



OLAV THON GRUPPEN

2018

HALVÅRSRAPPORT



Nøkkeltall/Key figures

Beløp i MNOK	30.06.18	30.06.17	31.12.17	NOK millions
RESULTAT				
Driftsinntekter	5 404	5 541	10 935	Operating income
Driftsresultater	1 696	1 626	3 213	Operating profit
Resultat før skatter	1 332	1 028	2 133	Profit before tax
SOLIDITET				
Bokført egenkapital	16 864	15 246	16 173	Equity
Bokført egenkapitalandel	31 %	28 %	30 %	Equity ratio
LIKVIDITET				
Netto kontantstrøm fra drift	1 744	1 432	2 935	Net cash flow from operations
Likviditetsreserver ¹⁾	10 142	7 882	12 284	Liquidity reserve ¹⁾
FINANSIERING				
Rentebærende gjeld	31 839	33 166	32 817	Interest-bearing debt
Rente per 31.12	3,07 %	3,09 %	3,00 %	Interest rate at 30 Jun / 31 Dec
EIENDOM				
Netto investeringer	1 735	1 490	2 892	Net investments
Leieinntektsnivå ²⁾	5 490	5 410	5 440	Annual rental income ²⁾
Omsetning kjøpesenter ³⁾	30 624	30 124	67 000	Shopping center sales ³⁾
HOTELL				
Hotellrom	11 600	11 358	11 338	Hotel rooms
RevPAR (Inntekt per tilgjengelige rom) ⁴⁾	543	508	516	RevPAR (revenue per available room) ⁴⁾

Endrede regnskapsprinsipper m.m. gjør at enkelte størrelser kan avvike fra det som er oppgitt i tidligere årsrapporter og halvårsrapporter.

Endring i sammenligningstall resultat for 2017 fremkommer på side 15.

Due to changes in accounting policies, etc. numbers may differ from previous annual reports and half-yearly reports.

Change in comparative figures for 2017 see page 15.

¹⁾ Bankinnskudd o.l. + Ubenyttede lånerammer/ Bank deposits etc. + Undrawn borrowing facilities

²⁾ Inkluderer markedsleie ledige lokaler/ Includes market rent for vacant premises

³⁾ Eide kjøpesenter/ Owned shopping centres

⁴⁾ Thon Hotels eide hoteller. Beløp i kroner/ Hotels owned by Thon Hotels. Norwegian krone

Hovedpunkter 1. halvår 2018

Olav Thon Gruppen hadde et godt resultat i første halvår, med en betydelig resultatvekst fra samme periode i fjor.

Hovedpunkter i 1. halvår ¹⁾

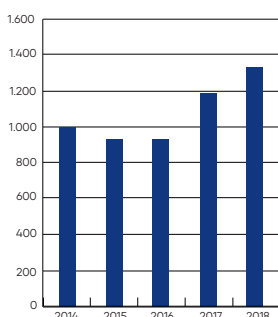
- Driftsinntekter beløp seg til 5.404 millioner kroner (5.541).
- Resultat før skatter ble 1.332 millioner kroner (1.028).
- Bokført egenkapital økte til 16.864 millioner kroner (15.246) og egenkapitalandelen var 31 % (28). Verdijustert egenkapital vurderes å være vesentlig høyere.
- Netto kontantstrøm fra drift var 1.744 millioner kroner (1.432).
- Årlig leieinntektsnivå i eiendomsporteføljen var 5.490 millioner kroner (5.410).
- Kjøpesenterporteføljen som eies av konsernet hadde en butikkomsetning på 30.624 millioner kroner (30.124).
- Thon Hotels hadde ved halvårsskiftet 11.600 rom fordelt på 78 hoteller i Norge og utlandet.
- Konsernets likviditetsreserve var 10.142 millioner kroner (7.882).

¹⁾Tallene i parentes er tall fra samme periode/tidspunkt i fjor.



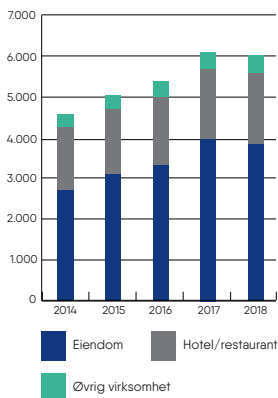
1. halvår 2018

RESULTAT FØR SKATTER



DRIFTSINNTEKTER

(INKL. INTERNSALG)



RESULTAT OG BALANSE SAMMENDRAG

Olav Thon Gruppens driftsinntekter var 5.404 millioner kroner (5.541) og resultat før skatter var 1.332 millioner kroner (1.028).

Konsernets eiendeler hadde ved halvårsskiftet en bokført verdi på 54.313 millioner kroner (53.810).

Bokført egenkapital var ved samme tidspunkt 16.864 millioner kroner (15.246) og egenkapitalandelen var 31% (28).

Rentebærende gjeld var 31.839 millioner kroner (33.166).

Eiendommenes leieinntekter indikerer en brutto avkastning (brutto yield) på bokførte verdier på ca. 13 %, og det vurderes derfor å være betydelige merverdier i balansen.

DRIFTSINNTEKTER OG KOSTNADER

I første halvår utgjorde konsernets driftsinntekter 5.404 millioner kroner (5.541). Nedgangen fra første halvår i fjor forklares av lavere salgsinntekter fra konsernets boligprosjekter.

Salgsinntekter fra boligprosjektene beløp seg til 187 millioner kroner (534), mens produksjonskostnadene for boligene var 106 millioner kroner (454). Netto gevinst ved boligsalg ble dermed 82 millioner kroner (80).

Gevinst ved salg av anleggsmidler beløp seg til 97 millioner kroner (19).

Ordinære avskrivninger beløp seg til 434 millioner kroner (391), mens nedskrivninger av eiendomsporteføljen utgjorde 0 millioner kroner (29).

Personalkostnadene utgjorde 776 millioner kroner (749).

Andre driftskostnader beløp seg til 2.089 millioner kroner (2.340). Nedgangen fra i fjor forklares i hovedsak av lavere produksjonskostnader knyttet til boligprosjekter.

I første halvår utgjorde kostnadene knyttet til modernisering av eiendomsporteføljen 390 millioner kroner (385).

Samlede driftskostnader var 3.707 millioner kroner (3.915), og driftsresultatet ble dermed 1.696 millioner kroner (1.626).

FINANSPOSTER

Konsernets netto finansposter utgjorde - 364 millioner kroner (- 598).

Andel resultat i tilknyttede selskaper utgjorde 22 millioner kroner (17).

Finansinntektene beløp seg til 110 millioner kroner (15), hvorav netto valutagevinst utgjorde 88 millioner kroner (-87).

Samlede finanskostnader beløp seg til 497 millioner kroner (630)

Ordinære rentekostnader utgjorde 469 millioner kroner (526), og lavere rentebærende gjeld bidrar til nedgangen.

KONTANTSTRØM OG LIKVIDITET

I første halvår var netto kontantstrøm fra driften 1.744 millioner kroner (1.432).

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var 1.927 millioner kroner (27), mens investeringsvirksomheten belastet likviditeten med 1.300 millioner kroner (1.056).

Finansieringsaktiviteten belastet likviditeten 759 millioner kroner (957).

Netto endringer av valutakursendringer var 7 millioner kroner (51).

I første halvår ble dermed konsernets likviditetsbeholdning redusert med 125 millioner kroner (-21).

Konsernets likviditetsreserve var ved halvårsskiftet 10.142 millioner kroner (7.882).

Likviditetsreserven besto av kortsiktige plasseringer på 1.097 millioner kroner (979) og ubenyttede langsiktige kredittrammer på 9.045 millioner kroner (6.903).

VIRKSOMHETSOMRÅDER

EIENDOM

Markedet for næringseiendom i 1. halvår 2018

Veksten i norsk økonomi øker, og det positive markedet for næringseiendom fortsatte i første halvår.

Etterspørsel etter næringseiendom i Norge er fremdeles høy, og med utsikter til fortsatt moderat renteutvikling, forventes dette å vedvare.

Veksten i privatkonsumet var relativt lav i første halvår, men antas å øke i tiden fremover. Leieprisene i kjøpesenter- og øvrige handelseiendommer var stabile i første halvår.

I kontormarkedet i Oslo-området faller ledigheten, og leieprisene hadde en positiv utvikling.

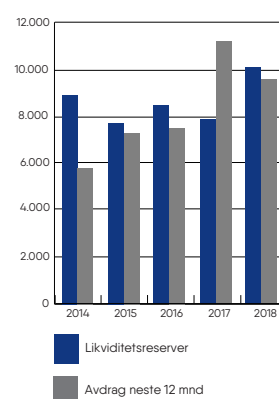
Eiendomsområdet

Samlede driftsinntekter (inkludert internt salg) i eiendomsområdet var i første halvår 3.831 millioner kroner (3.973).

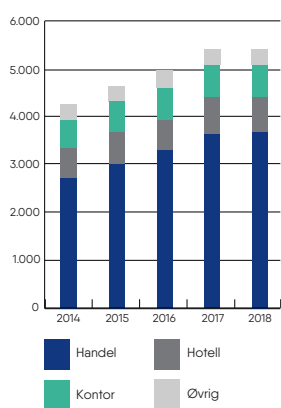
Nedgangen fra i fjor forklares av reduserte salgsinntekter fra boligprosjekter under oppføring, mens konsernets leieinntekter økte sammenliknet med første halvår i fjor.

Konsernets eksterne leieinntekter økte med 45 millioner til 2.287 millioner kroner.

LIKVIDITETSRESERVER OG AVDRAG



ÅRLIG LEIEINNTEKTSNIVÅ



Salgsinntekter fra boligprosjektene beløp seg til 187 millioner kroner (534).

Eiendomsporteføljen hadde ved halvårsskiftet et leieinntektsnivå på 5.440 millioner kroner (5.410) og en ledighet på 2 % (2).

Målt etter leienivå fordeles eiendomsporteføljen på følgende segmenter:

Handel	67 %
Kontor	14 %
Hotell	12 %
Boliger/ Øvrig	6 %

Kjøpesenterområdet

Kjøpesenterområdet omfattet ved halvårsskiftet 101 kjøpesentre hvorav 24 sentre forvaltes for andre eiere. 90 av kjøpesentrene ligger i Norge, mens 11 ligger i Sverige.

Olav Thon Gruppen har en sterk markedsposisjon i kjøpesentermarkedet og er den største aktøren i kjøpesentermarkedet i Norge og Sverige.

Kjøpesentre som eies av konsernet

Kjøpesentrene som eies av konsernet hadde i første halvår en samlet butikkomsætning på 30.624 millioner kroner (30.124).

I Norge økte butikkomsætningen med 1,6 % til 24.657 kroner (24.261), mens samlet omsætning i kjøpesentrene i Sverige økte med 2,6 % til 6.311 millioner svenske kroner (6.151).

Kjøpesentre som forvaltes for andre eiere

Omsetningen i sentrene som forvaltes for andre eiere var 4.824 millioner kroner (5.798). Nedgangen har sammenheng med at en større forvaltningsavtale ble kansellert i første halvår.

HOTELL**Det norske hotellmarkedet i 1. halvår 2018**

Det norske hotellmarkedet utviklet seg svakt positivt i 1. halvår.

Antall overnattinger økte med 3,8 % fra samme periode i fjor mens hotell-kapasiteten målt i gjennomsnittlig antall rom økte med 1,5 % fra 1. halvår i fjor.

Gjennomsnittlig rompris i Norge økte med 1 % til 957 kroner, mens gjennomsnittsbelegget falt med 0,4 % poeng til 52,9 %. Nøkkeltallet RevPar (Revenue Per Available Room) økte dermed med 0,6 % til 506 kroner.

Markedsutviklingen i Oslo og Akershus var noe bedre enn landsgjennomsnittet, og RevPAR for hotellene i Oslo området økte med 1,3 % til 681 kroner.

Hotellområdet

Driftsinntektene i hotellområdet (inkl. internt salg) var 1.804 millioner kroner (1.718), inkludert 66 millioner kroner (66) i driftsinntekter fra frittstående serveringssteder. Driftsinntektene viste en økende tendens både i Norge og utlandet.



Thon Hotels

Thon Hotels hadde ved utgangen av første halvår 11.600 rom fordelt på 78 hoteller i Norge og utlandet.

I Norge er Thon Hotels landsdekkende med 10.000 rom fordelt på 70 hoteller. 52 av hotellene drives av konsernet, mens 18 opereres av eksterne franchisetakere.

Hotellporteføljen består i hovedsak av sentrale byhoteller, og de fleste hotellene er oppført eller rehabilitert de senere år. Thon Hotels er en dominerende aktør i storbyregionene Oslo og Bergen.

I utlandet har Thon Hotels 1.600 rom, fordelt på 5 hoteller og 2 appartements-hoteller i Brussel, Belgia og 1 hotell i Rotterdam, Nederland.

Fordelt på geografiske segmenter oppnådde Thon Hotels følgende nøkkeltall i første halvår 2018 (2017):

	Gjennomsnittlig rompris	Beleggsprosent	RevPAR
Thon Hotels Norge (NOK)	929 (880)	56,9 % (56,8 %)	528 (500)
Thon Hotels Brussel (EURO)	110 (107)	60,5 % (57,1 %)	67 (61)
Totalt Thon Hotels (NOK)	948 (894)	57,4 % (56,8 %)	543 (508)

Med betydelig økte rompriser og noe høyere beleggsprosent økte RevPar med 6,8%, og Thon Hotels hadde resultatfremgang også i første halvår 2018.

Serveringsvirksomhet

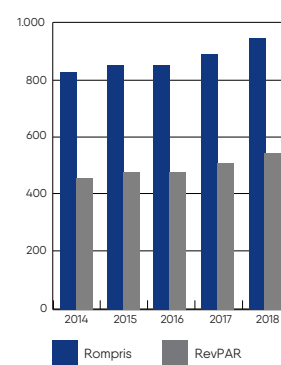
Olav Thon Gruppen hadde i første halvår 7 serveringssteder utenfor hotellene. Samlet omsetning i 1. halvår var 66 millioner kroner (66), og virksomheten hadde et tilfredsstillende resultat.

ØVRIGE VIRKSOMHETSOMRÅDER

Bedriftene utenfor eiendoms- og hotellområdet inngår i øvrige virksomhetsområder. I første halvår var driftsinntektene 413 millioner kroner (412).

Den største virksomheten, Unger Fabrikker AS, hadde i første halvår driftsinntekter på 302 millioner kroner (308), og et resultat før skatter på 24 millioner kroner (42).

ROMPRIS OG INNTEKT PER ROM



THON HOTELS HAR
10.000
ROM I NORGE



NETTO INVESTERINGER
FØRSTE HALVÅR 2018

1.735 mill.



Større ombygginger
og fornyelsesprosjekter
ved flere av
gruppens hoteller

INVESTERINGER

Olav Thon Gruppens netto investeringer i første halvår var 1.731 millioner kroner (1.490).

Større eiendomskjøp

• Rosenkrantzgate 5, Bergen

Næringseiendom på 1.200 kvm. ved siden av Thon Hotell Rosenkrantz i Bergen sentrum ble overtatt i januar 2018. Eiendommen inneholder et leilighetshotell som administreres av hotellet og et større serveringslokale.

Større eiendomskjøp etter balansedagen

• Kaikanten eiendom, Svolvær

En eiendom i Svolvær havn som ligger i umiddelbar nærhet til Thon Hotel Lofoten. På eiendommen er det planlagt å oppføre et hotell med ca. 200 rom.

• Fannestrandveien 51, Molde

Handels- og kontoreiendom på 3.300 kvm. i nærheten av konsernets kjøpesentre i Molde.

Større eiendomssalg

• Vinterbro, Akershus

Tomteområde på 46 mål på Vinterbro ble solgt i 2. kvartal.

Eiendomsutvikling

Ferdigstillt i 1. halvår

Boligprosjekt:

• Lehmanns brygge, Drøbak

14 leiligheter for salg

• Wendts Hage, Lørenskog

51 leiligheter for salg

• Parkodden, Strømmen

166 leiligheter for salg og 1.300 kvm. næringsareal for utleie.

Hotelleiendommer:

Flere større hotelleiendommer ble oppgradert og fornyet.

• Vitaminveien, Oslo

De første deltrinnene av utbyggingen ved siden av Storo Storsenter bestående av et kinosenter og boliger for utleie.

Større eiendomsprosjekter under oppføring/ rehabilitering:

Ved inngangen til annet halvår gjennomføres.:

- Oppføring av 2 større eiendommer i Bjørvika i Oslo (50%), med et samlet areal på 38.000 kvm.
- Oppføring av 1 kontor- og handels-eiendom i Oslo sentrum på 6.800 kvm.
- Resterende del av prosjektet Vitaminveien ved Storo Storsenter i Oslo med et samlet areal på 60.000 kvm.
- Oppføring av 2 boligeiendommer i Oslo området med totalt 175 boliger for utleie.
- Ombygging og utvidelser av 5 kjøpesentre på ulike steder i Norge og Sverige som vil tilføre rundt 80.000 kvm. nytt handelsareal og betydelige parkeringsarealer.

- Større ombygginger og fornyelsesprosjekter ved flere av gruppens hoteller.

For mer detaljert oppstilling over større eiendomsprosjekter under oppføring henvises det til side 27 i Olav Thon Gruppens årsrapport for 2017.

FINANSIERING

Rentebærende gjeld

Ved halvårsskiftet hadde konsernet en rente-bærende gjeld på 31.839 millioner kroner (33.166).

Finansieringskilder

Konsernets gjeldsportefølje er sammensatt av langsiktige kredittrammer i nordiske banker og gjeld opptatt i kapitalmarkedet i Norge og Sverige.

Tilgangen til finansiering vurderes som svært god, og kredittmarginene i kapitalmarkedene viste en stabil eller fallende utvikling i første halvår.

Ved halvårsskiftet var samlede kredittrammer 40.711 millioner kroner (39.990), og ubenyttet del utgjorde 9.045 millioner kroner (6.903).

Kapitalmarkedene i Norge og Sverige er de viktigste finansieringskildene, og en stadig økende andel av konsernets finansiering opptas direkte i kapitalmarkedene.

Utestående sertifikat- og obligasjonsgjeld var ved halvårsskiftet 18.865 millioner kroner (15.607), fordelt på Norge og Sverige:

Norge: 14.635 millioner NOK (12.350)

Sverige: 3.550 millioner SEK (3.350)

Andelen av rentebærende gjeld opptatt i kapitalmarkedet utgjorde dermed 60 % (47).

Avdragsprofil

Gjelden har en gjennomsnittlig gjenværende løpetid på 2,6 år (2,5), og 30 % (34) av gjelden forfaller til betaling innen 1 år.

Gjennomsnittlig rente og renteprofil

Ved halvårsskiftet var konsernets gjennomsnittrente 3,07 % (3,09). Andelen fast rente (rentebinding lenger enn 1 år) var 55 % (51).

Gjennomsnittlig rentebinding var 3,6 år (3,9), med følgende forfallsstruktur:

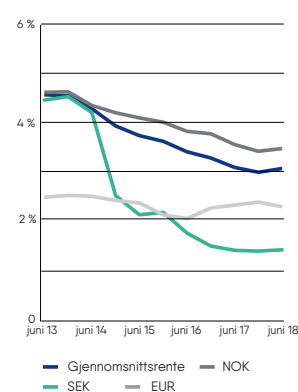
Under 1 år:	45 %
Mellom 1 og 5 år:	15 %
Over 5 år:	40 %

Valutafinansiering

Rentebærende gjeld er fordelt på følgende valutaer:

Valuta	Andel	Rente
NOK	79 %	3,48 %
SEK	19,5 %	1,42 %
EURO	1,5 %	2,30 %
SUM	100 %	3,07 %

RENTEUTVIKLING OLAV THON GRUPPEN SISTE 5 ÅR





FREMTIDSUTSIKTER

Veksten i norsk økonomi øker, og de fleste områder av økonomien utvikler seg godt. Veksten i Norge forventes å bli opprettholdt på et relativt høyt nivå i tiden fremover. Norges Bank signaliserer at renten de nærmeste årene vil økes gradvis, men i et moderat tempo.

Etterspørsel etter næringseiendom i Norge er fortsatt høy, og med utsikt til fortsatt moderat renteutvikling forventes dette å vedvare.

Privatkonsumet forventes å øke i tiden fremover, og detaljhandelen antas å utvikle seg positivt også i tiden fremover.

Netthandelen har en lav andel av detaljhandelen, men veksten i netthandelen forventes å være høyere enn i den fysiske handelen de nærmeste årene.

Konsernets kjøpesentre tilpasses digitalisering av varehandelen både ved bruk av ny teknologi og ved å utvide vare- og tjenestetilbudet på sentrene.

I kontormarkedet i Oslo-området faller ledigheten og leieprisene viser en positiv utvikling i de fleste områder av byen. Lav nybygging og høy etterspørsel etter kontorlokaler forventes å bidra til et fortsatt positivt kontormarked.

Som følge av relativt høy vekst i norsk økonomi er det grunn til å forvente et godt hotellmarked i Norge i tiden fremover med et

økt antall gjestedøgn både i yrkesmarkedet og i ferie og fritidsmarkedet.

Olav Thon Gruppens solide markedsposisjon og finansielle stilling antas å bidra til en tilfredsstillende resultatutvikling også i tiden fremover.

Oslo, 11. september 2018

Styret i Olav Thon Gruppen AS

Resultatregnskap / Statement of income

Beløp i millioner kroner	30.06.18	30.06.17	2017	NOK millions
Leieinntekter	2 287	2 242	4 541	Rental income
Losjiinntekter	1 016	966	2 006	Room Revenue
Varesalg	925	920	1 883	Sale of goods
Andre driftsinntekter	1 175	1 414	2 505	Other operating income
Driftsinntekter	5 404	5 541	10 935	Operating income
Varekostnader	-408	-405	-829	Cost of goods
Lønnskostnader	-776	-749	-1 510	Payroll costs
Ordinære avskrivninger	-434	-391	-862	Ordinary depreciation
Nedskrivninger	0	-29	-5	Write downs
Andre driftskostnader	-2 089	-2 340	-4 515	Other operating expenses
Driftskostnader	-3 707	-3 915	-7 722	Operating expenses
Driftsresultat	1 696	1 626	3 213	Operating profit
Andel resultat i tilknyttede selskaper	22	17	65	Share of results of associated companies
Finansinntekter	110	15	40	Financial income
Finanskostnader	-497	-630	-1 185	Financial expenses
Netto finansposter	-364	-598	-1 080	Net financial items
Resultat før skatter	1 332	1 028	2 133	Profit before tax
Skatter	-316	-259	-385	Taxes
Resultat	1 016	769	1 749	Profit for the period
Tilordnet				Attributable to
Aksjonærer i morselskapet	813	588	1 378	Shareholders of the parent company
Ikke kontrollerende eierinteresser	204	181	371	Non-controlling interests

Balanse / Balance sheet

Beløp i millioner kroner	30.06.18	30.06.17	2017	NOK millions
EIENDELER				
Immaterielle eiendeler	49	50	47	Intangible assets
Utsatt skattefordel	138	91	98	Defferred tax asset
Varige driftsmidler	50 065	48 535	49 642	Property, plant and equipment
Finansielle anleggsmidler	582	557	619	Financial assets
Sum anleggsmidler	50 834	49 233	50 406	Total assets
ASSETS				
Varer	258	1 200	378	Goods
Fordringer	2 184	2 469	2 767	Trade and other receivables
Investeringer	24	24	24	Investments
Bankinnskudd og kontanter	1 013	884	1 138	Bank deposits and cash
Sum omløpsmidler	3 479	4 577	4 307	Total current assets
Sum eiendeler	54 313	53 810	54 713	Total assets
EGENKAPITAL OG GJELD				
EQUITY AND LIABILITIES				
Aksjekapital	300	300	300	Share capital
Annen egenkapital	14 213	12 757	13 614	Other equity
Ikke kontrollerende eierinteresser	2 351	2 189	2 259	Non-controlling interests
Sum egenkapital	16 864	15 246	16 173	Total equity
Utsatt skatt	2 262	2 162	2 203	Defferred tax
Andre forpliktelser	2	1	1	Other liabilities
Langsiktig gjeld	24 826	32 428	26 467	Non-current liabilities
Kortsiktig gjeld	10 360	3 972	9 868	Current liabilities
Sum gjeld	37 449	38 564	38 540	Total liabilities
Sum egenkapital og gjeld	54 313	53 810	54 713	Total equity and liabilities

Kontantstrømoppstilling / Cash flow

Beløp i millioner kroner	30.06.18	30.06.17	2017	NOK millions
Netto kontantstrøm fra drift	1 744	1 432	2 935	Net cash flow from operations
Kostnadsførte renter	469	521	1 027	Expensed interest
Betalte renter	-467	-543	-1 025	Interest paid
Betalte skatter	-142	-126	-144	Income tax paid
Endring i tidsavgrensninger og annen arbeidskapital	323	-1 257	-421	Changes in other accruals
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (A)	1 927	27	2 373	Net cash flows provided by operating activities (A)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)	-1 300	-1 056	-2 477	Net cash flows provided by investing activities (B)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)	-759	957	242	Net cash flows from financing activities (C)
Nettoeffekt av valutakursendringer (D)	7	51	95	Effects on exchange rate changes on cash and bank deposits (D)
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter (A+B+C+D)	-125	-21	233	Net change in cash and cash equivalents (A+B+C+D)
Kontanter og ekvivalenter ved periodens start	1 138	905	905	Cash and cash equivalents at beginning of period
Kontanter og ekvivalenter ved periodens slutt	1 013	884	1 138	Cash and cash equivalents at end of period
Ubenyttet del av kassekreditt og andre trekkrettigheter	9 045	6 903	11 046	Undrawn overdrafts and other credit facilities

Egenkapitalavstemning/

Equity reconciliation

Beløp i millioner kroner	30.06.18	30.06.17	2017	NOK millions
Egenkapital 01.01.	16 173	14 557	14 557	Total Equity 01.01.
Periodens resultat	1 016	769	1 749	Profit for the period
Kjøp av egne aksjer	-	-100	-100	Own shares
Avsatt utbytte	-137	-23	-170	Dividends
Utbetalt utbytte	-	4	5	Dividends
Valutakursendringer/øvrige endringer	-188	39	133	Exchange rate changes/Other changes
Egenkapital ved periodens slutt	16 864	15 246	16 173	Total equity end of period

Selskapets delårsregnskap er avlagt i henhold til kravene i Norsk Regnskapsstandard nr. 11 - Delårsrapportering.
 Selskapets delårsregnskap er utarbeidet etter de samme regnskapsprinsipper som selskapet har benyttet i årsregnskapet.
 Regnskapet er ikke revidert.

Endring av sammenligningstall resultat 2017 / Change in comparable figures as of 2017

Beløp i millioner kroner	KORRIGERT Adjusted 30.06.17	OPPRINNELIG Reported 30.06.17	KORRIGERT Adjusted 2017	OPPRINNELIG Reported 2017	NOK millions
Andel resultat i tilknyttede selskaper	17	17	65	65	Share of results of associated companies
Finansinntekter	15	79	40	94	Financial income
Finanskostnader	-630	-541	-1 185	-1 058	Financial expenses
Netto finansposter	-598	-445	-1 080	-898	Net financial items
Resultat før skatter	1 028	1 181	2 133	2 314	Profit before tax
Skatter	-259	-296	-385	-426	Taxes
Resultat	769	885	1 749	1 888	Profit for the period
TILORDNET					ATTRIBUTABLE TO
Aksjonærer i morselskapet	588	704	1 378	1 517	Shareholders of the parent company
Ikke kontrollerende eierinteresse	181	181	371	371	Non-controlling interests

Endring i sammenligningstallene i 2017 gjelder tilbakeførte valutaeffekter av sikring på nettoinvestering i utenlandsk virksomhet. Valutaeffekten er nå korrigert ut av resultatet og ført direkte mot egenkapitalen i konsernet.

(Change in comparable figures for 2017 is related to the currency effects from hedges of net investments in foreign operations. The foreign exchange differences is reclassified from financial items and recognized directly in equity.)



OLAV THON GRUPPEN

Stenersgata 2A
Postboks 489 Sentrum | 0105 Oslo
Telefon 23 08 00 00
firmapost@olavthon.no | olavthon.no