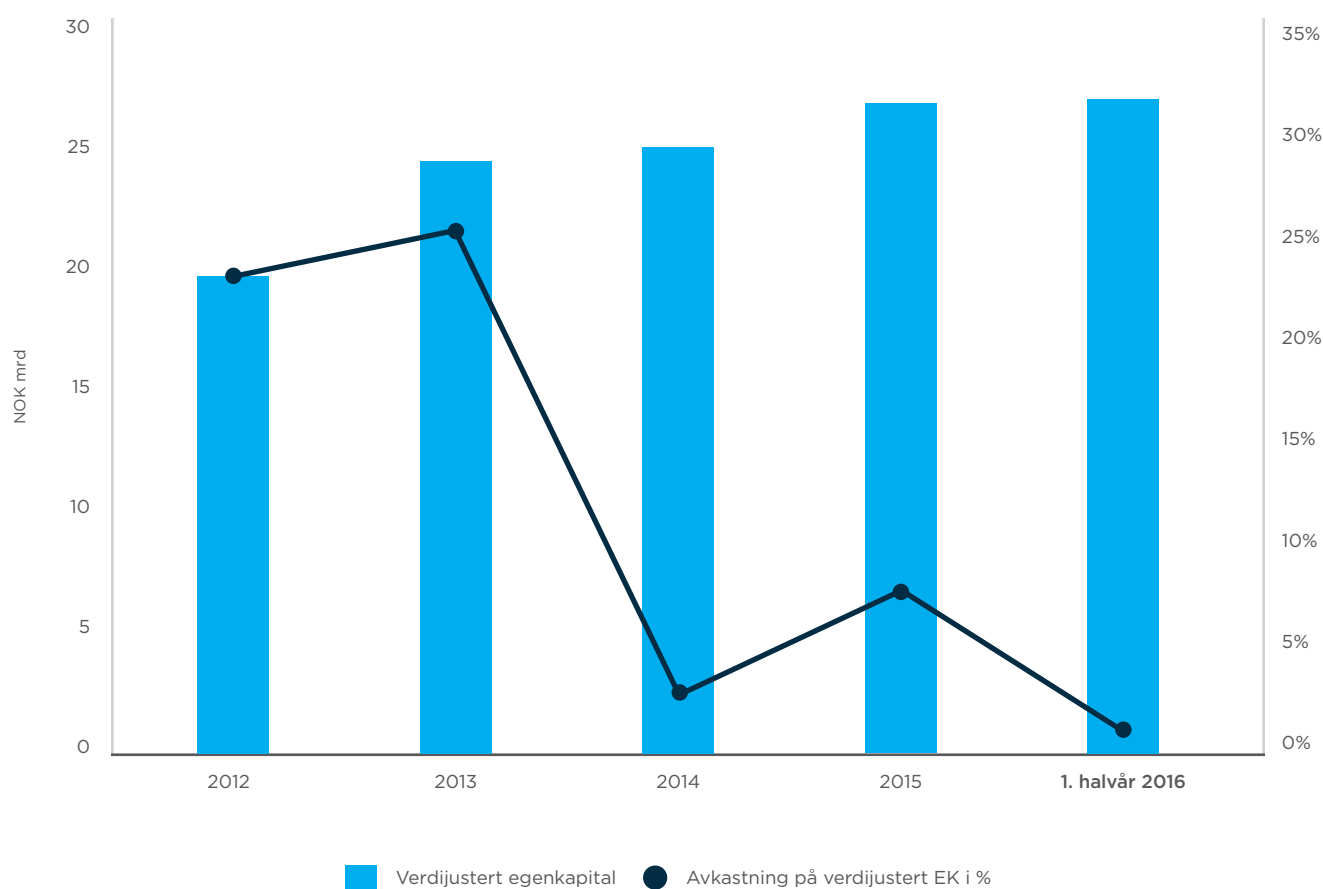

RAPPORT FOR 1. HALVÅR 2016

FERD

VI SKAL SKAPE VARIGE VERDIER
OG SETTE TYDELIGE SPOR

NØKKELTALL

	1. HALVÅR 2016	2015	2014	2013	2012
<i>Tall i NOK mrd.</i>					
Verdijustert egenkapital					
Verdijustert egenkapital	26,8	26,6	24,9	24,3	19,6
Avkastning på verdijustert egenkapital	1 %	8 %	3 %	25 %	23 %
Likviditet					
Kontanter og noterte aksjer og andeler	7,4	7,3	7,0	5,5	4,4

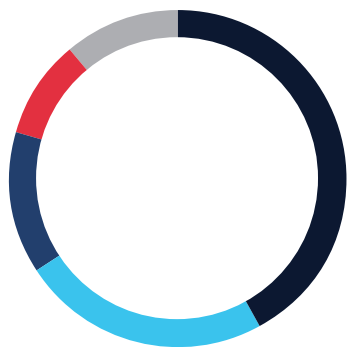
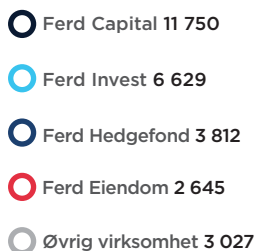


ADMINISTRASJONENS OPPSUMMERING AV FØRSTE HALVÅR 2016

Ferd hadde ved utgangen av juni en verdijustert egenkapital på 26,8 milliarder kroner (26,6 milliarder pr 31.12.2015). Avkastningen på den verdijusterte egenkapitalen, justert for utbytte til eierne, ble 350 millioner kroner i første halvår som tilsvarer 1,3 prosent. Oslo Børs falt med 1,2 prosent i årets første seks måneder, mens det nordiske børsmarkedet falt med 4,3 prosent målt i norske kroner. Ferd Capital fikk en avkastning på 5,0 prosent i første halvår. Elopak var den investeringen som Ferd hadde høyest avkastning på, i dette halvåret. Elopak er Ferd største investering. Den investeringen i Ferd Capitals portefølje som hadde svakest verdiutviklingen i første halvår var Petroleum Geo-Services (PGS). PGS var ned 46 prosent. Ferd oppnådde en avkastning på 10,3 prosent på eiendomsporteføljen som følge av en sterk utvikling for boligutviklingsprosjektene. For Ferd nordiske børsportefølje ble avkastningen -1,8 prosent i første halvår; en meravkastning på 2,5 prosentpoeng i forhold til referanseindeksen. Hedgefondporteføljen hadde en avkastning på -4,1 prosent (målt i USD), mens referanseindeksen hadde en avkastning på -1,6 prosent (målt i USD).

I første halvår realiserte Ferd verdier for totalt 1,6 milliarder kroner. Av dette var 1,1 milliard kroner oppgjør fra salget av TeleComputing. Utbetalinger fra Ferd fondsinvesteringer og utbytter fra Ferd Capitals porteføljeselskaper var i sum ca. 400 millioner kroner i kapital til konsernet. I samme periode har Ferd investert ca. 900 millioner kroner. Den største enkeltinvesteringen er gjort i det børsnoterte selskapet Scatec Solar på i underkant av 200 millioner kroner. I Ferd Capital Special Investments mandat er det i år investert 300 millioner kroner, mens Ferd Eiendom har investert i to nye eiendomsprosjekter på tilsammen 170 millioner kroner.

Fordeling av bokførte eiendeler i Ferd AS pr. 30.6.2016 i millioner kroner:



FERD CAPITAL

Ferd Capital er en langsiktig investor som arbeider aktivt med private og børsnoterte selskaper i eierperioden, for å sikre best mulig verdiutvikling. Ferd Capital har tre mandater: Ikke-børsnoterte selskaper, børsnoterte selskaper og Special Investments. I Special Investments mandatet kan det investeres i de fleste delene av kapitalstrukturen, og det er ingen krav til eierandeler eller innflytelse. De større investeringene i Ferd Capitals portefølje pr 30.6.2016 er Elopak, Interwell, Mestergruppen, Swix, Aibel og Fjord Line samt de børsnoterte investeringene PGS og Scatec Solar.

Porteføljens verdijusterte egenkapital var 10,3 milliarder kroner pr. 30.6.2016 (10,2 milliarder kroner pr. 31.12.2015). Ferd Capitals investeringer i oljeserviceselskaper hadde en relativt flat verdiutvikling i perioden, unntaket var PGS som hadde en svak verdiutvikling. Elopak var den investeringen i Ferd Capitals portefølje som hadde høyest avkastning både i prosent og kroner. For de øvrige investeringene var det mindre verdiendringer. Samlet avkastning på investeringene justert for utbytter var 486 millioner kroner.

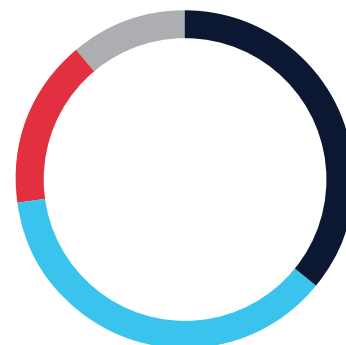
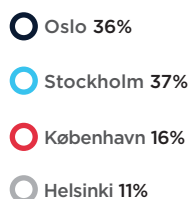
FERD INVEST

Ferd Invest investerer i børsnoterte nordiske aksjeselskaper. Målsetningen er å oppnå en avkastning som er høyere enn en nordisk aksjeindeks (MSCI Nordic Mid Cap Index). Ferd Invests mandat har ikke begrensninger med hensyn til allokeringer mellom land og sektorer, og porteføljen avviker betydelig fra referanseindeksen.

Pr. 30.6.2016 var porteføljen i overkant av 6,2 milliarder kroner (6,3 milliarder kroner pr 31.12.2015). Ferd Invest har i første halvår 2016 oppnådd en avkastning på - 114 millioner kroner som utgjør -1,8 prosent (13,3 prosent første halvår 2015).

De største investeringene i porteføljen var ved halvårsskiftet Opera Software ASA, Novo-Nordisk A/S, Hexagon AB og Hennes & Mauritz AB.

Porteføljen hadde pr. 30.6.2016 følgende fordeling mellom børsene:



FERD HEDGEFOND

Målet med hedgefondporteføljen er å oppnå en god risikojustert avkastning over tid, både sammenlignet med markedet og i absolutt forstand. I sammensetningen av porteføljen er det viktig å velge fond der avkastningen i liten grad er avhengig av de samme risikofaktorene slik at man oppnår god risikospredning.

Markedsverdien på hedgefondporteføljen pr. 30.6.2016 var 3,4 milliarder kroner (3,6 milliarder kroner pr. 31.12.2015). Avkastningen var - 144 millioner kroner (70 millioner kroner første halvår 2015). Hedgefondporteføljen hadde i første halvår en avkastning på -4,1 prosent (målt i USD).

FERD EIENDOM

Ferd Eiendom er en aktiv eiendomsinvestor. Forretningsområdet har aktivitet innenfor utvikling av boligprosjekter, utvikling og bygging av nye kontorbygg og utvikling av lager/kombinasjonsbygg. Ferd Eiendom gjennomfører prosjekter alene eller i samarbeid med utvalgte partnere. Det gjøres også rene finansielle eiendomsinvesteringer.

Ferd Eiendoms verdijusterte egenkapital ble målt til 2,2 milliarder kroner ved halvårsskiftet (1,9 milliarder kroner pr. 31.12.2015). Avkastningen på porteføljen ble 10,3 prosent.

Ferd Eiendom har et driftsresultat på 214 millioner kroner (199 millioner kroner første halvår 2015). Den gode avkastningen i perioden skyldes i hovedsak rekordhøyt salg av leiligheter og markedsutviklingen for boligtomter.

Ferd Eiendoms største boligprosjekt er Tiedemannsbyen. Prosjektet omfatter totalt rundt 1 400 leiligheter og skal gjennomføres over en periode på ti til femten år. Det er lansert to nye byggetrinn i 2016. 80 prosent av leilighetene i disse trinnene er solgt i første halvår 2016.

ØVRIG VIRKSOMHET

Øvrig virksomhet består hovedsakelig av investeringer i eksternt forvaltede Private Equity fond og hedgefond kjøpt i annenhåndsmarkedet. Ferds Private Equity investeringer hadde i første halvår en avkastning på - 6,5 prosent (-1,2 prosent i første halvår 2015), mens på porteføljen av hedgefond kjøpt i annenhåndsmarkedet var avkastningen på 5,0 prosent (1 prosent første halvår 2015). I første halvår 2016 fikk Ferd utbetalt over 300 millioner kroner fra disse to porteføljene. I øvrig virksomhet inngår også resultatet av de finansielle instrumentene som benyttes for å håndtere Ferds valutaeksponering og konsernkostnader.

FERD AS - SAMMENDRATT RESULTATREGNSKAP

	1.1. - 30.6.2016	1.1. - 30.6.2015	2015
<i>Beløp i NOK 1 000</i>			
DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Inntekter fra finansielle investeringer	132 600	1 610 100	2 663 100
Andre inntekter	10 700	12 900	21 800
Driftsinntekter	143 300	1 623 000	2 684 900
Lønnskostnader	- 30 000	- 28 500	- 85 600
Andre driftskostnader	- 32 500	- 25 700	- 35 100
Driftskostnader	- 62 500	- 54 200	- 120 700
Driftsresultat	80 800	1 568 800	2 564 200
Netto finansresultat	218 000	29 500	- 539 600
Resultat før skattekostnad	298 800	1 598 300	2 024 600
Skattekostnad *)			- 201 900
Resultat etter skatt	298 800	1 598 300	1 822 700
SAMMENDRATT OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT			
	1.1. - 30.6.2016	1.1. - 30.6.2015	2015
<i>Beløp i NOK 1 000</i>			
Resultat etter skatt	298 800	1 598 300	1 822 700
Andre resultatelementer:			
Estimatavvik pensjoner			- 1 900
Skatt på estimatavvik pensjoner			500
TOTALRESULTAT	298 800	1 598 300	1 821 300

*) Det er ikke beregnet skattekostnad for halvårsresultatene.

FERD AS - SAMMENDRATT BALANSE

	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015
<i>Beløp i NOK 1 000</i>			
Investeringer i datterselskaper	12 583 000	11 478 100	11 440 600
Øvrige anleggsmidler	109 700	25 400	110 100
Sum anleggsmidler	12 692 700	11 503 500	11 550 700
Finansielle instrumenter	14 613 100	14 327 100	14 740 900
Bankinnskudd		343 900	3 300
Øvrige omløpsmidler	558 000	240 200	405 300
Sum omløpsmidler	15 171 100	14 911 200	15 149 500
Sum eiendeler	27 863 800	26 414 700	26 700 300
Egenkapital	26 424 100	26 079 700	26 126 300
Øvrig langsiktig gjeld	372 000	247 800	389 900
Sum langsiktig gjeld	372 000	247 800	389 900
Kortsiktig rentebærende gjeld	835 100		
Øvrig kortsiktig gjeld	232 600	87 100	184 100
Sum kortsiktig gjeld	1 067 700	87 100	184 100
Sum gjeld	1 439 700	334 900	574 000
Sum egenkapital og gjeld	27 863 800	26 414 700	26 700 300

FERD AS - VIRKSOMHETSOMRÅDER

VIRKSOMHETSOMRÅDER 1. HALVÅR 2016

	FERD AS	FERD CAPITAL	FERD INVEST	FERD HEDGE-FOND	FERD EIENDOM	ØVRIG VIRKSOMHET
<i>Beløp i NOK 1 000</i>						
RESULTAT						
Inntekter fra finansielle investeringer	132 600	473 200	- 115 400	- 176 900	212 800	- 261 100
Andre inntekter	10 700	200			8 400	2 000
Driftsinntekter	143 300	473 400	- 115 400	- 176 900	221 200	- 259 100
Driftskostnader	- 62 500	- 23 500	- 4 400	- 5 000	- 7 200	- 22 400
Driftsresultat	80 800	449 900	- 119 800	- 181 900	214 000	- 281 500
BALANSE						
Investeringer i datterselskaper	12 583 000	9 887 400			2 603 000	92 500
Finansielle instrumenter	14 613 100	1 760 700	6 503 900	3 564 500	100	2 783 900
Øvrige eiendeler	667 700	101 800	125 500	247 900	42 200	150 400
Sum eiendeler	27 863 800	11 749 800	6 629 400	3 812 300	2 645 300	3 026 800

VIRKSOMHETSOMRÅDER 1. HALVÅR 2015

	FERD AS	FERD CAPITAL	FERD INVEST	FERD HEDGE-FOND	FERD EIENDOM	ØVRIG VIRKSOMHET
<i>Beløp i NOK 1 000</i>						
RESULTAT						
Inntekter fra finansielle investeringer	1 610 100	547 900	714 600	92 400	198 900	56 300
Andre inntekter	12 900		100		8 200	4 700
Driftsinntekter	1 623 000	547 900	714 700	92 400	207 100	61 000
Driftskostnader	- 54 200	- 11 300	- 4 100	- 4 700	- 8 200	- 25 900
Driftsresultat	1 568 800	536 600	710 600	87 700	198 900	35 100
BALANSE						
Investeringer i datterselskaper	11 478 100	9 057 400			2 329 400	91 200
Finansielle instrumenter	14 327 100	928 200	6 042 100	3 348 700	100	4 008 000
Bankinnskudd	343 900	829 100	29 400	- 10 000	- 440 100	- 64 500
Øvrige eiendeler	265 700	2 700	141 100	49 100	3 700	69 000
Sum eiendeler	26 414 700	10 817 300	6 212 600	3 387 900	1 893 200	4 103 700

FERD AS - VIRKSOMHETSOMRÅDER

VIRKSOMHETSOMRÅDER 2015

	FERD AS	FERD CAPITAL	FERD INVEST	FERD HEDGE- FOND	FERD EIENDOM	ØVRIG VIRKSOMHET
<i>Beløp i NOK 1 000</i>						
RESULTAT						
Inntekter fra finansielle investeringer	2 663 100	319 000	1 419 500	144 800	318 500	461 300
Andre inntekter	21 800	100	100	- 100	17 500	4 200
Driftsinntekter	2 684 900	319 100	1 419 600	144 600	336 000	465 600
Driftskostnader	- 120 700	- 33 000	- 9 200	- 11 500	- 20 300	- 46 700
Driftsresultat	2 564 300	286 100	1 410 400	133 100	315 700	418 900
BALANSE						
Investeringer i datterselskaper	11 440 600	8 919 400			2 423 000	98 200
Finansielle instrumenter	14 740 900	1 573 900	6 218 500	3 887 600	100	3 060 800
Bankinnskudd	3 300	18 200	53 100	41 400	- 440 000	330 600
Øvrige eiendeler	515 500	104 800	27 100	95 100	63 400	225 000
Sum eiendeler	26 700 300	10 616 400	6 298 700	4 024 000	2 046 600	3 714 600

FERD AS KONSERN - SAMMENDRATT RESULTATREGNSKAP

	1.1. - 30.6.2016	1.1. - 30.6.2015	2015
<i>Beløp i NOK 1 000</i>			
DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Salgsinntekter	6 971 700	6 028 500	12 912 700
Inntekter fra finansielle investeringer	- 255 100	913 000	1 985 900
Andre inntekter	129 800	56 600	315 300
Driftsinntekter	6 846 500	6 998 100	15 213 900
Varekostnader	-5 087 200	-4 194 600	-8 339 200
Andre driftskostnader	-1 839 000	-1 703 500	-4 566 700
Driftskostnader	-6 926 200	-5 898 100	-12 905 900
Driftsresultat	- 79 700	1 100 000	2 308 000
Netto finansresultat	134 300	25 100	- 680 600
Resultat før skattekostnad og ikke-kontrollerende interesser	54 600	1 125 100	1 627 400
Skattekostnad *)	- 55 000	- 48 200	- 318 300
Resultat etter skatt fra videreført virksomhet	- 400	1 076 900	1 309 100
Resultat etter skatt for ikke-videreført virksomhet	16 800	49 500	101 200
Årsresultat	16 400	1 126 400	1 410 300
Ikke-kontrollerende interessers andel av resultatet	- 9 300	13 400	- 2 300
Aksjonærer i morselskapets andel av resultatet	25 700	1 113 000	1 412 600
SAMMENDRATT OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT			
	1.1. - 30.6.2016	1.1. - 30.6.2015	2015
<i>Beløp i NOK 1 000</i>			
Resultat etter skatt	16 400	1 126 400	1 410 300
Andre inntekter og kostnader som kan reklassifiseres til resultat senere:			
Valutaomregning av utenlandske datterselskaper	- 48 400	- 8 100	113 800
Effekt av kontantstrømsikring	- 3 400	54 900	95 300
Skatt på kontantstrømsikring			- 21 500
Andre inntekter og kostnader som ikke reklassifiseres til resultat senere:			
Estimatavvik pensjoner	- 1 600		3 300
Skatt på estimatavvik pensjoner			- 1 000
TOTALRESULTAT	- 37 000	1 173 200	1 600 200
Ikke-kontrollerende interessers andel av totalresultatet	- 8 400	15 300	12 700
Aksjonærer i morselskapets andel av totalresultatet	- 28 600	1 157 900	1 587 500

*) Det er ikke beregnet skattekostnad for halvårsresultatene. Eventuell skattekostnad består av endringer i fjorårsestimatet.

FERD AS KONSERN - SAMMENDRATT BALANSE

	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015
<i>Beløp i NOK 1 000</i>			
Immaterielle eiendeler	3 200 300	3 261 900	3 153 700
Varige driftsmidler	2 208 000	2 298 300	2 175 400
Investerings eiendommer	2 248 000	2 086 400	2 235 900
Øvrige anleggsmidler	1 030 000	928 600	1 001 500
Sum anleggsmidler	8 686 300	8 575 200	8 566 500
Finansielle instrumenter	15 537 500	15 278 200	15 652 100
Bankinnskudd	2 033 200	1 652 400	1 852 700
Øvrige omløpsmidler	5 949 400	5 136 700	6 167 500
Sum omløpsmidler	23 520 100	22 067 300	23 672 300
Sum eiendeler	32 206 300	30 642 500	32 238 800
Egenkapital	22 830 600	22 483 400	22 729 800
Langsiktig rentebærende gjeld	4 296 500	3 942 700	4 015 000
Øvrig langsiktig gjeld	1 177 100	1 172 900	1 187 600
Sum langsiktig gjeld	5 473 600	5 115 600	5 202 600
Kortsiktig rentebærende gjeld	502 100	403 500	661 200
Øvrig kortsiktig gjeld	3 400 100	2 640 000	3 645 200
Sum kortsiktig gjeld	3 902 200	3 043 500	4 306 400
Sum gjeld	9 375 800	8 159 100	9 509 000
Sum egenkapital og gjeld	32 206 300	30 642 500	32 238 800

GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE AV REGNSKAPET FOR FØRSTE HALVÅR 2016

RAMMEVERK OG VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

Ferd AS avlegger årsregnskaper i samsvar med "International Financial Reporting Standards (IFRS)" som er godkjent av EU. Anvendte regnskapsprinsipper i delårsrapporten for 1. halvår 2016, avsluttet 30. juni 2016, er de samme som ble lagt til grunn ved årsregnskapet for 2015. Delårsrapporten inneholder selskapsregnskapet for Ferd AS og konsernregnskapet som består av Ferd AS og dets datterselskaper og tilknyttede selskaper.

Delårsrapporten gir ikke informasjon i samme omfang som et årsregnskap og må derfor ses i sammenheng med årsregnskapet for 2015. Delårsregnskapet er ikke revidert. Alle Ferd Capitals investeringer er i selskapsregnskapet til Ferd AS bokført til antatt markedsverdi.

SKJØNNSMESSIGE VURDERINGER, ESTIMATER OG FORUTSETNINGER

I forbindelse med utarbeidelsen av delårsrapporten og anvendelsen av Ferd's regnskapsprinsipper har ledelsen

utøvd skjønn og benyttet estimater og forutsetninger som påvirker beløp innregnet i resultat og balanse. De viktigste antagelser vedrørende fremtidige hendelser og andre viktige kilder til usikkerhet i estimater og som kan ha betydelig risiko for vesentlige endringer i regnskapsførte beløp i fremtidige regnskapsperioder, er omtalt i årsregnskapet for 2015. Ved utarbeidelsen av delårsrapporten for 1. halvår 2016, er det benyttet skjønn på de samme områdene.

SEGMENTRAPPORTERING

Ferd rapporterer driftssegmenter i tråd med hvordan konsernledelsen fatter, følger opp og evaluerer sine beslutninger. Virksomhetsområdene identifiseres på bakgrunn av den interne styringsinformasjonen som periodisk gjennomgås av ledelsen, og er beslutningsgrunnlag for ressursallokering og måloppnåelse.

FERD AS

Strandveien 50
Postboks 34, 1324 Lysaker

Telefon: 67 10 80 00
Telefaks: 67 10 80 02
E-post: post@ferd.no

www.ferd.no

SWIX SPORT AS

Postboks 814
2626 Lillehammer

Telefon: 02626
Telefaks: 61 25 23 28
E-post: firmapost@swixsport.no

Oslo kontor:
Frysjaeveien 40
Postboks 113, 0411 Oslo

Telefon: 02626
E-post: firmapost@swixsport.no

www.swixsport.no

MESTERGRUPPEN AS

Nils Hansens vei 2
Postboks 6197, 0602 Oslo

Telefon: 23 37 75 00
E-post: firmapost@mestergruppen.no

www.mestergruppen.no

ELOPAK AS

Elopak Group Headquarters
Postboks 418 Skøyen, 0213 Oslo

Besøksadresse:
Hoffsveien 1A, 0275 Oslo

Telefon: 31 27 10 00
Telefaks: 31 27 15 00
E-post: elopak.hq@elopak.no

www.elopak.com

ELOPAK CORPORATE OFFICES & MARKET UNIT NORWAY

Industriveien 30
Postboks 24, 3431 Spikkestad

Telefon: 31 27 10 00
Telefaks: 31 27 10 10
E-post: elopak.co@elopak.no

SERVI GROUP AS

Rasmus Solbergs vei 1
Postboks 3230, 1402 Ski

Telefon: 64 97 39 97
E-post: post@servi.no

www.servi.no

AIBEL AS

Postboks 300 Forus
4066 Stavanger

Telefon: 85 27 00 00
E-post: contactus@aibel.com

www.aibel.com

INTERWELL NORWAY AS

Kvernevik Ring 177
Postboks 916, 4048 Hafersfjord

Telefon: 40 00 43 99
Telefaks: 90 84 36 20
E-post: info@interwell.com

www.interwell.com

FJORD LINE AS

Postboks 513
4379 Egersund

Besøksadresse:
Torget 6 (bankbygget 3. etg)
4370 Egersund

Sentralbord: 55 54 87 00
Telefon: 815 33 500
Telefax: 51 49 24 30

www.fjordline.no