



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer:	925 182 990
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	HORTULAN HOLDING AS
Forretningsadresse:	Olav Vs gate 5 0161 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2023 - 31.12.2023
-------------------------	-------------------------

### Konsern

Mørselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Ja

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet:	Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet:	Regnskapslovens alminnelige regler
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til konsernet:	Regnskapslovens alminnelige regler

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Per Knut A. Bernhardt
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	30.06.2024

### Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 07.08.2025



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Sum inntekter		0	0
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad		79 447	68 329
Sum kostnader		79 447	68 329
<b>Driftsresultat</b>		<b>-79 447</b>	<b>-68 329</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		139 853	43 726
Sum finansinntekter		139 853	43 726
Rentekostnad til foretak i samme konsern		2 685 279	1 298 218
Annen rentekostnad		2 710 809	1 213 795
Sum finanskostnader		5 396 088	2 512 013
<b>Netto finans</b>		<b>-5 256 235</b>	<b>-2 468 287</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>-5 335 682</b>	<b>-2 536 616</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-5 335 682</b>	<b>-2 536 616</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overføringer til/fra annen egenkapital	11	-5 335 682	-2 536 616
Sum overføringer og disponeringer		-5 335 682	-2 536 616



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
<b>Varige driftsmidler</b>			
Sum varige driftsmidler		0	0
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	2,4	473 966 914	529 466 914
Lån til foretak i samme konsern		162 232	2 546 379
Sum finansielle anleggsmidler		474 129 146	532 013 293
Sum anleggsmidler		474 129 146	532 013 293
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
Sum varer		0	0
<b>Fordringer</b>			
Sum fordringer		0	0
<b>Investeringer</b>			
Sum investeringer		0	0
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		4 479	84 217
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		4 479	84 217
Sum omløpsmidler		4 479	84 217
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>474 133 625</b>	<b>532 097 510</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital	11,12	250 000	250 000
Annen innskutt egenkapital	11	-5 570	-5 570
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>244 430</b>	<b>244 430</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	11	442 156 616	457 492 298
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>442 156 616</b>	<b>457 492 298</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>442 401 046</b>	<b>457 736 728</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner		30 000 000	35 000 000
Kortsiktig konserngjeld		1 695 044	38 943 765
Annen kortsiktig gjeld	3	37 535	417 017
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>31 732 579</b>	<b>74 360 782</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>31 732 579</b>	<b>74 360 782</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>474 133 625</b>	<b>532 097 510</b>



## Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	5	192 293 032	34 450 584
Annen driftsinntekt			426 860
<b>Sum inntekter</b>		<b>192 293 032</b>	<b>34 877 444</b>
<b>Kostnader</b>			
Varekostnad		113 243 202	129 523 779
Lønnskostnad	7	1 869 451	2 490 084
Annen driftskostnad	7	30 909 588	18 071 764
<b>Sum kostnader</b>		<b>146 022 241</b>	<b>150 085 627</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>46 270 791</b>	<b>-115 208 183</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		5 038 416	4 366 210
Annen finansinntekt	6	1 261 433	2 483 920
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>6 299 849</b>	<b>6 850 130</b>
Annen rentekostnad		22 100 236	9 861 444
Annen finanskostnad	6	266 325	368 520
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>22 366 561</b>	<b>10 229 964</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-16 066 712</b>	<b>-3 379 834</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>30 204 079</b>	<b>-118 588 017</b>
Skattekostnad	10	3 543 612	3 150 546
<b>Årsresultat</b>		<b>26 660 467</b>	<b>-121 738 563</b>
Minoritetsinteresser	11	4 520 394	-86 957
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>	11	<b>22 140 073</b>	<b>-121 651 606</b>



## Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
<b>Varige driftsmidler</b>			
Sum varige driftsmidler		0	0
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i tilknyttet selskap	3,4	106 752 636	80 150 997
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet	3	16 846 918	12 644 345
Investeringer i aksjer og andeler		29 795 976	14 156 415
Andre fordringer		542 431	
Sum finansielle anleggsmidler		153 937 961	106 951 757
Sum anleggsmidler		153 937 961	106 951 757
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
Varer	9	127 408 277	84 132 090
Sum varer		127 408 277	84 132 090
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer		77 661 464	101 381 693
Sum fordringer		77 661 464	101 381 693
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte aksjer	4,9	398 100 888	370 452 325
Andre finansielle instrumenter	4,9	381 908 969	272 913 013
Sum investeringer		780 009 857	643 365 338
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	9	49 561 113	145 617 179
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		49 561 113	145 617 179
Sum omløpsmidler		1 034 640 711	974 496 300



## Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 188 578 672</b>	<b>1 081 448 057</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital	11,12	250 000	250 000
Overkurs	11	79 985 000	79 985 000
Annen innskutt egenkapital	11	-5 570	-5 570
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>80 229 430</b>	<b>80 229 430</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	11	665 419 048	651 158 141
Minoritetsinteresser	11	29 525 280	4 886
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>694 944 328</b>	<b>651 163 027</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>775 173 758</b>	<b>731 392 457</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	9	401 637 799	299 748 423
Leverandørgjeld		6 415 525	8 128 254
Betalbar skatt	10		3 150 546
Skyldige offentlige avgifter		124 815	105 685
Annen kortsiktig gjeld	3	5 226 775	38 922 691
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>413 404 914</b>	<b>350 055 599</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>413 404 914</b>	<b>350 055 599</b>



## Konsernets balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>1 188 578 672</b>	<b>1 081 448 056</b>



revisjon & rådgivning

Til generalforsamlingen i Hortulan Holding AS

## Uavhengig revisors beretning for 2023

### Konklusjon

Vi har revidert Hortulan Holding AS sitt årsregnskap som viser et underskudd for selskapsregnskapet på kr 5 335 682 og et overskudd for konsernregnskapet på kr 26 660 467. Årsregnskapet består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023 og av dets resultat og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2023 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under Revisors oppgaver og plikter i henhold til disse standardene. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

Side 1 av 2

HLO revisjon & rådgivning AS

Kirkegata 10 | NO-3211 Sandefjord | Telefon: +47 33 42 68 00

Bank: 6272.05.00561 | Foretaksregisteret: NO 989 027 654 MVA | hlo@hlo.no | www.hlo.no



Medlem av Den norske Revisorforening



revisjon & rådgivning

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil.

Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Vår uttalelse om årsberetningen gjelder tilsvarende for redegjørelse om samfunnsansvar.

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktet feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet for Hortulan Holding AS.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:  
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Sandefjord, 28. juni 2024  
HLO revisjon & rådgivning AS

Alexander Dahl Fossum  
statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

Side 2 av 2

HLO revisjon & rådgivning AS

Kirkegata 10 | NO-3211 Sandefjord | Telefon: +47 33 42 68 00

Bank: 6272.05.00561 | Foretaksregisteret: NO 989 027 654 MVA | [hlo@hlo.no](mailto:hlo@hlo.no) | [www.hlo.no](http://www.hlo.no)



Medlem av Den norske Revisorforening



## Revisjonsberetning 2023 Hortulan Holding AS

Name	Date
Fossum, Alexander Dahl	2024-06-30

Identification

 bankID Fossum, Alexander Dahl



This document contains electronic signatures using EU-compliant PAdES - PDF  
Advanced Electronic Signatures (Regulation (EU) No 910/2014 (eIDAS))



# Hortulan Holding AS

## Styrets beretning 2023

### Hovedtrekk

Året 2023 var preget av et høyt aktivitetsnivå i Hortulan Holding konsern. God bedring i resultat i konsern med øket aktivitet i både finansielle og langsiktige investeringer, samt god utvikling i datterselskaper.

Stigende renter og inflasjon med store endringer i valuta påvirker fremdeles selskapet, men selskapet har gjennom 2023 tilpasset seg til markedene på en fornuftig måte. Styret forventer at både renter og inflasjon vil påvirke i stor grad fremover. Selskapet har ikke blitt vesentlig mer påvirket av eksterne hendelser enn andre, men er forberedt på en volatil hverdag.

Hortulan Holding AS er morselskapet i konsernet, med virksomhet vesentlig gjennom 9 datterselskaper i hovedsak 100% eiet. Gjennom 2023 har konsernet øket sine investeringer også gjennom tilknyttede selskaper.

### Konsernets virksomhet

Selskapets virksomhet er investering i verdipapirer og eiendom med tilhørende virksomhet. Virksomheten er basert i Oslo.

### Arbeidsmiljø og HMS

Det var ingen ansatte i morselskapet, i konsernet var det 1 årsverk i 2023. Styret anser arbeidsmiljøet i selskapet som tilfredsstillende, og har ikke iverksatt spesielle tiltak på dette området. Det har ikke vært sykefravær i bedriften i 2023, og det har ikke inntruffet ulykker eller skader på ansatte. Etter styrets oppfatning skjer det ingen diskriminering eller forskjellsbehandling mellom kjønn i selskapet, og det er ikke iverksatt spesielle tiltak.

### Redegjørelse for årsregnskapet

Resultatregnskapet (sammenlignbare beløp før 2022 i parentes)

### Driftsinntekter

Konsernets driftsinntekter var totalt 192,3 millioner (34,9). Året 2023 viste sterk bedring ift 2022, på de fleste områder. I salgsinntekter inngår 149,4 millioner (160,3) fra salg av byggeprosjekter i datterselskaper.

### Driftskostnader

Driftskostnader var totalt 146 millioner (150,1) for konsernet, uten store endringer fr forrige år.

### Driftsresultat

Konsernet fikk et driftsresultat i 2023 på 46,3 millioner (-115,2).

### Finansielle poster

Netto finansposter for konsern var -16 millioner (-3,4) hvor avvik fra 2022 i stor grad skyldes økte markedsrenter.

### Resultat før skatt

Konsernets resultat før skatt var 30,2 millioner (-118,6). Årets skattekostnad var 3,5 millioner (3,2).

### Kontantstrøm

Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var negativ 166,5 millioner (-150,7), hvor investering og øket aktivitet var vesentlig.

### Finansiering og gjeld

Konsernets eksterne rentebærende gjeld var 401,6 millioner (299,7) ved årets utgang. Gjeld til kreditt- institusjoner er i hovedsak knyttet til finansiering av investering innen fast eiendom, men også verdipapirer generelt. Selskapet mener å ha en fornuftig bredde i sine investeringer gjennom verdipapirer og eiendom, og har god handlingsfrihet.

### Morselskapet Hortulan Holding AS

#### Driftsinntekter

Morselskapet Hortulan Holding AS hadde ingen inntekter i 2023 eller 2022. Resultat før skatt var -5,3 millioner (-2,5).



## Disponering av årsresultatet

Styret foreslår at årsresultatet dekkes ved overføring fra annen egenkapital. Morselskapets egenkapital var på 442,4 millioner (457,7) per 31.12.

## Risiko og risikostyring

Som investeringssselskap er Hortulan Holding AS utsatt for ulike risikofaktorer i finansmarkedene. Disse faktorene kan påvirke konsernets forretningsvirksomhet og finansielle stilling. Styret prioriterer i høy grad å håndtere risiko gjennom kontinuerlig risikostyring, og mener å ha etablert rutiner og kontrollsystemer for å begrense konsernets risikoeksponering til et akseptabelt nivå. De primære kildene til risiko kan kategoriseres som markedsmessige, operasjonelle og finansielle.

## Finansiell risiko

### Kreditrisiko

Konsernets kreditrisiko er i all hovedsak relatert til utestående fordringer og oppgjør av disse. Konsernet har i 2023 øket eksponeringen noe, og kan forventes å være på samme nivå i 2024. Innen konsernets lån knyttet til eiendomsprosjekter, vurderer styret fortsatt at risikoen er begrenset.

### Valutarisiko

Selskapets virksomhet innen valuta er i stor grad knyttet til eiendom og tilhørende gjeld i samme valuta, organisert i datterselskaper. I tillegg kommer noe innen verdipapirer, som også i stor grad er finansiert i samme valuta. Det er ingen forhold ved driften som i 2023 har medført øket risiko innen valuta-svingninger, sammenlignet med 2022.

### Renterisiko

All renterisiko relaterer seg primært til investeringer i investeringer innen eiendom. Vesentlige endringer i rentenivået har i 2023 påvirket konsernets lånekostnader som også forventes å fortsette i noe tid fremover.

### Finansieringsrisiko (kapitaltilgang)

Hortulan Holding konsern benytter ekstern

kapital, men er ikke avhengig av tilgang på kapital for å kunne drive virksomheten. Der ekstern kapital involveres, har konsernet etablert gode relasjoner med finansielle institusjoner som er ledende innen vårt virksomhetsområde.

## Likviditetsrisiko

Konservativ likviditetsstyring innebærer å ha tilgjengelig en tilfredsstillende mengde likvide midler og finansiering til å møte konsernets forpliktelser. Hortulan Holding som konsern styrer aktivt likviditeten og vektlegger i svært stor grad å til enhver tid opprettholde en tilstrekkelig likviditetssituasjon. Konsernet overvåker og evaluerer sine investeringer kontinuerlig.

## Organisasjon

Hortulan Holding AS har ingen ansatte, i konsernet er det 1 årsverk.

## Samfunnsansvar (CSR)

Hortulan Holding AS anser det som viktig å utøve en høy etisk standard så vel som å opprettholde høy kvalitet i alle av konsernets aktiviteter. Miljøhensyn er integrert og vektlagt i den daglige operasjonelle driften. Videre skal Hortulan Holding AS og datterselskaper være virksomheter som tar sosialt ansvar på alvor og som minimerer utslipp/avfall og skade på miljøet og omverdenen.

## Aksjonæroversikt

Alle selskapets aksjer er eiet av Simen Thorsen.

## Fremtidsutsikter

Hortulan Holding vurderer konsernets fremtid som god, og mener å ha plassert seg riktig i markedet for å kunne levere positive resultater fremover i tid. Selskapets sterke balanse med en fornuftig ekstern finansiering gjør at selskapet står trygt i urolige tider, og har gode muligheter innen selskapets virksomhetsområder.

## Forskning og utvikling

Selskapet har ingen FoU-prosjekter.



**Forutsetning for fortsatt drift**

Styret bekrefter herved at forutsetningene for fortsatt drift er til stede og at regnskapet for 2023 er utarbeidet basert på denne forutsetning.

**Forsikring for styret og selskapets ledelse**

Selskapet har ikke tegnet forsikring for

styrets eller daglig leders mulige ansvar i forbindelse med foretaket, foretakets virksomhet eller tredjepersoner.

**Hendelser etter balansedagen**

Det foreligger ingen vesentlige hendelser etter balansedagen.

Oslo, 28. juni 2024  
Styret for Hortulan Holding AS

Simen Thorsen (sign)  
Styreleder

Knut Inge A. Johansen (sign)  
Styremedlem

Per Knut Asphaug Bernhardt (sign)  
Styremedlem/Daglig leder



## Resultatregnskap

### Hortulan Holding AS

Morselskap			Konsern	
2022	2023	Note	2023	2022
0	0	Inntekt verdipapirhandel	5 19 192 434	-169 576 430
0	0	Mottatt utbytte	23 712 490	43 704 004
0	0	Salgsinntekter	149 388 109	160 323 009
0	0	Andre driftsinntekter	0	426 860
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>192 293 032</b>	<b>34 877 444</b>
0	0	Varekostnad	113 243 202	129 523 779
0	0	Lønnskostnad	7 1 869 451	2 490 084
68 329	79 447	Annen driftskostnad	7 30 909 588	18 071 764
<b>68 329</b>	<b>79 447</b>	<b>Sum Driftskostnader</b>	<b>146 022 241</b>	<b>150 085 628</b>
<b>-68 329</b>	<b>-79 447</b>	<b>Driftsresultat</b>	<b>46 270 791</b>	<b>-115 208 184</b>
43 726	139 853	Renteinntekt fra foretak i samme konsern	0	0
0	0	Annen renteinntekt	5 038 416	4 366 210
0	0	Annen finansinntekt	6 1 261 433	2 483 920
<b>43 726</b>	<b>139 853</b>	<b>Sum finansinntekter</b>	<b>6 299 849</b>	<b>6 850 130</b>
1 298 218	2 685 279	Rentekostnad til foretak i samme konsern	0	0
1 213 795	2 710 809	Annen rentekostnad	22 100 236	9 861 444
0	0	Annen finanskostnad	6 266 325	368 520
<b>2 512 013</b>	<b>5 396 088</b>	<b>Sum finanskostnader</b>	<b>22 366 561</b>	<b>10 229 963</b>
<b>-2 468 287</b>	<b>-5 256 235</b>	<b>Netto finans</b>	<b>-16 066 712</b>	<b>-3 379 833</b>
<b>-2 536 616</b>	<b>-5 335 682</b>	<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>30 204 079</b>	<b>-118 588 017</b>
0	0	Skattekostnad	9 3 543 612	3 150 546
<b>-2 536 616</b>	<b>-5 335 682</b>	<b>Ordinært resultat</b>	<b>26 660 467</b>	<b>-121 738 563</b>
<b>-2 536 616</b>	<b>-5 335 682</b>	<b>Årsresultat</b>	<b>26 660 467</b>	<b>-121 738 563</b>
0	0	Herav minoritetens andel av resultatet	10 4 520 394	-86 957
0	0	Herav majoritetens andel av resultatet	10 22 140 073	-121 651 606
		<b>Disponering av årsresultat</b>		
-2 536 616	-5 335 682	Overført annen egenkapital	10	
<b>-2 536 616</b>	<b>-5 335 682</b>	<b>Sum disponert</b>		



## Balanse

### Hortulan Holding AS

<b>Morselskap</b>			<b>Konsern</b>		
2022	2023	Note	2023	2022	
<b>Eiendeler</b>					
<b>Anleggsmidler</b>					
<b>Finansielle anleggsmidler</b>					
529 466 914	473 966 914	Investeringer i datterselskap	2,4	0	0
2 546 379	162 232	Lån til foretak i samme konsern		0	0
0	0	Investering i tilknyttet selskap	3,4	106 752 636	80 150 997
0	0	Lån til tilknyttet selskap	3	16 846 918	12 644 345
0	0	Investeringer i aksjer og andeler		29 795 976	14 156 415
0	0	Obligasjoner og andre fordringer		542 431	0
<b>532 013 293</b>	<b>474 129 146</b>	<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>153 937 961</b>	<b>106 951 757</b>
<b>532 013 293</b>	<b>474 129 146</b>	<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>153 937 961</b>	<b>106 951 757</b>
<b>Omløpsmidler</b>					
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Varer</b>	<b>8</b>	<b>127 408 277</b>	<b>84 132 090</b>
<b>Fordringer</b>					
0	0	Andre fordringer		77 661 464	101 381 693
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Sum fordringer</b>		<b>77 661 464</b>	<b>101 381 693</b>
<b>Investeringer</b>					
0	0	Aksjer og andeler	4,8	381 908 969	272 913 013
0	0	Markedsbaserte verdipapirer	4,8	398 100 888	370 452 325
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Sum investeringer</b>		<b>780 009 857</b>	<b>643 365 338</b>
<b>84 217</b>	<b>4 479</b>	<b>Bankinnskudd, kontanter o.l.</b>	<b>8</b>	<b>49 561 113</b>	<b>145 617 179</b>
<b>84 217</b>	<b>4 479</b>	<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>1 034 640 711</b>	<b>974 496 299</b>
<b>532 097 510</b>	<b>474 133 625</b>	<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 188 578 672</b>	<b>1 081 448 056</b>

**Balanse****Hortulan Holding AS**

<b>Morselskap</b>				<b>Konsern</b>	
2022	2023		Note	2023	2022
		<b>Egenkapital og gjeld</b>			
		<b>Egenkapital</b>			
		<b>Innskutt egenkapital</b>			
250 000	250 000	Selskapskapital	10,11	250 000	250 000
0	0	Overkurs	10	79 985 000	79 985 000
-5 570	-5 570	Annen innskutt egenkapital	10	-5 570	-5 570
<b>244 430</b>	<b>244 430</b>	<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>80 229 430</b>	<b>80 229 430</b>
		<b>Opptjent egenkapital</b>			
457 492 298	442 156 616	Annen egenkapital	10	665 419 048	651 158 141
457 492 298	442 156 616	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		665 419 048	651 158 141
0	0	Minoritetsinteresse	10	29 525 280	4 886
<b>457 736 728</b>	<b>442 401 046</b>	<b>Sum egenkapital</b>		<b>775 173 758</b>	<b>731 392 457</b>
		<b>Gjeld</b>			
		<b>Kortsiktig gjeld</b>			
38 943 765	1 695 044	Gjeld til selskap i konsern		0	0
35 000 000	30 000 000	Gjeld til kredittinstitusjoner	8	401 637 799	299 748 423
0	0	Leverandørgjeld		6 415 525	8 128 255
0	0	Betalbar skatt	9	0	3 150 546
0	0	Skyldige offentlige avgifter		124 815	105 685
417 017	37 535	Annen kortsiktig gjeld	3	5 226 775	38 922 691
<b>74 360 782</b>	<b>31 732 579</b>	<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>413 404 914</b>	<b>350 055 599</b>
<b>74 360 782</b>	<b>31 732 579</b>	<b>Sum gjeld</b>		<b>413 404 914</b>	<b>350 055 599</b>
<b>532 097 510</b>	<b>474 133 625</b>	<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>1 188 578 672</b>	<b>1 081 448 056</b>

Oslo, 28.06.2024  
Styret for Hortulan Holding AS

Simen Thorsen (sign)  
Styreleder

Knut Inge A. Johansen (sign)  
Styremedlem

Per Knut A. Bernhardt (sign)  
Styremedlem/Daglig leder



## Hortulan Holding AS

## Noter til selskaps- og konsernregnskapet for 2023

### Note 1 – Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk.

Hortulan Holding AS ble stiftet 02.06.2020. Selskapet var del av trekantfusjon og er morselskap i konsernet. Fusjon ble endelig gjennomført 4. desember 2020 mellom selskapene Hortulan AS og Hortulan AS.

#### **Konsolideringsprinsipper**

Konsernregnskapet består av morselskapet og datterselskaper hvor morselskapet direkte eller indirekte har bestemmende innflytelse. Konsernregnskapet utarbeides etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapet følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet. Interne transaksjoner, fordringer og gjeld elimineres. Ved kjøp av datterselskaper elimineres kostprisen på aksjer i morselskapet mot egenkapitalen i datterselskapet på kjøpstidspunktet. Forskjellen mellom kostpris og netto bokført verdi på kjøpstidspunktet av eiendeler i datterselskapene tillegges de eiendeler merverdien knytter seg til innenfor markedsverdien av disse eiendelene.

#### **Tilordning av inntekter og kostnader**

Inntektsføring og kostnadsføring skjer på realisasjonstidspunktet.

#### **Klassifisering og vurdering av balanseposter**

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld. Omløpsmidler foruten markedsbaserte verdipapirer vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi dersom verdifallet ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet. Utbytte fra datterselskaper inntektsføres i morselskapet samme år.

#### **Fordringer**

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

#### **Varebeholdninger**

Varer er bokført til laveste av kostpris og virkelig verdi.

#### **Kortsiktige verdipapirer**

Markedsbaserte verdipapirer (aksjer og andeler vurdert som omløpsmidler) vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Investeringer i ikke-markedsbaserte verdipapirer vurderes til laveste verdi av kostpris og virkelig verdi.

#### **Valuta**

Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert etter kursen ved regnskapsårets slutt.

#### **Varige driftsmidler**

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets levetid dersom de har levetid over 3 år og har en kostpris som overstiger kr 15.000,-. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet.

#### **Skatt**

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført. Utsatt skatt på merverdier i forbindelse med oppkjøp av datterselskap blir ikke utlignet.



Hortulan Holding AS

Noter til selskaps- og konsernregnskapet for 2023

Note 2 – Datterselskap, konsern

Hortulan Holding AS har eierandel i følgende selskaper:

Inngår i konsern	Forretnings kontor	Eierandel/ stemmerett
Hortulan AS	Oslo	100,0 %
Hortulan Assets AS	Oslo	100,0 %
Hortulan Eiendom AS	Oslo	100,0 %
Hortulan Generalife SL	Spania	100,0 %
Hortulan JV AS	Oslo	100,0 %
Cabanisi AS	Oslo	100,0 %
Prisma Eiendom AS	Oslo	100,0 %
Alcancia Capital AS	Oslo	80,0 %
Alcancia AS	Oslo	51,0 %

Note 3 – Tilknyttede selskaper

Konsern

Investering i Tilknyttet selskap	Forretnings kontor	Eierandel/ stemmerett	Anskaffelseskost		Bokført verdi	
			2023	2022	2023	2022
Raptor Invest AS	Oslo	40,00 %	247 500	247 500	247 500	247 500
Grunnstein AS	Oslo	50,00 %	5 414 100	5 414 100	1 000 000	5 414 100
Brunlanes Eiendom AS	Larvik	35,10 %	45 146 701	35 146 701	45 146 701	35 146 701
Pirol AS	Oslo	47,50 %	3 343 364	2 918 385	3 343 364	2 918 385
Kontor AS	Oslo	33,33 %	10 000	10 000	10 000	10 000
SM Bolig og Eiendomsinvest AS	Oslo	47,50 %	36 551 090	22 301 090	36 551 090	22 301 090
HETS Eiendom AS	Oslo	33,33 %	10 000	10 000	10 000	10 000
Sommerro 515 AS	Oslo	33,00 %	9 900	9 900	9 900	9 900
AOL Holding AS	Oslo	37,50 %	2 380 000	37 500	2 380 000	37 500
Brunlanes Royalkapital AS	Larvik	33,70 %	12 360	12 360	12 360	12 360
Blefjell Holding AS	Larvik	41,20 %	8 288 000	8 288 000	8 288 000	8 288 000
Brunlanes Næring AS	Larvik	45,90 %	1 351 581	1 374 461	1 351 581	1 374 461
Larvikittbloka AS	Larvik	43,50 %	8 371 140	4 350 000	8 371 140	4 350 000
JBG 14B Holding AS	Oslo	40,00 %	22 000	22 000	22 000	22 000
Alcancia Management AS	Oslo	30,00 %	9 000	9 000	9 000	9 000
			111 166 736	80 150 997	106 752 636	80 150 997

Konsern

Transaksjoner, fordringer og gjeld Tilknyttet selskap	Fordringer/gjeld		Renteinntekter		Rentekostnader	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Raptor Invest AS	0	44 629	0	4 900	0	
Grunnstein AS	-1 991 250	0	0		0	
Brunlanes Eiendom AS	0		0		0	
Pirol AS	6 408 144	2 251 743	300 962	101 743	0	
Kontor AS	0		1 837			
SM Bolig og Eiendomsinvest AS	0			201 224		
HETS Eiendom AS	1 876 639	2 315 132	91 507	46 185		
Sommerro 515 AS	3 047 572	277 572	0	8 919	0	
AOL Holding AS	673 863	-28 922 304				17 877
Brunlanes Royalkapital AS	-54 563	-54 563				
Blefjell Holding AS	0			48 000		
Brunlanes Næring AS	-64 000	-64 000				
Larvikittbloka AS	0		0		0	
JBG 14B Holding AS	3 000 000	7 487 970	0			
Alcancia Management AS	1 840 700	267 299	60 777	1 599		
	14 737 105	-16 396 522	455 083	412 570	0	17 877



## Hortulan Holding AS

## Noter til selskaps- og konsernregnskapet for 2023

### Note 4 – Aksjer og verdipapirer

Investering i datterselskaper blir regnskapsført etter kostmetoden. Investeringer i tilknyttede og i ikke-markedsbaserte verdipapirer vurderes til laveste verdi av kostpris og virkelig verdi. Markedsbaserte verdipapirer vurderes til virkelig verdi på balansedagen.

Morselskap	2023		2022		Endring
	Kostpris	Bokført verdi	Kostpris	Bokført verdi	
<b>Investeringer pr 31.12</b>					
Konsernselskaper	473 966 914	473 966 914	529 466 914	529 466 914	0
	<b>473 966 914</b>	<b>473 966 914</b>	<b>529 466 914</b>	<b>529 466 914</b>	

### Konsern

Investeringer pr 31.12	2023		2022		Endring
	Kostpris	Bokført verdi	Kostpris	Bokført verdi	
Tilknyttede selskaper	111 166 736	106 752 636	80 150 997	80 150 997	-4 414 100
Ikke-markedsbaserte verdipapirer	416 192 163	411 704 945	291 153 548	272 913 013	13 753 317
Markedsbaserte verdipapirer	562 904 737	398 100 888	529 292 373	370 452 325	-5 963 801
<b>Sum investeringer</b>	<b>1 090 263 636</b>	<b>916 558 469</b>	<b>900 596 918</b>	<b>723 516 335</b>	

### Note 5 – Inntekt verdipapirer

Morselskap			Konsern		
2022	2023		2023	2022	
0	0		129 704 292	115 100 620	
0	0		-95 646 739	-88 250 468	
0	0		-5 963 801	-186 061 887	
0	0		-8 901 318	-10 364 695	
0	0		<b>19 192 434</b>	<b>-169 576 430</b>	

  

Gevinster og tap		
Realiserte gevinster		
Realiserte tap		
Verdiendring markedsbaserte vp		
Nedskrivning ikke-markedsbaserte vp		

### Note 6 – Valuta

Morselskap			Konsern		
2022	2023		2023	2022	
0	0		1 261 433	2 483 920	
0	0		-266 325	-368 520	
0	0		<b>995 108</b>	<b>2 115 400</b>	

  

Valuta		
Av annen finansinntekt utgjør agio		
Av annen finanskostnad utgjør disagio		

### Note 7 – Lønnskostnader, antall årsverk, godtgjørelser

Morselskap			Konsern		
2022	2023		2023	2022	
0	0		1 542 151	2 153 201	
0	0		250 576	307 368	
0	0		29 737	26 714	
0	0		46 987	2 801	
0	0		<b>1 869 451</b>	<b>2 490 084</b>	
0	0				
0	0		1	1	

  

Lønnskostnader		
Lønninger		
Folketrygdavgift		
Pensjonskostnader		
Andre personalkostnader		
Sum personalkostnader		

  

Antall årsverk		



## Hortulan Holding AS

## Noter til selskaps- og konsernregnskapet for 2023

Selskapet har plikt til å ha tjenestepensjonsordning og har etablert slik ordning. Det foreligger ikke avtaler om særskilt vederlag ved opphør av stilling/verv i selskapet.

Morselskap		Godtgjørelser	Konsern	
2022	2023		2023	2022
		<b>Daglig leder</b>		
	0	Lønninger	1 280 608	2 030 154
	0	Folketrygdavgift	185 685	291 556
	0	Pensjonskostnader	29 737	26 714
	0	Andre ytelser	6 567	10 908
		<b>Styret</b>		
	0	Styrehonorar	0	0
		<b>Revisor</b>		
	20 000	Revisjon av årsregnskapet inkl.mva	120 000	138 125
	0	Annen bistand inkl.mva	0	0

### Note 8 – pantestillelser for gjeld, garantier m.v

Morselskap		Pantestillelser, garantier	Konsern	
2022	2023		2023	2022
0	0	0 Pant i verdipapirer, balanseført verdi	828 369 666	819 713 251
0	0	0 Gjeld sikret ved pant	210 386 252	55 761 268
0	0	0 Pant i varelager	127 096 098	84 132 090
0	0	0 Lån/byggelån	82 580 280	49 133 144
0	0	0 Depot for verdipapirhandel	4 533 520	2 252 273
0	0	0 Sperret bankinnskudd for skattetrekk	76 024	73 108
0	0	0 Kausjonsansvar datterselskaper	82 580 280	49 133 144
0	0	0 Kausjonsansvar tilknyttet virksomhet	150 441 022	132 183 788
0	0	0 Kausjon fra aksjonær ift datterselskaper	82 580 280	149 071 837

### Note 9 – Skatt

Alle midlertidige forskjeller kan utlignes og dette er gjennomført i beregningen av utsatt skatt. Utsatt skattefordel unnlates balanseført på grunn av usikkerhet om fremtidig utnyttelse. Årets endring av utsatt skatt er derfor null.

Beregning av betalbar skatt, utsatt skatt og utsatt skattefordel er foretatt på følgende grunnlag:

Morselskap		Årets skattekostnad på ordinært resultat	Konsern	
2022	2023		2023	2022
0	0	0 Betalbar skatt på årets resultat	3 543 612	3 150 546
0	0	0 Endring utsatt skatt	0	0
0	0	0 Årets skattekostnad på ordinært resultat	3 543 612	3 150 546
		<b>Grunnlag for betalbar skatt</b>		
-2 536 616	-5 335 682	0 Ordinært resultat før skattekostnad	30 204 079	-118 588 017
0	0	0 Permanente forskjeller	-19 358 081	131 383 709
0	0	0 Endring i midlertidige forskjeller	3 268 655	64 383
0	0	0 Benyttet fremførbart underskudd	0	0
-2 536 616	-5 335 682	0 Grunnlag betalbar skatt	14 114 653	12 860 075
		<b>Kostnadsført betalbar skatt i regnskapet</b>		
0	0	0 Skatt beregnet med 22%/25% av grunnlag	3 543 612	3 150 546
0	0	0 Sum betalbar skatt i resultatregnskapet	3 543 612	3 150 546
		<b>Betalbar skatt i balansen</b>		
0	0	0 Betalbar skatt på årets resultat	0	3 150 546
0	0	0 Sum betalbar skatt	0	3 150 546



## Hortulan Holding AS

## Noter til selskaps- og konsernregnskapet for 2023

### Grunnlag for utsatt skatt/utsatt skattefordel

Forskjeller som kan utlignes:			
0	0	Anleggsmidler	-45 068 -64 383
		Omløpsmidler	-3 287 970 0
0	0	Verdipapirer	-423 342 -1 065 024
-35 480 841	-40 816 523	Fremførbart underskudd	-67 710 903 -49 847 776
		0 Ikke innarbeidet	3 287 970 -215 886
<u>-35 480 841</u>	<u>-40 816 523</u>		<u>-68 179 313</u> <u>-51 193 069</u>
<u>-7 805 785</u>	<u>-8 979 635</u>	Utsatt skatt (+) / Utsatt skattefordel (-)	<u>-14 999 449</u> <u>-11 262 475</u>

### Note 10 – Egenkapital

#### Morselskap

	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt EK	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 01.01	250 000		0 -5 570	457 492 298	457 736 728
Tilleggsutbytte				-10 000 000	-10 000 000
Årets resultat				-5 335 682	-5 335 682
Egenkapital 31.12	<u>250 000</u>	<u>0</u>	<u>-5 570</u>	<u>442 156 616</u>	<u>442 401 046</u>

#### Konsern

	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt EK	Annen egenkapital	Minoritet	Total
Egenkapital 01.01	250 000	79 985 000	-5 570	651 158 141	4 886	731 392 457
Tilleggsutbytte				-10 000 000		-10 000 000
Endring andel minoritet gjennom året					25 000 000	25 000 000
Poster ført direkte mot egenkapitalen				2 120 834		2 120 834
Årets resultat				22 140 073	4 520 394	26 660 467
Egenkapital 31.12	<u>250 000</u>	<u>79 985 000</u>	<u>-5 570</u>	<u>665 419 048</u>	<u>29 525 280</u>	<u>775 173 758</u>

### Note 11 – Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i Hortulan AS består av 1.000 ordinære aksjer til pålydende kr 250,-. Alle aksjene var ved årets utgang eiet av Simen Thorsen, styreleder. Pr. 31.12 har selskapet et lån fra aksjonær på kr 18.260,-.

Oslo 28.06.2024  
Styret for Hortulan Holding AS

Simen Thorsen (sign)  
Styreleder

Knut Inge Johansen (sign)  
Styremedlem

Per Knut A. Bernhardt (sign)  
Styremedlem/Daglig leder



## Hortulan Holding AS

Morselskap		Kontantstrøm	Konsern	
2022	2023		2023	2022
		<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
-2 536 616	-5 335 682	Resultat før skattekostnad	30 204 079	-118 588 017
0	0	Periodens betalte skatt	-669 158	-1 570
0	0	Avskrivninger anleggsmidler	0	0
0	0	Endring i investeringer	-136 644 519	-53 928 409
0	0	Endring i varebeholdninger	-43 276 187	-23 917 490
0	0	Endring fordringer	23 177 798	29 836 976
0	0	Endring Leverandørgjeld	-1 712 730	-6 953 048
332 017	-379 482	Endring i andre tidsavgrensninger	-37 580 952	22 814 233
<b>-2 204 599</b>	<b>-5 715 164</b>	<b>= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-166 501 669</b>	<b>-150 737 325</b>
		<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
-1 000 000	-102 500 000	Investering i datterselskaper	0	0
0	0	Investering i tilknyttet virksomhet	-26 601 639	-23 891 822
0	0	Investering i langsiktige verdipapirer	-15 639 561	-1 680 640
-67 726	2 384 147	Endring i fordring på konsernselskap	0	0
12 744 218	-37 248 721	Endring i gjeld til konsernselskap	0	0
0	0	Endring i fordring på tilknyttede selskaper	-4 202 573	1 199 416
<b>11 676 492</b>	<b>-137 364 574</b>	<b>= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-46 443 773</b>	<b>-24 373 046</b>
		<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
35 000 000	-5 000 000	Endring kortsiktig gjeld finansinstitusjoner	101 889 376	188 900 876
-44 509 260	-10 000 000	Utbetaling av utbytte	-10 000 000	-44 509 260
0	158 000 000	Konsembidrag	0	0
120 000	0	Innbetalt egenkapital	25 000 000	120 000
<b>-9 389 260</b>	<b>143 000 000</b>	<b>= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>116 889 376</b>	<b>144 511 616</b>
<b>82 633</b>	<b>-79 738</b>	<b>Netto endring i kontanter</b>	<b>-96 056 066</b>	<b>-30 598 755</b>
1 584	84 217	Beholdning av kontanter 01.01	145 617 179	176 215 934
<b>84 217</b>	<b>4 479</b>	<b>= Kontantbeholdninger 31.12</b>	<b>49 561 113</b>	<b>145 617 179</b>