



KISTEFOS AS

**Rapport
Første halvår 2018**

Org. nr. 951 408 743

Kistefoskonsernet første halvår 2018

Kistefos' viktigste forretningsområder og datterselskap viser i sum god vekst, kontantstrøm og verdiskapning. Til tross for dette viser konsernregnskapet et bokført tap etter skatt på NOK -262 mill. for første halvår 2018 mot et overskudd i første halvår 2017 på NOK 281 mill. Grunnen til det svake regnskapsmessige resultatet er tap i Viking Supply Ships (VSS) på NOK 334 mill.

Avanzia Bank fortsetter sin lønnsomme vekst og økte sitt resultat etter skatt med 31 % til NOK 243 mill. i første halvår.

Western Bulk Chartering leverte en forbedring i resultat etter skatt på NOK 47 mill. fra et tap på NOK -18 millioner i første halvår i fjor til NOK 29 mill. i år.

VSS fikk et resultat etter skatt på NOK -334 mill. mot NOK -96 mill. i første halvår i fjor. Dette skyldes et vanskelig offshoremarked med lave rater, samt regnskapsmessig tap på NOK 98 mill. som følge av salg av tre PSV-fartøy og nedskrivning på NOK 65 mill. av ytterligere to PSV-fartøy.

Konsernet har bokført gaver i størrelsesorden NOK 100 mill. til Kistefos-Museets nye museumsbygg samt kunst ved Kistefos-Museet.

Etter balansedagen inngikk VSS en avtale om å selge sine tre isbrytere. Salget forventes gjennomført medio tredje kvartal 2018 og vil medføre en realisert gevinst for VSS på ca. NOK 2 400 mill. som vil bli bokført tredje kvartal 2018.

Kistefoskonsernets omsetning økte med NOK 699 mill. fra NOK 4 575 mill. i første halvår 2017 til NOK 5 274 mill. i samme periode i år. Konsernets EBITDA ble NOK 228 mill. i første halvår 2018. Dette er en økning på 13 % fra første halvår 2017.

Driftsresultatet (EBIT) ble NOK -46 mill., mot NOK 100 mill. i fjor. 2018-tallene har blant annet blitt påvirket av en engangseffekt på NOK 163 mill. som fulgte av salg av 3 supplybåter samt nedskrivning av ytterligere 2 supplybåter i VSS, samt nytt museumsbygg på Kistefos-Museet m.m. i 2018.

Resultatet for første halvår 2018 inkluderer finansresultat på NOK -144 mill. (NOK 242 mill. i fjor). Endringen i finansresultat skyldes gevinst ved salg av Phonero og gevinst ved konvertering av obligasjonslån i VSS i 2017.

Resultat etter skatt ble NOK -262 mill. mot NOK 281 mill. i første halvår 2017.

Konsernets totale balanseførte eiendeler er redusert med 4% fra årsskiftet 2017 til NOK

21 915 mill. pr. 30. juni 2018. Reduksjonen skyldes i hovedsak unormalt høye innskuddsnivåer i Avanzia Bank pr. 31.12.17, samt nedskrivninger av supplybåter i VSS.

Konsernets likviditetsbeholdning pr. 30. juni 2018 var NOK 933 mill. Etter mottatt proveny for salget av isbryterne og tilbakebetaling av tilhørende gjeld anslås konsernets likviditetsbeholdning til ca. NOK 3 500 mill.

Konsoliderte virksomheter

Avanzia Bank S.A. (60,3 % eierandel)

Avanzia Banks netto inntekter økte med 27 % fra EUR 78,9 mill. i første halvår 2017 til EUR 100,2 mill. i første halvår 2018.

Antall aktive kredittkortkunder økte med 26 % fra 677 000 til 853 000 i perioden fra 30. juni 2017 til 30. juni 2018. Netto utlånsaldo økte i samme periode med 21 % fra EUR 1 045 mill. til EUR 1 265 mill. Avanzia har i første halvår vokst i alle sine markeder, selv om utviklingen i Frankrike er noe utfordrende. Det er fortsatt

solid utvikling i Tyskland og satsningen i Østerrike har fortsatt å gi sterk vekst.

Tap på utlån på årsbasis endte på 4,3 % i første halvår 2018, som er stabilt i forhold til samme periode i 2017. Lånetapene i første halvår 2018 er negativt påvirket av overgangen til IFRS 9. Ved beregning etter den tidligere metoden (IAS 39) ville lånetapene vært lavere.

Resultat etter skatt økte med 20,2 % fra EUR 20,3 mill. i første halvår 2017 til EUR 24,4 mill. i første halvår 2018.

Selskapet har i første halvår 2018 arbeidet videre med ytterligere diversifisering av fundingsiden. Advanzia har fra tidligere et sikret lån på EUR 100 mill., og har i første halvår 2018 sikret en ytterligere lånefasilitet på EUR 50 mill. Egenkapitalen var ved utløpet av første halvår 2018 EUR 141,6 mill., som gir en kapitaldekning (inkludert opptjente resultater i 2018) på 15,6 %. I første halvår ble det ikke utbetalt utbytte til aksjonærene.

Western Bulk Chartering AS (75,0 % eierandel)

Western Bulk Chartering («Western Bulk») har fortsatt forbedringen fra 2017 og har i løpet av første halvår av 2018 økt Net TC med USD 6,2 mill. fra USD 15,1 mill. i første halvår i 2017 til USD 21,3 mill. i år.

EBITDA økte med USD 5,7 mill. fra USD 0,7 mill. i første halvår 2017 til USD 6,3 mill. i første halvår 2018.

Resultat etter skatt økte med USD 5,6 mill. fra USD -2 mill. i første halvår 2017 til USD 3,6 mill. i første halvår 2018.

Ratenivået fortsatte å øke i første halvår av 2018. Gjennomsnittlig ratenivå på Supramax BSI-indeksen var USD 11 100 pr. dag mot et gjennomsnitt på USD 8 450 pr. dag i 2017.

Viking Supply Ships AB (78,6 % eierandel)

Viking Supply Ships AB-konsernets omsetning var første halvår 2018 SEK 176 mill., sammenlignet med SEK 171 mill. samme periode i 2017. Resultat etter skatt gikk fra SEK -101 mill. første halvår i fjor til SEK -353 mill. første halvår i år. Endringen skyldes

hovedsakelig tap og nedskrivninger på PSV-flåten som belastet årets halvårsresultat med SEK -172 mill. samt at det i samme periode i fjor hadde en finansgevinst på SEK 110 mill. Avviket ble noe motvirket av et bedre operasjonelt resultat første halvår i år sammenlignet med samme periode i fjor.

Datterselskapet Viking Supply Ships A/S, som er offshorevirksomheten i konsernet, hadde inntekter for første halvår på totalt USD 21,4 mill. mot USD 19,3 mill. i fjor. Inntektene fra AHTS-fartøyene var USD 11,8 mill. mot USD 10,1 mill. i fjor. Øvrige inntekter var USD 9,6 mill. mot USD 9,2 mill. i fjor.

EBITDA bedret seg med USD 4,1 mill. fra USD -11,9 mill. i første halvår 2017 til USD -7,8 mill. i år. EBITDA fra AHTS-fartøyene var USD -6,6 mill. (USD -11,3 mill. i 2017) og EBITDA fra øvrig virksomhet var USD -1,1 mill. (USD -0,7 mill. i 2017). Resultat etter skatt endret seg med USD 30,0 mill. fra USD -11,7 mill. i første halvår 2017 til USD - 41,7 mill. i år, hovedsakelig grunnet nedskrivninger på USD 20 mill. knyttet til selskapets supplybåter første halvår i år, samt at man i første halvår 2017 hadde en finansgevinst på USD 12 mill. knyttet til konvertering av obligasjonslån til egenkapital.

VSS hadde tre AHTS-fartøy i drift ved utgangen av første halvår. Den gjennomsnittlige dagraten for selskapets AHTS-fartøyer i de første seks måneder var USD 36 000 og utnyttelsesgraden var 57 %. Dette ekskluderer fartøy i opplag som var 5 AHTS fartøy og 5 PSV fartøy. Ratene i spotmarkedet fortsetter å være preget av lav aktivitet og overkapasitet av fartøyer. På slutten av andre kvartal var totalt 40 AHTS-fartøy og 74 PSV-fartøy i opplag i Nordsjøen.

På grunn av det svake markedet, og tilhørende overkapasitet av fartøy, har VSS besluttet å avvikle PSV-virksomheten. Selskapet har derfor i løpet av annet kvartal inngått en avtale om å selge de tre mellomstore PSV-fartøyene Freyja Viking, Nanna Viking og Sol Viking. Salget ble gjennomført i august. VSS har en klar ambisjon om å også selge de to siste PSV-fartøyene.

VSS A/S forhandlet i andre halvdel av 2017 med bankene om en restrukturingsløsning som i januar 2018 resulterte i en avtale om reduserte avdrag, rentebetalinger og justerte lånebetingelser frem til første kvartal 2020. Morselskapet VSS AB har i januar 2018 som en del av restruktureringen blitt tilført egenkapital på SEK 123 mill. gjennom en emisjon rettet mot de eksisterende aksjonærene. Kistefos investerte SEK 98 mill. i emisjonen. I tillegg til aksjetegningen mottok Kistefos aksjer som kompensasjon for emisjonsgaranti og for arbeidet med restruktureringen. Kistefos' eierandel har etter dette økt fra 75,3 % til 78,6 %.

1881 Group AS (100 % eierandel)

1881 Group hadde en økning i omsetning på NOK 10 mill. fra NOK 191 mill. i første halvår 2017 til NOK 201 mill. første halvår 2018. Omsetningsøkningen skyldes i all hovedsak at datterselskapet Digitale Medier 1881 AS først ble konsolidert inn per 1. februar 2017. Volumnedgangen i opplysningstjenestene er imidlertid lavere enn de seneste årene i tillegg til at selskapet fortsatt opplever vekst i nye tjenester som delvis oppveier det fallende markedet for kjernetjenester. Markedsandelen har vært stabil gjennom første halvår 2018. Selskapet rapporterte en økning i EBITDA på NOK 4 mill. fra NOK 50 mill. i første halvår 2017 til NOK 54 mill. i år. Dette skyldes først og fremst nevnte innkonsolidering, men også økt lønnsomhet første halvår 2018.

Kappa Bioscience AS (55,0 % eierandel)

Kappa utvikler og leverer syntetisk vitamin K2. Topplinjeveksten har fortsatt å være sterk i første halvår av 2018. Omsetningen i første halvår 2018 var NOK 78 mill. mens EBITDA var NOK 7mill. Selskapet opplever stadig økt etterspørsel etter K2 og har derfor styrket distribusjonen både i EU og Nord-Amerika, samtidig som produksjonsprosessen i Norge løpende utbedres. Målet for resten av 2018 er videre omsetningsvekst og marginforbedring sammenlignet med 2017.

Lumarine AS (94,9 % eierandel)

Lumarine er en produsent av rognkjeks, som benyttes av lakseoppdretterne til bekjempelse av lakselus. Selskapet har produksjonsanlegg på Tømmervåg utenfor Kristiansund.

Selskapet hadde i første halvår 2018 en omsetning på NOK 8,6 millioner og en EBITDA på NOK -0,5 millioner. Bakgrunnen for den negative lønnsomheten er forskyvninger i produksjonen som følge av lav vanntemperatur i første halvdel 2018. Selskapet forventer derimot sterk vekst og positiv lønnsomhet i andre halvår 2018.

Selskapet arbeider med en utbygging av produksjonsanlegget som forventes å øke produksjonskapasiteten betydelig.

Morselskapet Kistefos AS

Driftsresultat i morselskapet ble NOK -175 mill. i første halvår 2018. (NOK -31 mill. i samme periode i fjor). Resultatendringen skyldes i hovedsak nytt museumsbygg ved Kistefos-Museet og stipendordninger ved Harvard Kennedy School finansiert av Kistefos AS. Finansresultatet for perioden er NOK -69 mill. hvorav rentekostnader på morselskapets gjeld utgjør mesteparten av dette. Finansresultatet i første halvår 2017 på NOK 195 mill. var i stor grad påvirket av inntektsført utbytte fra datterselskap etter gevinst ved salg av Phonero på NOK 242 mill.

Resultat etter skatt for morselskapet er NOK -224 mill. mot NOK 181 mill. i 2017.

Morselskapets likviditetssituasjon pr 30. juni 2018 er god, med NOK 394 mill. i bankinnskudd.

Morselskapets bokførte egenkapitalandel falt i første halvår 2018 fra 37 % pr. 31. desember 2017 til 31 % pr. 30. juni 2018.

Utvalgte, ikke konsoliderte virksomheter

Promon AS (31,5 % eierandel)

Promon er et norsk teknologiselskap som spesialiserte seg på å sikre software-applikasjoner innenfor cyber-security. Promon tilbyr sikkerhetsløsninger som er inkorporert i applikasjoner, og kan gjenkjenne og forhindre angrep uten menneskelig intervensjon - såkalt RASP-teknologi (Runtime Application Self Protection).

Promon har fortsatt den sterke veksten man hadde i 2017 og selskapet forventer videre omsetningsvekst i andre halvår 2018.

Promon har i løpet av 2018 lansert sine løsninger i det asiatiske markedet. For å støtte satsningen har man også etablert et salgskontor i Hong Kong. Forventningen er at satsningen skal bidra til omsetningsveksten i andre halvår 2018.

Oslo Airport City AS (27,0 % eierandel)

Oslo Airport City (OAC) er største aktør i Gardermoen Businesspark, et av Norges største utviklingsområder for næringsseiendom, lokalisert mellom E6 og Oslo Lufthavn Gardermoen. OAC eier i dag ca. 1 050 mål brutto tomt.

I 2018 har selskapet videreutviklet arkitektplanene for de mest sentrale tomtene. Samtidig har markedsarbeidet blitt spisset ytterligere og målet er å igangsette nye prosjekter i løpet av nær fremtid. Utvikling og gjennomføring av fremtidige utbyggingsprosjekter vil gjøres av entreprenørgruppen Vedal som også er aksjonær i OAC.

Ostomycure AS (68,5 % eierandel)

Ostomycure utvikler et implantat for stomipasierter. I 2018 har selskapet forberedt en ny klinisk studie i Europa, hvor målet er å øke pasientgrunnet. Studien er planlagt igangsatt i andre halvdel av året og kommersialiseringen vil fortsette etter dette.

TradeIX Ltd. (27 % eierandel)

TradeIX har utviklet en åpen plattform for automatisering av sentrale prosesser i trade finance (factoring) ved bruk av blockchainteknologi.

I første halvår av 2018 har selskapet igangsatt et pilotprosjekt hvor 12 banker nå får testet en betaversjon av plattformen.

I juni 2018 lukket selskapet en finansieringsrunde (Series A) på MUSD 16. Kistefos valgte i den forbindelse å delta i emisjonen samtidig som ING Ventures, BNP Paribas, Tech Mahindra og SAP kom inn som medaksjonærer.

Bilagos AS (19,8 % eierandel)

Bilagos utvikler regnskapsroboten SEMINE med kunstig intelligens som skal automatisere bilag- og fakturahåndtering for bedrifter, regnskapsbyråer og offentlige virksomheter. Markedet står foran en storstilt digitalisering og automatisering av regnskapsbransjen, og Bilagos er et norsk selskap som har ambisjoner om å revolusjonere bransjen med ny, avansert teknologi.

Selskapet har i første halvår 2018 fortsatt utviklingen av SEMINE sammen med sine pilotkunder, og sikter mot en kommersiell lansering i fjerde kvartal inneværende år.

Risiko

Både morselskapet og konsernet er eksponert for ulike typer av risiko. Risikobildet har ikke endret seg vesentlig i inneværende regnskapsperiode. Dette tema er beskrevet nærmere i Kistefos årsrapport fra 2017 og i de delårsrapporter som blir publisert løpende av gruppens datterselskap.

Generelt

Delårsregnskapet er utarbeidet etter NGAAP og er ikke revidert.

Regnskapet er etter beste overbevisning utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av

foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Videre gir delårsberetningen en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer konsernet står ovenfor.

Fremtidsutsikter

Flere av konsernets viktigste datterselskap opplever sterk absolutt og relativ vekst på bakgrunn av gode markedsforhold.

Styret forventer at Advanzia Bank vil fortsette sin lønnsomme vekst også fremover.

I Western Bulk forventes forbedringen i lønnsomhet å fortsette i andre halvår.

I markedene som Viking Supply Ships opererer i forventes det fortsatt en svak utvikling fremover.

VSS' salg av de tre isbryterne vil tilføre Konsernet betydelig likviditet og åpner for nye investeringsmuligheter fremover.

Styret i Kistefos AS

Oslo, 22. august 2018

KISTEFOS KONSERN

Morselskap			RESULTATREGNSKAP	Konsern		
1.1-31.12 2017	1.1-30.6 2017	1.1-30.6 2018	(Beløp i NOK 1 000)	1.1-30.6 2018	1.1-30.6 2017	1.1-31.12 2017
			DRIFTSINNEKTER			
0	0	0	Fraktinntekter skip	4 030 714	3 647 834	7 146 558
0	0	0	Salgsinntekter, øvrige	287 411	191 844	393 865
0	0	0	Inntekter bankvirksomhet	961 680	707 678	1 796 166
			Gevinst / (tap) ved avgang anleggsmidler / virksomhet	0	111	112
7 128	549	42	Annen driftsinntekt	(5 659)	28 030	40 532
7 128	549	42	Sum driftsinntekter	5 274 146	4 575 498	9 377 234
			DRIFTSKOSTNADER			
0	0	0	Variable salg - og varekostnader	69 799	33 466	65 101
0	0	0	Driftskostnader skip	3 850 464	3 568 603	6 887 775
0	0	0	Rentekostnader og tapsavsetninger bankvirksomhet	514 335	367 118	635 968
32 633	11 368	20 020	Lønnskostnader	300 308	263 036	563 792
679	338	341	Av- og nedskrivninger på varige driftsmidler og imm. eiendeler	273 363	101 918	285 176
50 791	19 452	155 133	Annen driftskostnad	311 638	141 473	734 111
84 103	31 159	175 494	Sum driftskostnader	5 319 908	4 475 613	9 171 923
(76 975)	(30 610)	(175 451)	DRIFTSRESULTAT	(45 762)	99 884	205 310
			FINANSINNEKTER OG -KOSTNADER			
413 083	241 501	0	Inntekt/(kostnad) fra konsernselskap og tilknyttet selskap	1 884	13	213
17 437	9 408	4 555	Renteinntekter fra selskap i samme konsern	0	0	0
4 658	941	826	Annen renteinntekt	4 782	10 481	17 002
(21 551)	8 158	(11 373)	Realiserte gevinster (tap) aksjer og andre fin. instrumenter	(11 158)	250 004	328 836
12 788	(4 662)	2 345	Annen finansinntekt	18 118	105 944	136 762
(715 000)	0	0	Verdiendring av aksjer og andre fin. instrumenter (urealisert)	0	0	(11 170)
(27 227)	(14 634)	(10 954)	Rentekostnader til selskap i samme konsern	(0)	(0)	0
(103 446)	(40 976)	(47 987)	Annen rentekostnad	(120 509)	(105 435)	(234 445)
(14 465)	(4 310)	(6 215)	Annen finanskostnad	(36 719)	(18 579)	(49 328)
(433 724)	195 426	(68 802)	Netto finansinntekter / (-kostnader)	(143 602)	242 428	187 871
(510 700)	164 817	(244 253)	Ordinært resultat før skattekostnad	(189 364)	342 312	393 181
12 062	15 731	20 734	Skatter	(73 042)	(61 065)	(52 075)
(498 637)	180 548	(223 520)	ÅRSRESULTAT	(262 406)	281 247	341 105

KISTEFOS KONSERN

		BALANSE	<u>Konsern</u>		
31.12. 2017	30.6. 2018	<i>(Beløp i NOK 1 000)</i>	30.6. 2018	30.6. 2017	31.12. 2017
		EIENDELER			
		ANLEGGSMIDLER			
0	19 750	Utsatt skattefordel	24 902	44 523	17 396
0	0	Goodwill/(negativ goodwill)	(12 067)	(2 721)	8 082
0	0	Andre immaterielle eiendeler	482 725	526 571	479 002
0	19 750	Sum immaterielle eiendeler	495 560	568 373	504 480
0	0	Fast eiendom	34 474	26 446	34 381
0	0	Skip, PSV og AHTS	2 535 887	2 985 184	2 783 901
2 733	2 392	Driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.	86 667	7 802	24 842
2 733	2 392	Sum varige driftsmidler	2 657 028	3 019 431	2 843 123
2 203 014	2 203 014	Investering i datterselskap	0	0	0
228 024	288 119	Lån til selskap i samme konsern	0	0	0
0	0	Bundne bankinnskudd	70 331	52 587	59 977
6 563	4 269	Andre langsiktige fordringer	20 547	113 919	12 136
2 437 601	2 495 402	Sum finansielle anleggsmidler	90 879	166 506	72 113
2 440 334	2 517 544	Sum anleggsmidler	3 243 467	3 754 310	3 419 716
		OMLØPSMIDLER			
0	0	Varelager / beholdninger	378 107	281 608	174 708
55	37	Kundefordringer	252 017	172 481	247 860
0	0	Utlån til kunder og finansinstitusjoner - bankvirksomhet	12 608 863	11 121 688	12 092 489
145 067	104 012	Fordring på selskap i samme konsern	19 567	14 514	20 061
134 496	129 580	Andre fordringer	449 898	244 328	609 444
279 618	233 629	Sum varelager og fordringer	13 708 453	11 834 619	13 144 562
194 621	202 980	Aksjer og andre finansielle instrumenter	528 813	488 109	646 066
0	0	Innskudd bankvirksomhet	3 500 898	3 016 682	4 563 882
525 239	394 154	Bankinnskudd og kontanter	933 359	868 699	1 056 611
999 478	830 762	Sum omløpsmidler	18 671 522	16 208 109	19 411 120
3 439 812	3 348 306	SUM EIENDELER	21 914 989	19 962 418	22 830 836

KISTEFOS KONSERN

		BALANSE	Konsern		
31.12. 2017	30.6. 2018	(Beløp i NOK 1 000)	30.6. 2018	30.6. 2017	31.12. 2017
EGENKAPITAL OG GJELD					
EGENKAPITAL					
Innskutt egenkapital					
310 828	310 828	Aksjekapital	310 828	310 828	310 828
77 508	77 508	Annen innskutt egenkapital	77 508	77 508	77 508
Opptjent egenkapital					
869 691	646 171	Annen egenkapital	538 390	1 189 279	1 013 381
Minoritetsinteresse					
			773 643	782 318	807 146
1 258 027	1 034 507	Sum egenkapital	1 700 368	2 359 933	2 208 864
LANGSIKTIG GJELD					
984	0	Utsatt skatt	67 620	149 602	91 078
0	0	Avsetninger for pensjonsforpliktelser	51 433	35 993	49 330
0	0	Gjeld til kredittinstitusjoner	2 445 090	2 432 568	2 395 717
575 022	753 731	Gjeld til selskap i samme konsern	16 975	(0)	(0)
1 280 000	1 510 000	Obligasjonslån	1 781 000	1 271 001	1 551 001
0	0	Ansvarlig lån bankvirksomhet	85 223	85 194	85 001
0	19 088	Øvrig langsiktig gjeld	25 032	9 090	20 268
1 856 006	2 282 820	Sum langsiktig gjeld	4 472 374	3 983 448	4 192 393
KORTSIKTIG GJELD					
0	0	Innlån fra kunder og finansinstitusjoner - bankvirksomhet	14 536 996	12 725 024	15 294 827
3 111	3 881	Leverandørgjeld	149 961	105 131	115 328
0	0	Betalbar skatt	12 973	14 024	210 129
2 483	2 453	Skyldig offentlige avgifter	17 108	19 262	21 032
296 507	0	Gjeld til selskap i samme konsern	0	0	170 500
23 677	24 646	Annen kortsiktig gjeld	1 025 209	755 597	617 763
325 778	30 979	Sum kortsiktig gjeld	15 742 247	13 619 039	16 429 579
2 181 785	2 313 799	Sum gjeld	20 214 621	17 602 487	20 621 973
3 439 812	3 348 306	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	21 914 989	19 962 419	22 830 836

Oslo, 22. august 2018
Styret i Kistefos AS

KISTEFOS KONSERN

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Konsern

2017	30.6. 2018	(Beløp i NOK 1 000)	30.6. 2018	2017
		KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
(510 700)	(244 253)	Resultat før skattekostnad	(189 364)	393 181
0	0	Periodens betalte skatt	(107 504)	(62 571)
679	341	Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	273 363	285 176
0	0	(Gevinst)/tap ved salg av anleggsmidler	0	(112)
(6 323)	11 373	(Gevinst)/tap ved salg av aksjer og andre finansielle instrumenter	11 158	(328 836)
7 043	18	Endring i kundefordringer	(520 531)	(3 159 456)
1 625	770	Endring i leverandørgjeld	(723 199)	5 316 485
(353 325)	0	Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	0	(213)
715 000	0	Verdiregulering av aksjer og andre finansielle instrumenter	(0)	11 170
6 093	53 993	Endring andre tidsavgrensningsposter	(94 892)	(202 118)
(139 908)	(177 759)	A = Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(1 350 969)	2 252 706
		KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
0	0	Inn-/ (utb.) ved salg/ (kjøp) av driftsløsøre, inventar, bygninger/tomter o.l.	32 701	(14 968)
0	0	Inn-/ (utbetalinger) ved salg/ (kjøp) av skip, offshore o.l.	15 614	(615)
0	0	Inn-/ (utbetalinger) ved salg/ (kjøp) av immaterielle eiendeler	26 744	(272 484)
(23 208)	0	Inn-/ (utbetalinger) ved salg/ (kjøp) av aksjer i datterselskap/tilknyttet selskap	0	0
(64 975)	(8 359)	Inn-/ (utbetalinger) ved salg/ (kjøp) av aksjer og andre finansielle instrumenter	21 640	280 504
0	0	Inn-/ (utbetalinger) av bundne bankinnskudd	(10 355)	(1 367)
(34 272)	7 210	Inn-/ (utbetalinger) av andre langsiktige fordringer	(8 412)	63 655
0	0	Inn-/ (utbetalinger) ved salg/ (kjøp) av datterselskap/ tilknyttet selskap	0	0
(117 010)	(54 252)	Inn-/ (utbetalinger) av fordring/gjeld til selskap i samme konsern	0	14 513
(239 466)	(55 401)	B = Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	77 933	69 237
		KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
0	0	Inn-/ (utbetalinger) ved opptak/ (nedbetaling) av gjeld til kredittinstitusjoner	7 684	158 492
480 000	230 000	Inn-/ (utbetalinger) ved opptak/ (nedbetaling) av obligasjonsgjeld	230 000	277 938
(24 897)	0	Inn-/ (utbetalinger) ved opptak/ (nedbetaling) av langsiktig gjeld	(2 941)	(134 161)
(200 000)	(170 500)	Inn-/ (utbetalinger) av emisjon/ (utbytte)	(166 312)	(221 131)
388 365	42 573	Inn-/ (utb.) ved opptak/ (nedbetaling) av gjeld til selskap i samme konsern	0	0
643 468	102 073	C = Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	68 430	81 137
		ANDRE ENDRINGER		
0	0	Kontanter i nye datterselskaper i konsernet	18 370	477
0	0	Andre endringer, prinsippendringer og valutaeffekt	0	190 420
0	0	D = Netto andre endringer	18 370	190 897
264 094	(131 087)	A+B+C+D = Netto endring av bankinnskudd og kontanter	(1 186 236)	2 593 977
261 145	525 239	Beholdning av bankinnskudd og kontanter pr. 30.06.	5 620 493	3 026 517
525 239	394 154	Beholdning av bankinnskudd og kontanter pr. 30.06.	4 434 257	5 620 493

Beholding av bankinnskudd og kontanter består av:

Innskudd bankvirksomhet
Bankinnskudd og kontanter

3 500 898
933 359