

KVARTALS RAPPORT

4. KVARTAL 2017

POST



LOGISTIKK



Konsernsjefen har ordet



Vi har lagt bak oss et år med lønnsomhetsforbedringer i begge konsernets segmenter. Vi har utviklet en ny strategi, justert porteføljen og gjennomført store omstillinger i postvirksomheten. Konsernstrukturen har blitt enklere med en tydelig nordisk tjenesteorganisering og et tydeligere lønnsomhetsansvar. Dette gir et godt fundament for fremtiden og grunnlag for lønnsom vekst.

Vår nye visjon gir en tydelig retning for arbeidet fremover: Vi gjør hverdagen enklere og verden mindre. Det betyr at kundene skal oppleve at det er enkelt å handle med oss og at vi leverer som avtalt – hver gang. Forenkling er en kritisk suksessfaktor og vi vil arbeide videre med forenkling av tjenestetilbudet og av kundenes opplevelse når de er i kontakt med oss.

I 2017 ble justert driftsresultat (EBITE) 703 mill. kroner, en forbedring på 58 mill. kroner fra 2016.

Logistikkvirksomheten utenfor Norge hadde i 2017 en solid resultatfremgang grunnet sterk og lønnsom vekst innenfor pakker og hjemlevering, samt internasjonal transport. I tillegg har ulønnsom virksomhet blitt avviklet. Dette bidro positivt til at justert driftsresultat (EBITE) i segment Logistikk i 2017 ble 129 millioner kroner, en forbedring på 80 millioner kroner i forhold til 2016. Lønnsomhetsutviklingen i den norske delen av logistikksegmentet er ikke tilfredsstillende, og det arbeides på flere hold med kostnadseffektiviserende tiltak. Blant annet vil investeringer i logistikknettverket i Norge gi viktige effektiviseringsgevinster og samtidig tilrettelegge for økt kapasitet slik at vi kan ta vår del av e-handelsveksten. Navet i dette nettverket er Logistikkcenter Oslo som ble åpnet i 4. kvartal og er et av Europas mest moderne og miljøvennlige logistikkanlegg.

I postvirksomheten er det avgjørende å tilpasse seg markedsutviklingen og gjøre nødvendige omstillinger i tide. Ved inngangen til 2018 gjennomførte vi en av de største omleggingene i Postens historie ved å gå fra to til én adressert brevstrøm. Brevvolumene vil fortsette å falle, og neste nødvendige omstilling er færre omdelingsdager. Et forslag til lovendring som åpner for overgang til postdistribusjon annenhver dag fra 2020 er i januar lagt frem på høring av Samferdselsdepartementet.

Digitalisering er en megatrend - alt som kan digitaliseres vil bli digitalt. I 2017 har konsernet utarbeidet en ny digital strategi og etablert et kompetansemiljø for digital innovasjon. Vi skal drive innovasjon i flere tidshorisonter og finne løsninger både for dagens utfordringer og fremtidens muligheter innen for eksempel kjøretøyteknologi, robotisering, big data, kunstig intelligens, miljøteknologi og bruk av «utvidet virkelighet».

2018 blir et nytt spennende år for Posten Norge!



Hovedtrekk 4. kvartal 2017

Konsernets omsetning i 4. kvartal var 6 718 mill. kroner, en forbedring på 4,4 prosent sammenlignet med 4. kvartal 2016. Omsetningen i 2017 ble 24 678 mill. kroner, en nedgang på 0,4 prosent sammenlignet med 2016. Organisk vekst^{*)} i 2017 ble positiv med 0,7 prosent.

Justert driftsresultat (EBITE) i 4. kvartal ble 326 mill. kroner. Forbedringen på 59 mill. kroner mot samme kvartal i 2016 ble drevet av lønnsomhetsforbedring innenfor segmentet Logistikk. I tillegg ble det i 4. kvartal inntektsført statlig kjøp av samfunnspålagte bedriftsøkonomisk ulønnsomme posttjenester på 180 mill. kroner i forbindelse med vedtatte endringer til statsbudsjettet i desember 2017. Dette var knyttet til merkostnaden ved å opprettholde to adresserte brevstrømmer. Det var som ventet en underliggende resultatnedgang i 4. kvartal i segment Post som følge av reduksjon i brev volumet. For året 2017 ble konsernets justerte driftsresultat (EBITE) 703 mill. kroner, en forbedring på 58 mill. kroner fra 2016.

Driftsresultatet (EBIT) ble i 4. kvartal 275 mill. kroner, en forbedring på 482 mill. kroner sammenlignet med samme kvartal i 2016. I 2017 endte driftsresultatet (EBIT) på 692 mill. kroner, en forbedring på 514 mill. kroner i forhold til 2016. Dette skyldtes resultatforbedring i både Post- og Logistikksegmentet, gevinst ved salg av eiendommer i 2017 og lavere nedskrivninger enn i 2016. Det ble samtidig i 2017 kostnadsført en avsetning til tap grunnet strukturelle endringer i virksomheten i segment Post.

Avkastningen på egenkapitalen (ROE) ble 6,3 prosent for 2017, en forbedring på 5,6 prosentpoeng fra 2016. Avkastningen på investert kapital (ROIC) ble 9,8 prosent for 2017, en forbedring på 0,8 prosentpoeng fra 2016.

I 4. kvartal 2017 ble leveranse av A-post fremme over natt 82,8 prosent. Hovedårsaken til det svake resultatet var ekstremvær i slutten av november, som medførte store forsinkelser i postgangen. Grunnet økt aktivitet som følge av juletrafikken, er det ikke uvanlig med lavere kvalitet enn normalt i desember. Dette er en medvirkende årsak til det svake resultatet i 4. kvartal. For 2017 ble resultatet på 85,4 som er 0,4 prosentpoeng over konsesjonskravet.

Sykefraværet i 4. kvartal ble 5,9 prosent, en reduksjon på 0,5 prosentpoeng fra samme kvartal i 2016. Sykefraværet for 2017 ble 5,8 prosent, en reduksjon på 0,3 prosentpoeng sammenlignet med 2016.

Økningen i privat netthandel fortsatte i 4. kvartal og konsernets e-handelsvolum hadde i 2017 en vekst på 12 prosent.

*) Organisk vekst = vekst i omsetning korrigeret for kjøp og salg av virksomhet, valutaeffekter og statlig kjøp av samfunnspålagte, bedriftsøkonomisk ulønnsomme posttjenester



Resultatutvikling (Urevidert)

Beløp i mill. kroner

Q4 2017	Q4 2016		Året 2017	Året 2016
6 718	6 432	Driftsinntekter	24 678	24 772
501	432	Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	1 386	1 339
326	267	Justert driftsresultat (EBITE)	703	645
275	(207)	Driftsresultat (EBIT)	692	178
(27)	40	Netto finans	(71)	52
248	(167)	Resultat før skatt	621	230
110	(243)	Resultat etter skatt	388	39

For beskrivelse av alternative resultatmål benyttet i kvartalsrapporten, se eget vedlegg
Se sammendratt resultatregnskap side 12

Resultat

Justert driftsresultat (EBITE) i 4. kvartal for segment Post ble 403 mill. kroner, en forbedring på 60 mill. kroner sammenlignet med samme periode 2016. Hovedårsaken var statlig kjøp av samfunnsplågte bedriftsøkonomisk ulønnsomme posttjenester på 180 mill. kroner som ble bevilget i forbindelse med endringer til statsbudsjettet 2017. Dette var knyttet til merkostnaden ved å opprettholde to adresserte brevstrømmer. I 4. kvartal falt volumet for både adressert og uadressert post og bidro til en underliggende resultatnedgang. Segment Post hadde i 2017 et justert driftsresultat (EBITE) på 843 mill. kroner, en forbedring på 43 mill. kroner sammenlignet 2016. Betydelige kostnadstilpasninger i driften og høy produktivitet kompenserte delvis for volumnedgangen og bidro til forbedringen.

Justert driftsresultat (EBITE) i 4. kvartal for segment Logistikk var 64 mill. kroner, en forbedring på 46 mill. kroner fra samme periode i fjor. Logistikkvirksomheten utenfor Norge hadde betydelig resultatoppgang hovedsakelig som følge av høy vekst innenfor pakker og hjemlevering, økt etterspørsel av internasjonal transport og avvikling av ulønnsom godsvirksomhet i Sverige. Det var fortsatt lønnsomhetsutfordringer i den norske logistikkvirksomheten. Dette skyldtes delvis svak volumvekst og prispress for pakker, samt marginutfordringer for nasjonal transport. Ekspress- og lagervirksomheten hadde gode marginer, og bidro positivt til resultatutviklingen. Justert driftsresultat (EBITE) i segment Logistikk i 2017 ble 129 mill. kroner, en forbedring på 80 mill. kroner i forhold til 2016.

Konsernets resultat før skatt ble 621 mill. kroner i 2017, en økning på 391 mill. kroner sammenlignet med 2016. Resultat etter skatt i 2017 endte på 388 mill. kroner, en forbedring på 349 mill. kroner sammenlignet med 2016.

Driftsinntekter utenfor Norge

Konsernets virksomhet utenfor Norge hadde samlede driftsinntekter på 9 495 mill. kroner i 2017, 467 mill. kroner lavere enn i 2016. Nedgangen var i hovedsak en følge av avvikling av ulønnsom virksomhet i Sverige og Danmark og salget av Bring SCM i 2. kvartal 2017.

Av konsernets samlede omsetning i 2017, utgjorde driftsinntekter utenfor Norge 38 prosent, mot 40 prosent i 2016.



Nøkkeltall (Urevidert)

Beløp i mill. kroner

		Året 2017	Året 2016
Justert driftsresultat (EBITE)-margin	%	2,8	2,6
Driftsresultat (EBIT)-margin	%	2,8	0,7
Egenkapitalandel	%	37,6	38,6
Avkastning på investert kapital/ROIC*	%	9,8	9,0
Egenkapitalavkastning (etter skatt)*	%	6,3	0,7
Netto rentebærende gjeld (fordring)		(176)	518
Investeringer, ekskl. oppkjøp		959	1 243

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

*Siste 12 måneder

Balanse (Urevidert)

Beløp i mill. kroner

	31.12 2017	31.12 2016
EIENDELER		
Anleggsmidler	8 850	9 063
Omløpsmidler	8 112	6 236
Eiendeler	16 962	15 299
EGENKAPITAL OG GJELD		
Egenkapital	6 375	5 912
Avsetninger for forpliktelser	1 505	1 588
Langsiktig gjeld	3 096	2 007
Kortsiktig gjeld	5 986	5 793
Egenkapital og gjeld	16 962	15 299

Balanse

Samlede investeringer i immaterielle eiendeler og varige driftsmidler (eksklusive oppkjøp) var 959 mill. kroner. Hovedtyngden av investeringene var relatert til nye logistikkentre og IT-systemer. Årets avgang av varige driftsmidler (eksklusive salg av selskap) utgjorde 156 mill. kroner, hovedsakelig som følge av salg av eiendom og løpende salg av andre driftsmidler.

Økning i omløpsmidler skyldtes i hovedsak økning i likvider med om lag 2 mrd. kroner. Dette var som følge av salg av selskap (Bring SCM) og eiendom, samt opptak av nye lån som er plassert i markedsbaserte fond.

Økningen i langsiktig gjeld knyttet seg hovedsakelig til opptak av nytt obligasjonslån på 1 mrd. kroner og nytt banklån på 500 mill. kroner.

Konsernets langsiktige likviditetsreserve var 7 129 mill. kroner (5 264 mill. kroner i 2016).



Kontantstrøm (Urevidert)

Beløp i mill. kroner

Q4 2017	Q4 2016		Året 2017	Året 2016
628	696	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	592	945
73	(217)	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	88	(1 210)
356	(459)	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	1 382	(633)
1 057	20	Sum endring likvide midler	2 062	(898)
2 880	1 855	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	1 875	2 773
3 937	1 875	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	3 937	1 875

Kontantstrøm


Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 2017 var positiv med 592 mill. kroner. Nedgangen fra 2016 skyldtes i hovedsak økte betalte skatter og økt arbeidskapital. Økning i arbeidskapitalen bestod i hovedsak av økte kundefordringer, økning av opptjente inntekter fra utenlandske postselskap og reduksjon i annen kortsiktig gjeld.

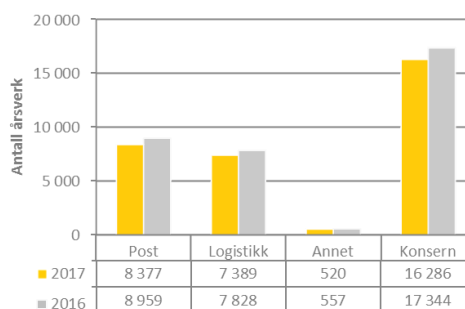
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i 2017 var positiv med 88 mill. kroner. Dette skyldtes hovedsakelig at innbetaling ved salg av driftsmidler og selskaper kompenserte for utbetaling til løpende driftsinvesteringer og kjøp av virksomhet. Hovedtyngden av investeringene var relatert til bygging av nye logistikksentere, samt IT-systemer.

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter i 2017 var på 1 382 mill. kroner, hovedsakelig som følge av opptak av obligasjonslån på 1 000 mill. kroner og opptak av nytt banklån på 500 mill. kroner.

Bemanning

Bemanningen i konsernet ved utgangen av 2017 var på 16 286 årsverk. Dette var en reduksjon med 1 058 årsverk sammenlignet med tilvarende periode i 2016. I segment Post ble bemanningen redusert med 582 årsverk. Reduksjonen gjaldt i hovedsak innen postomdeling og produksjon. I segment Logistikk ble bemanningen redusert med 440 årsverk, som hovedsakelig gjaldt avvikling og salg av virksomhet utenfor Norge.

 **ANTALL ÅRSVERK**
16 286





Marked og utvikling per segment (urevidert)

POST

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

Beløp i mill. kroner

Q4 2017	Q4 2016		Året 2017	Året 2016
2 729	2 667	Driftsinntekter	9 694	9 839
479	415	Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	1 152	1 105
403	343	Justert driftsresultat (EBITE)	843	800

I 4. kvartal falt adressert brevvolum i Norge med 11,7 prosent sammenlignet med samme periode i 2016. For året 2017 ble volumfallet 10,1 prosent. Bank- og finansnæringen hadde en volumnedgang på 27 prosent, mens det offentlige hadde en volumnedgang på 25 prosent.

Uadresserte sendinger falt med 2,6 prosent i 4. kvartal, sammenlignet med samme periode i 2016. Veksten for året 2017 ble 6,2 prosent. Volumveksten skyldtes økt volum fra store enkeltkunder.

Omsetningen i 2017 ble redusert med 145 mill. kroner sammenlignet med 2016. Hovedårsaken var fallet i adressert brevvolum. Prisøkning på adressert post og økt volum for uadresserte sendinger kompenserte delvis for resultatnedgangen i adressert brevvolum.

I 2017 ble justert driftsresultat (EBITE) forbedret med 43 mill. kroner i forhold til 2016. Resultatforbedringen ble realisert til tross for betydelig volumfall innen adresserte brev. Omfattende driftstilpasninger til lavere volum, økte priser og økt uadressert volum kompenserte for resultatnedgangen som fulgte av volumfallet. Inntekten fra statlig kjøp av samfunnspålagte bedriftsøkonomisk ulønnsomme posttjenester var i 2017 på samme nivå som i 2016.

I 4. kvartal 2017 ble leveranse av A-post fremme over natt 82,8 prosent. Hovedårsaken til det svake resultatet var ekstremvær i slutten av november og økt aktivitet i desember som følge av juletrafikken. For 2017 ble resultatet på 85,4 som er 0,4 prosentpoeng over konsesjonskravet.



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 Transportløsninger.

Beløp i mill. kroner

Q4 2017	Q4 2016		Året 2017	Året 2016
4 380	4 174	Driftsinntekter	16 533	16 525
163	109	Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	497	430
64	18	Justert driftsresultat (EBITE)	129	49

Logistikksegmentet hadde i 2017 en omsetning som var omtrent på samme nivå som fjoråret. Organisk vekst^{*)} ble positiv med 2,1 prosent. I den norske logistikkvirksomheten økte omsetningen i 2017 med 4 prosent. Veksten kom hovedsakelig som følge av økning innen gods og hjemlevering, mens det var en nedgang for pakker. Offshore og internasjonale trafikker var fortsatt preget av svake konjunkturer, men det var noe aktivitetsoppgang i 4. kvartal. Logistikkvirksomheten utenfor Norge hadde betydelig vekst innenfor pakker og hjemlevering og økt etterspørsel etter internasjonal transport, men samlet sett en omsetningsnedgang i 2017 som følge av avviklet og solgt virksomhet.

Logistikksegmentet hadde et justert driftsresultat (EBITE) i 2017 som var 80 mill. kroner bedre enn i 2016. Logistikkvirksomheten utenfor Norge hadde solid lønnsomhetsforbedring som følge av høy vekst innen pakker, økt hjemlevering, vekst i internasjonal transport og avviklet godsvirksomhet i Sverige. Logistikkvirksomheten i Norge hadde resultatnedgang. Dette skyldtes delvis svak volumvekst og prispress for pakker, samt marginutfordringer for nasjonal transport. Ekspress og lagervirksomheten oppnådde solide marginer i 2017.

^{*)} Organisk vekst = vekst i omsetning korrigert for kjøp og salg av virksomhet og valutaeffekter



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. Både antall personskader og sykefraværet er betydelig redusert gjennom de siste årene.

I 4. kvartal 2017 var sykefraværet for konsernet 5,9 prosent, en reduksjon med 0,5 prosentpoeng sammenlignet med 4. kvartal 2016. Sykefraværet for 2017 ble 5,8 prosent, en reduksjon på 0,3 prosentpoeng sammenlignet med året 2016.

Totalt antall personskader per million arbeidede timer (H2) var 12,3 i 4. kvartal 2017, en økning på 1,8 fra samme periode i fjor. Skadefrekvensen i 2017 ble redusert fra 9,2 til 8,4 sammenlignet med 2016.

Ytre miljø

Konsernet har satt et ambisiøst mål om kun å benytte fornybare energikilder på alle egneide kjøretøy og bygg innen 2025, forutsatt at ny teknologi er konkurransedyktig med «fossile» løsninger når de skal tas i bruk i stor skala.

I 4. kvartal åpnet Posten nytt logistikkcenter på Alnabru. Logistikkcenteret er en samlokalisering av Posten og Brings tidligere terminaler på Karihaugen, Skårer og Alnabru. Samlokaliseringen på Alnabru er beregnet å gi 10.000 færre kjørte kilometer hver dag, og bidrar til at CO₂ utslippene i Oslo-regionen reduseres med 0,5 prosent. I tillegg gir det nærhet til kundene og til jernbanens godsterminal.

Konsernet fortsetter å arbeide for rammebetingelser som bidrar til å komme raskere i gang med fornybare løsninger. Konsernet jobber med flere tester og piloter av nullutslippskjøretøy, blant annet er Posten første virksomhet i Norden som tester ut den elektriske varebilen Maxus i Oslo sentrum. Neste år utvides bilparken også med en elektrisk semitrailer fra Tesla.

Øvrige forhold

Utbetaling av statlig kjøp av samfunnsplagte, bedriftsøkonomisk ulønnsomme posttjenester^{*)} til Posten for 2017 ble totalt 357 mill. kroner. Basert på Postens foreløpige etterberegning ble det inntektsført 343 mill. kroner i statlig kjøp av samfunnsplagte, bedriftsøkonomisk ulønnsomme posttjenester i 2017.

For 2016 fikk Posten utbetalt 403 mill. kroner i statlig kjøp av samfunnsplagte, bedriftsøkonomisk ulønnsomme posttjenester^{*)}. Postens etterberegning for 2016 viste en nettokostnad på 459 mill. kroner, og Posten ba Samferdselsdepartementet om etterbetaling av 56 mill. kroner. Stortinget vedtok imidlertid for 2016 et statlig kjøp av samfunnsplagte, bedriftsøkonomisk ulønnsomme posttjenester på 327 mill. kroner. Dette inkluderte ikke

^{*)} For ytterligere beskrivelse, se note 25 i Finansiell Årsrapport for 2016

godtgjørelse for opprettholdelse av to brevstrømmer. Posten har på bakgrunn av vedtaket tilbakebetalt 77 mill. kroner (inkl. renter). Etterberegningen hadde ingen vesentlig resultat effekt i 2017, da estimatet allerede var innregnet i konsernets resultat i 2016.



Fremtidsutsikter

Logistikkmarkedet er i stor grad påvirket av det økonomiske aktivitetsnivået i samfunnet. Konjunkturutsiktene i både Norge og Sverige er positive og legger til rette for vekst i konsernets logistikkvirksomhet. I Norge er konjunkturutsiktene bedre enn på flere år, og det er forventet en moderat økonomisk vekst som følge av investeringer i næringer på fastlandet og vekst i privat konsum. Mot slutten av 2018 ventes økte investeringer i oljesektoren også å bidra positivt. I Sverige forventes veksten å bli omtrent som i 2017, i underkant av 3 prosent. Veksten vil komme som følge av økte investeringer i industrien og økt eksport.

Konsernet gjennomfører en rekke tiltak for å bedre lønnsomheten i logistikkvirksomheten, blant annet etablering av et nytt logistikknettverk hvor antall terminaler i Norge reduseres fra over 40 til 18. Felles terminaler for pakker og gods forenkler driften og gir større grad av samproduksjon og samkjøring. Det arbeides også med felles systemportefølje som legger grunnlaget for å standardisere, forenkle og effektivisere våre arbeidsprosesser.

For 2018 har Stortinget bevilget 165 mill. kroner til statlig kjøp av samfunnsplågte, bedriftsøkonomisk ulønnsomme posttjenester. Dette er 540 mill. kroner lavere enn nettokostnadene Posten har beregnet. Underkompensasjonen gjelder i hovedsak merkostnadene som følger av kravet til postomdeling 5 dager i uken og overhengskostnader i 2018 fra to brevstrømmer etter omlegging til én brevstrøm fra 1. januar 2018.

Adressert post vil fortsette å falle i årene fremover som følge av den teknologiske utviklingen. De økonomiske konsekvensene av volumfallet vil bli betydelige for Posten. Det er derfor helt nødvendig med regulatorisk handlingsrom for raskt å kunne tilpasse tjenestetilbudet til markedsutviklingen og omstille driften i tide.

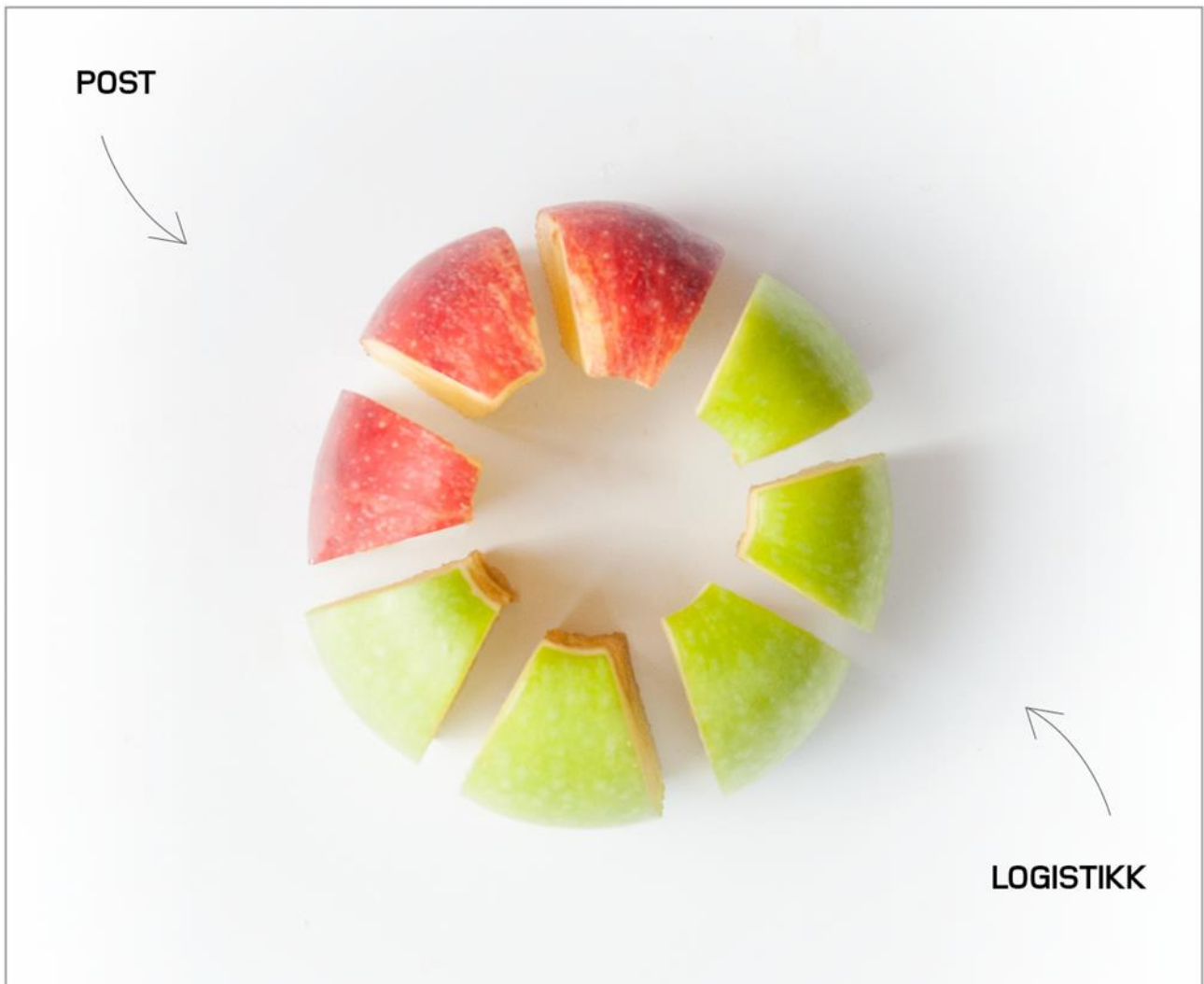
Samferdselsdepartementet sendte i januar et høringsforslag om å endre postlovens krav om postomdeling fra fem dager i uken til annenhver dag. Med høringen fulgte en utredningsrapport fra Copenhagen Economics om fremtidig behov for statlig kjøp av samfunnsplågte, bedriftsøkonomisk ulønnsomme posttjenester ved å videreføre kravet til omdeling 5 dager i uken og ved tre alternative omdelingsfrekvenser. Rapporten bekrefter Postens egne vurderinger og viser at man ved å gjennomføre den foreslåtte endringen kan oppnå en årlig kostnadsbesparelse over statsbudsjettet på ca. 500 mill. kroner i 2020. Dersom det ikke gjøres endringer i omdelingsfrekvens vil statlig kjøp av samfunnsplågte, bedriftsøkonomisk ulønnsomme posttjenester kunne utgjøre 1 mrd. kroner i 2025.

Oslo, 15. februar 2018

Styret i Posten Norge AS

FINANSIELL RAPPORT

4. KVARTAL 2017





Sammendratt resultatregnskap

Q4 2017	Q4 2016		Note	Året 2017	Året 2016
6 718	6 432	Driftsinntekter	1	24 678	24 772
2 754	2 548	Vare- og tjenestekostnader		10 317	10 086
2 501	2 507	Lønn og personalkostnader		9 451	9 749
176	165	Avskrivninger	2	683	694
57	263	Nedskrivninger immaterielle eiendeler og varige driftsmidler	2	59	313
961	945	Andre driftskostnader		3 524	3 599
6 450	6 428	Driftskostnader		24 034	24 440
(4)	(220)	Andre inntekter og (kostnader)	5	57	(169)
10	9	Inntekt fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet		(9)	15
275	(207)	Driftsresultat	1	692	178
(27)	40	Netto finansinntekter og (kostnader)		(71)	52
248	(167)	Resultat før skatt		621	230
138	76	Skattekostnad		233	191
110	(243)	Resultat etter skatt		388	39
107	(245)	Kontrollerende eierinteressers andel av resultatet	1	382	36
3	1	Ikke- kontrollerende eierinteressers andel av resultatet		6	4



Sammendratt oppstilling av totalresultat

Q4 2017	Q4 2016		Året 2017	Året 2016
110	(243)	Resultat for perioden	388	39
		Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultat		
		Pensjon		
(35)	(74)	Estimatendring	(35)	(74)
8	17	Skatt	8	17
(26)	(58)	Sum poster som ikke vil bli reklassifisert til resultat	(26)	(58)
		Poster som senere vil bli reklassifisert til resultat		
		Omregningsdifferanser		
(33)	(18)	Sikring av utenlandske enheter	(32)	173
34		Sikringseffekter reklassifisert til resultat	34	
	5	Skatt sikring av utenlandske enheter	(1)	(43)
133	9	Omregningsdifferanser fra utenlandske enheter	146	(142)
(16)		Reklassifisert omregningsdifferanse ved salg av selskap	(16)	
117	(4)	Sum omregningsdifferanser	131	(13)
		Kontantstrømsikring		
(2)	3	Kontantstrømsikring	(6)	10
		Sikringseffekter reklassifisert til resultat	2	13
	(1)	Skatt kontantstrømsikring	1	(6)
(1)	2	Sum kontantstrømsikring	(3)	17
115	(2)	Sum poster som senere vil bli reklassifisert til resultat	128	5
(6)	3	Endret skattesats	(6)	3
83	(57)	Utvidet resultat	96	(50)
193	(301)	Totalresultat	483	(11)
		Totalresultat fordeler seg som følger		
190	(302)	Kontrollerende eierinteresser	477	(15)
3	1	Ikke-kontrollerende eierinteresser	6	4



Sammendratt balanse

	Note	31.12 2017	31.12 2016
EIENDELER			
Immaterielle eiendeler	2	2 118	2 194
Utsatt skattefordel		281	396
Varige driftsmidler	2	5 794	5 866
Andre finansielle anleggsmidler		657	608
Anleggsmidler		8 850	9 063
Varebeholdninger		14	21
Rentefrie kortsiktige fordringer		4 054	4 255
Rentebærende kortsiktig fordringer		107	85
Likvide midler		3 937	1 875
Omløpsmidler		8 112	6 236
Eiendeler		16 962	15 299
EGENKAPITAL OG GJELD			
Aksjekapital		3 120	3 120
Annen egenkapital		3 233	2 777
Minoritetsinteresser		22	14
Egenkapital	3	6 375	5 912
Avsetning for forpliktelser			
Rentebærende langsiktig gjeld	4	3 072	1 978
Rentefri langsiktig gjeld		24	29
Langsiktig gjeld		3 096	2 007
Rentebærende kortsiktig gjeld	4	689	415
Rentefri kortsiktig gjeld		5 158	5 117
Betalbar skatt		138	260
Kortsiktig gjeld		5 986	5 793
Egenkapital og gjeld		16 962	15 299



Sammendratt egenkapitaloppstilling

	Kontrollerende eierinteresser				Opptjent egenkapital	Annen egenkapital	Ikke-kontrollerende eierinteresser	Total egenkapital
	Aksje-kapital	Over-kurs	Sikrings-reserve	Omregn.-differanse				
Egenkapital 01.01.2016	3 120	992	(17)	195	1 637	2 808	(2)	5 926
Årsresultat					36	36	4	39
Utvidet resultat			17	(13)	(55)	(50)		(50)
Totalresultat			17	(13)	(19)	(15)	4	(11)
Tilgang ikke kontrollerende eierinteresser					(13)	(13)	13	
Øvrige endringer i egenkapital					(3)	(3)		(3)
Egenkapital 31.12.2016	3 120	992		183	1 602	2 777	14	5 912
Egenkapital 01.01.2017	3 120	992		183	1 602	2 777	14	5 912
Årsresultat					382	382	6	388
Utvidet resultat			(3)	131	(32)	96		96
Totalresultat			(3)	131	350	477	6	483
Utbytte					(19)	(19)	(2)	(21)
Tilgang ikke kontrollerende eierinteresser							15	15
Øvrige endringer i egenkapital					(3)	(3)	(11)	(14)
Egenkapital 31.12.2017	3 120	992	(3)	314	1 930	3 233	22	6 375



Sammendratt kontantstrømoppstilling

Q4 2017	Q4 2016		Året 2017	Året 2016
248	(167)	Resultat før skatt	621	230
8	(16)	Periodens betalte skatter	(251)	(156)
(240)	1	Salgsgevinst/-tap ved salg av anleggsmidler og datterselskap	(270)	(6)
234	428	Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	743	1 007
(10)	(9)	Resultatandel fra investeringer etter egenkapitalmetoden	9	(15)
16	82	Finansposter uten kontantstrømeffekt	54	25
(162)	141	Endring i kundefordringer, varelager og leverandørgjeld	(267)	(25)
358	22	Endring i øvrig arbeidskapital	(114)	(182)
174	223	Endring i andre tidsavgrensninger	73	70
15	9	Innbetalte renter	56	65
(13)	(19)	Utbetalte renter	(62)	(69)
628	696	Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	592	945
(315)	(252)	Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	(959)	(1 243)
(10)		Utbetaling ved kjøp av virksomhet	(40)	(112)
		Utbetaling ved kjøp av tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet	(7)	
154	18	Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	232	95
228		Innbetaling ved salg av virksomhet	824	22
21	5	Innbetaling ved salg av tilknyttede selskaper	21	5
	17	Mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper	2	17
(5)	(4)	Endringer i langsiktige fordringer og finansielle anleggsmidler	16	6
73	(217)	Netto Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	88	(1 210)
500		Innbetaling ved opptak av gjeld	1 500	100
	(32)	Utbetaling ved nedbetaling av gjeld	(100)	(733)
(144)	(427)	Nedgang/økning i kassekreditt	1	
		Utbetalt utbytte	(19)	
356	(459)	Netto Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	1 382	(633)
1 057	20	Netto endring i likvider gjennom året	2 062	(898)
2 880	1 855	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	1 875	2 773
3 937	1 875	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	3 937	1 875



UTVALGTE TILLEGGSOPPLYSNINGER

Generelt

Posten Norge AS ble etablert som selskap den 01.12.1996, 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 de samme regnskapsprinsipper som er beskrevet i årsrapporten for 2016 med følgende unntak:

Nye eller endrede standarder tatt i bruk fra 1. januar 2017:

Det er ingen vedtatte standarder eller fortolkninger som har trådt i kraft fra 1. januar 2017 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. Konsernets vurderinger av IFRS 9 er at det ikke forventes vesentlig effekt på konsernregnskapet.

IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter omhandler inntektsføring. Standarden trer i kraft for regnskapsåret 2018. Den nye standarden stiller i tillegg nye og endrede krav til tilleggsopplysninger. Konsernets vurderinger av IFRS 15 er at det ikke forventes vesentlig effekt på konsernregnskapet.

IASB utga i januar 2016 en ny leasingstandard, IFRS 16 Leieavtaler. Regnskapsføringen av leieavtaler vil endres vesentlig for leietakere. Den nye standarden krever at leietaker balansefører alle leieavtaler (med enkelte mindre unntak), slik at verdien av bruksretten for en eiendel og den tilsvarende leieforpliktelsen vises i balansen. Leieavtalens betalinger skal bokføres som amortisering/nedbetaling og rentekostnad. "Rett til bruk-eiendelen" vil avskrives over forventet økonomisk levetid. Kravene til regnskapsføring for utleierye er hovedsakelig uendret. Den nye standarden stiller i tillegg nye og endrede krav til tilleggsopplysninger. IFRS 16 trer i kraft for regnskapsåret 2019.

Konsernet er i prosess med å evaluere virkningen av IFRS 16, men har ikke fullt ut konkludert på 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 2016. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg, og endringene vil bli regnskapsført når eventuelt nytt estimat fastsettes.

Årsrapport for 2016 er tilgjengelig på www.postennorge.no



NOTEINFORMASJON TIL REGNSKAPET

Note 1 Segmenter

Posten Norge fordeler sin virksomhet i to driftssegmenter, Post og Logistikk. 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 2016.

Inntekter per segment

Q4 2017	Q4 2016	Totale driftsinntekter	Året 2017	Året 2016
2 532	2 465	Eksterne inntekter	8 952	9 092
197	202	Interne inntekter	742	747
2 729	2 667	Post	9 694	9 839
4 186	3 965	Eksterne inntekter	15 726	15 676
194	209	Interne inntekter	807	849
4 380	4 174	Logistikk	16 533	16 525
	2	Eksterne inntekter		4
288	318	Interne inntekter	1 295	1 367
289	321	Annet	1 295	1 371
(679)	(729)	Elimineringer	(2 844)	(2 962)
6 718	6 432	Konsern	24 678	24 772

Driftsresultat (EBIT) per segment

Q4 2017	Q4 2016	Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	Året 2017	Året 2016
479	415	Post	1 152	1 105
163	109	Logistikk	497	430
(140)	(92)	Annet	(263)	(196)
501	432	Konsern	1 386	1 339

Q4 2017	Q4 2016	Justert driftsresultat (EBITE)	Året 2017	Året 2016
403	343	Post	843	800
64	18	Logistikk	129	49
(141)	(94)	Annet	(269)	(204)
326	267	Konsern	703	645



Q4 2017	Q4 2016	Driftsresultat (EBIT)	Året 2017	Året 2016
342	204	Post	819	724
76	(318)	Logistikk	162	(334)
(143)	(93)	Annet	(290)	(212)
275	(207)	Konsern	692	178

Eiendeler og gjeld per segment

31.12.2017	Post	Logistikk	Annet	Elim.	Konsern
Tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	35	429			464
Øvrige anleggsmidler	2 234	5 670	182		8 085
Omløpsmidler	1 145	2 928	17	(22)	4 068
Sum allokerte eiendeler	3 413	9 027	198	(22)	12 617
Utsatt skattefordel					281
Rentebærende fordringer					127
Likvide midler					3 937
Sum ikke allokerte eiendeler					4 345
Totalt eiendeler					16 962
Avsetning og forpliktelser	603	902			1 505
Sum rentefri gjeld	2 328	2 809	207	(22)	5 321
Sum allokert gjeld	2 931	3 711	207	(22)	6 825
Utsatt skatt					
Sum rentebærende gjeld					3 761
Sum ikke allokert gjeld					3 761
Totalt gjeld					10 587



31.12.2016	Post	Logistikk	Annet	Elim.	Konsern
Tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	23	358			381
Øvrige anleggsmidler	2 296	5 767	215		8 278
Omløpsmidler	1 111	3 131	226	(193)	4 275
Sum allokerte eiendeler	3 431	9 256	441	(193)	12 935
Utsatt skattefordel					396
Rentebærende fordringer					93
Likvide midler					1 875
Sum ikke allokerte eiendeler					2 364
Totale eiendeler					15 299
Avsetning og forpliktelser	718	872			1 588
Sum rentefri gjeld	2 097	3 100	402	(193)	5 406
Sum allokert gjeld	2 815	3 972	402	(193)	6 994
Utsatt skatt					
Sum rentebærende gjeld					2 394
Sum ikke allokert gjeld					2 394
Total gjeld					9 388



Note 2 Immaterielle eiendeler og varige driftsmidler

	Immaterielle eiendeler	Varige driftsmidler
Balanse 01.01.17	2 194	5 866
Tilganger	248	711
Tilgang fra kjøp av selskap	23	
Avgang		(156)
Avgang fra salg av selskap	(175)	(125)
Avskrivninger	(149)	(535)
Nedskrivninger	(52)	(7)
Omregningsdifferanser	29	40
Balanse 31.12.17	2 118	5 794

Investeringer eksklusiv oppkjøp i 2017 utgjorde 959 mill. kroner. Investeringer i IT-løsninger stod for 239 mill. kroner. Av 711 mill. kroner investert i varige driftsmidler gjaldt 267 mill. kroner bygg og fast eiendom, hvor bygging av nye logistikkentre i Vestfold, Alnabru i Oslo, Trondheim og Narvik utgjorde de største prosjektene. Investeringer i øvrige varige driftsmidler gjaldt terminalutstyr, kjøretøy og annet driftsløsøre. Kjøpsprisallokering (PPA) for underkonsernet Netlife Gruppen medførte økning av goodwill på 15 mill. kroner og merverdi i merkenavn på 4 mill. kroner.

Avgang av driftsmidler er i hovedsak knyttet til salg av terminal i Bergen. Øvrig avgang er løpende salg av andre driftsmidler. Avgang ved salg av selskap er hovedsakelig knyttet til salg av Posten Eiendom Kanalvegen AS, Bring SCM og Bring Cargo Inrikes Fastighets AB.

Nedskrivning av immaterielle eiendeler er hovedsakelig nedskrivninger knyttet til goodwill i segment Logistikk.

Det henvises til note 7 for omtale av tilgang fra kjøp og avgang fra salg av selskap.

Note 3 Egenkapital

Aksjekapitalen bestod per 31. desember 2017 av 3 120 000 aksjer til pålydende verdi av 1 000 kroner. Selskapets aksjer eies i sin helhet av staten ved Nærings- og fiskeridepartementet.

På Generalforsamlingen i juni 2017 ble det vedtatt å dele ut 19 mill. kroner i utbytte, tilsvarende styrets forslag i årsregnskapet for 2016. Utbytte ble utbetalt i august 2017.

Note 4 Rentebærende langsiktig og kortsiktig gjeld

Konsernets langsiktige rentebærende gjeld økte med om lag 1 100 mill. kroner fra 31. desember 2016 til 31. desember 2017. Dette skyldes hovedsakelig opptak av nytt obligasjonslån på 1 000 mill. kroner, opptak av nytt bilateralt lån på 500 mill. kroner, samt nedbetaling og reklassifisering av første års avdrag på til sammen 375 mill. kroner.

Kortsiktig rentebærende gjeld per 31. desember 2017 har økt med 274 mill. kroner fra 2016. Dette skyldtes hovedsakelig reklassifisering av 1. års avdrag fra langsiktig gjeld.



Per 31. desember 2017 var det ikke trukket noe på konsernets trekkfasiliteter. Renten på Postens utestående rentebærende gjeld var gjennomsnittlig 2,0 prosent per 31. desember 2017.

Note 5 Andre inntekter og kostnader

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

Q4 2017	Q4 2016		Året 2017	Året 2016
240	(1)	Gevinst/tap(-) ved salg av anleggsmidler mv	270	6
(15)	(210)	Omstillingskostnader(-)	15	(220)
(229)	(9)	Andre inntekter/kostnader(-)	(229)	45
(4)	(220)	Sum andre inntekter og kostnader(-)	57	(169)

Gevinst/(tap) ved salg av anleggsmidler i 2017 var i hovedsak knyttet til salg av Posten Eiendom Kanalveien AS med en gevinst på 180 mill. kroner, og terminal i Bergen med en gevinst på 60 mill. kroner.

Omstillingskostnader i 2017 gjaldt i hovedsak omlegging av terminalstruktur i segment Logistikk, samt omstilling i konsernets stab og støttefunksjoner. Grunnet frivillig avgang og alternative omstillingsløsninger gjeldende tilpasning til én adressert brevstrøm, ble det tilbakeført avsetninger i segment Post på 50 mill. kroner. For året 2016 gjaldt omstillingskostnadene i hovedsak tilpasning til én adressert brevstrøm i segment Post.

Andre inntekter og kostnader i 2017 vedrørte i hovedsak avsetninger for tap. Dette skyldtes strukturelle endringer i segment Post. Andre inntekter og kostnader i 2016 bestod i hovedsak av inntekt ved forlik i en tvistesak i segment Post.

Posten har i 2017 mottatt et krav om erstatning fra leverandør knyttet til endringer i innkjøpsvolum. Kravet er på 110 mill. kroner. Posten bestrider kravet i sin helhet, og det er ikke foretatt avsetning i regnskapet

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 2016.

Konsernet hadde følgende finansielle eiendeler og forpliktelser målt til virkelig verdi per 4. kvartal 2017:



	Verdsettelsesnivå	Til virkelig verdi (vv)			Til amortisert kost		31.12 2017
		FVO - vv over resultat	Derivater til vv over resultat	Derivater til vv over utvidet resultat	Fordringer	Andre finansielle forpl.	
Eiendeler							
Rentebærende langsiktige fordringer					20		20
Andre finansielle anleggsmidler	2		163		25		188
Rentefrie kortsiktige fordringer	2				4 053		4 054
Rentebærende kortsiktige fordringer					107		107
Likvide midler							3 937
Sum finansielle eiendeler							8 306
Forpliktelser							
Rentebærende langsiktig gjeld	2	607				2 465	3 072
Rentefri langsiktig gjeld	2		19	3		2	24
Rentebærende kortsiktig gjeld	2					689	689
Rentefri kortsiktig gjeld	2		3	13		5 280	5 296
Sum finansielle forpliktelser							9 082
Sum verdsettelsesnivå 1							
Sum verdsettelsesnivå 2		(607)	142	(16)			(481)
Sum verdsettelsesnivå 3							

	Verdsettelsesnivå	Til virkelig verdi (vv)			Til amortisert kost		31.12 2016
		FVO - vv over resultat	Derivater til vv over resultat	Derivater til vv over utvidet resultat	Fordringer	Andre finansielle forpl.	
Eiendeler							
Rentebærende langsiktige fordringer					8		8
Andre finansielle anleggsmidler	2		194		28		223
Rentefrie kortsiktige fordringer	2		12	39	4 203		4 255
Rentebærende kortsiktige fordringer					85		85
Likvide midler							1 875
Sum finansielle eiendeler							6 446
Forpliktelser							
Rentebærende langsiktig gjeld	2	635				1 344	1 978
Rentefri langsiktig gjeld	2		24	2		2	29
Rentebærende kortsiktig gjeld	2					415	415
Rentefri kortsiktig gjeld	2		8	8		5 362	5 378
Sum finansielle forpliktelser							7 800
Sum verdsettelsesnivå 1							
Sum verdsettelsesnivå 2		(635)	175	29			(431)
Sum verdsettelsesnivå 3							

Tabellen over viser klassifisering i henhold til IAS 39, for nærmere beskrivelse se finansiell årsrapport 2016.

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 selskap

I desember 2017 kjøpte Netlife Gruppen AS 50,1 prosent av aksjene i selskapet Data Factory AS. Selskapet konsolideres som datterselskap i konsernregnskapet. Data Factory AS ble etablert i 2016, og har siden etableringen forsket, designet, utviklet og testet en plattform for innsamling, bearbeiding og visualisering av data.

Salg av selskap

Bring Cargo Inrikes AB solgte i mars 2017 datterselskapet Bring Cargo Inrikes Fastighets AB, se note 5. Salget medførte avgang av eiendom.

30. juni 2017 solgte konsernet sin eierandel i Bring SCM, se note 5. Salget medførte avgang av goodwill, mellomværende med kunde for tredjeparts logistikktjenester og tilhørende kortsiktige gjeldsposter.

Posten Eiendom Kanalvegen AS, eier av Bergen Postterminal, ble solgt 20. desember 2017, se note 5. Salget medførte avgang av eiendommer. Eiendommene disponeres fortsatt av Posten.

Andre endringer

Som ledd i en forenkling av selskapsstrukturen fusjonerte Bring Express AS (overdragende selskap) med Posten Norge AS (overtagende selskap) med virkning fra 1. januar 2017. Fusjonen ble gjennomført som en mor-datterfusjon uten vederlag med regnskaps- og skattemessig kontinuitet.

Det ble gjennomført en virksomhetsoverdragelse av toll og internasjonal trafikk fra Bring Transportløsninger AS til Bring Cargo AS med virkning fra 1. januar 2017.

I april 2017 ble det gjennomført en virksomhetsoverdragelse fra Bring Frigo AS til Bring Transportløsninger AS som et ledd i samling av bildriften i konsernet.

Bring SCM AB solgte tre heleide datterselskap til morselskapet Bring Frigo AB i forkant av at Bring SCM ble solgt ut av konsernet.

ALTERNATIVE RESULTATMÅL

4. KVARTAL 2017

POST



LOGISTIKK



Alternative Resultatmål (APM)

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

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

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

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA), justert driftsresultat (EBITE), 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 eksklusiv poster som ikke er av driftsmessig karakter.

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

Måltallene er nyttig for brukere av Postens finansielle opplysninger, herunder ledelse, styret og eksterne parter. Det gir brukere av den finansielle informasjonen muligheten til å vurdere driftsresultatet basert på variable løpende poster, da det utelukker avskrivninger og amortiseringskostnader, engangsposter og øvrige gevinster og tap knyttet til investeringer. Det antas også at måltallene gir mulighet for en mer sammenlignbar evaluering av driftsresultat i forhold til konsernets konkurrenter.

Driftsresultat (EBIT) og justert driftsresultat (EBITE)-marginen presenteres som henholdsvis driftsresultat (EBIT) og justert driftsresultat (EBITE) dividert med totale inntekter.

	Året 2017	Året 2016
+ Driftsinntekter	24 678	24 772
- Vare- og tjenestekostnad	10 317	10 086
- Lønn- og personalkostnader	9 451	9 749
- Andre driftskostnader	3 524	3 599
= Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	1 386	1 339



	Året 2017	Året 2016
+ Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	1 386	1 339
- Avskrivninger	683	694
= Justert driftsresultat (EBITE)	703	645

	Året 2017	Året 2016
Justert driftsresultat (EBITE)/ Driftsinntekter	703 24 678	645 24 772
= Justert driftsresultat (EBITE)-margin	2,8 %	2,6 %

	Året 2017	Året 2016
+ Justert driftsresultat (EBITE)	703	645
- Nedskrivninger	59	313
+/- Andre inntekter og (kostnader)	57	(169)
+ Inntekt/(kostnad) fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	(9)	15
= Driftsresultat (EBIT)	692	178

	Året 2017	Året 2016
Driftsresultat (EBIT)	692	178
Driftsinntekter	24 678	24 772
= Driftsresultat (EBIT)-margin	2,8 %	0,7 %

Netto rentebærende gjeld (NIBD) og likviditetsreserve

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

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

Netto rentebærende gjeld består av både kortsiktig og langsiktig rentebærende gjeld, eksklusive finansielle instrumenter, som gjeldsinstrumenter og derivater, markedsmessige finansplasseringer, samt kontanter og kontantekvivalenter.

Konsernets likviditetsreserve består av alle midler konsernet har tilgjengelig for å finansiere sin drift og sine investeringer. Den er fordelt på hva som er tilgjengelig i henhold til avtaler på kort sikt og på lengere sikt og er et nyttig mål for å vurdere om konsernet har tilstrekkelig likviditet til å fullføre den fastlagte strategien for konsernet.



	31.12 2017	31.12 2016
+ Rentebærende langsiktig gjeld	3 072	1 978
+ Rentebærende kortsiktig gjeld	689	415
- Markedsbaserte finansplasseringer	3 235	1 634
- Kontanter	69	71
- Bankinnskudd konsernkonto	578	23
- Bankinnskudd	56	147
= Netto rentebærende gjeld (fordring)	(176)	518

	31.12 2017	31.12 2016
+ Markedsbaserte plasseringer	3 235	1 634
+ Syndikatfasilitet	3 444	3 180
+ Trekkfasiliteter	750	750
- Sertifikatlån	300	300
= Langsiktig likviditetsreserve	7 129	5 264

	31.12 2017	31.12 2016
+ Langsiktig likviditetsreserve	7 129	5 264
+/- Innestående konsernkonto	539	23
+/- Innestående utenfor konsernkonto	94	147
+ Ubenyttet kassakreditt	550	550
= Kortsiktig likviditetsreserve	8 312	5 985

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 forretning.

Poster som inngår i beregningen av investert kapital vises nedenfor:

	2017	2016
+ Immaterielle eiendeler	2 162	2 328
+ Varige driftsmidler	5 831	5 767
+ Omløpsmidler	6 694	6 740
- Sum likvide midler	2 527	2 203
- Rentebærende kortsiktige fordringer	96	102
- Rentefri kortsiktig gjeld	4 995	5 492
+ Betalbar skatt	111	149
+ Utbytte og konsernbidrag	3	1
= Investert Kapital*	7 183	7 187

*Rullerende 12 måneder tall



	2017	2016
Siste 12 måneder akkumulert justert driftsresultat (EBITE)/ Investert Kapital*	703	645
= Avkastning på investert kapital (ROIC)	9,8 %	9,0 %

*Rullerende 12 måneder tall

Øvrige alternative resultatmål

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

	2017	2016
+ Totale investeringer	981	1 464
- Investeringer grunnet oppkjøp av virksomhet	22	221
= Investeringer før oppkjøp av virksomhet*	959	1 243

*Tilsvarende tilgang driftsmidler og immaterielle eiendeler i kontantstrømoppstillingen

	2017	2016
Resultat siste 12 måneder etter skatt/ Gjennomsnittlig egenkapital per balansedato*	388	39
= Egenkapitalavkastning etter skatt (ROE)	6,3 %	0,7 %

*(IB+UB)/2

	31.12 2017	31.12 2016
Egenkapital per balansedato/ Egenkapital og gjeld (total kapital)	6 375	5 912
= Egenkapitalandel	37,6 %	38,6 %

	Året 2017	Året 2016
+ Driftsinntekter	24 678	24 772
- Driftsinntekter i Norge	15 183	14 810
= Driftsinntekter utenfor Norge	9 495	9 962