 213 mill. kroner i forhold til samme periode i 2015. Hovedtyngden av investeringene var relatert til nye logistikksentre på Alnabru i Oslo og i Trondheim.

Per 30. september 2016 hadde konsernet netto rentebærende gjeld på 1 061 mill. kroner mot 234 mill. kroner per 31. desember 2015.

For å sikre finansiell fleksibilitet har konsernet både kommiterte og ukommiterte kredittfasiliteter. Sammen med kontanter og kontantekvivalenter utgjør dette konsernets likviditetsreserve. Konsernets langsiktige likviditetsreserve per 30. september 2016 var 5,2 mrd. kroner, mot 6,4 mrd. kroner per 31. desember 2015.

### Kontantstrøm (Urevidert)

Q3 2016	Q3 2015	MNOK	Per 30.09. 2016	Per 30.09 2015	Året 2015
88	334	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	249	627	1 213
-335	-280	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-993	969	485
271	86	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-174	-498	-998
<b>25</b>	<b>140</b>	<b>Sum endring likvide midler</b>	<b>-918</b>	<b>1 098</b>	<b>700</b>
1 830	3 031	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	2 773	2 073	2 073
<b>1 855</b>	<b>3 171</b>	<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>1 855</b>	<b>3 171</b>	<b>2 773</b>

#### Kontantstrøm

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter hittil i år ble 249 mill. kroner. Nedgangen fra i fjor skyldtes i hovedsak lavere driftsresultat og økt nedbetaling av driftsrelatert gjeld.

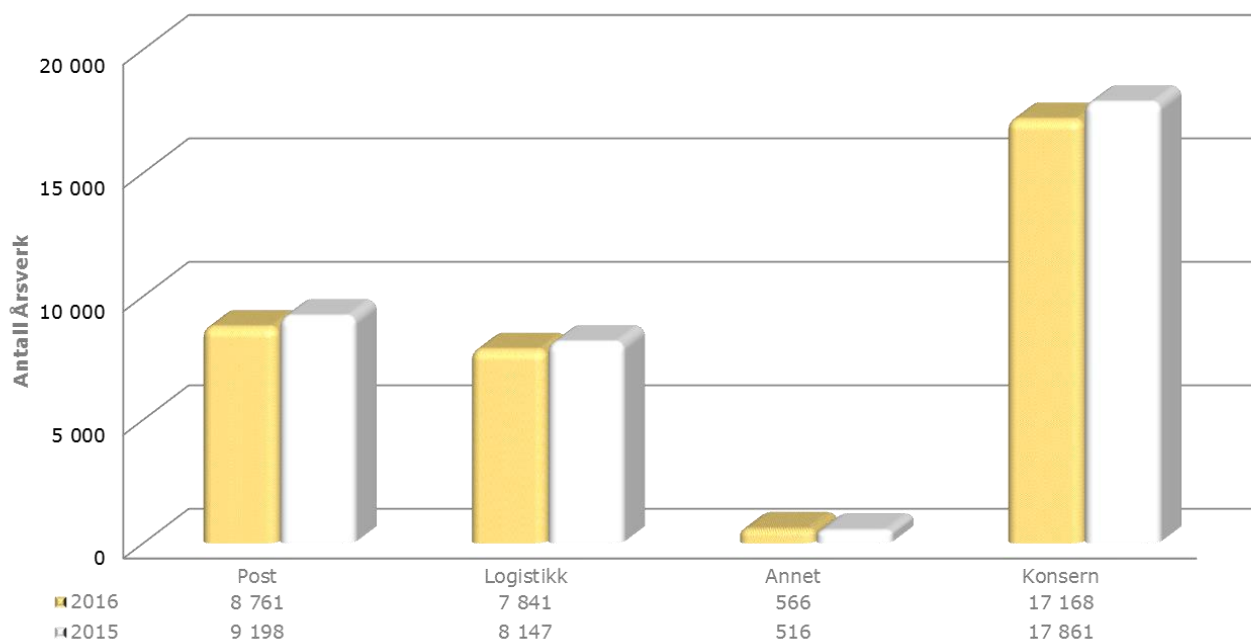
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter hittil i år ble negativ med 993 mill. kroner. Dette var i hovedsak knyttet til løpende driftsinvesteringer og strategiske investeringer, med hovedvekt på nye logistikkentre på Alnabru i Oslo og i Trondheim. Det ble også investert i ny terminal i Narvik og tomt for bygging av terminal i Stavanger, samt i det digitale designbyrået Netlife Research AS og logistikkselskapet Espeland Transport AS. I 2015 inkluderte kontantstrøm fra investeringsaktiviteter vederlag fra salg av Postens aksjer i EVRY ASA.

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter hittil i år ble negativ med 174 mill. kroner. Dette var knyttet til nedbetaling av gjeld, motvirket av netto økning i sertifikatlån og trekk på kassakreditten som per 3. kvartal 2016 utgjorde 427 mill. kroner.

Total endring i likvider var negativ med 918 mill. kroner. Dette skyldes i hovedsak at investeringene var høyere enn kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter, samt netto nedbetaling av gjeld.

## Bemanning

**Bemanning, Konsern**  
30.09.2016 mot 30.09.2015



Bemanningen i konsernet ble redusert med 693 årsverk hittil i år sammenlignet med samme periode 2015. I segment Post ble bemanningen redusert med 436 årsverk. Dette var i hovedsak innen postomdeling og produksjon. I segment Logistikk ble bemanningen redusert med 306 årsverk. Dette skyldtes nedbemanning i den nordiske virksomheten, samt interne omstruktureringer der endringen har motsatt effekt i annen virksomhet (Annet).



## 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 Netlife Gruppen.

Q3 2016	Q3 2015		Hittil 2016	Hittil 2015	Året 2015
502	528	Volum, konsern (antall fysiske sendinger i millioner)	1 626	1 674	2 274
2 208	2 274	Driftsinntekter	7 172	7 353	10 069
188	196	Segmentresultat (EBITDA)	690	831	1 193
112	108	Segmentresultat (EBITE)	456	543	816

I årets første ni måneder falt adressert brevvolum med 11,7 prosent i Norge. De største og viktigste kundene hadde betydelig volumnedgang, der bank og finans hadde en nedgang på 24,2 prosent og offentlige avsendere en nedgang på 21,2 prosent.

Uadresserte sendinger hadde en volumnedgang med 1,7 prosent hittil i år.

Omsetningen hittil i år ble 181 mill. kroner svakere enn i 2015 som følge av volumnedgangen. EBITE ble 87 mill. kroner svakere enn i 2015. Den negative resultateffekten av volumfallet ble noe motvirket av kostnadsreduserende tiltak. Det jobbes kontinuerlig med igangsetting av ytterligere drifts- og kostnadstiltak for å tilpasse kostnadene til et fortsatt betydelig fall i volum.

I 3. kvartal 2016 ble resultat for A-post fremme over natt 87,5 prosent, 2,5 prosentpoeng bedre enn konsesjonskravet på 85,0 prosent resultatet for A-post fremme over natt hittil i 2016 ble 87,5 prosent.

Bring Citymail hadde en volumøkning på 14,1 prosent hittil i 2016.

### 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.*

Q3 2016	Q3 2015		Hittil 2016	Hittil 2015	Året 2015
4 110	4 204	Driftsinntekter	12 351	12 394	16 777
150	187	Segmentresultat (EBITDA)	321	420	483
53	88	Segmentresultat (EBITE)	31	115	71

Logistikksegmentet hadde hittil i år en omsetning som var 43 mill. kroner lavere enn hittil i fjor. Redusert aktivitet i norsk økonomi, negativ volumutvikling for temperert gods i Norge og svak vekst for pakker innenlands førte til omsetningsnedgang i Norge. I Sverige økte volum og omsetning innen pakkevirksomheten, samtidig hadde øvrig virksomhet svak vekst.

Logistikksegmentet hadde en EBITE hittil i år som var 84 mill. kroner svakere enn hittil i fjor. Markedssituasjonen i Norge, Sverige og Danmark var fortsatt krevende og konkurransen presset marginene nedover. Det er iverksatt betydelige kostnadstiltak for å tilpasse driften til den svake markedsutviklingen.

Økningen i privat netthandel fortsatte, og bidro til at konsernets samlede e-handelsvolum hadde en vekst på 13 prosent hittil i år.

## Andre forhold

### HMS

Konsernet 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 i form av lavere sykefravær og en vesentlig reduksjon av skader og ulykker.

I 3. kvartal 2016 var sykefraværet for konsernet 5,7 prosent, en økning med 0,1 prosentpoeng fra 3. kvartal 2015. Sykefraværet for de siste 12 måneder var 5,9 prosent, en forbedring på 0,2 prosentpoeng sammenlignet med tilsvarende periode i 2015.

Totalt antall personskader per million arbeidede timer (H2) var 8,5 i 3. kvartal 2016, en reduksjon på 1,0 (10,8 prosent) fra foregående år.

### Ytre miljø

Konsernet jobber kontinuerlig for å redusere sitt CO<sub>2</sub>-avtrykk. Ett av tiltakene er innføring av CO<sub>2</sub>-fri postdistribusjon i sentrumsnære områder. Til nå er dette implementert 27 steder og målet er 40 innen utgangen av 2016. Logistikk Norge har fått støtte fra Enova for å teste ut de to første el-varebilene som skal benyttes til distribusjon av pakker til kunder. Bilene vil gå i Oslo sentrum. Dette er et skritt på veien for å få fullstendig CO<sub>2</sub>-fri levering i sentrumsnære områder. Konsernet har nå over 2000 kjøretøy som benytter lav- eller nullutslippsløsninger.

### Øvrige forhold

I konkurranse med Posten vant et lokalt budbilselskap i Møre og Romsdal kontrakten med Samferdselsdepartementet om distribusjon av aviser på lørdager i områder uten avisdistribusjon. Postens klage på beslutningen ble avvist. Postens plikt til å sikre utlevering av aviser på lørdager vil følgelig bortfalle fra 1. november 2016.

I statsbudsjettet for 2016 er det bevilget 403 mill. kroner til statlig kjøp av samfunnsplågte, bedriftsøkonomisk ulønnsomme posttjenester, inklusive 40 mill. kroner til lørdagsomdeling av aviser. Dette er 160 mill. kroner mindre enn Postens egne forhåndsregninger.

For 2015 ble det bevilget 418 mill. kroner til statlig kjøp. Etterberegningen for 2015 viser foreløpig at Posten skal betale tilbake 158 mill. kroner, og endelig oppgjør finner sted i desember 2016. Etterberegningen har ingen vesentlig resultat effekt i 2016, da estimatet allerede var innregnet i konsernets resultat i 2015.

Stadig flere har et godt inntrykk av Posten Norge. På årets omdømmemåling fra Ipsos rykker Posten opp åtte plasser til 14. plass blant store norske bedrifter. 68 prosent har et «meget godt» eller «ganske godt» inntrykk av Posten. Bring er med i målingen for første gang og rangeres på 13. plass.

## Fremtidsutsikter

Tiltagende volumnedgang i postsegmentet som følge av digitalisering, samt konjunkturedgang og usikre markedsutsikter innenfor logistikksegmentet, gjør at 2016 er et krevende år for konsernet. Ringvirkningene av nedgangen i oljeindustrien har store konsekvenser for logistikkmarkedet i Norge. Den negative markedsutviklingen forventes å fortsette inn i 2017. Kostnadstiltak er igangsatt for å dempe de negative resultatmessige konsekvensene av markedsutviklingen, men det er ikke nok til å snu utviklingen på kort sikt.

Som følge av at Posten fra 1. november ikke lenger skal levere aviser på lørdager blir det ytterligere behov for omstruktureringer i Postsegmentet.

I Stortingsmelding 31 (2015-2016) «Postsektoren i endring», som ventes behandlet av Stortinget i løpet av høsten, legger Regjeringen opp til å tilpasse det myndighetspålagte posttjenestetilbudet til etterspørselen i markedet. Den viktigste endringen er å slå sammen A- og B-post til én felles brevstrøm med to dagers fremsendingstid. Dersom forslagene i Stortingsmeldingen blir godkjent, gir det rom for å gjennomføre en betydelig omstilling som vil medføre en reduksjon i antall ansatte og vesentlige kostnadsbesparelser.

Regjeringen foreslår å bevilge 177 millioner kroner til kjøp av samfunnspålagte, bedriftsøkonomisk ulønnsomme posttjenester (statlig kjøp) i sitt forslag til statsbudsjett for 2017. Dette er vesentlig lavere enn behovet som er beregnet for 2017. Styret beklager at Posten ikke får betalt for to adresserte brevstrømmer inntil Stortinget åpner for omlegging til én brevstrøm.

Styret i Posten Norge har ansatt Tone Wille (53) som ny konsernsjef i Posten Norge. Hun kommer fra stillingen som konserndirektør/CFO og tiltrådte 10. oktober. Wille etterfølger Dag Mejdell som tidligere i år sa opp sin stilling etter snart 11 år som konsernsjef.

Eli Giske er konstituert som fungerende CFO fra 10. oktober.

Oslo, 28. oktober 2016

Styret i Posten Norge AS

### Vedlegg 1 - Finansiell informasjon 3. kvartal 2016

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

#### Sammendratt Resultatregnskap

Q3 2016	Q3 2015		Note	Hittil 2016	Hittil 2015	Året 2015
<b>5 934</b>	<b>6 044</b>	<b>Driftsinntekter</b>	1	<b>18 340</b>	<b>18 451</b>	<b>25 074</b>
2 534	2 515	Vare- og tjenestekostnader		7 538	7 303	9 927
2 210	2 266	Lønnskostnader		7 241	7 292	9 859
858	909	Andre driftskostnader		2 654	2 784	3 814
<b>331</b>	<b>354</b>	<b>EBITDA</b>	1	<b>907</b>	<b>1 072</b>	<b>1 474</b>
175	195	Avskrivninger	2	529	599	788
<b>157</b>	<b>159</b>	<b>EBITE*</b>	1	<b>378</b>	<b>472</b>	<b>686</b>
49	2	Nedskrivninger	2	50	4	385
-2	-5	Andre inntekter og kostnader(-)	6,8	51	-90	-307
-4	-5	Inntekt fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet		5	240	245
<b>102</b>	<b>147</b>	<b>EBIT - Driftsresultat</b>	1	<b>385</b>	<b>619</b>	<b>239</b>
78	260	Finansinntekter		272	470	551
73	292	Finanskostnader		259	552	639
<b>5</b>	<b>-32</b>	<b>Netto finansposter</b>		<b>13</b>	<b>-81</b>	<b>-88</b>
<b>107</b>	<b>115</b>	<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>397</b>	<b>537</b>	<b>151</b>
41	35	Skattekostnad		115	90	212
<b>67</b>	<b>80</b>	<b>Resultat etter skatt</b>		<b>283</b>	<b>447</b>	<b>-61</b>
		<b>Resultatet fordeler seg som følger:</b>				
65	80	Kontrollerende eierinteresser		281	447	-62
2		Ikke-kontrollerende eierinteresser		2	1	1

\*Justert resultat, EBITE, tilsvarer EBIT før nedskrivninger, andre inntekter og kostnader (se note 6), og inntekt fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet

### Sammendratt oppstilling av Totalresultat

Q3 2016	Q3 2015		Hittil 2016	Hittil 2015	Året 2015
67	80	<b>Resultat for perioden</b>	<b>283</b>	<b>447</b>	<b>-61</b>
		<b>Poster som ikke vil bli resirkulert til resultat</b>			
		Estimatavvik pensjon			87
		Skatt			-21
		<i>Sum poster som ikke vil bli resirkulert til resultat</i>			<b>66</b>
		<b>Poster som vil bli resirkulert til resultat</b>			
		Omregningsdifferanser:			
94	-109	Sikring av nettoinvestering i utenlandske enheter	191	-85	-140
-24	29	Skatt	-48	23	38
-72	105	Omregningsdifferanser fra utenlandske enheter	-152	97	141
		Kontantstrømsikring:			
6	-26	Verdiendringer	7	-6	-6
13	26	Overført til resultat	13	26	26
-5		Skatt	-5	-5	-5
<b>13</b>	<b>24</b>	<i>Sum poster som vil bli resirkulert til resultat</i>	<b>7</b>	<b>50</b>	<b>53</b>
		Utvidet resultat fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet		-41	-41
		Endret skattesats			1
<b>13</b>	<b>24</b>	<b>Utvidet resultat</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>79</b>
<b>79</b>	<b>104</b>	<b>Totalresultat</b>	<b>290</b>	<b>457</b>	<b>18</b>
		<b>Totalresultat fordeler seg som følger:</b>			
78	104	Kontrollerende eierinteresser	288	456	17
2		Ikke-kontrollerende eierinteresser	2	1	1
<b>79</b>	<b>104</b>		<b>290</b>	<b>457</b>	<b>18</b>

### Sammendratt Balanse

	Note	30.09. 2016	31.12. 2015
<b>Eiendeler</b>			
Immaterielle eiendeler	2	2 333	2 339
Utsatt skattefordel		352	379
Varige driftsmidler	2	5 927	5 574
Finansielle anleggsmidler		667	618
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>9 279</b>	<b>8 910</b>
Fordringer og andre omløpsmidler		4 653	4 414
Likvide midler		1 855	2 773
<b>Omløpsmidler</b>		<b>6 508</b>	<b>7 188</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>15 787</b>	<b>16 097</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>			
<b>Egenkapital</b>	4	<b>6 216</b>	<b>5 926</b>
<b>Avsetning for forpliktelser</b>		<b>1 372</b>	<b>1 450</b>
Rentebærende langsiktig gjeld	5	2 073	2 111
Rentefri langsiktig gjeld		36	36
<b>Langsiktig gjeld</b>		<b>2 109</b>	<b>2 147</b>
Rentebærende kortsiktig gjeld	5	843	896
Rentefri kortsiktig gjeld		5 247	5 678
<b>Kortsiktig gjeld</b>		<b>6 090</b>	<b>6 574</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>15 787</b>	<b>16 097</b>

### Sammendratt Egenkapitaloppstilling

	Kontr. interesser					Totalt	Ikke- kontr. interesse	Total egen- kapital
	Aksje- kapital	Overkurs	Sikrings- reserve	Omregn.- diff	Annen egen- kapital			
<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					-62	-62	1	-61
Utvidet resultat			14	39	26	79		79
<b>Totalresultat</b>			<b>14</b>	<b>39</b>	<b>-36</b>	<b>17</b>	<b>1</b>	<b>18</b>
Utbytte					-300	-300	-2	-302
Øvrige endringer i egenkapitalen					5	5		5
<b>Egenkapital per 31.12.2015</b>	<b>3 120</b>	<b>992</b>	<b>-17</b>	<b>195</b>	<b>1 637</b>	<b>5 927</b>	<b>-2</b>	<b>5 926</b>
<b>Egenkapital per 01.01.2016</b>	<b>3 120</b>	<b>992</b>	<b>-17</b>	<b>195</b>	<b>1 637</b>	<b>5 927</b>	<b>-2</b>	<b>5 926</b>
Resultat for perioden					280	280	2	283
Utvidet resultat			15	-8	7	7		7
<b>Totalresultat</b>			<b>15</b>	<b>-8</b>	<b>280</b>	<b>287</b>	<b>2</b>	<b>290</b>
Tilgang ikke-kontr.					-13	-13	13	
Øvrige endringer i egenkapitalen					1	1		1
<b>Egenkapital per 30.09.2016</b>	<b>3 120</b>	<b>992</b>	<b>-1</b>	<b>187</b>	<b>1 905</b>	<b>6 203</b>	<b>13</b>	<b>6 216</b>



### Sammendratt Kontantstrømoppstilling

	01.01.- 30.09. 2016	01.01.- 30.09. 2015	Året 2015
Resultat før skatt	397	537	151
Periodens betalte skatter	-140	-238	-190
Salgsgevinst/-tap ved salg av anleggsmidler og datterselskap	-8		-8
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	579	603	1 173
Resultatandel fra investeringer etter egenkapitalmetoden	-5	-240	-245
Øvrige drifts- og finansposter uten kontanteffekt	-148	122	159
Endring i andre tidsavgrensninger	-431	-94	241
Mottatte renter	55	7	21
Betalte renter	-51	-71	-89
<b>Netto Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>249</b>	<b>627</b>	<b>1 213</b>
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	-991	-778	-1 159
Utbetaling ved kjøp av aksjer	-112	-5	-123
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	78	40	67
Innbetaling ved salg av aksjer	22	1 711	1 711
Endringer i andre finansielle anleggsmidler	10		-11
<b>Netto Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-993</b>	<b>969</b>	<b>485</b>
Innbetaling ved opptak av gjeld	100	1 000	
Utbetaling ved nedbetaling av gjeld	-701	-1 198	-698
Nedgang/økning i kassekreditt	427		
Utbetalt utbytte		-300	-300
<b>Netto Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-174</b>	<b>-498</b>	<b>-998</b>
<b>Netto endring i likvider gjennom året</b>	<b>-918</b>	<b>1 098</b>	<b>700</b>
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	2 773	2 073	2 073
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>1 855</b>	<b>3 171</b>	<b>2 773</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.

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 de samme regnskapsprinsipper som er beskrevet i årsrapporten for 2015 med følgende unntak:

#### *Skatt:*

Skattekostnaden i delårsregnskapet er basert på estimert skattesats for året (25 prosent fra 2016).

#### *Nye eller endrede standarder tatt i bruk fra 01.01.2016:*

Det er ingen vedtatte standarder eller fortolkninger som har trådt i kraft fra 01.01.2016 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, men er ennå ikke godkjent av EU. Konsernet har ikke fullt ut vurdert virkningen av IFRS 9, men det forventes ingen vesentlig effekt på konsernregnskapet.

IFRS 15 Inntekter fra kundecontrakter omhandler inntektsføring. Standarden trer i kraft for regnskapsåret 2018, men er ennå ikke godkjent av EU. Konsernet har ikke fullt ut vurdert virkningen av IFRS 15, men det forventes ingen vesentlig effekt på konsernregnskapet.

IASB har publisert IFRS 16 Leieavtaler. Den nye standarden endrer kravene for regnskapsføring av leieavtaler hos leietaker. Alle leieavtaler (med enkelte mindre unntak) skal regnskapsføres som en "rett til bruk" eiendel i balansen til leietaker med tilsvarende forpliktelse. Leieavtalens betalinger skal bokføres som amortisering/nedbetaling og rentekostnad. "Rett til bruk" eiendelen vil avskrives over forventet økonomisk levetid. Kravene til regnskapsføring for utleiere er hovedsakelig uendret. Den nye standarden stiller i tillegg nye og endrede krav til tilleggsopplysninger. IFRS 16 trer i kraft for regnskapsåret 2019, men er ennå ikke godkjent av EU.

Konsernet er i en tidlig fase med å evaluere virkningen av IFRS 16, og har ikke fullt ut vurdert virkningene av den nye standarden. Konsernets initielle vurdering er at den nye standarden i stor grad vil endre regnskapsføringen av leiekontraktene i konsernet, med størst vekt på leiekontrakter tilknyttet bygg og terminaler, samt konsernets bilpark.

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 kan ha påvirkning er goodwill, andre immaterielle eiendeler, varige driftsmidler, pensjoner, avsetninger og skatt.

Kildene til usikkerhet ved estimering er de samme som ved årsoppgjøret for 2015. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg, og endringene vil bli regnskapsført når eventuelt nytt estimat fastsettes.

Årsrapport for 2015 er tilgjengelig på [www.posten.no](http://www.posten.no)

### **Beskrivelse av alternative resultatmål benyttet i kvartalsrapporten**

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 resultatmål som presenteres kan fastsettes eller beregnes ulikt av andre selskaper.

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

Følgende resultatmål og andre måltall er benyttet i kvartalsrapporten:

#### *Estimert skatt*

+ Resultat før skatt	+ Skattegrunnlag
+ Fradragsberettigede kostnader	* Årets skattesats
- Ikke skattepliktig inntekt	= <b>Estimert skatt</b>
= <b>Skattegrunnlag</b>	

#### *Driftsinntekter utenfor Norge*

+ Totale Driftsinntekter
- Driftsinntekter i Norge
= <b>Driftsinntekter utenfor Norge</b>



# Kvartalsrapport

## 3. kvartal 2016



Ingen kjenner  
Norge bedre

### EBITE- og EBIT - margin

EBITE/  
Total Omsetning  
= **EBITE margin**

---

EBIT/  
Total Omsetning  
= **EBIT margin**

---

### Egenkapitalandel:

Sum Egenkapital per balansedato/  
Sum Egenkapital og gjeld (total kapital)  
= **Egenkapitalandel**

---

*Avkastning på investert kapital (ROIC) før nedskrivninger, andre inntekter og kostnader (se note 6), og inntekt fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet*

+ Sum immaterielle eiendeler  
+ Sum varige driftsmidler  
+ Sum omløpsmidler  
- Sum likvide midler  
- Rentebærende kortsiktige midler  
- Rentefri kortsiktig gjeld  
+ Betalbar skatt  
+ Utbytte og konsernbidrag  
= **Investert Kapital**

---

Siste 12 måneder akkumulert EBITE/  
Investert Kapital  
= **Avkastning på investert kapital (ROIC)**

---

### Egenkapitalavkastning etter skatt:

Resultat siste 12 måneder etter skatt/  
Sum Egenkapital per balansedato  
= **Egenkapitalavkastning etter skatt**

---

### Netto rentebærende gjeld

+ Rentebærende langsiktig gjeld  
+ Rentebærende kortsiktig gjeld  
- Markedsbaserte finansplasseringer  
- Kontanter  
- Bankinnskudd konsernkonto  
- Bankinnskudd  
= **Netto rentebærende gjeld**

---

### Langsiktig og kortsiktig likviditetsreserve

+ Markedsbaserte plasseringer  
+ Syndikatfasilitet  
+ Trekkfasiliteter  
- Sertifikatlån  
= **Langsiktig likviditetsreserve**

---

+ Langsiktig likviditetsreserve  
+/- Innestående konsernkonto  
+/- Innestående utenfor konsernkonto  
+ Ubenyttet kassakreditt  
= **Kortsiktig likviditetsreserve**

---

## NOTEINFORMASJON TIL REGNSKAPET

### Note 1 Segmenter

Posten Norge fordeler sin virksomhet i to segmenter, Post og Logistikk. Eierfunksjon og fellesfunksjoner, samt eliminerings inngår i Annet/Eliminering.

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.

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. 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 2015.

#### Inntekter per segment

Q3 2016	Q3 2015	Totale driftsinntekter	Hittil 2016	Hittil 2015	Året 2015
2 029	2 081	Eksterne inntekter	6 628	6 776	9 277
179	193	Interne inntekter	544	577	792
<b>2 208</b>	<b>2 274</b>	<b>Post</b>	<b>7 172</b>	<b>7 353</b>	<b>10 069</b>
3 904	3 962	Eksterne inntekter	11 711	11 674	15 795
206	243	Interne inntekter	640	721	982
<b>4 110</b>	<b>4 204</b>	<b>Logistikk</b>	<b>12 351</b>	<b>12 394</b>	<b>16 777</b>
1	1	Eksterne inntekter	2	1	2
-385	-436	Interne inntekter	-1 184	-1 297	-1 774
<b>-384</b>	<b>-435</b>	<b>Annet/Eliminering</b>	<b>-1 183</b>	<b>-1 296</b>	<b>-1 772</b>
<b>5 934</b>	<b>6 044</b>	<b>Posten Norge Konsern</b>	<b>18 340</b>	<b>18 451</b>	<b>25 074</b>

#### EBIT per segment

Q3 2016	Q3 2015	EBITDA	Hittil 2016	Hittil 2015	Året 2015
188	196	Post	690	831	1 193
150	187	Logistikk	321	420	483
-7	-29	Annet/Eliminering	-103	-179	-202
<b>331</b>	<b>354</b>	<b>Posten Norge Konsern</b>	<b>907</b>	<b>1 072</b>	<b>1 474</b>

Q3 2016	Q3 2015	EBITE	Hittil 2016	Hittil 2015	Året 2015
112	108	Post	456	543	816
53	88	Logistikk	31	115	71
-9	-37	Annet/Eliminering	-110	-186	-201
<b>157</b>	<b>159</b>	<b>Posten Norge Konsern</b>	<b>378</b>	<b>472</b>	<b>686</b>

Q3 2016	Q3 2015	Driftsresultat (EBIT)	Hittil 2016	Hittil 2015	Året 2015
105	100	Post	520	475	698
13	83	Logistikk	-17	89	-495
-16	-36	Annet/Eliminering	-119	54	36
<b>102</b>	<b>147</b>	<b>Posten Norge Konsern</b>	<b>385</b>	<b>619</b>	<b>239</b>



# Kvartalsrapport

## 3. kvartal 2016



Ingen kjenner  
Norge bedre

### Eiendeler og gjeld per segment

	Post	Logistikk	Annet	Posten Norge Konsern
<b>30.09.2016</b>				
Segmenteiendeler	4 017	11 037	-1 864	13 190
Tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	20	370		390
Ikke allokerte eiendeler				2 207
<b>Totalt eiendeler</b>				<b>15 787</b>
Segment gjeld	3 013	3 978	-336	6 655
Ikke allokert gjeld				2 916
<b>Totalt gjeld</b>				<b>9 571</b>
<b>31.12.2015</b>				
Segmenteiendeler	4 317	10 996	-2 749	12 564
Tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	20	361		381
Ikke allokerte eiendeler				3 152
<b>Totalt eiendeler</b>				<b>16 097</b>
Segment gjeld	3 205	4 264	-304	7 164
Ikke allokert gjeld				3 007
<b>Totalt gjeld</b>				<b>10 172</b>

### Note 2 Immaterielle eiendeler og varige driftsmidler

	Immaterielle eiendeler	Varige driftsmidler
<b>Balanse 01.01.16</b>	<b>2 339</b>	<b>5 574</b>
Tilgang	151	840
Tilgang fra kjøp av selskap	78	140
Avgang	-1	-83
Avgang fra salg av selskap		-17
Avskrivninger	-105	-424
Nedskrivninger	-42	-8
Omregningsdifferanser	-87	-96
<b>Balanse 30.09.16</b>	<b>2 333</b>	<b>5 927</b>

Investeringer hittil i år utgjorde 991 mill. kroner, hvorav investeringer i IT- relaterte systemer og utstyr stod for 150 mill. kroner. Av totalt 840 mill. kroner i investering i varige driftsmidler gjaldt 585 mill. kroner bygg og fast eiendom, hvor nye logistikkentre på Alnabru i Oslo og i Trondheim utgjorde de største prosjektene. Investeringer i øvrige varige driftsmidler gjaldt terminalutstyr, kjøretøy og annet driftsløstøre. Nedskrivning av goodwill var knyttet til logistikksegmentet. I tillegg utgjorde oppkjøp 218 mill. kroner. (Se note 8 for nærmere omtale av oppkjøpt virksomhet).

### Note 3 Holdt for salg

Posten har ingen vesentlige eiendeler klassifisert som holdt for salg per 30. september 2016.

### Note 4 Egenkapital

Aksjekapitalen besto per 31. desember 2015 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 2016 ble det vedtatt ikke å dele ut utbytte for regnskapsåret 2015, da resultat etter skatt i 2015 var negativt.

### Note 5 Rentebærende langsiktig og kortsiktig gjeld

Konsernets langsiktige rentebærende gjeld ble redusert fra 31. desember 2015 til 30. september 2016 med 38 mill. kroner grunnet netto nedbetaling av gjeld.

Kortsiktig rentebærende gjeld viste en netto reduksjon på 53 mill. kroner fra 31. desember 2015 til 30. september 2016. Dette skyldtes nedbetaling av gjeld på 572 mill. kroner i motvirket av økt trekk på kassakreditt på 427 mill. kroner, samt netto økning av sertifikatlån på 100 mill. kroner.

Per 30. september 2016 var det ikke trukket noe på konsernets trekkfasiliteter. Renten på Postens utestående rentebærende gjeld var gjennomsnittlig 2,3 % per 30. september 2016.

### Note 6 Andre inntekter og kostnader

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

Q3 2016	Q3 2015		Hittil 2016	Hittil 2015	Året 2015
	1	Gevinst/tap(-) ved salg av anleggsmidler mv	8	1	8
-2	-6	Andre inntekter/kostnader(-)	44	-90	-315
<b>-2</b>	<b>-5</b>	<b>Sum andre inntekter og kostnader(-)</b>	<b>51</b>	<b>-90</b>	<b>-307</b>

Andre inntekter og kostnader hittil i 2016 består i hovedsak av omstillingskostnader motregnet av inntekt ved forlik i en tvistesak i segment Post.

Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler hittil i 2016 består i hovedsak av salg av heleid datterselskap Posten Eiendom Skien AS.

Andre inntekter og kostnader hittil i 2015 består i hovedsak av omstillingskostnader i segment Logistikk samt kostnad ved forlik i sak mellom Schenker og Posten. Andre inntekter og kostnader ved utgangen av 2015 inneholdt også avsetning for tapskontrakter knyttet til konsernets fryselagervirksomhet og omstillingskostnader i segment Post.

Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler i 2015 består i stor grad av salg av driftsmidler og bygg.

### Note 7 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 2015.

Konsernet hadde følgende finansielle eiendeler og forpliktelser målt til virkelig verdi per 3. kvartal 2016:

	Til virkelig verdi (vv)				Til amortisert kost		30.09. 2016
	Verdsettelsesnivå	FVO - vv over resultat	Derivater til vv over resultat	Derivater til vv over utvidet resultat	Fordringer	Andre finansielle forpl.	
<b>Eiendeler</b>							
Rentebærende langsiktige fordringer					8		8
Andre finansielle anleggsmidler	2		246		24		271
Rentefrie kortsiktige fordringer	2		53	92	4 371		4 516
Rentebærende kortsiktige fordringer					113		113
Likvide midler							1 855
<b>Sum finansielle eiendeler</b>							<b>6 762</b>
<b>Forpliktelser</b>							
Rentebærende langsiktig gjeld	2	684				1 389	2 073
Rentefri langsiktig gjeld	2		28	5		3	36
Rentebærende kortsiktig gjeld	2					843	843
Rentefri kortsiktig gjeld	2					5 247	5 247
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>							<b>8 199</b>
<i>Sum verdsettelsesnivå 1</i>							
<i>Sum verdsettelsesnivå 2</i>		-684	271	87			<b>-325</b>
<i>Sum verdsettelsesnivå 3</i>							

	Til virkelig verdi (vv)				Til amortisert kost		31.12. 2015
	Verdsettelsesnivå	FVO - vv over resultat	Derivater til vv over resultat	Derivater til vv over utvidet resultat	Fordringer	Andre finansielle forpl.	
<b>Eiendeler</b>							
Rentebærende langsiktige fordringer					7		7
Andre finansielle anleggsmidler	2		198		32		232
Rentefrie kortsiktige fordringer	2		42		4 236		4 278
Rentebærende kortsiktige fordringer					113		113
Likvide midler							2 773
<b>Sum finansielle eiendeler</b>							<b>7 399</b>
<b>Forpliktelser</b>							
Rentebærende langsiktig gjeld	2	639				1 472	2 111
Rentefri langsiktig gjeld	2		30	6			36
Rentebærende kortsiktig gjeld	2	370				526	896
Rentefri kortsiktig gjeld	2		32	110		5 536	5 678
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>							<b>8 721</b>
<i>Sum verdsettelsesnivå 1</i>							
<i>Sum verdsettelsesnivå 2</i>		-1 010	178	-116			<b>-948</b>
<i>Sum verdsettelsesnivå 3</i>							

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 2015. 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 i fjor.





### **Note 8 Endringer i konsernets struktur**

I januar 2016 kjøpte Posten Eiendom AS 100 prosent av Posten Eiendom Narvik AS (tidl. Medby Næringspark 3 AS) som eier en tomt i Narvik. Konsernet bygger ny godsterminal på denne tomten.

Det er gjennomført en virksomhetsoverdragelse av Home Delivery virksomheten fra Bring Express Norge AS til Posten Norge AS med virkning fra 1. januar 2016.

I februar 2016 ble det gjennomført en virksomhetsoverdragelse av all virksomhet i Bring Cargo Inrikes AB til West Cargo Vårgårda AB. Overtakende selskap endret navn til Bring Freight Forwarding AB.

Det er gjennomført en virksomhetsoverdragelse av stykk- og partigodsvirksomheten i Bring Cargo Østfold AS til Posten Norge AS med virkning fra 1. mars 2016.

Produksjonsutstyr, ansatte og materiell, samt goodwill er virksomhetsoverdratt i 1. kvartal 2016 fra Bring Gudbrandsdalen AS til Posten Norge AS som en siste del av virksomhetsoverdragelsen vedtatt i 2015.

I mai 2016 kjøpte Posten Norge AS 100 % av Espeland Transport AS. Selskapet har 60 ansatte og hadde i 2015 en omsetning på 111 mill. kroner. Selskapet er med i konsolidert regnskap fra juni 2016.

Bring Cargo Østfold AS har endret navn til Bring Transportløsninger AS. I tillegg er aksjene i selskapet overdratt fra Bring Cargo AS til Posten Norge AS. Dette var et ledd i planlagt gjennomføring for å samle bildriften i konsernet. Som en del av denne planen ble bildriften i Bring Gudbrandsdalen AS (1. juli 2016) og Bring Frigo AS (1. september 2016) virksomhetsoverdratt til Bring Transportløsninger AS.

Posten Norge AS har i juli 2016 forent virksomhetene til Netlife Research AS og Bring Dialog AS ved å legge disse selskapene som heleide datterselskaper av selskapet Netlife Gruppen AS. Posten Norge AS eier 87 % av aksjene i Netlife Gruppen AS. Netlife Reserarch AS hadde 83 ansatte og hadde i 2015 en omsetning på 82 mill. kroner. Selskapet er med i konsolidert regnskap fra august 2016.

Posten Eiendom AS kjøpte 100 prosent av Posten Eiendom Stavanger AS (tidl. Vagle Næringspark AS) i juli 2016. Selskapet eier en tomt i Stavanger og konsernet planlegger å bygge ny fellesterminal på denne tomten.

Videre har Posten Eiendom AS stiftet selskapet Posten Eiendom Bergen AS i august 2016. Selskapet skal stå for utbygging av ny godsterminal i Bergen. Det er inngått avtale om kjøp av tomt 1. februar 2017.