



OLAV THON GRUPPEN

2019  
RAPPORT FOR 1. HALVÅR  
THON HOLDING AS

## NØKKELTALL

Beløp i MNOK	Per	Per	Per
	30.06.19	30.06.18	31.12.18
Driftsinntekter	3 245	4 047	7 380
Verdiendringer inv.eiendommer og finansielle instrumenter <sup>1)</sup>	760	648	1 193
Resultat før skatter	1 248	1 382	2 135
Resultat før skatter og verdiendringer <sup>1)</sup>	488	734	941
Egenkapital	30 521	28 574	29 701
Egenkapitalandel	61 %	62 %	62 %
Netto kontantstrøm fra drift <sup>2)</sup>	718	965	1 470
Likviditetsreserver <sup>3)</sup>	2 625	2 200	2 404
Avdrag neste 12 mnd	3 656	2 383	2 611
Rentebærende gjeld <sup>4)</sup>	9 900	8 898	9 268
Rente per 30.06	2,97 %	3,00 %	2,95 %
Belåningsgrad <sup>5)</sup>	21 %	19 %	19 %
Netto investeringer <sup>6)</sup>	1 095	451	1 515
Markedsverdi eiendommer <sup>7)</sup>	45 380	42 920	44 429
Leieinntektsnivå <sup>8)</sup>	2 385	2 315	2 380
Avkastningskrav (yield)	4,67 %	4,77 %	4,71 %
Omsetning eide kjøpesentre	7 412	7 318	16 128
RevPAR (Inntekt per tilgjengelige rom) (kroner) <sup>9)</sup>	567	543	563

Merk at som et resultat av avrundingsdifferanser og omklassifiseringer så stemmer ikke alltid tall og prosenter med totalsummen.

1) Inkludert verdiendringer i felleskontrollerte og tilknyttede selskap.

2) Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter - Kostnadsførte renter + Betalte renter + Betalte skatter - Endring i driftsrelaterte tidsavgrensningsposter.

3) Bankinnskudd, aksjer o.l. + Ubenyttede lånerammer

4) Usikret del av rentebærende gjeld hhv. mnok 2.208 (30.06.19), 2.446 (30.06.18) og 2.420 (31.12.18).

5) (Rentebærende gjeld - Bankinnskudd o.l.) / Markedsverdi eiendommer

6) Netto tilgang av investeringseiendom med tillegg for aktivert påkostning.

7) Inkluderer markedsverdi av investeringseiendommer og eierbenyttede eiendommer.

8) Inkluderer markedsleie ledige lokaler.

9) Thon Hotels

## THON HOLDING AS

### Rapport for 1. halvår 2019<sup>1</sup>

**Thon Holding konsernet oppnådde et godt resultat også i 1. halvår 2019, men i forhold til samme periode i fjor påvirkes resultatet i stor grad av at det i år ikke ble ferdigstilt boliger for salg.**

**Hovedpunkter i halvårsrapporten er som følger:**

- Samlede driftsinntekter utgjorde 3.245 millioner kroner (4.047).
- Resultat før skatter og verdiendringer utgjorde 488 millioner kroner (734).
- Resultat før skatter ble 1.248 millioner kroner (1.382).
- Konsernets egenkapital beløp seg til 30.521 millioner kroner (28.574), og egenkapitalandelen ved halvårsskiftet var 61 % (62).
- Netto kontantstrøm fra drift var 718 millioner kroner (965).
- Årlig leieinntektsnivå i eiendomsporteføljen var 2.385 millioner kroner (2.315), og ledigheten var 2,3 % (2,6).
- Thon Hotels hadde ved halvårsskiftet 12.000 rom, fordelt på 80 hoteller i Norge og utlandet.
- Konsernets likviditetsreserve var ved halvårsskiftet 2.625 millioner kroner (2.200).



Bilde: Grønlandsleiret 27

<sup>1</sup> Tallene i parentes er tall fra samme periode/tidspunkt i fjor.

## Finansiell stilling / Balanse per 30.06.19

Konsernets eiendeler hadde en samlet verdi på 50.194 millioner kroner (46.289), hvorav konsernets eiendomsportefølje beløp seg til 43.756 millioner kroner (41.274).

Eiendomsporteføljen består av investeringseiendommer med en verdi på 30.883 millioner kroner (28.757), og eierbenyttede eiendommer med en verdi på 12.873 millioner kroner (12.517).

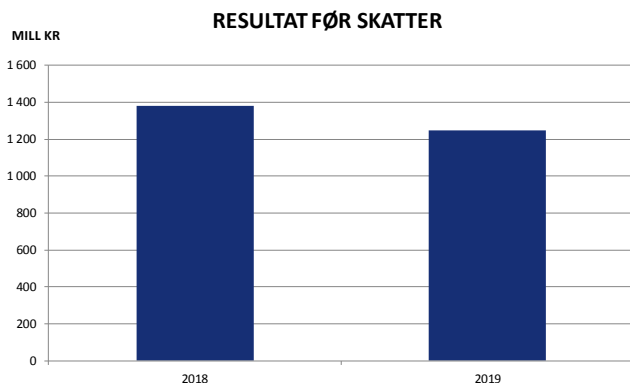
Verdien på investeringseiendommer og eierbenyttede eiendommer regnskapsføres i konsernets balanse med ulike prinsipper. For informasjon om regnskapsprinsippene henvises det til konsernets årsrapport for 2018.

Konsernets egenkapital var 30.521 millioner kroner (28.574), og egenkapitalandelen var 61 % (62). Rentebærende gjeld var 9.900 millioner kroner (8.878), og belåningsgraden<sup>2</sup> var 21 % (19).

Konsernets andel av egenkapitalen i felleskontrollerte og tilknyttede selskap var 1.102 millioner kroner (597).

## Resultatsammendrag for 1. halvår 2019

Resultat før skatter ble 1.248 millioner kroner (1.382).



Verdiendringer av investeringseiendommer og finansielle instrumenter (inkludert verdiendringer i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper) utgjorde totalt 760 millioner kroner (648).

Resultat før skatter og verdiendringer ble dermed 488 millioner kroner (734).

Resultatet påvirkes i stor grad av at det i 1. halvår 2019 ikke ble ferdigstilt boliger for salg, mens resultatbidraget fra denne virksomheten utgjorde 255 millioner kroner i 1. halvår 2018.

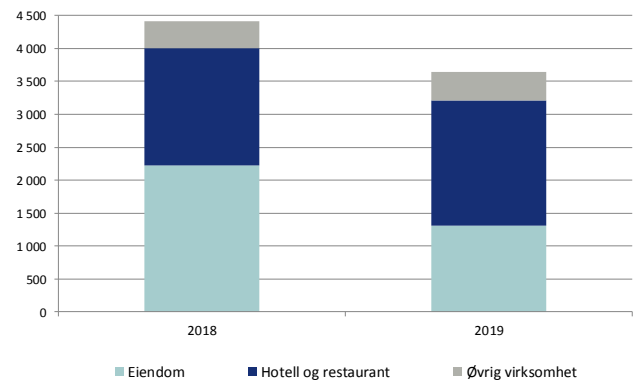
<sup>2</sup> Se side 2 for definisjon

## Driftsinntekter

Konsernets samlede driftsinntekter utgjorde 3.245 millioner kroner (4.047), og dreier seg i hovedsak om følgende inntekter fra konsernets virksomhetsområder:

Alle tall i millioner NOK	30.06.19	30.06.18
Leieinntekter i Thon Eiendom	811	774
Boligsalg i Thon Eiendom	4	964
Losjiinntekter i Thon Hotels	1.063	1.000
Varesalg i Thon Hotels	456	442
Varesalg øvrig	462	441
Andre driftsinntekter	446	426
<b>SUM</b>	<b>3.245</b>	<b>4.047</b>

### DRIFTSINNTEKTER (INKL. INTERNSALG)



## Driftskostnader

Samlede driftskostnader beløp seg til 2.682 millioner kroner (3.223), og kan splittes opp på følgende måte:

Alle tall i millioner NOK	30.06.19	30.06.18
Varekostnader i Thon Hotels	356	384
Personalkostnader	748	697
Kostnader ved boligsalg i Thon Eiendom	4	709
Ordinære av- og nedskrivninger	298	227
Vedlikeholdskostnader	347	290
Andre driftskostnader	929	916
<b>SUM</b>	<b>2.682</b>	<b>3.223</b>

## Forvaltningsresultat

Konsernets forvaltningsresultat, som viser konsernets driftsresultat før verdiendringer av eiendomsporteføljen og

finansielle instrumenter, beløp seg til 563 millioner kroner (824).

### Verdiendringer av investeringseiendommer

Verdien av konsernets investeringseiendommer økte med 574 millioner kroner (523). Verdien økte både som følge av noe lavere avkastningskrav på den samlede eiendomsporteføljen og noe økte leieinntekter.

For flere detaljer henvises det til senere avsnitt om eiendomsvirksomheten og til note 15 i årsregnskapet.

### Andel resultat i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper (FKS/TS)

Konsernets andel av resultatet i FKS/TS beløp seg til 86 millioner kroner (-4).

Økningen fra i fjor forklares i hovedsak av at verdiendringene på investeringseiendommer i disse selskapene utgjorde 83 millioner (0).

### Finansinntekter og kostnader

Konsernets netto finanskostnader utgjorde -79 millioner kroner (-86). Netto rentekostnader utgjorde 149 millioner kroner (127).

I 1. halvår var konsernets gjennomsnittrente 2,96 % (2,97) og gjennomsnittlig rentebærende gjeld var 9.584 millioner kroner (9.250).

Netto valutagevinst beløp seg til 63 millioner kroner (22), og mottatt utbytte utgjorde 38 millioner kroner (21).

### Verdiendringer av finansielle instrumenter

Konsernets portefølje av finansielle instrumenter består av renteswapavtaler, kombinerte rente- og valutaswaper og børsnoterte norske aksjer.

I 1. halvår falt de langsiktige markedsrentene både i norske kroner, svenske kroner og i euro, men den norske kronen styrket seg både i forhold til svenske kroner og euro.

Verdien på konsernets finansielle instrumenter økte i 1. halvår med 104 millioner kroner (125).

Verdien på konsernets renteswaper og kombinerte rente- og valutaswaper økte med 65 millioner kroner (250), mens verdien av de børsnoterte aksjene økte med 39 millioner kroner (-125).

### Kontantstrøm og likviditet

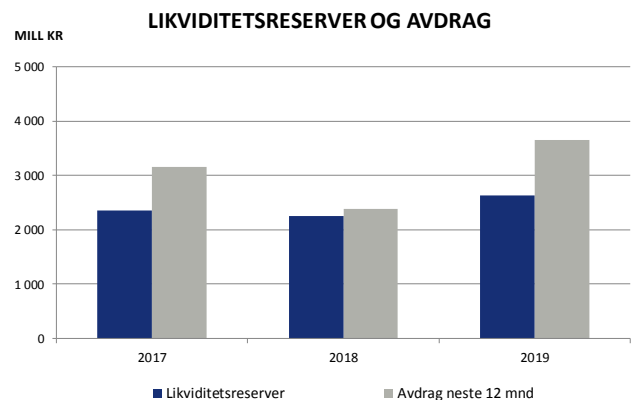
Netto kontantstrøm fra konsernets drift var 718 millioner kroner (965).

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter utgjorde 67 millioner kroner (947).

Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene var -1.063 millioner kroner (-556), mens finansieringsaktivitetene tilførte likviditeten 593 millioner kroner (-876).

Valutakurseffekten var 310 millioner kroner (462), og i 1. halvår ble dermed likviditetsbeholdningen redusert med 27 millioner kroner (167).

Ved halvårsskiftet var konsernets likviditetsreserve 2.625 millioner kroner (2.247), og besto av kort-siktige plasseringer på 581 millioner kroner (666) og ubenyttede langsiktige kredittrammer på 2.044 millioner kroner (1.580).



### Investeringer

Konsernets netto investeringer i første halvår var 1.095 millioner kroner (451).

### Større eiendomskjøp

#### Strömstad Köpcentrum, Sverige (55%)

Kjøpesenter på 4.700 kvm. sentralt i Strömstad, ved siden av konsernets handelseiendom på 3.900 kvm. I kjøpet inngikk også et tilliggende tomteområde på ca. 6.000 kvm. Eiendommen ble kjøpt av Orvelin Shoppingcenter AB (55% eierandel).

#### Snøporten Hotell, Lørenskog

Et tomteområde ved helårsarenaen SNØ i Lørenskog. På eiendommen er det planlagt å oppføre et hotell med 300 hotellrom og betydelige konferansefasiliteter.

## Større eiendomsprosjekter

### Ferdigstilt

#### Grønlandsleiret 27, Oslo

Et næringsbygg sentralt i Oslo er blitt ombygget til en boligeiendom med 35 leiligheter for utleie.

#### Youngstorget 3, Oslo

Handels- og kontoreiendom på 6.800 kvm. i Oslo sentrum.

#### Töcksfors Shoppingcenter, Årjang, Sverige

Senteret er blitt utvidet med 9.000 kvm. handelsareal i tillegg til at parkeringskapasiteten er utvidet.

### Under oppføring

#### Bergstien 1 / Akersbakken, Oslo

Boligeiendom med 142 leiligheter for utleie. Eiendommen ferdigstilles i 3. kvartal 2019.

#### Rektor Steens gate 7/ Solseilet, Tromsø

Boligeiendom med 74 leiligheter for salg. Eiendommen ferdigstilles i 3. kvartal 2020.

#### Strømmen Verksted, Strømmen

Boligeiendom med ca. 70 leiligheter for salg. Eiendommen ferdigstilles i 3. kvartal 2020.

#### Torp Köpcentrum, Uddevalla, Sverige

Senteret utvides med 23.000 kvm. handelsareal i tillegg rehabiliteres 21.000 kvm. Planlagt ferdigstillelse er 4. kvartal 2020.

#### Skårerløkka, Lørenskog

Boligeiendom med 95 leiligheter for salg. Eiendommen planlegges ferdigstilt i 4. kvartal 2021.

#### Lørenskog Storsenter, Lørenskog,

Senteret utvides med 26.000 kvm. handelsareal i tillegg rehabiliteres 15.000 kvm. Planlagt ferdigstillelse er 2021.

## Virksomhetsområder

### Eiendom

#### Markedet for næringseiendom i 1. halvår 2019

Veksten i norsk økonomi er relativt høy, og det positive markedet for næringseiendom fortsatte i første halvår.

Etterspørsel etter næringseiendom i Norge er fremdeles høy, men investorenes interesse for kjøpesentereieendom er relativt lav.

Leieprisene i kjøpesenter- og øvrige handels-eiendommer var stabile i første halvår.

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

### Eiendomsområdet

Samlede driftsinntekter i eiendomsområdet var i første halvår 1.308 millioner kroner (2.221).

Nedgangen fra første halvår i fjor forklares i stor grad av lavere salgsinntekter knyttet til overlevering av boligprosjekter.

I første halvår ble det ikke overlevert solgte boliger, mens salgsinntekter fra overleverte boligprosjekter utgjorde 964 millioner kroner i 2018.

Konsernets eksterne leieinntekter beløp seg til 811 millioner kroner (774).

### Eiendomsporteføljen per 30.06.19

Konsernets eiendomsportefølje deles opp i følgende hovedkategorier, som behandles ulikt i konsernets regnskaper:

- Investerings-eiendommer, som ikke er benyttet til eget bruk av konsernets selskaper
- Eierbenyttede eiendommer, som er benyttet til eget bruk av konsernets selskaper.

### Investerings-eiendommer

Porteføljen av investerings-eiendommer bokføres til virkelig verdi. For informasjon om verdsettelsesmodellen og variablene som inngår i verddivurderingen henvises det til årsrapport for 2018.

Ved årsskiftet var verdien av konsernets investerings-eiendommer vurdert til 30.883 millioner kroner (28.757), og verddivurderingen var basert på et gjennomsnittlig avkastningskrav på 4,67 % (4,77).

### Eierbenyttede eiendommer

Konsernets portefølje av eierbenyttede eiendommer består av eiendommer som benyttes av konsernets selskaper i egen virksomhet. I denne kategorien inngår blant annet porteføljen av hotelleiendommer som opereres av konsernets hotellkjede Thon Hotels.

Virkelig verdi av eierbenyttede eiendommer ble benyttet som estimert anskaffelseskost ved overgang til forenklet IFRS 01.01.17. I etterfølgende perioder er eiendommene regnskapsført etter kostmetoden, og balanseført verdi avskrives over forventet brukstid.

Ved halvårsskiftet var balanseført verdi av konsernets eierbenyttede eiendommer 12.873 millioner kroner (12.517).

### Leieinntektsnivå per 30.06.19.

Konsernets samlede eiendomsportefølje hadde ved halvårsskiftet et leieinntektsnivå på 2.385 millioner kroner (2.315) (inkludert vurdert markedsleie på ledige lokaler).

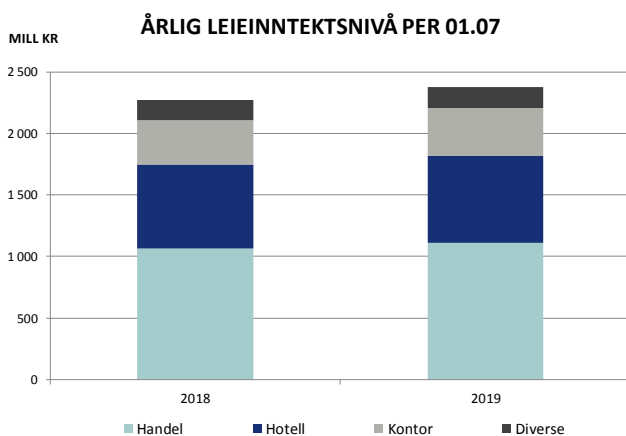
Eiendomsporteføljen er fordelt på følgende segmenter:

- 47 % Handel
- 30 % Hotell
- 16 % Kontor
- 7 % Diverse

Leieinntektene kommer fra følgende geografiske områder:

- 66 % Oslo-regionen
- 8 % Øvrige storbyer i Norge
- 5 % Øvrige byer i Norge
- 21 % Utland

Ledigheten i eiendomsporteføljen var ved halvårsskiftet 2,3 % (2,6).



### Kjøpesenter

Ved halvårsskiftet eide konsernet 10 kjøpesentre, hvorav 5 i Norge og 5 i Sverige.

Kjøpesentrene hadde en samlet butikkomsetning på 7.412 millioner norske kroner (7.318).

I Norge var butikkomsetningen på 3.034 millioner kroner (3.078), mens den i Sverige var 4.733 millioner svenske kroner (4.317).

## Hotell

### Det norske hotellmarkedet i 1. halvår 2019

Det norske hotellmarkedet utviklet seg positivt i 1. halvår.

Antall overnattinger økte med 3,8 % fra 1. halvår i fjor. Hotellkapasiteten i Norge, målt i gjennomsnittlig antall rom, økte med 2,6 % fra 1. halvår i fjor.

Gjennomsnittlig rompris økte med 3,1 % til 987 kroner, mens beleggsprosenten økte med 0,7 % poeng til 53,6 %. Nøkkeltallet RevPAR (Revenue Per Available Room) økte dermed med 4,6 % til 529 kroner.

I Oslo og Akershus var markedsutviklingen noe svakere enn landsgjennomsnittet, og RevPAR for hotellene i Oslo området økte med 2,4 % til 684 kroner.

### Hotellområdet

Driftsinntektene i hotellområdet (inkl. internt salg) var 1.903 millioner kroner (1.777) inkludert 59 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 12.000 rom fordelt på 80 hoteller i Norge og utlandet.

I Norge er Thon Hotels landsdekkende med 10.420 rom fordelt på 72 hoteller. 54 av hotellene drives av konsernet, mens 18 opereres av eksterne franchisetakere.

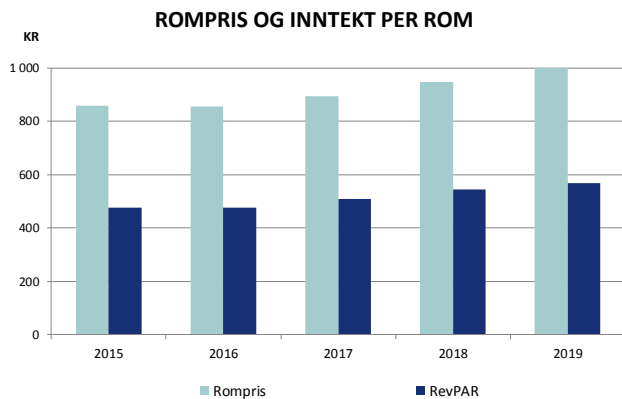
Hotellporteføljen består i hovedsak av sentrale byhoteller, og de fleste hotellene er oppført eller rehabilitert de senere år. Thon Hotels er en dominerende aktør i storbyregionene Oslo og Bergen.

I utlandet har Thon Hotels 1.580 rom, fordelt på 5 hoteller og 2 appartementshoteller i Brussel, Belgia og 1 hotell i Rotterdam, Nederland.

Fordelt på geografiske segmenter oppnådde Thon Hotels følgende nøkkeltall i første halvår 2019 (2018):

	Gjennomsnittlig Rompris	Beleggsprosent	RevPAR
<b>Thon Hotels Norge (NOK)</b>	985	55,2	543 (+2,8%)
<b>Thon Hotels Brussel (EURO)</b>	111	66,7	74 (+10,4%)
<b>Total Thon Hotels (NOK)</b>	1 000	56,7	567 (+4,4%)

Som følge av høyere rompriser hadde Thon Hotels en positiv resultatutvikling i 1. halvår 2019.



## Serveringsvirksomhet

Thon Holding konsernet eier og driver 7 serveringssteder utenfor hotellene. I 1. halvår var samlet omsetning 59 millioner kroner (66).

## Øvrige virksomhetsområder

Bedriftene utenfor eiendoms- og hotellområdet inngår i øvrige virksomhetsområder. I første halvår var driftsinntektene 427 millioner kroner (415).

Den største virksomheten, Unger Fabrikker AS, hadde i første halvår driftsinntekter på 316 millioner kroner (302), og et resultat før skatter på 47 millioner kroner (24).

## Finansiering

Ved halvårsskiftet hadde konsernet en rentebærende gjeld på 9.900 millioner kroner (8.898).

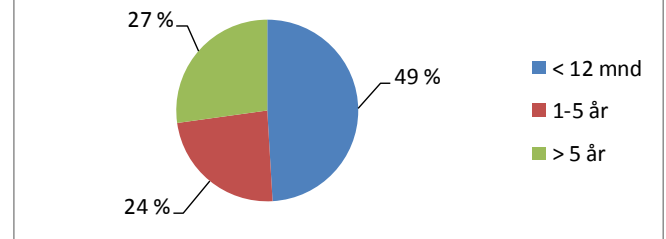
Konsernets gjeldsportefølje består av langsiktige kredittrammer i nordiske banker og gjeld opptatt i det norske kapitalmarkedet.

Tilgangen til finansiering vurderes fremdeles som svært god, selv om kapitalmarkedene svekket seg i 2. kvartal. Ved halvårsskiftet var samlede kredittrammer 11.944 millioner kroner (11.380), og ubenyttet del utgjorde 2.044 millioner kroner (1.580).

En betydelig andel av konsernets finansiering opptas i det norske kapitalmarkedet. Utestående sertifikat- og obligasjonsgjeld var ved halvårsskiftet 4.500 millioner kroner (4.950).

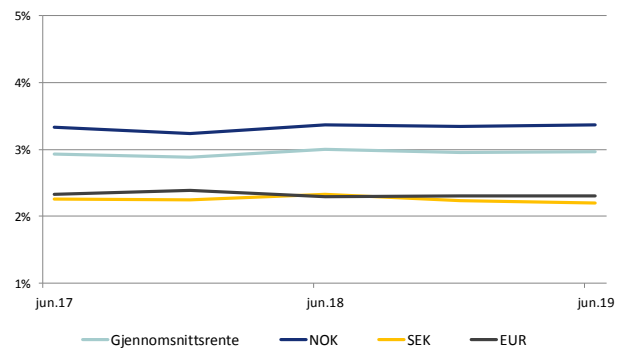
Gjelden hadde en gjennomsnittlig gjenværende løpetid på 2,5 år (2,7). 37% (27) av gjelden forfaller innen 1 år.

## Renteforfall



Konsernets gjennomsnittrente ved halvårsskiftet var 2,97 % (3,00), og 51 % (56) av gjelden har rentebinding over 1 år. Gjennomsnittlig rentebinding var 3,5 år (3,8).

## RENTEUTVIKLING THON HOLDING SISTE 2 ÅR



Rentebærende gjeld er fordelt på følgende valutaer:

Valuta	Andel av gjeld	Gjennomsnittrente 30.06.2019	Gjennomsnittrente 30.06.2018
NOK	66 %	3,37 %	3,37 %
SEK	29 %	2,20 %	2,33 %
EURO	5 %	2,30%	2,30 %

## Fremtidsutsikter

Norsk økonomi utvikler seg godt, og det forventes en relativt høy vekst i tiden fremover. Norges Bank har det siste året hevet renten fra 0,50% til 1,25%, og signaliserer at renten fortsatt vil økes gradvis, men i et moderat tempo.

Etterspørsel etter næringseiendom i Norge er fortsatt høy, men investorenes interesse for kjøpesenter-eiendom er relativt lav. Samlet sett forventes etterspørselen etter næringseiendom å være høy også i 2019, blant annet som følge av fortsatt lavt rentenivå.

Privatkonsumet forventes å øke i tiden fremover, og detaljhandelen antas å utvikle seg positivt også i tiden fremover. Veksten i netthandelen antas å være høyere enn i den fysiske detaljhandelen, men netthandelen utgjør fremdeles en lav andel av den samlede detaljhandelen.



Konsernets kjøpesentre endres gradvis for å tilpasse seg kundenes forbruksmønster og digitalisering av varehandelen. Dette handler både om bruk av ny teknologi og å videreutvikle 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.

Med en høy vekst i norsk økonomi forventes det økt etterspørsel etter hotellovernattinger i tiden fremover, men økt hotellkapasitet i de største byene antas å bidra til et moderat hotellmarked i Norge.

På bakgrunn av en solid markedsposisjon og en moderne hotellportefølje har Thon Hotels utviklet seg bedre enn det generelle hotellmarkedet de siste årene. Thon Hotels vurderes å være godt posisjonert for en tilfredsstillende resultatutvikling i tiden fremover.

Alt i alt vurderes konsernets solide markedsposisjon og finansielle stilling å bidra til en god resultatutvikling også i tiden fremover.

Oslo, 30.08.2019

Styret i Thon Holding AS

**THON HOLDING AS****KONSERNREGNSKAP****OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT**

Beløp i millioner kroner	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Leieinntekter	811	774	1 570
Løsinntekter	1 063	1 000	2 075
Varesalg	922	1 847	2 911
Andre driftsinntekter	450	427	824
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>3 245</b>	<b>4 047</b>	<b>7 380</b>
Varekostnad	-360	-1 093	-1 569
Lønnskostnad	-748	-697	-1 428
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	-298	-227	-469
Andre driftskostnader	-1 276	-1 207	-2 640
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>-2 682</b>	<b>-3 223</b>	<b>-6 107</b>
<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>563</b>	<b>824</b>	<b>1 273</b>
Verdiendring investeringseiendommer	574	523	789
Andel resultat i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	86	-4	400
<b>Driftsresultat</b>	<b>1 223</b>	<b>1 343</b>	<b>2 461</b>
Finansinntekter	111	58	72 <sup>*)</sup>
Finanskostnader	-190	-144	-322 <sup>*)</sup>
Verdiendring finansielle instrumenter	104	125	-77
<b>Netto finansposter</b>	<b>25</b>	<b>39</b>	<b>-327</b>
<b>Resultat før skatter</b>	<b>1 248</b>	<b>1 382</b>	<b>2 135</b>
Skattekostnad	-253	-353	-177
<b>Periodens resultat</b>	<b>995</b>	<b>1 030</b>	<b>1 957</b>
<b>Andre inntekter og kostnader:</b>			
<i>Poster som kan bli reklassifisert over resultatet i senere perioder:</i>			
Valutadifferanser ved omregning til presentasjonsvaluta	-194	-253	1
<b>Totalresultat</b>	<b>801</b>	<b>776</b>	<b>1 958</b>
<b>Periodens resultat tilordnet:</b>			
Aksjonærer	985	994	1 893
Ikke-kontrollerende eierinteresser	10	36	65
<b>Totalresultat tilordnet:</b>			
Aksjonærer	824	795	1 910
Ikke-kontrollerende eierinteresser	-23	-18	49

<sup>\*)</sup> Renteinntekter og -kostnader er endret som følge av endring klassifisering fra avlagt årsregnskap 2018. Netto finansposter er uendret.

# THON HOLDING AS

# KONSERNREGNSKAP

## OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

Beløp i millioner kroner	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
<b>EIENDELER</b>			
Immaterielle eiendeler	70	43	58
Utsatt skattefordel	146	135	109
Investerings eiendommer	30 883	28 757	29 832
Eierbenyttede eiendommer	12 873	12 517	12 900
Rett til bruk eierbenyttede eiendommer	969	-	-
Varige driftsmidler	843	940	869
Andeler i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	1 102	597	989
Finansielle anleggsmidler	1 180	1 273	1 149
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>48 066</b>	<b>44 262</b>	<b>45 906</b>
Varer	429	252	268
Fordringer	1 089	1 150	999
Finansielle omløpsmidler	116	91	108
Bankinnskudd og kontanter	494	535	586
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>2 128</b>	<b>2 028</b>	<b>1 962</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>50 194</b>	<b>46 289</b>	<b>47 867</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
Aksjekapital	300	300	300
Annen innskutt egenkapital	1	1	1
Annen egenkapital	29 532	27 625	28 711
Ikke-kontrollerende eierinteressers andel av egenkapital	688	648	689
<b>Sum egenkapital</b>	<b>30 521</b>	<b>28 574</b>	<b>29 701</b>
Utsatt skatt	6 267	6 415	6 202
Leieforpliktelse	847	-	-
Langsiktig gjeld	7 362	7 274	7 400
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>14 476</b>	<b>13 688</b>	<b>13 602</b>
Betalbar skatt	197	127	142
Kortsiktig rentebærende gjeld	3 656	2 353	2 629 <sup>*)</sup>
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	1 344	1 548	1 794 <sup>*)</sup>
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>5 197</b>	<b>4 027</b>	<b>4 565</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>19 673</b>	<b>17 716</b>	<b>18 166</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>50 194</b>	<b>46 289</b>	<b>47 867</b>

<sup>\*)</sup> Klassifisering kortsiktig gjeld er endret per 31.12.2018 etter avlagt årsregnskap. Total kortsiktig gjeld er uendret.

# THON HOLDING AS

## KONSERNREGNSKAP

### KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i millioner kroner	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Resultat før skatt	1 248	1 382	2 135
Verdiendring investeringseiendom	-574	-523	-789
Verdiendring finansielle instrumenter	-65	-250	-137
Verdiendring aksjeinvesteringer	-39	125	213
Kostnadsførte renter	179	128	295
Betalte renter	-171	-126	-296
Betalte skatter	-138	-65	-100
Andel resultat i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	-86	4	-400
Avskrivninger / nedskrivninger	234	227	448
Endring i driftsrelaterte tidsavgrensingsposter	-521	44	435
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>67</b>	<b>947</b>	<b>1 805</b>
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	-	5	5
Utbetaling ved kjøp av investeringseiendom og varige driftsmidler	-854	-694	-1 487
Utbetalinger ved kjøp av datterselskap	-143	-3	-55
Utbetalinger til andre investeringer	-65	136	255
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-1 063</b>	<b>-556</b>	<b>-1 283</b>
Innbetaling ved opptak av rentebærende gjeld	1 481	1 049	1 969
Utbetalinger ved nedbetaling av rentebærende gjeld	-832	-1 846	-2 477
Avdrag leasing-gjeld	-39	-	-
Utbetaling av utbytte	-16	-79	-88
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>593</b>	<b>-876</b>	<b>-596</b>
<b>Valutakurseffekter</b>	<b>310</b>	<b>462</b>	<b>101</b>
<b>Netto endringer i kontanter og bankinnskudd</b>	<b>-93</b>	<b>-24</b>	<b>27</b>
Kontanter og bankinnskudd 1.1	586	559	559
Kontanter og bankinnskudd 31.12	494	535	586
Ubenyttet del av kassekreditt og andre trekkrettigheter	2 044	1 580	1 737

# THON HOLDING AS

## KONSERNREGNSKAP

### OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL

Beløp i millioner kroner	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Omregnings- differanser	Opptjent egenkapital	Majoritets- aksjonærenes andel av egenkapital	Ikke- kontrollerende eierinteresser	Sum egenkapital
<b>Egenkapital 31.12.2017</b>	<b>300</b>	<b>1</b>	<b>281</b>	<b>26 526</b>	<b>27 108</b>	<b>867</b>	<b>27 975</b>
Periodens resultat				994	994	36	1 030
Andre inntekter og kostnader			-199		-199	-55	-253
Aksjeutbytte					0	-79	-79
Innløsning av ikke-kontrollerende eierinteresser						-138	-138
Andre endringer				23	23	16	39
<b>Egenkapital 30.06.2018</b>	<b>300</b>	<b>1</b>	<b>82</b>	<b>27 543</b>	<b>27 926</b>	<b>648</b>	<b>28 574</b>
Periodens resultat				899	899	29	928
Andre inntekter og kostnader			216		216	38	254
Aksjeutbytte					0	-9	-9
Andre endringer				-29	-29	-17	-45
<b>Egenkapital 31.12.2018</b>	<b>300</b>	<b>1</b>	<b>298</b>	<b>28 413</b>	<b>29 012</b>	<b>689</b>	<b>29 701</b>
Periodens resultat				985	985	10	995
Andre inntekter og kostnader			-161		-161	-33	-194
Aksjeutbytte					0	-16	-16
Andre endringer				-4	-4	39	35
<b>Egenkapital 30.06.2019</b>	<b>300</b>	<b>1</b>	<b>137</b>	<b>29 395</b>	<b>29 833</b>	<b>688</b>	<b>30 521</b>

**Thon Holding AS**  
Stenersgata 2a  
Postboks 489 Sentrum  
0105 Oslo  
Tel.: +47 23 08 00 00  
E-post: [firmapost@olavthon.no](mailto:firmapost@olavthon.no)

[www.olavthon.no](http://www.olavthon.no)