

RAPPORT 2. KVARTAL  
OG 1. HALVÅR 2018

**OLAV THON**  
EIENDOMSSKAP ASA



## NØKKELTALL

Beløp i MNOK	2. kvartal	2. kvartal	Per	Per	Per
	2018	2017	30.06.18	30.06.17	31.12.17
Netto leieinntekter	628	610	1 256	1 218	2 460
Verdiendringer inv.eiendommer og finansielle instrumenter <sup>1)</sup>	154	602	535	1 214	2 438
Resultat før skatter	628	1 053	1 476	2 076	4 193
Resultat før skatter og verdiendringer <sup>1)</sup>	474	451	941	862	1 755
Egenkapital per aksje (kroner)			236	210	228
Egenkapitalandel			45 %	42 %	44 %
Langsiktig substansverdi per aksje (kroner) <sup>2)</sup>			285	256	276
Netto kontantstrøm fra drift	432	360	861	755	1 640
Likviditetsreserver <sup>3)</sup>			7 720	5 412	8 137
Avdrag neste 12 mnd			7 604	8 147	7 578
Rentebærende gjeld <sup>4)</sup>			21 500	21 678	21 713
Rente per 30.06 / 31.12			3,04 %	3,08 %	2,98 %
Belåningsgrad <sup>5)</sup>			41 %	44 %	42 %
Netto investeringer <sup>6)</sup>	276	503	689	946	1 875
Investeringseiendommer			51 948	49 388	51 435
Leieinntektsnivå <sup>7)</sup>			2 930	2 880	2 910
Avkastningskrav (yield)			5,17 %	5,22 %	5,17 %
Omsetning eide kjøpesentre	12 222	12 134	23 306	22 903	50 768
Omsetning forvaltede kjøpesentre	1 996	3 097	4 824	5 798	13 273
Børskurs per 30.06 / 31.12 (kroner)			149,4	168,0	163,0

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) (Aksjonærenes andel av egenkapital + utsatt skatt - vurdert gjeldsforpliktelse (utsatt skatt 6 %)) / Antall aksjer.
- 3) Bankinnskudd o.l. + Ubenyttede lånerammer
- 4) Usikret del av rentebærende gjeld hhv. mnok 6.380 (30.06.18), 5.277 (30.06.17) og 6.399 (31.12.17).
- 5) (Rentebærende gjeld - Bankinnskudd o.l.) / Bokført verdi av investeringseiendommer
- 6) Netto tilgang av investeringseiendom med tillegg for aktivert påkostning og vedlikehold.
- 7) Inkluderer markedsleie ledige lokaler.



# OLAV THON EIENDOMSSSELKAP ASA

## Rapport for 2. kvartal og 1. halvår 2018

Olav Thon Eiendomsselskap oppnådde et solid resultat i 1. halvår, men lavere verdiøkning på eiendomsporteføljen sammenliknet med samme periode i fjor, bidro til nedgang i konsernets resultat.

### Hovedpunktene i rapport for 1. halvår er som følger: <sup>1)</sup>

- Leieinntektene var 1.398 millioner kroner (1.374). Årlig leieinntektsnivå ved halvårsskiftet var 2.930 millioner kroner (2.880), og ledigheten 2,6 % (2,9)
- Resultat før skatter beløp seg til 1.476 millioner kroner (2.076).
- Resultat før skatter og verdiendringer økte med 9 % til 941 millioner kroner (861).
- Netto kontantstrøm fra driften var 861 millioner kroner (755).
- Ved utgangen av 2. kvartal var konsernets egenkapitalandel 45 % (42) og egenkapital per aksje var økt til 236 kroner (210).
- Likviditetsreserve ved halvårsskiftet var 7.720 millioner kroner (5.412).
- Omsetningen i kjøpesenterporteføljen som eies av konsernet var 23.306 millioner kroner (22.903).

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

Strøget, Oslo



## Finansiell stilling / balanse per 30.06.18

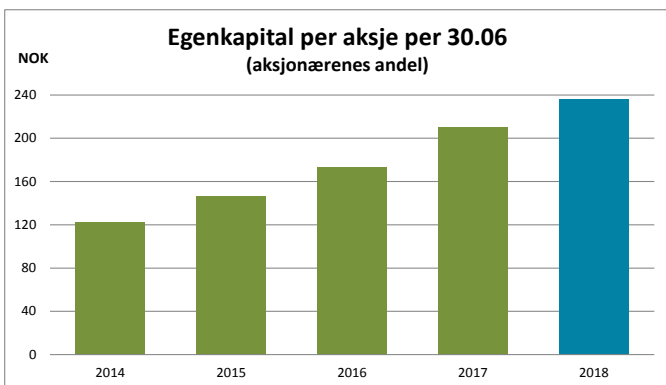
Konsernets eiendeler hadde en samlet verdi på 57.047 millioner kroner (54.448), hvorav investeringseiendommene utgjorde 51.948 millioner kroner (49.388).

Samlet egenkapital var 25.452 millioner kroner (22.669), og egenkapitalandelen var 45 % (42).

Egenkapital per aksje (aksjonærenes andel) var 236 kroner (210), mens «Langsiktig substansverdi per aksje» er beregnet til 285 kroner (256).

Rentebærende gjeld var 21.500 millioner kroner (21.678) og belåningsgraden <sup>2)</sup> ("Loan to Value") var 41 % (44).

Konsernets andel av egenkapitalen i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper var 2.880 millioner kroner (2.738).



Egenkapital per aksje har i perioden økt med 107 %.

## Resultatsammendrag for 2. kvartal

Resultat før skatter ble 628 millioner kroner (1.053).

Verdiendringer av investeringseiendommer og finansielle instrumenter utgjorde samlet 154 millioner kroner (602).

Resultat før skatter og verdiendringer ble dermed 474 millioner kroner (451).

## Leieinntekter og eiendomsrelaterte kostnader

Leieinntektene var 700 millioner kroner (695).

Andre eiendomsrelaterte inntekter var 205 millioner kroner (197) og består i det vesentlige av innbetalinger fra konsernets leietakere til dekning av eiendommenes felleskostnader og drift av senterforeninger.

Eiendomsrelaterte kostnader utgjorde 277 millioner kroner (283), hvorav ovennevnte felleskostnader inngår med 187 millioner kroner (185).

Vedlikeholdskostnader på eiendomsporteføljen utgjorde 18 millioner kroner (26).

Netto leieinntekter utgjorde dermed 628 millioner kroner (610).

## Verdiendring av investeringseiendommer

Verdien av konsernets investeringseiendommer var i hovedsak uendret i 2. kvartal, men leievekst på enkelte eiendommer bidro til at verdiene på eiendomsporteføljen økte med 206 millioner kroner (514).

Det henvises for øvrig til senere avsnitt og til note 8 i kvartalsrapporten.

## Andel resultat i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper

Konsernets andel av resultat i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper utgjorde 24 millioner kroner (56).

Den samlede oversikt over resultat og balanse for disse selskapene finnes i note 11 i kvartalsrapporten.

## Andre driftsinntekter og kostnader

Andre driftsinntekter beløp seg til 39 millioner kroner (52) og var i hovedsak inntekter knyttet til forvaltning av eiendommer for eksterne eiere, og salgsinntekter fra annen virksomhet.

Driftsinntektene er redusert fra i fjor, som følge av at en større forvaltningsavtale ble avsluttet i 2. kvartal.

<sup>2)</sup> Se side 2 for definisjoner.

Andre drifts- og administrasjonskostnader utgjorde 76 millioner kroner (72), mens ordinære avskrivninger beløp seg til 5 millioner kroner (7).

## Finansinntekter og kostnader

Netto finanskostnader var 161 millioner kroner (166). Nedgang i konsernets gjennomsnittsrente i forhold til samme periode i fjor bidro til noe lavere finanskostnader.

I 2. kvartal var konsernets gjennomsnittsrente 3,02 % (3,15).

## Verdiendringer finansielle instrumenter

I 2. kvartal var det en moderat nedgang i de langsiktige markedsrentene, og 10 års swap-rente falt med 0,09 prosentpoeng både i Norge og Sverige. Ved utgangen av juni ble denne renten notert til h.h.v. 2,15 % og 1,12 % i Norge og Sverige.

Markedsverdien på de finansielle instrumentene falt som følge av rentenedgangen, men fallet er dempet av kortere gjenværende løpetid på instrumentene. Verdiendringene utgjorde dermed - 28 millioner kroner i 2. kvartal (67).

## Resultatsammendrag for 1. halvår

Resultat før skatter ble 1.476 millioner kroner (2.076).

Verdiendringer av investeringseiendommer og



finansielle instrumenter utgjorde totalt 535 millioner kroner (1.214).

Resultat før skatter og verdiendringer var 941 millioner kroner (862).

## Kontantstrøm og likviditet

### 2. kvartal

Netto kontantstrøm fra driften var 432 millioner kroner (360).

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var 231 millioner kroner (201), mens investeringsaktivitetene belastet likviditeten 332 millioner kroner (- 278).

Finansieringsaktivitetene tilførte likviditeten 79 millioner kroner (-10), og totalt sett ble konsernets likviditetsbeholdning redusert med 22 millioner kroner i 2. kvartal (-87).



## 1. halvår

For 1. halvår sett under ett var netto kontantstrøm fra driften 861 millioner kroner (755).

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var 671 millioner kroner (380), mens investeringsaktivitetene belastet likviditeten 674 millioner kroner (-491).

Finansieringsaktivitetene belastet likviditeten 109 millioner kroner (-22), og konsernets likviditetsbeholdning ble redusert med 113 millioner kroner (-133) i 1. halvår.

Ved halvårsskiftet var likviditetsreserven 7.720 millioner kroner (5.412), og besto av kortsiktige plasseringer på 256 millioner kroner (193) og ubenyttede langsiktige kredittrammer på 7.464 millioner kroner (5.219).

## Investeringer

Konsernets netto investeringer i 1. halvår var 689 millioner kroner (946). I 2. kvartal var investeringene 276 millioner kroner (503).

## Større eiendomskjøp etter balansedagen

### Fannestrandveien 51, Molde

Handels- og kontoreiendom på ca. 3.300 kvm. i nærheten av konsernets kjøpesentre i Molde ble overtatt i starten av 3. kvartal 2018.

## Eiendomssalg

### Vinterbro, Akershus

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

## Større eiendomsprosjekter

### Ferdigstilt

- **Vitaminveien 11, Oslo**  
De første deltrinnene av utbyggingen ved siden av Storo Storsenter i Oslo ble ferdigstilt i mars og juli 2018. I mars åpnet Norges største kinosenter med 14 saler, og i starten av juli ble første del av boligprosjektet Storotunet ferdigstilt.

## Under oppføring

- **Vitaminveien 11, Oslo**  
Resterende del av prosjektet, med et samlet areal på 60.000 kvm., ferdigstilles gradvis fra 3. kvartal 2018 til 1. kvartal 2019. 5. september åpnes et moderne konferansehotell med 321 rom og et møtesenter med kapasitet til 400 personer.
- **Amfi Moa, Ålesund**  
På Amfi Moa oppføres det et næringsbygg på 36.000 kvm. som binder sammen Amfi Moa Øst og Amfi Moa Syd. Nybygget som vil utvide senterets vare- og tjenestetilbud betydelig, ferdigstilles i 4. kvartal 2018 og 1. kvartal 2019.
- **Oasen Storsenter, Haugesund**  
Senteret fornyes og utvides med ca. 4.200 kvm. handelsareal, og 3.000 kvm.parkeringsarealer. Prosjektet planlegges ferdigstilt i 4. kvartal 2018 og 2. kvartal 2019.
- **Amfi Steinkjer, Steinkjer**  
Senteret fornyes og utvides med et nybygg på 5.200 kvm. En eldre del av senteret rives, slik at handelsarealet øker ca. 3.400 kvm. Den nye delen av senteret åpner i 3. kvartal 2018.

## Under oppføring i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper

- **Jessheim Storsenter, Ullensaker**  
I tilknytning til den delen av Jessheim Storsenter hvor konsernets eierandel er 34 %, oppføres det 115 boliger i ulike byggetrinn, Det første byggetrinn med 47 leiligheter er ferdigstilt, mens resterende del av boligene ferdigstilles i 3. og 4. kvartal 2018.
- **Lagunen Storsenter, Bergen (42 % eierandel)**  
Senteret utvides med 40.000 kvm utleiebart areal i tillegg til rundt 10.000 kvm. parkeringsarealer. I 4. kvartal 2018 åpnes en rekke nye butikker og spisesteder, mens vare- og tjenestetilbud utvides ytterligere i 4. kvartal 2019 når det åpnes et nytt kinosenter og treningssenter.

For mer informasjon om våre eiendomsprosjekter se [www.olt.no](http://www.olt.no).

## Eiendomsporteføljen per 30.06.18

Investerings eiendommene bokføres til virkelig verdi. Informasjon om verdsettelsesmodellen og variablene som inngår i verdivurderingen finnes på sidene 27, 28, 29, 45, 46 og 47 i årsrapporten for 2017.

Verdien av eiendomsporteføljen var vurdert til 51.948 millioner kroner (49.388), basert på et gjennomsnittlig avkastningskrav på 5,17 % (5,22).

Fordelt på eiendomssegmentene vises følgende gjennomsnittlige avkastningskrav:

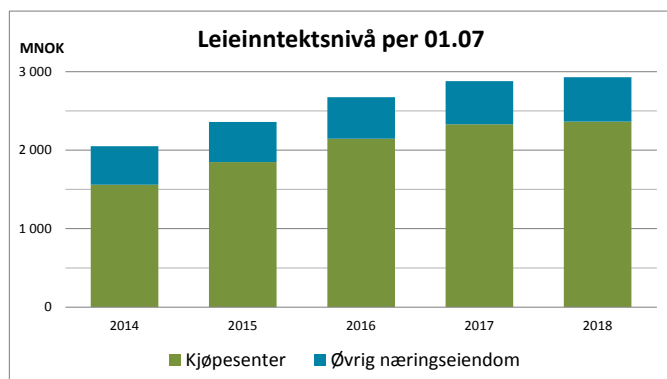
- Kjøpesentereiendom 5.27 % (5.25 %)
- Næringseiendom 4.82 % (5.08 %)

Årlig leieinntektsnivå var 2.930 millioner kroner (2.880), med følgende segmentfordeling:

- Kjøpesentereiendom 81 % (81 %)
- Næringseiendom 19 % (19 %)

Ledigheten i eiendomsporteføljen var 2,6 % (2,9).

Leieinntektsnivået har økt fra i fjor både som følge av ferdigstilte eiendomsprosjekter og generell leievekst.



Leieinntektsnivået i eiendomsporteføljen har i perioden økt med 49%.

## Eiendomsporteføljen eiet gjennom felleskontrollerte og tilknyttede selskaper

I tillegg til eiendomsporteføljen som bokføres i konsernets balanse, var konsernets andel av leieinntektsnivået i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper 290 millioner kroner (280). Konsernets andel av eiendomsverdiene i disse selskapene var 4.741 millioner kroner (4.401).

## Kjøpesentrområdet

Kjøpesentrområdet omfattet ved halvårsskiftet 90 kjøpesentre, hvorav 22 forvaltes for eksterne eiere. Antall kjøpesentre som forvaltes for eksterne eiere ble redusert i 2. kvartal som følge av at en større forvaltningsavtale ble kansellert.

Olav Thon Eiendomsselskap er Norges ledende kjøpesentertør og har en solid markedsposisjon. I kjøpesentertporteføljen inngår blant annet Norges største kjøpesentere; Sandvika Storsenter i Bærum, og totalt 7 av landets 9 største kjøpesentre.

## Kjøpesentre som eies av konsernet

Butikkomsetningen i kjøpesentertporteføljen som eies av konsernet var i første halvår 23.306 millioner kroner (22.903), mens omsetningen i andre kvartal var 12.222 millioner kroner (12.134).

## Norge

Konsernets kjøpesentre i Norge hadde i første halvår en butikkomsetning på 21.583 millioner kroner (21.165), og på 11.338 millioner kroner (11.206) i andre kvartal.

## Sverige

I Sverige hadde kjøpesentrene en butikkomsetning på 1.822 millioner svenske kroner (1.834) i første halvår, og 956 millioner kroner i andre kvartal. (959).

## Kjøpesentre som forvaltes for andre eiere

I denne delen av porteføljen var butikkomsetningen i første halvår 4.824 millioner kroner (5.798), og 1.996 millioner i 2. kvartal. (3.097). Nedgangen har sammenheng med at en større forvaltningsavtale ble kansellert i 2. kvartal.

## Risikofaktorer

De største risikofaktorene for Olav Thon Eiendomsselskap vurderes å være markedsmessig og finansiell risiko knyttet til eiendoms- og finansmarkedene.

## Eiendomsmarkedet

Utviklingen i eiendomsmarkedet i Norge og Sverige påvirkes både av den makroøkonomiske utviklingen og den generelle etterspørselen etter næringsseiendom som investeringsobjekt.

Endringer i avkastningskrav og markedsleie påvirker verdien av eiendomsporteføljen direkte. Beregninger av dette finnes på side 47 i årsrapporten for 2017 og på selskapets hjemmeside **www.olt.no**.

Per 30.06.18 er verdivurderingen basert på et gjennomsnittlig avkastningskrav på 5,17 %. De siste 3 år har avkastningskravet variert mellom 5,17 % og 5,75 %.

## Finansmarkedet

Finansiell risiko for Olav Thon Eiendomsselskap vurderes i hovedsak å være konsernets tilgang til finansiering i bank- og kapitalmarkedene.

Konsernets finansiering beskrives nærmere i neste avsnitt, og for flere detaljer om finansiell risikostyring, henvises det til side 48 i årsrapporten for 2017 og til selskapets hjemmeside **www.olt.no**.

Konsernets finansielle instrumenter (renteswaper) bokføres til markedsverdi. Renteswapene benyttes i hovedsak til å sikre konsernet langsiktig rentebinding og derigjennom en mer forutsigbar kontantstrøm.

Porteføljen av renteswaper inngått for dette formålet var ved halvårsskiftet 11.049 millioner kroner (11.134), og hadde en markedsverdi på -1.504 millioner kroner (- 1.826).

Markedsverdien påvirkes både av endringer i det langsiktige rentenivået og av volatiliteten i

finansmarkedene i Norge og Sverige. En endring i rentenivået med ett prosentpoeng antas å endre porteføljens markedsverdi med ca. 750 - 850 millioner kroner.

Ved endring i det kortsiktige rentenivået med ett prosentpoeng antas konsernets gjennomsnittrente å bli endret med rundt 0,50 prosentpoeng. Netto årlige rentekostnader vil da endres med 100 – 110 millioner kroner.

## Finansiering

Konsernets gjeldsportefølje består av langsiktige kredittrammer i nordiske banker og gjeld opptatt i kapitalmarkedene i Norge og Sverige.

Tilgangen til finansiering vurderes fortsatt som svært god, og kredittmarginene i kapitalmarkedene viste en stabil eller fallende utvikling også i 2. kvartal.

Konsernet viktigste finansieringskilder i 2. kvartal var kapitalmarkedene i Norge og Sverige, hvor det ble opptatt nye lån på 3.300 millioner norske kroner og 1.000 millioner svenske kroner.

I tillegg ble det inngått langsiktige låneavtaler med nordiske banker med samlede kredittrammer på 1.940 millioner kroner.

Utestående sertifikat- og obligasjonsgjeld var ved halvårsskiftet 13.915 millioner kroner (12.007), fordelt på Norge og Sverige:

Norge :	10.685 millioner NOK (8.730)
Sverige:	3.550 millioner SEK (3.350)

Samlede kredittrammer var 28.964 millioner kroner (26.897), hvorav ubenyttet del utgjorde 7.464 millioner kroner (5.219).





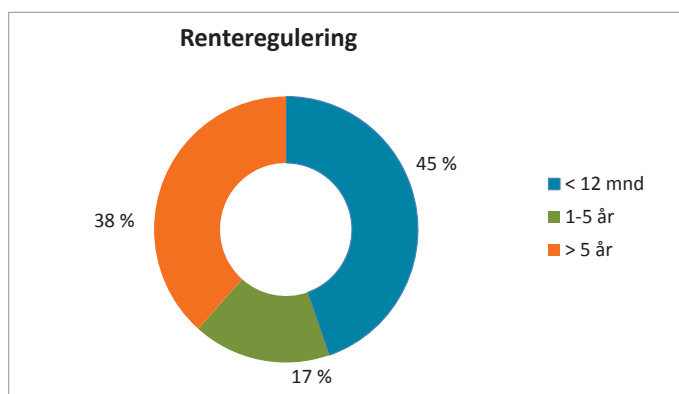
For spesifikasjon av konsernets rentebærende gjeld, henvises det til note 6 og 7 og til «Alternative resultatmål» i halvårsrapporten.

Gjelden hadde en gjennomsnittlig gjenværende løpetid på 2,2 år (2,3). 35 % (38) av gjelden forfaller til betaling innen 1 år.

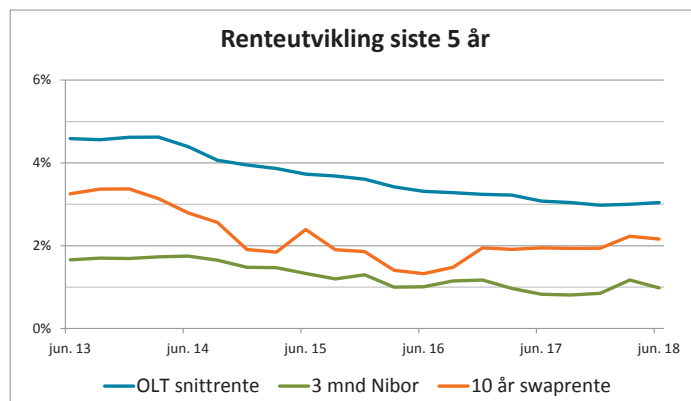
Ved utgangen av 2. kvartal hadde konsernet en fastrente andel på 55 % (53), med en gjennomsnittlig rentebinding på 3,5 år (4,0).

Konsernets gjennomsnittrente var 3,04 % (3,08), fordelt på følgende valutaer:

Valuta	Andel av gjeld	Gjennomsnittrente
NOK	84 %	3,48 %
SEK	16 %	0,70 %



55 % av rentebærende gjeld har rentebinding over 1 år, og gjennomsnittlig rentebinding er 3,5 år.



Per 30.06.18 var konsernets gjennomsnittrente 3,04 %.

## Aksjonærforhold

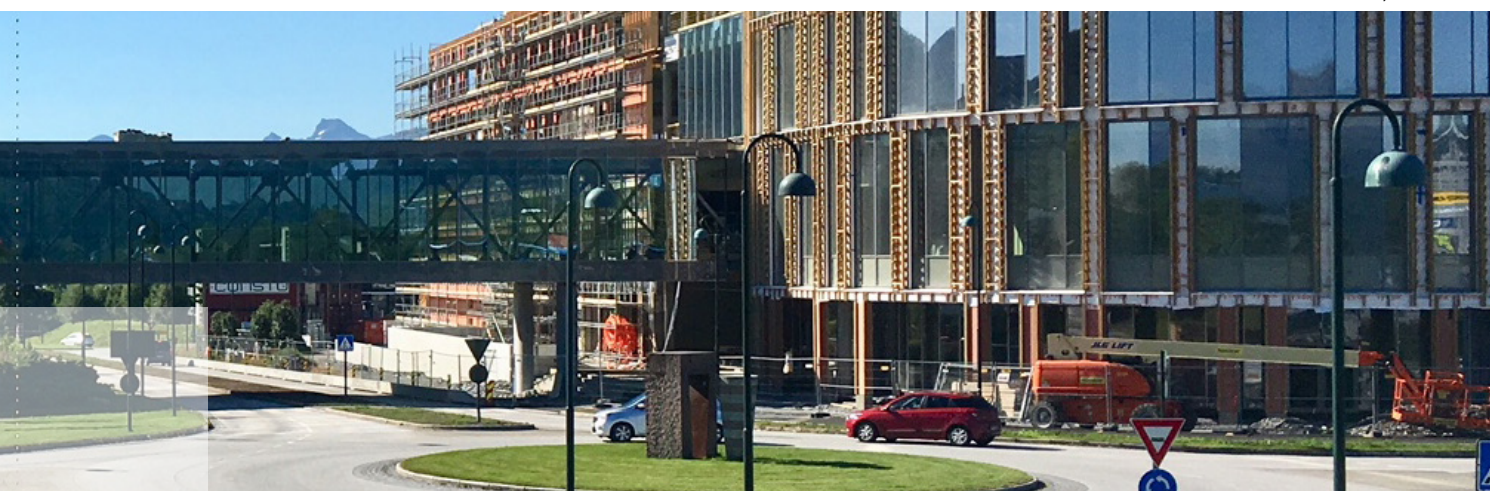
I andre kvartal steg aksjekursen i Olav Thon Eiendomsselskap med 4,9 % til en sluttkurs på 149,4 kroner per 30.06.18. Høyeste og laveste notering i kvartalet var henholdsvis 155,8 og 141,2 kroner.

Det ble i kvartalet omsatt 2,0 millioner aksjer (1,7), og gjennomført 5.507 (2.899) handler av aksjen over Oslo Børs.

I første halvår ble det omsatt 3,5 millioner aksjer (3,5), og gjennomført 8.707 (7.182) handler av aksjen over Oslo Børs.

I første halvår sett under ett falt aksjekursen med 8 %, mens det i juni ble utbetalt utbytte for 2017 med 2,20 kroner per aksje. Aksjen ga dermed en totalavkastning på - 7 % i første halvår, mens hovedindeksen på Oslo Børs i samme periode steg med 8 %.

AMFI Moa, Ålesund



Ved halvårsskiftet var selskapets børsverdi 15,9 milliarder kroner (17,9).

Ved samme tidspunkt var selskapets største eiere:

Olav Thon Gruppen AS m/datterselskap	71,9 %
Folketrygdfondet	3,8 %
VPF Nordea Norge	2,1 %
MP Pensjon	2,2 %
Otto Olsen Invest AS	1,4 %
Øvrige eiere	18,6 %
<b>SUM</b>	<b>100,0 %</b>

## 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.

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

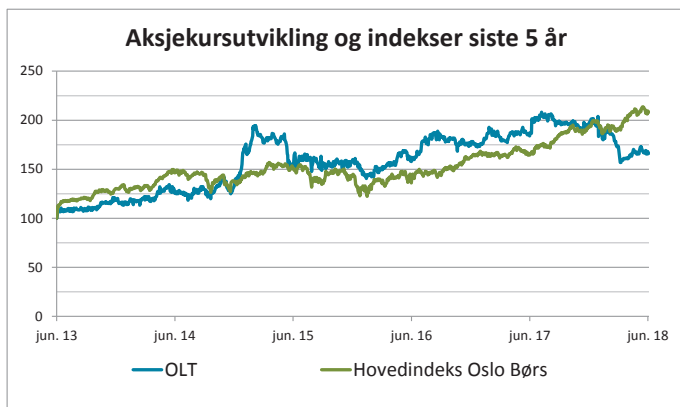
Privatkonsumet forventes å øke i tiden fremover, og detaljhandelen antas å utvikle seg positivt også i tiden fremover.

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

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



Aksjekursen i Olav Thon Eiendomsselskap har de siste 5 år økt med 66 %.



## Erklæring fra styret og daglig leder

Vi bekrefter at halvårsregnskapet for 1. halvår 2018 etter vår beste overbevisning er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 30. juni 2018.

Halvårsberetningen gir etter vår beste overbevisning en rettviseende:

- oversikt over viktige begivenheter regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet.
- beskrivelse av de mest sentrale risiko- og sikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode.
- beskrivelse av nærstående vesentlige transaksjoner med konsernet.

Oslo, 22.08.2018

Styret i Olav Thon Eiendomsselskap ASA

Sandvika Storsenter



## OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT

Beløp i MNOK	Note	Q2 2018	Q2 2017	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
Leieinntekter	5, 8	700	695	1 398	1 374	2 770
Andre eiendomsrelaterte inntekter	8	205	197	434	431	845
Eiendomsrelaterte kostnader	8	-277	-283	-576	-588	-1 155
<b>Netto leieinntekter</b>		<b>628</b>	<b>610</b>	<b>1 256</b>	<b>1 218</b>	<b>2 460</b>
Verdiendring investeringseiendommer	9	206	514	257	1 053	2 216
Resultat fra felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	11	24	56	108	119	199
Andre driftsinntekter	8	39	52	78	88	170
Andre driftskostnader	8	-32	-29	-67	-64	-137
Administrasjonskostnader	5, 8	-44	-43	-90	-81	-164
Ordinære avskrivninger		-5	-7	-11	-13	-27
<b>Driftsresultat</b>		<b>817</b>	<b>1 153</b>	<b>1 532</b>	<b>2 320</b>	<b>4 717</b>
Finansinntekter	12	1	3	8	4	6
Verdiendring finansielle instrumenter		-28	67	261	104	165
Finanskostnader	12	-162	-169	-324	-352	-695
<b>Resultat før skatter</b>		<b>628</b>	<b>1 053</b>	<b>1 476</b>	<b>2 076</b>	<b>4 193</b>
Skattekostnad		-156	-260	-328	-497	-712
<b>Periodens resultat</b>		<b>472</b>	<b>793</b>	<b>1 148</b>	<b>1 579</b>	<b>3 482</b>
<b>Andre inntekter og kostnader:</b>						
<i>Poster som kan bli reklassifisert over resultatet i senere perioder:</i>						
Valutadifferanser ved omregning til presentasjonsvaluta		-49	46	-149	64	77
Sikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet		49	-52	148	-68	-72
Endring i utsatt skatt på utvidet resultat		-11	12	-34	16	16
<b>Totalresultat</b>		<b>461</b>	<b>800</b>	<b>1 113</b>	<b>1 591</b>	<b>3 503</b>
<b>Periodens resultat tilordnet:</b>						
Majoritetsaksjonærene		467	786	1 135	1 564	3 406
Ikke-kontrollerende eierinteresser		5	7	13	15	76
<b>Totalresultat tilordnet:</b>						
Majoritetsaksjonærene		456	793	1 100	1 576	3 427
Ikke-kontrollerende eierinteresser		5	7	13	15	76
Resultat per utestående aksje - basis og utvannet (i hele kroner)		4	7	10	15	32

## OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

Beløp i MNOK	Note	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
<b>EIENDELER</b>				
Utsatt skattefordel		411	551	412
Investerings eiendommer	3, 9	51 948	49 388	51 435
Varige driftsmidler		89	91	99
Andeler i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	11	2 880	2 738	2 838
Andre finansielle anleggsmidler		438	180	294
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>55 766</b>	<b>52 948</b>	<b>55 078</b>
Fordringer		1 025	1 307	1 050
Bankinnskudd og kontanter		256	193	366
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>1 281</b>	<b>1 499</b>	<b>1 415</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>57 047</b>	<b>54 448</b>	<b>56 493</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>				
Majoritetsaksjonærenes andel av egenkapital		24 943	22 208	24 061
Ikke-kontrollerende eierinteressers andel av egenkapital		508	461	518
<b>Sum egenkapital</b>		<b>25 452</b>	<b>22 669</b>	<b>24 580</b>
Utsatt skatt		7 060	6 811	6 945
Langsiktig gjeld	6	15 442	15 362	15 701
Kortsiktig gjeld	7	9 093	9 606	9 267
<b>Sum gjeld og forpliktelser</b>		<b>31 595</b>	<b>31 778</b>	<b>31 914</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>57 047</b>	<b>54 448</b>	<b>56 493</b>

## SAMMENDRATT OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITAL

Beløp i MNOK	Aksjekapital	Overkursfond	Omregnings- differanser	Opptjent egenkapital	Sikrings- reserve	Majoritets- aksjonærenes andel av egenkapital	Ikke- kontrollerende eierinteresser	Sum egenkapital
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<b>106</b>	<b>318</b>	<b>-120</b>	<b>20 565</b>	<b>81</b>	<b>20 950</b>	<b>447</b>	<b>21 397</b>
Periodens resultat				1 564		1 564	15	1 579
Andre inntekter og kostnader			64		-51	12		12
Kjøp egne aksjer				-100		-100		-100
Aksjeutbytte				-214		-214		-214
Andre endringer				-4		-4		-4
<b>Egenkapital 30.06.2017</b>	<b>106</b>	<b>318</b>	<b>-56</b>	<b>21 811</b>	<b>30</b>	<b>22 208</b>	<b>462</b>	<b>22 670</b>
Periodens resultat				1 842		1 842	61	1 903
Andre inntekter og kostnader			13		-4	9		9
Kjøp egne aksjer				-		-		-
Aksjeutbytte				-		-		-
Andre endringer				3		3	-5	-2
<b>Egenkapital 31.12.2017</b>	<b>106</b>	<b>318</b>	<b>-43</b>	<b>23 655</b>	<b>26</b>	<b>24 062</b>	<b>518</b>	<b>24 580</b>
Periodens resultat				1 135		1 135	13	1 148
Andre inntekter og kostnader			-149		114	-35		-35
Kjøp egne aksjer				-		-		-
Aksjeutbytte				-233		-233	-5	-238
Andre endringer				15		15	-18	-3
<b>Egenkapital 30.06.2018</b>	<b>106</b>	<b>318</b>	<b>-193</b>	<b>24 573</b>	<b>140</b>	<b>24 944</b>	<b>508</b>	<b>25 452</b>

## SAMMENDRATT OPPSTILLING AV KONTANTSTRØMMER

Beløp i MNOK	Q2 2018	Q2 2017	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
Netto kontantstrøm fra drift	432	360	861	755	1 640
Kostnadsførte renter	155	166	309	340	666
Betalte renter	-150	-170	-308	-338	-652
Betalte skatter	-56	18	-73	-19	-19
Endring i driftsrelaterte tidsavgrensingsposter (endring i arbeidskapital)	-151	-172	-118	-358	-9
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>231</b>	<b>201</b>	<b>671</b>	<b>380</b>	<b>1 626</b>
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	17	-	17	-	-
Utbetalinger ved kjøp av investeringseiendom og varige driftsmidler	-318	-278	-614	-482	-1 452
Utbetalinger ved kjøp av datterselskaper	-	-	-	-9	-9
Inn-/utbetalinger ved andre investeringer	-31	-	-77	-	-90
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-332</b>	<b>-278</b>	<b>-674</b>	<b>-491</b>	<b>-1 551</b>
Innbetaling ved opptak av rentebærende gjeld	4 382	3 249	8 618	5 436	10 894
Utbetalinger ved nedbetaling av rentebærende gjeld	-4 071	-2 945	-8 495	-5 144	-10 609
Utbetaling av utbytte	-233	-214	-233	-214	-214
Utbetalinger ved kjøp av egne aksjer	-	-100	-	-100	-100
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>79</b>	<b>-10</b>	<b>-109</b>	<b>-22</b>	<b>-29</b>
<b>Netto endring i kontanter</b>	<b>-22</b>	<b>-87</b>	<b>-113</b>	<b>-133</b>	<b>46</b>
Bankbeholdning ved periodens start	275	279	366	325	325
Valutakurseffekter	3	1	3	1	-5
Bankbeholdning ved periodens slutt	256	193	256	193	366

## NOTER TIL REGNSKAPET 30. JUNI 2018

Beløp i MNOK

### Note 1 GENERELL INFORMASJON

Olav Thon Eiendomsselskap ASA er hjemmehørende i Norge og er notert på Oslo Børs. Hovedkontoret er lokalisert i Oslo.

Foretakets konsernregnskap omfatter Olav Thon Eiendomsselskap ASA med datterselskaper og konsernets andeler i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper.

Konsernet har virksomhet i Norge og Sverige.

### Note 2 REGNSKAPSPRINSIPPER M.V

Den finansielle informasjonen er utarbeidet i samsvar med internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) som utstedt av IASB og vedtatt av EU. Konsernregnskapet er utarbeidet i henhold til IAS 34 - Delårsrapportering.

De nye regnskapsstandardene, IFRS 9 – Finansielle instrumenter og IFRS 15 – Inntekter fra kundekontrakter, er implementert med virkning fra 01.01. 2018, og det er ikke identifisert effekter for konsernet.

Med unntak av implementering av de nye standardene IFRS 9 og IFRS 15, er regnskapsprinsippene som er lagt til grunn for delårsrapporten i overensstemmelse med prinsippene benyttet ved utarbeidelse av årsrapporten for 2017, og bør leses sammen med denne.

Delårsregnskapet ble fastsatt av Styret 22.08.18.

Delårsregnskapet er ikke revidert.

### Note 3 ENDRINGER I KONERNSTRUKTUR

Det er ingen vesentlige endringer i konsernstrukturen i kvartalet.

### Note 4 ESTIMATER

Utarbeidelsen av delårsregnskaper innebærer bruk av vurderinger, estimater og forutsetninger som påvirker bruken av regnskapsprinsipper og regnskapsførte beløp knyttet til eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader.

Ved utarbeidelsen av dette delårsregnskapet har ledelsen lagt til grunn de samme vurderingene relatert til anvendelsen av regnskapsprinsipper som ble lagt til grunn for konsernregnskapet for 2017.

### Note 5 TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Følgende transaksjoner med nærstående parter er gjennomført / avtalt per 30.06.2018:

Transaksjoner	Motpart	Motpart nærstående til	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
Løpende leieavtaler	Selskap i Olav Thon Gruppen AS	Olav Thon Stiftelsen	27	25	52
Løpende drifts- og administrasjonsavtaler	Thon Eiendomsdrift AS	Olav Thon Stiftelsen	57	51	98

### Note 6 LANGSIKTIG GJELD

	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
Obligasjonslån	6 418	6 181	6 384
Gjeld til kredittinstitusjoner	7 478	7 350	7 751
Virkelig verdi renteswaper	1 504	1 826	1 543
Annen gjeld	43	5	23
<b>Sum</b>	<b>15 442</b>	<b>15 362</b>	<b>15 701</b>

Note 7 KORTSIKTIG GJELD

	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
Sertifikatlån	4 742	3 687	4 399
Obligasjonslån	2 755	2 139	2 375
Gjeld til kredittinstitusjoner	107	2 322	804
Leverandørgjeld	173	193	203
Påløpne renter	59	47	58
Skyldig offentlige avgifter	109	121	104
Betalbar skatt	258	153	116
Annen gjeld	889	945	1 208
<b>Sum</b>	<b>9 093</b>	<b>9 606</b>	<b>9 267</b>

Note 8 SEGMENTINFORMASJON

30.06.2018 har konsernet aktiviteter innenfor to strategiske driftssegmenter.

De to driftssegmentene er:

- \* Kjøpesenter
- \* Næringseiendom

De to geografiske segmentene er:

- \* Norge
- \* Sverige

Dette er basert på den samme rapporteringen som den interne ledelsesrapporteringen.

Segmenter	Driftssegmenter				Geografiske segmenter		
	Kjøpe-senter	Nærings-eiendom	Annen virksomhet	Konsern	Norge	Sverige	Konsern
<b>Q2 2018</b>							
Leieinntekter	546	154	-	700	649	51	700
Andre eiendomsrelaterte inntekter	187	18	-	205	189	16	205
Eiendomsrelaterte kostnader	-213	-63	-	-277	-252	-25	-277
<b>Netto leieinntekter</b>	<b>520</b>	<b>108</b>	<b>-</b>	<b>628</b>	<b>586</b>	<b>43</b>	<b>628</b>
Verdiendring investeringseiendommer	98	108	-	206	134	72	206
Resultat fra felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	24	-	-	24	24	-	24
Andre driftsinntekter	21	-	18	39	39	-	39
Andre driftskostnader	-16	-	-16	-32	-32	-	-32
Administrasjonskostnader	-38	-6	-	-44	-40	-3	-44
Ordinære avskrivninger	-3	-2	-	-5	-5	-0	-5
<b>Driftsresultat</b>	<b>606</b>	<b>208</b>	<b>2</b>	<b>817</b>	<b>705</b>	<b>112</b>	<b>817</b>

Segmenter	Driftssegmenter				Geografiske segmenter		
	Kjøpe-senter	Nærings-eiendom	Annen virksomhet	Konsern	Norge	Sverige	Konsern
<b>Q2 2017</b>							
Leieinntekter	550	145	-	695	640	56	695
Andre eiendomsrelaterte inntekter	179	18	-	197	182	15	197
Eiendomsrelaterte kostnader	-224	-59	-	-283	-255	-28	-283
<b>Netto leieinntekter</b>	<b>506</b>	<b>104</b>	<b>-</b>	<b>610</b>	<b>567</b>	<b>43</b>	<b>610</b>
Verdiendring investeringseiendommer	417	97	-	514	521	-8	514
Resultat fra felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	56	-	-	56	56	-	56
Andre driftsinntekter	29	-	23	52	52	-	52
Andre driftskostnader	-14	-	-15	-29	-29	-	-29
Administrasjonskostnader	-36	-7	-	-43	-39	-4	-43
Ordinære avskrivninger	-6	-2	-	-8	-8	-0	-8
<b>Driftsresultat</b>	<b>953</b>	<b>192</b>	<b>7</b>	<b>1 152</b>	<b>1 121</b>	<b>31</b>	<b>1 152</b>



Segmenter	Driftssegmenter				Geografiske segmenter		
	Kjøpe-senter	Nærings-eiendom	Annen virksomhet	Konsern	Norge	Sverige	Konsern
<b>30.06.2018</b>							
Leieinntekter	1 084	313	-	1 398	1 294	104	1 398
Andre eiendomsrelaterte inntekter	399	35	-	434	396	38	434
Eiendomsrelaterte kostnader	-450	-126	-	-576	-518	-58	-576
<b>Netto leieinntekter</b>	<b>1 034</b>	<b>222</b>	<b>-</b>	<b>1 256</b>	<b>1 172</b>	<b>84</b>	<b>1 256</b>
Verdiendring investeringseiendommer	-123	380	-	257	167	91	257
Resultat fra felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	108	-	-	108	108	-	108
Andre driftsinntekter	36	-	42	78	78	-	78
Andre driftskostnader	-30	-	-37	-67	-67	-	-67
Administrasjonskostnader	-78	-12	-	-90	-83	-7	-90
Ordinære avskrivninger	-7	-4	-	-11	-11	-0	-11
<b>Driftsresultat</b>	<b>940</b>	<b>587</b>	<b>5</b>	<b>1 532</b>	<b>1 364</b>	<b>168</b>	<b>1 532</b>

Segmenter	Driftssegmenter				Geografiske segmenter		
	Kjøpe-senter	Nærings-eiendom	Annen virksomhet	Konsern	Norge	Sverige	Konsern
<b>30.06.2017</b>							
Leieinntekter	1 064	310	-	1 374	1 273	101	1 374
Andre eiendomsrelaterte inntekter	394	37	-	431	394	37	431
Eiendomsrelaterte kostnader	-473	-115	-	-588	-532	-56	-588
<b>Netto leieinntekter</b>	<b>986</b>	<b>232</b>	<b>-</b>	<b>1 218</b>	<b>1 136</b>	<b>82</b>	<b>1 218</b>
Verdiendring investeringseiendommer	731	322	-	1 053	1 065	-13	1 053
Resultat fra felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	119	-	-	119	119	-	119
Andre driftsinntekter	43	-	46	88	88	-	88
Andre driftskostnader	-27	-	-37	-64	-64	-	-64
Administrasjonskostnader	-68	-13	-	-81	-74	-7	-81
Ordinære avskrivninger	-9	-4	-	-13	-13	-0	-13
<b>Driftsresultat</b>	<b>1 774</b>	<b>537</b>	<b>9</b>	<b>2 320</b>	<b>2 257</b>	<b>63</b>	<b>2 320</b>

Segmenter	Driftssegmenter				Geografiske segmenter		
	Kjøpe-senter	Nærings-eiendom	Annen virksomhet	Konsern	Norge	Sverige	Konsern
<b>31.12.2017</b>							
Leieinntekter	2 154	616	-	2 770	2 564	206	2 770
Andre eiendomsrelaterte inntekter	779	66	-	845	769	76	845
Eiendomsrelaterte kostnader	-955	-200	-	-1 155	-1 042	-113	-1 155
<b>Netto leieinntekter</b>	<b>1 978</b>	<b>482</b>	<b>-</b>	<b>2 460</b>	<b>2 291</b>	<b>169</b>	<b>2 460</b>
Verdiendring investeringseiendommer	1 343	873	-	2 216	2 247	-31	2 216
Resultat fra felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	199	-	-	199	199	-	199
Andre driftsinntekter	78	-	92	170	170	-	170
Andre driftskostnader	-58	-	-79	-137	-137	-	-137
Administrasjonskostnader	-140	-24	-	-164	-150	-14	-164
Ordinære avskrivninger	-19	-8	-	-27	-27	-0	-27
<b>Driftsresultat</b>	<b>3 381</b>	<b>1 324</b>	<b>13</b>	<b>4 717</b>	<b>4 593</b>	<b>124</b>	<b>4 717</b>

**Note 9 INVESTERINGSEIENDOM**

	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
<b>Inngående balanse</b>	<b>51 435</b>	<b>47 695</b>	<b>47 695</b>
Tilgang ved kjøp / påkostninger	613	507	1 499
Tilgang ved kjøp av selskaper	-	-	9
Endring i virkelig verdi, resultatført i perioden	257	1 053	2 216
Valutaeffekter	-339	134	181
Andre endringer	-17	-	-165
<b>Utgående balanse</b>	<b>51 948</b>	<b>49 388</b>	<b>51 435</b>

**Note 10 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN**

Morselskapet er part i en pågående rettsvist vedrørende størrelsen av et etteroppgjør tilknyttet et eiendomskjøp. Ved dom avsagt 19.03.2018 av Oslo Tingrett, ble Olav Thon Eiendomsselskap ASA frifunnet for kravet. Motparten har siden anket dommen. Det er ikke foretatt avsetninger for kravet.

**Note 11 FELLESKONTROLLERTE OG TILKNYTTETE SELSKAPER**

I tabellen under vises underliggende tallstørrelser i resultat- og balanseoppsett for felleskontrollerte og tilknyttede selskaper.

<b>Felleskontrollerte selskaper</b>	<b>Q2 2018</b>	<b>Q2 2017</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2017</b>
Driftsinntekter	97	86	184	173	351
Verdiendring investeringseiendom	-27	17	2	40	26
Verdiendring finansielle instrumenter	-2	3	32	4	5
Kostnader	-58	-59	-123	-122	-235
<b>Periodens resultat</b>	<b>11</b>	<b>47</b>	<b>96</b>	<b>95</b>	<b>147</b>
Investeringseiendom			3 894	3 498	3 641
Øvrige eiendeler			296	201	256
<b>Sum eiendeler</b>			<b>4 190</b>	<b>3 699</b>	<b>3 897</b>
Egenkapital			2 389	2 229	2 298
Langsiktig gjeld			1 682	1 350	1 488
Kortsiktig gjeld			119	121	111
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>			<b>4 190</b>	<b>3 699</b>	<b>3 897</b>

<b>Tilknyttede selskaper</b>	<b>Q2 2018</b>	<b>Q2 2017</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2017</b>
Driftsinntekter	25	13	93	27	58
Verdiendring investeringseiendom	5	1	-17	13	26
Verdiendring finansielle instrumenter	-	-	-	-	-0
Kostnader	-18	-7	-63	-18	-32
<b>Periodens resultat</b>	<b>12</b>	<b>8</b>	<b>13</b>	<b>23</b>	<b>52</b>
Investeringseiendom			847	903	957
Øvrige eiendeler			189	124	211
<b>Eiendeler</b>			<b>1 036</b>	<b>1 027</b>	<b>1 168</b>
Egenkapital			491	509	540
Langsiktig gjeld			465	356	628
Kortsiktig gjeld			81	161	-
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>			<b>1 036</b>	<b>1 027</b>	<b>1 168</b>

**Note 12 FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER**

	<b>Q2 2018</b>	<b>Q2 2017</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2017</b>
Renteinntekter	1	2	3	3	5
Finansinntekter	0	1	5	1	1
<b>Sum</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>6</b>
Rentekostnader	-155	-169	-309	-340	-666
Finanskostnader	-7	-0	-15	-12	-29
<b>Sum</b>	<b>-162</b>	<b>-169</b>	<b>-324</b>	<b>-352</b>	<b>-695</b>

## ALTERNATIVE RESULTATMÅL

Beløp i MNOK

Olav Thon Eiendomsselskap ASA utarbeider finansiell informasjon i samsvar med internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS). I tillegg ønsker selskapet å presentere alternative resultatmål for å gi leserne en bedre forståelse av de underliggende økonomiske resultatene i selskapet.

### Verdiendringer investeringseiendommer og finansielle instrumenter

Verdiendringer investeringseiendommer og finansielle instrumenter påvirker selskapets resultat før skatter både i konsernets regnskap og i felleskontrollerte og tilknyttede selskap. Disse resultatpostene vurderes å være mer eksogent bestemt enn de øvrige resultatpostene.

	Q2 2018	Q2 2017	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
Verdiendringer investeringseiendommer fra resultatregnskapet	206	514	257	1 053	2 216
Verdiendringer investeringseiendom i felleskontrollerte selskap	-27	17	2	40	26
Verdiendringer investeringseiendom i tilknyttede selskap	5	1	-17	13	26
Verdiendringer finansielle instrumenter fra resultatregnskapet	-28	67	261	104	165
Verdiendringer finansielle instrumenter felleskontrollert virksomhet	-2	3	32	4	5
<b>Verdiendring investeringseiendommer og finansielle instrumenter</b>	<b>154</b>	<b>602</b>	<b>535</b>	<b>1 214</b>	<b>2 438</b>

### Resultat før skatter og verdiendringer

Resultat før verdiendringer investeringseiendommer og finansielle instrumenter vurderes å gi leserne en bedre forståelse av konsernets operative driftsutvikling. Verdiendringer investeringseiendommer og finansielle instrumenter påvirker selskapets resultat før skatter både i konsernets regnskap og i felleskontrollerte og tilknyttede selskap.

	Q2 2018	Q2 2017	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
Resultat før skatter	628	1 053	1 476	2 076	4 193
Justert for verdiendring investeringseiendommer og finansielle instrumenter	-154	-602	-535	-1 214	-2 438
<b>Resultat før skatter og verdiendringer</b>	<b>474</b>	<b>451</b>	<b>941</b>	<b>862</b>	<b>1 755</b>

### Langsiktig substansverdi per aksje

Langsiktig substansverdi per aksje basert på en markedsmessig vurdering av gjeldsforpliktelsen utsatt skatt.

	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
Majoritetens andel av egenkapital	24 943	22 208	24 061
Utsatt skatt, eksklusive utsatt skatt omløpsmidler	7 054	6 797	6 945
Vurdert gjeldsforpliktelse - utsatt skatt - på 6 %	-1 840	-1 983	-1 812
<b>Langsiktig substansverdi</b>	<b>30 157</b>	<b>27 023</b>	<b>29 195</b>
Antall aksjer (egne aksjer ikke medregnet)	105 745 320	105 745 320	105 745 320
<b>Langsiktig substansverdi per aksje i NOK</b>	<b>285</b>	<b>256</b>	<b>276</b>

### Rentebærende gjeld

Oppdeling av konsernets samlede gjeld i rentebærende – og ikke-rentebærende gjeld vurderes å gi leserne en bedre forståelse av konsernets gjeldssituasjon og konsernets finansiell stilling. Netto rentebærende gjeld fremkommer ved å trekke konsernets bankinnskudd fra rentebærende gjeld. Netto rentebærende gjeld benyttes blant annet i beregning av konsernet belåningsgrad.

	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
Obligasjonslån, langsiktig	6 418	6 181	6 384
Obligasjonslån, kortsiktig	2 755	2 139	2 375
Sertifikatlån, kortsiktig	4 742	3 687	4 399
Øvrig langsiktig rentebærende gjeld	7 478	7 350	7 751
Øvrig kortsiktig rentebærende gjeld	107	2 322	804
<b>Rentebærende gjeld</b>	<b>21 500</b>	<b>21 678</b>	<b>21 713</b>
Bankinnskudd og kontanter	-256	-193	-366
<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>21 245</b>	<b>21 485</b>	<b>21 348</b>

Sandvika Storsenter



**OLAV THON**  
EIENDOMSSELSKAP ASA

Stenersgata 2  
Postboks 489 Sentrum  
N-0105 Oslo

Tel.: +47 23 08 00 00  
E-post: [firmapost.olt@olavthon.no](mailto:firmapost.olt@olavthon.no)

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