

# Kvartalsrapport



**4. kvartal 2020**  
Posten Norge

## Konsernsjefen har ordet

### Tidens beste resultat for Posten i et spesielt år.

Pandemi og nedstenging av samfunnet har preget 2020 og ført til store endringer for hele virksomheten og våre medarbeidere. Post og vareleveranser er viktige samfunnsfunksjoner, og etterspørselen etter våre tjenester har økt kraftig. Konsernet har jobbet på høygir og oppnådd tidens beste justerte driftsresultat på 1 423 mill. kroner. Jeg er stolt av at vi har klart å ivareta smittevern og opprettholde god drift med høy leveringskvalitet i hele perioden. Videre har vi demonstrert høy innovasjonsevne ved å tilpasse oss nye kundebehov og utvide tjenestetilbudet med vekt på enkel, fleksibel og kontaktfri levering.

Det er gledelig å få bekreftet at kundene er mer tilfredse enn noen gang. Vi har styrket våre markedsposisjoner i Norden, og Postens omdømme er innenfor topp-10 i Norge. Våre medarbeidere viser høy tilfredshet selv om koronapandemien har påvirket deres arbeidssituasjon negativt. Som en takk for ekstra innsats i 2020 valgte konsernet å gi ansatte en påskjønnelse på 5 000 kroner.



Netthandelen eksploderte gjennom året og har ført til kraftig vekst i våre tjenester til e-handelsmarkedet. Økt etterspørsel og effekter av koronapandemien ga 48 prosent vekst i pakker fra netthandel. Vi har også hatt en positiv utvikling i bedriftsmarkedet, til tross for koronarestriksjoner og tidvis nedstengte virksomheter.

Justert driftsmargin i 2020 ble 5,9 prosent mot 3,3 prosent i 2019. Justert driftsresultat i 2020 ble 1 423 mill. kroner, det beste til Posten noensinne. Logistikksegmentet hadde en betydelig resultatfremgang med 805 mill. kroner (fra 462 mill. kroner til 1 268 mill. kroner). Resultatet påvirkes positivt av den sterke veksten i pakker fra netthandel og hjemlevering, i kombinasjon med økt kostnadseffektivitet i driften. Postsegmentet hadde en resultatnedgang på 310 mill. kroner (fra 635 mill. kroner til 326 mill. kroner), som følge av forsterket volumfall. Adressert post falt med 19 prosent i 2020 og uadressert post falt med hele 24 prosent. Posten gjennomførte i 2020 den største omleggingen i konsernets historie, med overgang til brevomdeling annenhver dag.

Konsernets omsetning i 2020 var 23 996 mill. kroner, en nedgang på 216 mill. kroner sammenlignet med 2019. Organisk vekst ble positiv med 1,0 prosent for konsernet. For logistikksegmentet var organisk vekst 7,6 prosent. Veksten innen netthandel forventes å fortsette og konsernet øker kapasiteten for å håndtere større volumer.

Det nye nordiske pakkenettverket som ble etablert i løpet av 2020 har gitt kundene økt service og fleksibilitet og består nå av om lag 7 000 utleveringspunkter i Norge, Sverige og Danmark.

Blant nye tjenester vi har lansert i 2020 er utlevering til ubetjente pakkebokser, hjemlevering av dagligvarer, samt plattformtjenesten Amoi og Urban home delivery (UHD) med grønne og raske leveranser i storbyer. Det er også investert i nye venture-satsinger.

Det er etablert et nytt ambisiøst målbilde og en ny strategi. Vi skal fortsette å utvikle nye, bærekraftige og innovative tjenester som gjør oss til kundens førstevalg, samt tilpasse drift og nettverk til markedet.

I tråd med konsernets høye ambisjon på bærekraftsområdet oppnådde vi i 4. kvartal at 26,3 prosent av bilparken består av kjøretøy som benytter fornybar energi, mot mål om 24 prosent.

Konsernet har i 4. kvartal solgt transportselskapet Bring Freight Forwarding i Sverige. Vi har også valgt å gå ut av bildriften i det slovakiske selskapet Bring Trucking og i stedet kjøpe transportkapasitet i det internasjonale markedet.

Jeg vil rette en stor takk til alle våre medarbeidere som har gjort en formidabel innsats i 2020 og samtidig håndtert pandemien på en svært god måte. Vi har styrket våre markedsposisjoner og har god fart inn i 2021.

### **Tone Wille**

Konsernsjef/CEO

## Hovedtrekk

Konsernets omsetning i 4. kvartal var 6 614 mill. kroner, en økning på 1,9 prosent sammenlignet med 4. kvartal 2019. Organisk vekst i kvartalet var positiv med 4,8 prosent. Justert driftsresultat i 4. kvartal ble 605 mill. kroner, en forbedring på 326 mill. kroner sammenlignet med 2019.

Konsernets omsetning i 2020 var 23 996 mill. kroner, en nedgang på 216 mill. kroner sammenlignet med 2019. Organisk vekst ble positiv med 1,0 prosent. Justert driftsresultat i 2020 ble 1 423 mill. kroner, en forbedring på 614 mill. kroner sammenlignet med 2019.

Logistikksegmentet hadde i 2020 en solid resultatforbedring som følge av høy vekst i netthandelen til private, i tillegg til at bedriftsmarkedet gradvis har normalisert seg til tross for restriksjonene som har blitt innført som følge av koronapandemien i år.

Postsegmentet hadde som forventet en kraftig reduksjon i resultatet i 2020. Koronapandemien har ført til økt digitalisering og dette forsterket volumfallet innen både adressert- og uadressert post.

Driftsresultatet (EBIT) i 2020 ble 1 485 mill. kroner, en forbedring på 1 323 mill. kroner sammenlignet med 2019. Forbedringen skyldtes forbedret justert driftsresultat i 2020, samt at det i 2019 ble gjort en avsetning knyttet til omstilling i postvirksomheten med 430 mill. kroner, hvorav 106 mill. kroner er reversert i 2020. I tillegg er det regnskapsført gevinster ved salg av Bring Freight Forwarding AB og tilbakesalg av Danske Fragtmænd A/S i 2020 med til sammen 164 mill. kroner. De positive effektene reduseres delvis med en nedskrivning av IT-utvikling på 131 mill. kroner.

Konsernets resultat før skatt ble 1 344 mill. kroner i 2020, en forbedring på 1 324 mill. kroner sammenlignet med 2019. Resultat etter skatt ble 1 123 mill. kroner, en forbedring på 1 110 mill. kroner sammenlignet med 2019.

Avkastningen på egenkapitalen (ROE) i 2020 ble 16,4 prosent, en oppgang på 16,2 prosentpoeng i forhold til 2019.

Avkastningen på investert kapital (ROIC) i 2020 ble 14,1 prosent, en forbedring på 6,7 prosentpoeng i forhold til 2019.

## Resultatutvikling (Urevidert)

Q4 2020	Q4 2019		Året 2020	Året 2019
6 614	6 490	Driftsinntekter	23 996	24 212
966	674	Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	2 886	2 361
605	279	Justert driftsresultat	1 423	808
533	177	Driftsresultat (EBIT)	1 485	162
(25)	(50)	Netto finans	(141)	(142)
508	127	Resultat før skatt	1 344	21
<b>453</b>	<b>208</b>	<b>Resultat etter skatt</b>	<b>1 123</b>	<b>13</b>

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

Se sammendratt resultatregnskap

## Nøkkeltall (Urevidert)

		Året 2020	Året 2019
Justert drifts-margin	%	5,9	3,3
Driftsresultat (EBIT)-margin	%	6,2	0,7
Egenkapitalandel	%	37,5	32,0
Avkastning på investert kapital/ROIC*	%	14,1	7,4
Egenkapitalavkastning (etter skatt)*	%	16,4	0,2
Netto rentebærende gjeld (fordring)		1 027	3 655
Investeringer, ekskl. oppkjøp		700	646

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

\*Siste 12 måneder

## Balanse (Urevidert)

	31.12 2020	31.12 2019
<b>EIENDELER</b>		
Anleggsmidler	10 644	12 171
Omløpsmidler	7 826	7 696
Holdt for salg eiendeler	1 173	
<b>Eiendeler</b>	<b>19 643</b>	<b>19 867</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>		
Egenkapital	7 367	6 363
Avsetninger for forpliktelser	797	1 178
Langsiktig gjeld	3 639	5 602
Kortsiktig gjeld	6 667	6 724
Holdt for salg gjeld	1 174	
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>19 643</b>	<b>19 867</b>

Generelt var endringene i balansen påvirket av at den norske kronen har svekket seg vesentlig mot andre valutaer sammenlignet med 31. desember 2019. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta har økt verdi i norske kroner.

Bring Frigo Sverige underkonsern er per 31. desember 2020 klassifisert i balansen som holdt for salg. Eiendeler og gjeld knyttet til underkonsernet er dermed reklassifisert og vises på egne linjer i oppstillingen.

Reduksjonen i anleggsmidler skyldtes i hovedsak at Bring Frigo Sverige ble klassifisert som holdt for salg med 704 mill. kroner, samt at konsernet har solgt sine andeler i Danske Fragtmænd A/S på om lag 300 mill. kroner. Øvrige endringer skyldtes normale driftsinvesteringer, netto reduksjon i rett til bruk eiendeler, nedskrivning av immaterielle eiendeler under utvikling, samt positive omregningsdifferanser.

Omløpsmidler endret seg hovedsakelig som følge at Bring Frigo Sverige ble reklassifisert som holdt for salg med 468 mill.kroner. Øvrig endring skyldtes i hovedsak reduksjon i opptjent ikke-fakturert driftsinntekt, samt reduksjon i finansielle instrumenter grunnet oppgjør. Samtidig økte konsernets likvide midler.

Avsetninger for forpliktelser ble redusert hovedsakelig som følge at pensjonsforpliktelsene i Bring Frigo Sverige ble klassifisert som holdt for salg med 259 mill.kroner. Øvrig reduksjon skyldtes hovedsakelig reklassifisering til kortsiktig gjeld for restruktureringsavsetninger som skal utbetales innen et år, samt nedgang i øvrige pensjonsforpliktelser.

Reduksjonen i langsiktig gjeld skyldtes hovedsakelig at Bring Frigo Sveriges langsiktige leieforpliktelser ble klassifisert som holdt for salg med 459 mill.kroner. I tillegg ble et obligasjonslån på 1 mrd. kroner, som forfaller om 1 år, reklassifisert til kortsiktig gjeld. Det var også en reduksjon i konsernets øvrige langsiktige leieforpliktelse.

Endring i kortsiktig gjeld skyldtes i hovedsak reklassifisering nevnt over på 1 mrd. kroner, motvirket av betalte ordinære avdrag, betalte serifikatlån og nedbetalte lån på 779 mill. kroner. I tillegg ble kortsiktig gjeld i Bring Frigo Sverige klassifisert som holdt for salg med 457 mill. kroner. Øvrige endringer skyldtes hovedsakelig økning i andre offentlige avgifter, betalbar skatt og avsetning uopptjente inntekter, dette motvirkes noe av reduksjon i kortsiktig avsetning for restrukturering grunnet utbetalinger.

### Kontantstrøm (Urevidert)

Q4 2020	Q4 2019		Året 2020	Året 2019
1 028	864	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	2 607	2 143
(194)	(41)	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(299)	(339)
(470)	(528)	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(1 630)	(1 514)
<b>364</b>	<b>296</b>	<b>Endring likvide midler</b>	<b>677</b>	<b>291</b>
4 305	3 611	Likvide midler ved periodens begynnelse	3 912	3 613
11	5	Valutakursdifferanser	91	7
(47)		Likvider klassifisert som holdt for salg	(47)	
<b>4 633</b>	<b>3 912</b>	<b>Likvide midler ved periodens slutt</b>	<b>4 633</b>	<b>3 912</b>

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var positiv både i 4. kvartal og for året 2020. Dette skyldtes i hovedsak positivt driftsresultat før avskrivninger. Endring i andre tidsavgrensninger, netto renteutbetalinger og betalte skatter reduserer kontantstrøm fra drift.

I 4. kvartal 2020 var netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter negativ med 194 mill. kroner. Dette skyldtes i hovedsak periodens netto investeringer i driftsmidler og at konsernet har kjøpt ut ikke kontrollerende eierinteresser i Netlife gruppen, motvirket av innbetaling ved salg av Bring Freight Forwarding AB. I 2020 er netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter negativ med 299 mill. kroner. Dette skyldtes i hovedsak netto investeringer og kjøp av virksomhet, motvirket av innbetaling ved salg av Danske Frøsmænd A/S på 364 mill. kroner og salg av datterselskaper, se note 7.

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter skyldes ordinære avdrag på leieforpliktelser, samt ordinære avdrag og nedbetalinger av lån.

## Marked og utvikling per segment (urevidert)

### LOGISTIKK

Segmentet består av divisjonene E-handel og logistikk samt Internasjonal logistikk. I tillegg rapporterer Holding & Ventures som en del av segmentet. Divisjon E-handel og logistikk har ansvaret for alle standardiserte pakkeprodukter mot e-handelskunder, i tillegg til stykk- og partigods og lager i Norge og tjenesteområdet hjemlevering i Norden. Divisjon Internasjonal logistikk har ansvaret for industrielt direktegods og bransjeløsninger for industri- og offshorekunder. Holding & Ventures skal verdimaksimere porteføljeselskaper og ventureinvesteringer i Norden, og inkluderer konsernets termovirksomhet og ekspresstjenester.

Q4 2020	Q4 2019		Året 2020	Året 2019
5 144	4 804	Driftsinntekter	18 571	18 127
798	402	Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	2 316	1 488
536	141	Justert driftsresultat	1 268	462
<b>445</b>	<b>70</b>	<b>Segmentets driftsresultat (EBIT)</b>	<b>1 285</b>	<b>364</b>

Logistikksegmentet økte omsetningen med 443 mill. kroner (2,4 prosent) i 2020. Organisk vekst var 7,6 prosent. Det har vært rekordhøy vekst i netthandel til private og hjemlevering. Koronapandemien medførte i en periode nedgang i volumet i bedriftsmarkedet, men etterspørselen har gradvis tatt seg opp. Omsetningen innen termo ble redusert som følge av salg av det norske datterselskapet Bring Frigo AS 1. februar 2020.

Justert driftsresultat for segment Logistikk var 1 268 mill. kroner i 2020, en bedring på 805 mill. kroner i forhold til 2019. Vekst i netthandel til private og hjemlevering, samt gradvis forbedring i bedriftsmarkedet har bidratt til betydelig resultatoppgang. Det har også vært positiv resultatutvikling innen offshore og internasjonal spedisjon. Driftsresultatet (EBIT) ble 1 285 mill. kroner. Dette inkluderte gevinst ved salg av Bring Freight Forwarding AB og andeler i Danske Fragtmænd A/S på til sammen 164 mill. kroner, samt en nedskrivning av IT-utvikling på 131 mill. kroner. Fortsatt stort fokus på utvikling av tjenestetilbudet, økte valgmuligheter for kundene og kostnadseffektiv drift har som forventet bidratt til betydelig forbedring av lønnsomheten.

### POST

Segmentet består av divisjon Post. Divisjon Post har ansvar for de tradisjonelle posttjenestene i Norge (herunder leveringspliktige tjenester) slik som fleksible tjenester til privatkunder og adressert og uadressert postdistribusjon til bedriftsmarkedet i Norge.

Q4 2020	Q4 2019		Året 2020	Året 2019
1 661	2 103	Driftsinntekter	6 041	7 634
277	392	Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	710	1 128
186	267	Justert driftsresultat	326	635
<b>185</b>	<b>263</b>	<b>Segmentets driftsresultat (EBIT)</b>	<b>371</b>	<b>120</b>

Postsegmentet reduserte omsetningen med 1 593 mill. kroner, 20,9 prosent, i 2020 som følge av eskalert volumfall i adressert og uadressert brevpost. Volumet innenfor adressert post ble redusert med 19 prosent i 2020, mens volumet på uadressert post ble redusert med 24 prosent. Koronapandemien har medført økt digitalisering og dette gir store negative konsekvenser for omsetning og volum.

Justert driftsresultat for segment Post var 326 mill. kroner i 2020, en reduksjon på 310 mill. kroner sammenlignet med 2019. Det ble gjennomført betydelige kostnadstilpasninger og omlegginger i driften, blant annet omlegging til 2,5 dagers postdistribusjon fra juli 2020, men dette var ikke tilstrekkelig til å kompensere for den store volumnedgangen.

Driftsresultatet (EBIT) for 2020 ble 371 mill. kroner, en forbedring på 250 mill. kroner sammenlignet med 2019. Driftsresultatet i 2019 inkluderte blant annet en avsetning for omstilling knyttet til distribusjon av post annenhver dag med 267 mill. kroner og til flytting av ruteklargjøring og deler av Postens Reklamesentre på 119 mill. kroner. I 2. kvartal 2020 ble 106 mill. kroner av avsetningen knyttet til redusert distribusjonsfrekvens tilbakeført. Dette skyldtes flere frivillige løsninger blant de ansatte enn først estimert.

I 4. kvartal var 92,1 prosent av adressert post fremme innen 3 dager. Resultatet for året 2020 ble 92,5 %. Både 4. kvartal og året endte godt over konsesjonskravet på 85 prosent.

### Andre forhold

#### HMS

##### Bemanning

Bemanningen i konsernet var på 12 377 årsverk per 31. desember 2020, en reduksjon på 1 618 årsverk sammenlignet med samme periode i 2019. I segment Post ble bemanningen redusert med 1 408 årsverk, i hovedsak knyttet til reduksjon innenfor postomdeling og produksjon.

##### Sykefravær og personskader

Postenkonsernet har en ambisjon om å opprettholde et helsefremmende arbeidsmiljø der ingen blir skadet eller syke som følge av arbeidet. Konsernets satsing på systematisk HMS-arbeid har gitt gode resultater. Både antall personskader og sykefraværet er betydelig redusert gjennom de siste årene. I 2020 ble sykefraværet påvirket av koronapandemien. Fraværet økte betydelig i mars og april, men hentet seg inn igjen gjennom sommeren med lavere fraværsvåer for disse månedene enn noen gang har registrert tidligere. Fra sommeren til årsskiftet var sykefraværet i konsernet marginalt lavere i 2020 mot foregående år.

I 4. kvartal 2020 var sykefraværet for konsernet 5,8 prosent. Dette er 0,2 prosentpoeng lavere enn 4. kvartal 2019. Sykefraværet for 2020 endte på 6,0 prosent, mens sykefraværet for året 2019 var på 5,9 prosent. Økningen i sykefraværet i 2020 tilskrives koronapandemien og effekten av koronarelatert fravær våren 2020.

Totalt antall personskader per million arbeidede timer (H2) var 8,6 i 4. kvartal 2020, en reduksjon på 0,9 fra samme periode i 2019. Antallet for året 2020 endte på 7,0. Totalt antall personskader i 2020 endte på 156 og dette er en reduksjon på 30 personskader fra 2019.

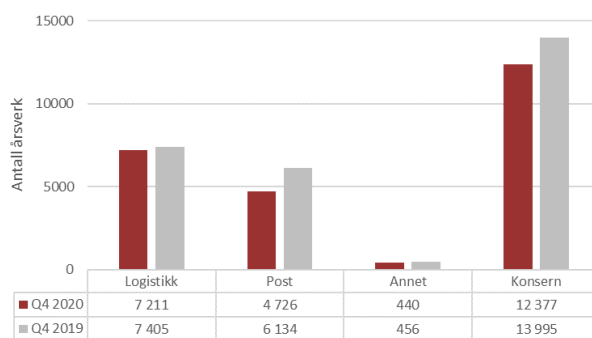
#### Ytre miljø

Posten-konsernet har svært ambisiøse miljømål. I 2020 ble det som et ledd i miljø-satsingen kjøpt inn flere nye el-kjøretøy, blant annet to lastebiler som er de hittil største i Postens elektriske bilpark. Til juletrafikken kom det også 70 nye el-varebiler. Med disse økte Posten andelen store el-varebiler fra 10 til 25 prosent.

I ny konsernstrategi mot 2023 er ambisjonsnivået for klima- og miljøarbeidet hevet. Posten og Bring skal være den grønneste logistikkleverandøren. Vi skal fortsette å være en ansvarlig samfunnsaktør og å være relevante for våre kunder. I den nye strategien er det lagt vekt på tiltak for å øke verdiforslaget til kundene og gi økt konkurransekraft. Dette inkluderer blant annet raskere omstilling fra fossile varebiler ved å sette tak for bestilling av nye fossile kjøretøy i 2022, rendyrking av «grønne» tjenester, samt å tilby fossilfri «last mile» i 39 nordiske byer. Videre er det startet arbeid med å lage en strategi for tyngre kjøretøy.

#### Regulatoriske forhold

I samsvar med regjeringens statsbudsjettforslag for 2021 har Stortinget bevilget 566 mill. kroner til statlig kjøp av ulønnsomme leveringspliktige posttjenester, samt banktjenester i landpostrutene. Beløpet er i tråd med Postens forhåndsberegninger. I henhold til etterberegningsordningen fikk Posten i desember etterbetalt gjenstående 104,1 mill. kroner (inkl. renter) for 2019. Videre ble det bevilget 110 mill. kroner til statens bidrag til dekning av Postens kostnader ved avisomdeling i distriktene i 2021, samt 8,8 mill. kroner i ekstrasbevilgning for 2020.



### Fremtidsutsikter

Nye bølger med økt smitte og påfølgende nedstenging av samfunnet forventes å gi lav vekst i norsk og internasjonal økonomi i første halvdel av 2021. Til tross for påbegynt vaksinerings forventes det å ta tid før økonomien er tilbake til nivået før koronapandemien slo til. Forventningen er at aktiviteten vil hente seg inn og normaliseres i løpet av 2021. BNP for Fastlands-Norge er estimert å ha falt med ca. 3,0 prosent i 2020, mens veksten i 2021 er anslått til 3,7 prosent.<sup>1</sup> I Sverige er det estimert en nedgang i økonomien på om lag 2,8 prosent i 2020. I 2021 er anslaget en vekst på 3,2 prosent.<sup>1</sup> Usikkerheten med hensyn til vekstanslagene er betydelig.

Konjunkturutviklingen og endringen i kundeatferd er viktige indikatorer for utviklingen innenfor logistikk-tjenestene. Logistikksegmentet har hatt en betydelig vekst i 2020, i hovedsak som følge av rekordhøy vekst i netthandel og hjemlevering grunnet koronapandemien og forsterket konkurransekraft i Sverige ved etablering av eget utleveringsnett. Den rekordhøye veksten for netthandel og hjemlevering til private vil sannsynligvis avta noe, etter hvert som situasjonen i samfunnet gradvis normaliseres. Det forventes imidlertid fortsatt høy vekst i årene som kommer. Videre forventer konsernet å styrke sin markedsposisjon i Norge og Norden ved hjelp av aktiv tjenesteutvikling, gode digitale grensesnitt, proaktiv kundebetjening og høy kvalitet.

Lønnsomheten i konsernets logistikkvirksomhet ble kraftig forbedret i 2020 og det forventes lønnsom vekst også de nærmeste årene. Modernisering av infrastrukturen gjennom bygging av nye terminaler, og effektivisering av driften har bidratt til lønnsomhetsløftet. Rekordhøye pakkevolumer i 2020 viser at konsernet realiserer skalaeffekter innenfor logistikk som kompenserer for et historisk fall i brevvolumene. Dette forventes å fortsette i 2021.

Volumnedgangen i adressert post har gjennom året tiltatt, koronapandemien har akselerert digital substitusjon med flere år. Effekten av koronapandemien på brevposten avtok i 4. kvartal 2020, men volumene har stabilisert seg på et langt lavere nivå enn før pandemien. Overgangen til digitale løsninger hos små- og mellomstore bedrifter er av permanent karakter og tilsier at en god del av brevvolumet er tapt. Volumet for uadressert reklame har også falt kraftig som følge av koronapandemien. Det antas at etterspørselen etter uadressert reklame vil bedres noe når samfunnet kommer tilbake til en normalsituasjon. Dagens rammebetingelser gir begrensede muligheter for ytterligere strukturelle og driftsmessige tilpasninger av posttjenestene. Kombinasjonen av tiltakende volumfall og manglende muligheter for tilpasninger vil gi lønnsomhetsutfordringer i årene som kommer. Et bærekraftig posttilbud, både økonomisk og miljømessig, fordrer at det gjennomføres nødvendige tilpasninger av tjenestetilbudet i takt med endringene i markedet.

Målet fremover er å være kundens førstevalg, ledende på teknologi og innovasjon og best på bærekraftig verdiskapning. Et ledd i å gi kundene større valgmuligheter er utplassering av pakkebokser på 1 000 lokasjoner i Norge i løpet av 2021. Pakkeboksene skal stå på steder hvor folk bor og ferdes, trafikkknutepunkter, kjøpesentre, studentbyer med mer, hvor kundene enkelt kan hente sine pakker. Totalt vil konsernet tilby full dekning i Norden ved å utvide til om lag 8 000 utleveringspunkter. Nye, bærekraftige og innovative tjenester og større valgfrihet for kundene er viktige faktorer for å styrke konkurransekraften fremover.

<sup>1</sup> Kilder:

ssb.no, Konjunkturtrendene 2020/4, <https://www.ssb.no/nasjonalegnskap-og-konjunkturer/artikler-og-publikasjoner/vaksinerings-gir-okt-rente>  
Konj.se, Konjunkturlaget dec 2020, <https://www.konj.se/publikationer/konjunkturlaget/konjunkturlaget/2020-12-17-aterhamningen-brvts-tillfalligt.html>



# Finansiell rapport



**4. kvartal 2020**  
Posten Norge

### Sammendratt resultatregnskap

Q4 2020	Q4 2019		Note	Året 2020	Året 2019
<b>6 614</b>	<b>6 490</b>	<b>Driftsinntekter</b>	<b>1</b>	<b>23 996</b>	<b>24 212</b>
2 645	2 612	Vare- og tjenestekostnader		9 937	10 340
2 274	2 296	Lønn og personalkostnader		8 523	8 846
361	395	Avskrivninger	2,3	1 463	1 552
116	141	Nedskrivninger	2,3	169	172
728	909	Andre driftskostnader		2 650	2 666
<b>6 125</b>	<b>6 352</b>	<b>Driftskostnader</b>		<b>22 742</b>	<b>23 575</b>
42	46	Andre inntekter og (kostnader)	5	119	(479)
2	(7)	Resultat fra tilknyttede selskap		112	5
<b>533</b>	<b>177</b>	<b>Driftsresultat</b>	<b>1</b>	<b>1 485</b>	<b>162</b>
(25)	(50)	Netto finansinntekter og (kostnader)		(141)	(142)
<b>508</b>	<b>127</b>	<b>Resultat før skatt</b>		<b>1 344</b>	<b>21</b>
55	(81)	Skattekostnad		221	8
<b>453</b>	<b>208</b>	<b>Resultat etter skatt</b>		<b>1 123</b>	<b>13</b>
456	190	Kontrollerende eierinteresser		1 119	(2)
(2)	19	Ikke- kontrollerende eierinteresser		4	15

### Sammendratt oppstilling av totalresultat

Q4 2020	Q4 2019		Året 2020	Året 2019
<b>453</b>	<b>208</b>	<b>Resultat etter skatt</b>	<b>1 123</b>	<b>13</b>
(61)	(25)	Estimatavvik pensjon	(61)	(25)
<b>(61)</b>	<b>(25)</b>	<b>Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultat</b>	<b>(61)</b>	<b>(25)</b>
4	(7)	Sikring av nettoinvestering	(46)	21
(44)	19	Omregningsdifferanser*	63	(45)
<b>(40)</b>	<b>12</b>	<b>Omregningsdifferanser</b>	<b>17</b>	<b>(23)</b>
<b>1</b>		<b>Kontantstrømsikring</b>	<b>(5)</b>	<b>2</b>
<b>(39)</b>	<b>12</b>	<b>Poster som senere vil bli reklassifisert til resultat</b>	<b>12</b>	<b>(21)</b>
<b>(101)</b>	<b>(13)</b>	<b>Utvidet resultat</b>	<b>(50)</b>	<b>(47)</b>
<b>352</b>	<b>196</b>	<b>Totalresultat</b>	<b>1 073</b>	<b>(34)</b>
		<b>Totalresultat fordeler seg som følger</b>		
355	177	Kontrollerende eierinteresser	1 069	(48)
(2)	19	Ikke-kontrollerende eierinteresser	4	15

\*Det er reklassifisert 13 mill. kroner i 4. kvartal, 108 mill. kroner hittil i 2020 til resultatregnskapet. Se note 7 for nærmere beskrivelse .

### Sammendratt balanse

	Note	31.12 2020	31.12 2019
<b>EIENDELER</b>			
Immaterielle eiendeler	2	1 823	1 897
Utsatt skattefordel		282	311
Varige driftsmidler	2	5 409	5 611
Rett til bruk eiendeler	3	2 854	3 821
Andre finansielle anleggsmidler	6	275	532
<b>Anleggsmidler</b>		<b>10 644</b>	<b>12 171</b>
Varebeholdninger		7	9
Rentefrie kortsiktige fordringer	6	3 060	3 731
Rentebærende kortsiktig fordringer	6	125	44
Likvide midler	6	4 633	3 912
<b>Omløpsmidler</b>		<b>7 826</b>	<b>7 696</b>
Eiendeler holdt for salg	7	1 173	
<b>Eiendeler</b>		<b>19 643</b>	<b>19 867</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
Aksjekapital		3 120	3 120
Annen egenkapital		4 237	3 177
Ikke-kontrollerende eierinteresser		9	66
<b>Egenkapital</b>		<b>7 367</b>	<b>6 363</b>
<b>Avsetning for forpliktelser</b>		<b>797</b>	<b>1 178</b>
Langsiktige leieforpliktelser		2 515	3 376
Rentebærende langsiktig gjeld	4,6	1 108	2 220
Rentefri langsiktig gjeld	6	16	6
<b>Langsiktig gjeld</b>		<b>3 639</b>	<b>5 602</b>
Kortsiktige leieforpliktelser		625	793
Rentebærende kortsiktig gjeld	4,6	1 411	1 178
Rentefri kortsiktig gjeld	6	4 420	4 610
Betalbar skatt		210	142
<b>Kortsiktig gjeld</b>		<b>6 667</b>	<b>6 724</b>
Gjeld holdt for salg	7	1 174	
<b>Egenkapital og gjeld</b>		<b>19 643</b>	<b>19 867</b>

### Sammendratt egenkapitaloppstilling

	Kontrollerende eierinteresser							
	Aksje- kapital	Overkurs	Sikrings- reserve	Omregn. differanse	Opptjent egen- kapital	Annen egen- kapital	Ikke- kontr. eierint.	Total egen- kapital
<b>Egenkapital 01.01.2020</b>	<b>3 120</b>	<b>992</b>	<b>(1)</b>	<b>279</b>	<b>1 907</b>	<b>3 177</b>	<b>66</b>	<b>6 363</b>
Resultat for perioden					1 119	1 119	4	1 123
Utvidet resultat			(5)	17	(61)	(50)		(50)
<b>Totalresultat</b>			<b>(5)</b>	<b>17</b>	<b>1 057</b>	<b>1 069</b>	<b>4</b>	<b>1 073</b>
Utbytte								
Endring i ikke-kontr. eierint.					(8)	(8)	(61)	(69)
Øvrige endringer i egenkapital				(13)	13			
<b>Egenkapital 31.12.2020</b>	<b>3 120</b>	<b>992</b>	<b>(7)</b>	<b>283</b>	<b>2 969</b>	<b>4 237</b>	<b>9</b>	<b>7 367</b>

	Kontrollerende eierinteresser							
	Aksje- kapital	Overkurs	Sikrings- reserve	Omregn. differanse	Opptjent egen- kapital	Annen egen- kapital	Ikke- kontr. eierint.	Total egen- kapital
<b>Egenkapital 31.12.2018</b>	<b>3 120</b>	<b>992</b>	<b>(3)</b>	<b>302</b>	<b>2 039</b>	<b>3 330</b>	<b>31</b>	<b>6 481</b>
Effekt av IFRS 16					49	49		49
<b>Egenkapital 01.01.2019</b>	<b>3 120</b>	<b>992</b>	<b>(3)</b>	<b>302</b>	<b>2 088</b>	<b>3 379</b>	<b>31</b>	<b>6 530</b>
Årsresultat					(2)	(2)	15	13
Utvidet resultat			2	(23)	(25)	(47)		(47)
<b>Totalresultat</b>			<b>2</b>	<b>(23)</b>	<b>(27)</b>	<b>(48)</b>	<b>15</b>	<b>(34)</b>
Utbytte					(124)	(124)		(124)
Endring i ikke-kontr. eierint.					9	9	4	13
Øvrige endringer i egenkapital					(39)	(39)	17	(22)
<b>Egenkapital 31.12.2019</b>	<b>3 120</b>	<b>992</b>	<b>(1)</b>	<b>279</b>	<b>1 907</b>	<b>3 177</b>	<b>66</b>	<b>6 363</b>

Aksjekapitalen bestod per 31. desember 2020 av 3 120 000 aksjer til pålydende verdi av 1 000 kroner. Selskapets aksjer eies i sin helhet av staten ved Nærings- og fiskeridepartementet.

Det ble på generalforsamling i juni 2020 vedtatt at det ikke skulle utbetales utbytte for regnskapsåret 2019.

### Sammendratt kontantstrømoppstilling

Q4 2020	Q4 2019		Året 2020	Året 2019
508	127	Resultat før skatt	1 344	21
(31)	38	Periodens betalte skatter	(165)	(92)
(64)	(66)	Salgs(gevinst)/tap ved salg av anleggsmidler	(73)	(81)
477	536	Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	1 632	1 724
(2)	7	Resultat fra tilknyttede selskap	(112)	(5)
6	30	Finansposter uten kontantstrømeffekt	57	126
178	154	Endring i kundefordringer og leverandørgjeld	30	319
36	186	Endring i øvrig arbeidskapital	278	(26)
(59)	(106)	Endring i andre tidsavgrensninger	(280)	302
24	29	Innbetalte renter	105	121
(45)	(71)	Utbetalte renter	(209)	(268)
<b>1 028</b>	<b>864</b>	<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>2 607</b>	<b>2 143</b>
(270)	(133)	Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	(700)	(646)
(49)	(3)	Kontanteffekt ved kjøp av virksomhet	(97)	(7)
	(16)	Kontanteffekt ved kjøp av tilknyttede selskap		(16)
47	103	Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	133	243
100	16	Kontanteffekt ved salg av virksomhet	28	16
		Kontanteffekt ved salg av tilknyttede selskaper	364	73
(22)	(8)	Endringer i finansielle anleggsmidler	(27)	
<b>(194)</b>	<b>(41)</b>	<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>(299)</b>	<b>(339)</b>
(215)	(228)	Utbetaling ved nedbetaling av leieforpliktelser	(851)	(890)
(100)		Innbetaling ved opptak av gjeld		
(156)	(300)	Utbetaling ved nedbetaling av gjeld	(779)	(500)
		Utbetalt utbytte		(124)
<b>(470)</b>	<b>(528)</b>	<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>(1 630)</b>	<b>(1 514)</b>
<b>364</b>	<b>296</b>	<b>Endring i likvide midler</b>	<b>677</b>	<b>291</b>
4 305	3 611	Likvide midler ved periodens begynnelse	3 912	3 613
11	5	Valutakursdifferanser	91	7
(47)		Likvider klassifisert som holdt for salg	(47)	
<b>4 633</b>	<b>3 912</b>	<b>Likvide midler ved periodens slutt</b>	<b>4 633</b>	<b>3 912</b>

**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 2019.

*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.

Koronapandemien, og dennes effekt på estimater og forutsetninger i kvartalsrapporten er omtalt nærmere i note 8.

For øvrig er kildene til usikkerhet ved estimering de samme som ved årsoppgjøret for 2019. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg, og endringene vil bli regnskapsført når eventuelt nytt estimat fastsettes.

Årsrapport for 2019 er tilgjengelig på [www.postennorge.no](http://www.postennorge.no)

### NOTEINFORMASJON TIL REGNSKAPET

#### Note 1 Segmenter

Posten Norge fordeler sin virksomhet i to driftssegmenter, Logistikk og Post. Eierfunksjon og fellesfunksjoner inngår i Annet.

Driftssegmenter i konsernet rapporteres i henhold til områder hvor driftsresultater gjennomgås regelmessig av Postens styre, for at styret skal avgjøre hvilke ressurser som skal fordeles på segmentet og vurdere dets inntjening. Interne inntekter er omsetning mellom segmentene i konsernet. Prising av transaksjoner mellom segmentene er basert på normale kommersielle forhold og som om segmentene var uavhengige parter.

Segmentene er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2019.

#### Inntekter per segment

Q4 2020	Q4 2019		Året 2020	Året 2019
		<b>Driftsinntekter</b>		
5 079	4 638	Eksterne inntekter	18 354	17 474
65	165	Interne inntekter	216	653
<b>5 144</b>	<b>4 804</b>	<b>Logistikk</b>	<b>18 571</b>	<b>18 127</b>
1 535	1 852	Eksterne inntekter	5 641	6 738
126	251	Interne inntekter	400	896
<b>1 661</b>	<b>2 103</b>	<b>Post</b>	<b>6 041</b>	<b>7 634</b>
297	321	Interne inntekter	1 295	1 340
<b>297</b>	<b>321</b>	<b>Annet</b>	<b>1 295</b>	<b>1 340</b>
(488)	(737)	Eliminering	(1 911)	(2 890)
<b>6 614</b>	<b>6 490</b>	<b>Konsern</b>	<b>23 996</b>	<b>24 212</b>

#### Inntektskategorier (eksterne inntekter)

Q4 2020	Q4 2019		Året 2020	Året 2019
		<b>Leveranser over tid*</b>		
2 733	2 308	Pakker og Gods	8 938	8 435
2 346	2 330	Øvrig Logistikkvirksomhet	9 416	9 040
<b>5 079</b>	<b>4 638</b>	<b>Logistikk</b>	<b>18 354</b>	<b>17 474</b>
1 407	1 561	Post- og banktjenester	5 117	5 832
128	219	Statlig kjøp	523	619
	73	Annet (hovedsakelig dialogtjenester)		286
<b>1 535</b>	<b>1 852</b>	<b>Post</b>	<b>5 641</b>	<b>6 738</b>
		<b>Annet</b>		
<b>6 614</b>	<b>6 490</b>	<b>Eksterne driftsinntekter</b>	<b>23 996</b>	<b>24 212</b>

\*Enkelte av konsernets tjenester leveres på et bestemt tidspunkt. Disse tjenestene er ikke spesifisert da de er ansett som uvesentlige.

### Driftsresultat (EBIT) per segment

Q4 2020	Q4 2019		Året 2020	Året 2019
		<b>Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)</b>		
798	402	Logistikk	2 316	1 488
277	392	Post	710	1 128
(107)	(120)	Annet	(137)	(254)
<b>966</b>	<b>674</b>	<b>Konsern</b>	<b>2 886</b>	<b>2 361</b>
Q4 2020	Q4 2019		Året 2020	Året 2019
		<b>Justert driftsresultat</b>		
536	141	Logistikk	1 268	462
186	267	Post	326	635
(117)	(129)	Annet	(170)	(288)
<b>605</b>	<b>279</b>	<b>Konsern</b>	<b>1 423</b>	<b>808</b>
Q4 2020	Q4 2019		Året 2020	Året 2019
		<b>Driftsresultat (EBIT)</b>		
445	70	Logistikk	1 285	364
185	263	Post	371	120
(97)	(156)	Annet	(170)	(321)
<b>533</b>	<b>177</b>	<b>Konsern</b>	<b>1 485</b>	<b>162</b>

### Investeringer per segment

	Året 2020	Året 2019
<b>Investeringer</b>		
Logistikk	552	502
Post	146	138
Annet	3	6
<b>Konsern</b>	<b>700</b>	<b>646</b>

### Note 2 Immaterielle eiendeler og varige driftsmidler

	Imm. eiendeler	Varige drifts- midler
<b>Balanseført verdi 01.01.2020</b>	<b>1 897</b>	<b>5 611</b>
Tilgang	164	536
Tilgang ved kjøp av selskap		52
Avgang		(151)
Avgang ved salg av selskap		(4)
Justering av kostpris/utrangering	(1)	(8)
Avskrivninger	(115)	(507)
Nedskrivninger	(131)	(26)
Omklassifisert til holdt for salg	(30)	(138)
Omregningsdifferanser	39	45
<b>Balanseført verdi 31.12.2020</b>	<b>1 823</b>	<b>5 409</b>

Investeringer i eide eiendeler i 2020 utgjorde 700 mill. kroner. Investeringer i IT-løsninger utgjorde 164 mill. kroner. Av 536 mill. kroner investert i varige driftsmidler gjaldt om lag 100 mill. kroner bygg og fast eiendom, mens det resterende i hovedsak gjaldt terminalutstyr, kjøretøy og annet driftsløst. 552 mill. kroner av totale investeringer gjaldt segment Logistikk. Tilgang ved kjøp av selskap gjaldt tomter knyttet til selskaper i Kristiansand og Bergen. Konsernet planlegger å benytte tomtene til å bygge nye terminaler. Det ble i 2020 nedskrevet totalt 131 mill. kroner i immaterielle eiendeler. Nedskrivningen var i hovedsak knyttet til utvikling av nytt transportstyringsystem i segment Logistikk.



### Note 3 Leieavtaler

Balanseoppstillingen har innregnet følgende beløp knyttet til leieavtaler:

	31.12 2020	31.12 2019
<b>Rett til bruk eiendeler</b>	<b>2 854</b>	<b>3 821</b>
Langsiktig leieforpliktelse	2 515	3 376
Kortsiktig leieforpliktelse	625	793
<b>Leieforpliktelser</b>	<b>3 140</b>	<b>4 168</b>

Resultatregnskapet har innregnet følgende beløp knyttet til leieavtaler:

Q4 2020	Q4 2019		Året 2020	Året 2019
206	230	Avskrivninger	842	910
5	7	Nedskrivninger	12	31
32	38	Rentekostnader på leieforpliktelser	132	145

### Note 4 Rentebærende langsiktig og kortsiktig gjeld

Konsernets rentebærende gjeld fordeler seg som følger:

	31.12 2020	31.12 2019
Obligasjonslån	350	1 350
Gjeld til kredittinstitusjoner	757	860
Annen langsiktig gjeld		10
<b>Rentebærende langsiktig gjeld</b>	<b>1 108</b>	<b>2 220</b>
1. års avdrag langsiktig gjeld	1 111	778
Sertifikatlån	300	400
<b>Rentebærende kortsiktig gjeld</b>	<b>1 411</b>	<b>1 178</b>

Rentebærende gjeld ble i 2020 redusert gjennom betalte ordinære avdrag, betalte sertifikatlån og nedbetalte lån på 779 mill. kroner. I tillegg ble et obligasjonslån på 1 mrd. kroner, som forfaller om 1 år, reklassifisert fra langsiktig til kortsiktig gjeld.

Per 31. desember 2020 var det ikke trukket noe på konsernets trekkfasiliteter. Renten på Postens utestående rentebærende gjeld var gjennomsnittlig 1,52 prosent per 31. desember 2020.

### Note 5 Andre inntekter og kostnader

Andre inntekter og kostnader er vesentlige inntekter og kostnader som har begrenset prediksjonsverdi. Dette omfatter blant annet omstillingskostnader, vesentlig gevinst og tap ved ikke ordinære salg av anleggsmidler, samt andre inntekter eller kostnader utenfor konsernets normale virksomhet som anses å ha begrenset prediksjonsverdi.

Q4 2020	Q4 2019		Året 2020	Året 2019
	51	Omstillingskostnader(-)	76	(480)
53	65	Gevinst/tap(-) ved salg av anleggsmidler mv	54	80
(11)	(70)	Andre inntekter/kostnader(-)	(11)	(79)
<b>42</b>	<b>46</b>	<b>Sum andre inntekter og kostnader(-)</b>	<b>119</b>	<b>(479)</b>

Det er i 2020 gjort en tilbakeføring av avsetning (kostnadsreduksjon) fra 2019 knyttet til redusert distribusjonsfrekvens, grunnet flere frivillige løsninger enn først estimert. Dette er delvis motvirket av omstillingskostnader knyttet til nedleggelse av flere postkontor som blir erstattet med post i butikk.

Gevinst ved salg av anleggsmidler i 2020 gjaldt hovedsaklig salg av Bring Freight Forwarding AB og virksomheten i Bring Åkeri AB.

Andre inntekter og kostnader i 2020 vedrørte i hovedsak kostnader i forbindelse med salgsprosessen knyttet til salg av underkonsernet Bring Frigo Sverige (se også note 7). I 2019 bestod andre inntekter og kostnader hovedsakelig av avsetning for tap som skyldtes strukturelle endringer i termovirksomheten i segment Logistikk.

### Note 6 Virkelig verdimåling

Ved beregning av virkelig verdi for finansielle eiendeler og forpliktelser brukes metoder og forutsetninger samt virkelig verdi hierarki i tråd med tidligere år. Dette er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2019.

Konsernet hadde følgende finansielle eiendeler og forpliktelser målt til virkelig verdi per 31. desember 2020:

	Til virkelig verdi			Til amortisert kost		31.12.2020
	Nivå	Virkelig verdi over resultat (FVO)	Derivater til virkelig verdi over resultat	Derivater til virkelig verdi over utvidet resultat	Fordringer	
<b>Eiendeler</b>						
Rentebærende langsiktige fordringer					57	57
Andre finansielle anleggsmidler	2		126	7	57	189
Rentefrie kortsiktige fordringer	2			2	3 057	3 060
Rentebærende kortsiktige fordringer					125	125
Likvide midler					4 633	4 633
<b>Sum finansielle eiendeler</b>						<b>8 065</b>
<b>Forpliktelser</b>						
Langsiktige leieforpliktelser						2 515
Rentebærende langsiktig gjeld	2	424	2	11		670
Rentefri langsiktig gjeld						16
Kortsiktige leieforpliktelser						625
Rentebærende kortsiktig gjeld						1 411
Rentefri kortsiktig gjeld, inkl. betalbar skatt	2		3	7		4 620
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>						<b>10 306</b>
Sum verdsettelsesnivå 1 (netto)						
Sum verdsettelsesnivå 2 (netto)		(424)	120	(9)		(313)
Sum verdsettelsesnivå 3 (netto)						

	Til virkelig verdi			Til amortisert kost		31.12.2019
	Nivå	Virkelig verdi over resultat (FVO)	Derivater til virkelig verdi over resultat	Derivater til virkelig verdi over utvidet resultat	Fordringer	
<b>Eiendeler</b>						
Rentebærende langsiktige fordringer		0		0	56	56
Andre finansielle anleggsmidler	2	0	118	4	15	137
Rentefrie kortsiktige fordringer	2	0	100	4	3 627	3 731
Rentebærende kortsiktige fordringer		0		0	44	44
Likvide midler		0		0	3 912	3 912
<b>Sum finansielle eiendeler</b>						<b>7 880</b>
<b>Forpliktelser</b>						
Langsiktige leieforpliktelser						3 376
Rentebærende langsiktig gjeld	2	415		0		1 805
Rentefri langsiktig gjeld	2	0		4		2
Kortsiktige leieforpliktelser						793
Rentebærende kortsiktig gjeld	2	247		0		931
Rentefri kortsiktig gjeld, inkl. betalbar skatt	2	0	5	7		4 740
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>						<b>12 325</b>
Sum verdsettelsesnivå 1 (netto)						
Sum verdsettelsesnivå 2 (netto)		(663)	213	(3)		(454)
Sum verdsettelsesnivå 3 (netto)						

Nivå 1: Noterte priser.

Nivå 2: Annen observerbar input, direkte eller indirekte.

Nivå 3: Ikke-observerbar input.

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

### Note 7 Endringer i konsernets struktur

#### Kjøp av selskaper

Posten Eiendom AS anskaffet i 1. kvartal 2020 selskapene Posten Eiendom Kristiansand I AS og Posten Eiendom Kristiansand II AS for til sammen 32 mill. kroner. Selskapene ble i 3. kvartal 2020 fusjonert med Kristiansand I AS som overtakende selskap. Selskapet eier en tomt i Kristiansand og konsernet planlegger å bygge ny terminal på denne tomten.

Posten Eiendom AS anskaffet i 3. kvartal 2020 selskapet KOV 1 AS for 6 mill. kroner. Selskapet eier en tomt i Bergen og inngår som en del av konsernets planer for terminal i Bergen.

#### Salg av selskaper

##### Bring Freight Forwarding AB

Posten Norge AS solgte i desember 2020 Bring Freight Forwarding AB og virksomheten i Bring Åkeri AB til Sandahlsbolagen Sweden AB.

	2020
Salgssum*	135
Bokført verdi av netto eiendeler	77
<b>Gevinst/Sluttoppgjør</b>	<b>58</b>
Herav ikke-kontrollerende eierinteressers andel	(16)
Omregningsdifferanser reklassifisert til resultat	13
<b>Total gevinst</b>	<b>54</b>

\* Konsernets andel av salgssum er 101 mill. kroner

##### Danske Fragtmænd A/S

Posten Norge AS har hatt en avtale om tilbakesalg av aksjene i Danske Fragtmænd A/S over en periode på 5 år, i tillegg til betaling av renter. I 3. kvartal 2020 ble Posten sin resterende andel av aksjene i selskapet solgt tilbake og konsernet eier ikke lenger aksjer i selskapet.

År	Balanseført verdi IB	Resultat-andel	Omregn. differanser	Avgang inkl. omregn. diff.	Balanseført
					verdi UB
2020	313		36	(349)	100
2019	393	11	(4)	(86)	313

Ved utgangen av 2019 var det innregnet omregningsdifferanser på 59 mill. kroner. Frem til salgstidspunktet var det innregnet ytterligere 36 mill i omregningsdifferanser. Totalt ble det i 2020 reklassifisert 95 mill. kroner fra utvidet resultat ved salg av andeler i selskapet. Sluttoppgjør i forbindelse med salget ga en gevinst på 15 mill. kroner. Total gevinst i resultatregnskapet ble følgelig 110 mill. kroner.

	2020
Salgssum inkludert ekstraordinært utbytte	364
Bokført verdi inkl. omregningsdifferanser	349
<b>Gevinst/Sluttoppgjør</b>	<b>15</b>
Omregningsdifferanser reklassifisert til resultat	95
<b>Total gevinst</b>	<b>110</b>

##### Bring Frigo AS

Posten Norge inngikk i desember 2019 avtale om salg av termovirksomheten Bring Frigo AS til Nor-log Gruppen AS. Nor-log Gruppen AS vil drive virksomheten videre under navnet Nor-log Thermo AS, og salget ble gjennomført med kontinuitet for kunder og medarbeidere. Salget medførte avgang av driftsmidler, kortsiktige fordringer og gjeldsposter relatert til driften av virksomheten, samt ansatte. Salget ble godkjent av Konkurransetilsynet i januar 2020 og ble gjennomført med regnskapsmessig virkning fra 1. februar 2020, uten vesentlig effekt for regnskapet.

### Fisjoner/fusjoner

I 4. kvartal 2020 ble det gjennomført følgende fisjoner og fusjoner i konsernet:

- Posten Eiendom Bergen ble fisjonert til 7 selskaper som en del av konsernets planer for terminal i Bergen.
- Bring Logistic AB og Smartpak AB ble fusjonert med Bring Parcels AB som et ledd i å forenkle konsernets struktur.
- Bring Cargo AS kjøpte ut minoritetsaksjonærene i Bring Polarbase og deretter ble selskapene fusjonert.

### Holdt for salg

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

Konsernet markedsførte i desember 2020 underkonsernet Bring Frigo Sverige for salg og det er i januar 2021 mottatt bud. Bring Frigo SE er ved årsslutt 31.12.2020 klassifisert som Holdt for salg i balansen.

Estimert salgspris forventes å overstige bokført verdi av underkonsernet og det er følgelig ikke gjort noen tapsføringer ved reklassifisering til holdt for salg.

Bring Frigo SE er en del av segment Logistikk og driver et nettverk for temperert logistikk. Dette omfatter transportmidler for temperert transport, kjøl- og fryselager, samt terminaler tilpasset for transport av varer i et temperaturkontrollert nettverk.

Det vil i 1. kvartal 2021 pågå forhandlinger og det er forventet at et salg av Bring Frigo SE vil finne sted i mars 2021.

	31.12 2020
<b>EIENDELER KLASSIFISERT SOM HOLDT FOR SALG</b>	
Anleggsmidler	704
Omløpsmidler	468
<b>Holdt for salg eiendeler</b>	<b>1 173</b>
<b>GJELD KLASSIFISERT SOM HOLDT FOR SALG</b>	
Avsetninger for forpliktelser	259
Langsiktig gjeld	459
Kortsiktig gjeld	457
<b>Holdt for salg gjeld</b>	<b>1 174</b>

Per 31. desember 2020 utgjorde akkumulerte positive omregningsdifferanser og sikringsreserver innregnet i egenkapital knyttet til virksomhet holdt for salg 61 mill. kroner.

**Note 8 Effekter av koronapandemien**

I mars 2020 erklærte verdens helseorganisasjon (WHO) COVID 19 (koronaviruset) som en Pandemi. Pandemien spredte seg fra Kina til store deler av verden, inkludert Europa og Norge, og har påvirket alle deler av samfunnet sterkt. Det ble innført strenge restriksjoner for befolkningen i Norge og de øvrige nordiske land. Nasjonale smitteverntiltak har etter dette blitt tilpasset smittesituasjonen, og således lettet i perioder med lav smitte, men strammet inn igjen ved oppblomstring, eller erstattet av lokale restriksjoner i områder med større utbrudd. Ved utgangen av året var det igjen økt smitte med påfølgende nedstenging av samfunnet.

De finansielle konsekvensene av koronapandemien følges tett opp av konsernet. Samtidig har periodevis normalisering av samfunnet medført at de negative finansielle konsekvensene av koronapandemien har blitt mindre. Skillet mellom hva som er effekter av koronapandemien og hva som skyldes andre eksterne markedsendringer, trender eller interne forhold i organisasjonen har blitt mindre tydelig i 2. halvår 2020.

**Driftsinntekter og driftsresultat**

Utviklingen så langt viser at det i 1. halvår 2020 for segment Logistikk var størst negativ konsekvens for bedriftspakkevolumer. Konsekvensene har imidlertid vært avtagende, og i 2. halvår 2020 var det lite som indikerte at driftsinntekter eller resultat for tjenesteområdet påvirkes vesentlig. Videre har de negative konsekvensene blitt kompensert av vesentlig vekst innenfor privatpakkevolumer og hjemlevering.

I segment Post har pandemien hatt negative konsekvenser for både adressert og uadressert post som følge av økt volumfall. De negative trendene har også på dette området vært avtagende i 2. halvår 2020.

Det er innført flere tiltak ovenfor næringslivet av norske og nordiske myndigheter for blant annet å trygge arbeidsplasser. Det er derfor gitt utsettelse i betaling av offentlige avgifter, samt lettelse av avgifter. Redusert arbeidsgiveravgift på fire prosentpoeng for 3. termin i Norge medførte en kostnadsbesparelse på om lag 50 mill. kroner for konsernet.

**Nedskrivning av ikke-finansielle eiendeler***Prognoser:*

Restriksjonene som er innført som følge av pandemien, og de negative konsekvensene dette hadde på konsernets omsetning og drift, var en indikator på verdifall i 1. halvår. Det ble utført oppdaterte nedskrivningstester for aktuelle områder i 2. kvartal 2020. Situasjonen var i hovedsak uendret eller forbedret for aktuelle områder i 2. halvår og det ble ikke identifisert ytterligere indikasjoner på verdifall. Uavhengig av dette, ble det i 4. kvartal gjennomført årlige nedskrivningstester for goodwill og immaterielle eiendeler under utvikling.

Prognosene benyttet i nedskrivningstestene forutsatte en gradvis normalisering i løpet av 2021 i tråd med sist kjente konjunktur- og markedsforventninger og ble videre vurdert opp mot strategiske mål, historikk og andre faktorer. Det er fortsatt noe usikkerhet knyttet til hvor langvarig situasjonen blir, hva som blir de økonomiske konsekvensene og eventuelle konsekvenser av en resesjon i økonomien i etterkant av krisen. Usikkerheten ble vurdert gjennom sensitivitetsanalyser.

*Øvrige forutsetninger (vekst og avkastningskrav):*

Det ble ikke foretatt noen spesifikke covid-19 justeringer i avkastningskravet. De ulike komponentene i avkastningskravet, ble imidlertid estimert basert på oppdatert informasjon. Tilsvarende oppdaterte konsernet de langsiktige vekstratene. Avkastningskrav benyttet ved utførte nedskrivningstester for goodwill var henholdsvis 8,0 prosent og 8,4 prosent i segment logistikk og post, mens langsiktig vekstrate var 1,5 prosent og 0,0 prosent (goodwill innenfor post er ikke knyttet til tradisjonelle posttjenester).

Basert på kriteriene beskrevet over ble det i 4. kvartal 2020 ikke avdekket nedskrivningsbehov av goodwill. Det ble nedskrevet totalt 110 mill. kroner i immaterielle eiendeler under utvikling, men dette var ikke knyttet til koronapandemien, se for øvrig note 2 for ytterligere opplysninger.

Det ble gjennomført analyser knyttet til sensitiviteten i nøkkelforutsetninger for kontantgenerende enheter med goodwill. Analysene viste at nedskrivningstesten for Netlife Gruppen var sensitiv for endringer, men at det for øvrige kontantgenerende enheter ikke ville vært behov for nedskrivninger.

**Finansiell risiko***Markedsrisiko:*

Koronapandemien har medført større endringer i markedspriser, valutakurser, og rentenivå. Konsernet har vesentlige plasseringer i rentefond. Den 31. desember 2020 hadde konsernet 3,5 mrd. kroner plassert i ulike rentefond (3,4 mrd. kroner per 31.12.2019). Urealisert gevinst i 2020 utgjorde 90 mill. kroner. Posten Norge benytter for øvrig finansielle instrumenter for å håndtere markedsrisiko som oppstår som følge av konsernets ordinære virksomhet, og resultatvariasjoner som følge av disse endringene er derfor begrenset.

*Kredittrisiko:*

Flere av konsernets kunder er påvirket av pandemien, og dette øker usikkerheten knyttet til kundenes drift og likviditet. Konsernets kredittforum vurderer status på utestående kundefordringer, utviklingen til de største kundene, samt eventuelle spesifikke kundescenarioer som trenger en aktiv beslutning. Av totale utestående kundefordringer var det ingen vesentlig negativ endring i andel forfalte fordringer per 31. desember 2020 sammenlignet med 31. desember 2019. Forventet tap på fordringer blir avsatt basert på en forventet tapsmodell, og dekker i rimelig grad usikre fordringer.

*Likviditetsrisiko:*

Konsernet er solid, og har en god likviditetsreserve.

Konsernet har låneklausuler i forbindelse med ekstern finansiering. Overholdelse av klausulene beregnes basert på konsernets regnskapstall uten effekter av IFRS 16 Leieavtaler. Finansielle covenants er per 31. desember 2020 og ved offentliggjøring av rapporten overholdt. For nærmere informasjon om låneklausulene vises det til note 18 i årsrapporten for 2019.

**Øvrig endring i kilder til estimeringsusikkerhet**

Det er knyttet estimatusikkerhet til vurdering av pensjonsforpliktelser. Nåverdien av pensjonsforpliktelsene avhenger blant annet av diskonteringsrente, som normalt fastsettes ved utgangen av hvert år. Som følge av koronapandemien er rentenivået både på kort og lang sikt vesentlig redusert, og dette har medført en økning i konsernets balanseførte pensjonsforpliktelser, som totalt har økt med 75 mill. kroner.

# Alternative resultatmål



**4. kvartal 2020**  
Posten Norge

### Alternative Resultatmål

Konsernets finansielle informasjon er utarbeidet i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS). I tillegg er det opplyst om alternative resultatmål som jevnlig følges opp av ledelsen for å forbedre forståelsen av resultatene. De alternative resultatmålene som presenteres kan defineres ulikt av andre selskaper.

I det etterfølgende omtales konsernets resultatmål og andre måltall som er benyttet i års- og kvartalsrapportene.

#### Organisk vekst

Organisk vekst gir konsernets ledelse, styret og øvrige brukere av den finansielle informasjonen mulighet til å analysere underliggende vekst i den operasjonelle virksomheten.

	Året 2020	Året 2019
+ Driftsinntekter (årets)	23 996	24 212
- Driftsinntekter (fjorår)	24 212	23 894
<b>= Nominell endring i driftsinntekter</b>	<b>(216)</b>	<b>317</b>

	Året 2020	Året 2019
+ Nominell endring i driftsinntekter	(216)	317
+/- Valutaeffekt	(516)	(42)
+/- Kjøp av virksomhet		(44)
+/- Salg av virksomhet*	868	251
+/- Endring statlig kjøp	96	(83)
+/- IFRS 16 effekter		31
<b>= Organisk endring i driftsinntekter</b>	<b>232</b>	<b>430</b>

\* Justering av driftsinntekter for virksomhet solgt

	Året 2020	Året 2019
+ Organisk endring i driftsinntekter	232	430
/ Justert driftsinntekt*	23 575	24 073
<b>= Organisk vekst</b>	<b>1,0 %</b>	<b>1,8 %</b>

\* 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 med begrenset prediksjonsverdi.

Resultat før avskrivninger, finansposter og skatt (EBITDA) er et viktig finansielt parameter for konsernet og danner basis for begrepet justert driftsresultat. Justert driftsresultat er EBITDA før nedskrivninger og andre inntekter og kostnader, men inkluderer avskrivninger. Driftsresultat (EBIT) inkluderer konsernets nedskrivninger, andre inntekter og kostnader, samt inntekt fra tilknyttede- og felleskontrollerte selskaper.

Måltallene er nyttig for brukere av Postens finansielle opplysninger, herunder ledelse, styret og eksterne parter. Det gir brukere av den finansielle informasjonen muligheten til å vurdere driftsresultatet basert på variable løpende poster, da det utelukker blant annet omstillingskostnader, vesentlig gevinst og tap ved ikke ordinære salg av anleggsmidler, samt andre inntekter eller kostnader utenfor konsernets normale virksomhet som anses å ha begrenset prediksjonsverdi. Det antas også at måltallene gir mulighet for en mer sammenlignbar evaluering av driftsresultat i forhold til konsernets konkurrenter.

	Året 2020	Året 2019
+ Driftsinntekter	23 996	24 212
- Varekostnader	9 937	10 340
- Lønnskostnader	8 523	8 846
- Andre Driftskostnader	2 650	2 666
= <b>EBITDA</b>	<b>2 886</b>	<b>2 361</b>

	Året 2020	Året 2019
+ EBITDA	2 886	2 361
- Avskrivninger	1 463	1 552
= <b>Justert driftsresultat</b>	<b>1 423</b>	<b>808</b>

	Året 2020	Året 2019
+ Justert driftsresultat	1 423	808
/ Driftsinntekter	23 996	24 212
= <b>Justert driftsmargin</b>	<b>5,9 %</b>	<b>3,3 %</b>

	Året 2020	Året 2019
+ Justert driftsresultat	1 423	808
- Nedskrivninger	169	172
+/- Andre inntekter og (kostnader)	119	(479)
+ Inntekter fra tilknyttede selskap	112	5
= <b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>1 485</b>	<b>162</b>

	Året 2020	Året 2019
+ Driftsresultat (EBIT)	1 485	162
/ Driftsinntekter	23 996	24 212
= <b>EBIT margin</b>	<b>6,2 %</b>	<b>0,7 %</b>

### Netto rentebærende gjeld(NIBD) og likviditetsreserve

En overordnet målsetning i konsernets retningslinjer for finans, er å sørge for at konsernet har finansiell handlefrihet. Finansiell handlefrihet gir forretningen mulighet til å operasjonalisere strategier og nå sine mål. Konsernet skal til enhver tid ha tilstrekkelig tilgang til kapital til samlet å dekke normale svingninger i konsernets likviditetsbehov, refinansieringsrisiko og normal ekspansjonstakt uten at enkeltprosjekter utløser særskilte finansieringstiltak. Det vil si tilstrekkelige rammer til å kunne realisere konsernets vedtatte strategier.

Netto rentebærende gjeld og likviditetsreserve er en indikator på konsernets likviditetsmessige situasjon og følges tett av konsernets sentraliserte finansfunksjon. Likviditetsreserven er også et mål som kan brukes til å vurdere konsernets likviditetsbehov.

Netto rentebærende gjeld består av både kortsiktig og langsiktig rentebærende gjeld, redusert med markedsmessige finansplasseringer og kontanter og kontantekvivalenter. Konsernet har låneklausuler i forbindelse med ekstern finansiering. Overholdelse av klausulene beregnes basert på konsernets regnskapstall (uten effekter av IFRS 16 Leieavtaler). Netto gjeld/EBITDA er blant disse. Gjeldsgrad viser hvilken andel av egenkapitalen som er knyttet opp i både kortsiktig og langsiktig gjeld. Konsernets likviditetsreserve består av alle midler konsernet har tilgjengelig for å finansiere sin drift og sine investeringer. Den er fordelt på hva som er tilgjengelig i henhold til avtaler på kort sikt og på lang sikt og er et nyttig mål for å vurdere om konsernet har tilstrekkelig likviditet til å fullføre den fastlagte strategien for konsernet.

	31.12 2020	31.12 2020*	31.12 2019
+ Rentebærende langsiktig gjeld	3 623	1 123	5 596
+ Rentebærende kortsiktig gjeld	2 037	1 413	1 971
- Markedsbaserte finansplasseringer	3 468	3 468	3 378
- Kontanter	16	16	60
- Bankinnskudd konsernkonto	1 095	1 095	382
- Bankinnskudd	55	55	91
<b>= Netto rentebærende gjeld/(fordring)</b>	<b>1 027</b>	<b>(2 097)</b>	<b>3 655</b>

\* Ikke inkludert IFRS 16 effekter

	31.12 2020	31.12 2020*	31.12 2019
+ Netto rentebærende gjeld/(fordring)	1 027	(2 097)	3 655
/ Egenkapital per balansedato	7 367	7 440	6 363
<b>= Gjeldsgrad</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,3)</b>	<b>0,6</b>

\* Ikke inkludert IFRS 16 effekter

	31.12 2020	31.12 2020*	31.12 2019
+ Netto rentebærende gjeld/(fordring)	1 027	(2 097)	3 655
/ EBITDA siste 12 mnd	2 886	1 953	2 361
<b>= Netto rentebærende gjeld/(fordring)/EBITDA</b>	<b>0,4</b>	<b>(1,1)</b>	<b>1,5</b>

\* Ikke inkludert IFRS 16 effekter

	31.12 2020	31.12 2019
+ Markedsbaserte plasseringer	3 468	3 378
+ Syndikatfasilitet	2 932	3 452
- Sertifikatlån	300	400
<b>= Langsiktig likviditetsreserve</b>	<b>6 100</b>	<b>6 430</b>

	31.12 2020	31.12 2019
+ Langsiktig likviditetsreserve	6 100	6 430
+/- Innestående konsernkonto	1 091	381
+/- Innestående utenfor konsernkonto	59	92
+ Ubenyttet kassakreditt	500	500
<b>= Kortsiktig likviditetsreserve</b>	<b>7 749</b>	<b>7 404</b>

### Investert kapital og avkastning på investert kapital (ROIC)

Konsernet skaper verdi for eierne ved å investere kontanter i dag som bidrar til økte kontantstrømmer i fremtiden. Konsernets verdi skapes så lenge virksomheten vokser og oppnår en høyere avkastning på sin investerte kapital (ROIC) enn kapitalkostnadene (WACC). Det er et nyttig verktøy for å måle hvorvidt investeringene gir tilstrekkelig avkastning.

Poster som inngår i beregningen av investert kapital vises nedenfor:

	31.12 2020	31.12 2019
+ Immaterielle eiendeler	1 921	2 023
+ Varige driftsmidler	9 112	9 535
+ Omløpsmidler	7 873	7 574
- Sum likvide midler	4 087	3 654
- Rentebærende kortsiktig midler	87	59
- Rentefri kortsiktig gjeld	4 755	4 525
+ Betalbar skatt	129	83
+ Utbytte og konsernbidrag	(1)	8
<b>= Investert Kapital</b>	<b>10 106</b>	<b>10 985</b>

\*Rullerende 12 måneder tall

	31.12 2020	31.12 2019
+ Siste 12 måneder akkumulert justert driftsresultat	1 423	808
/ Investert kapital	10 106	10 985
<b>= Avkastning på investert kapital (ROIC)</b>	<b>14,1 %</b>	<b>7,4 %</b>

### Øvrige alternative resultatmål

Konsernet benytter og presenterer enkelte andre frittstående resultatmål. Dette er resultatmål som anses å være nyttige for markedet og brukerne av konsernets finansielle informasjon. Disse måltallene er vist i tabellen nedenfor:

	Året 2020	Året 2019
+ Totale investeringer eide driftsmidler	752	646
- Investeringer grunnet oppkjøp av virksomhet	52	
<b>= Investeringer før oppkjøp av virksomhet</b>	<b>700</b>	<b>646</b>
	31.12 2020	31.12 2019
+ Resultat siste 12 måneder etter skatt	1 123	13
/ Gjennomsnittlig egenkapital per balansedato*	6 865	6 422
<b>= Egenkapitalavkastning etter skatt (ROE)</b>	<b>16,4 %</b>	<b>0,2 %</b>
*(IB+UB)/2		
	31.12 2020	31.12 2019
+ Egenkapital per balansedato	7 367	6 363
/ Egenkapital og gjeld (totalkapital)	19 643	19 867
<b>= Egenkapitalandel</b>	<b>37,5 %</b>	<b>32,0 %</b>