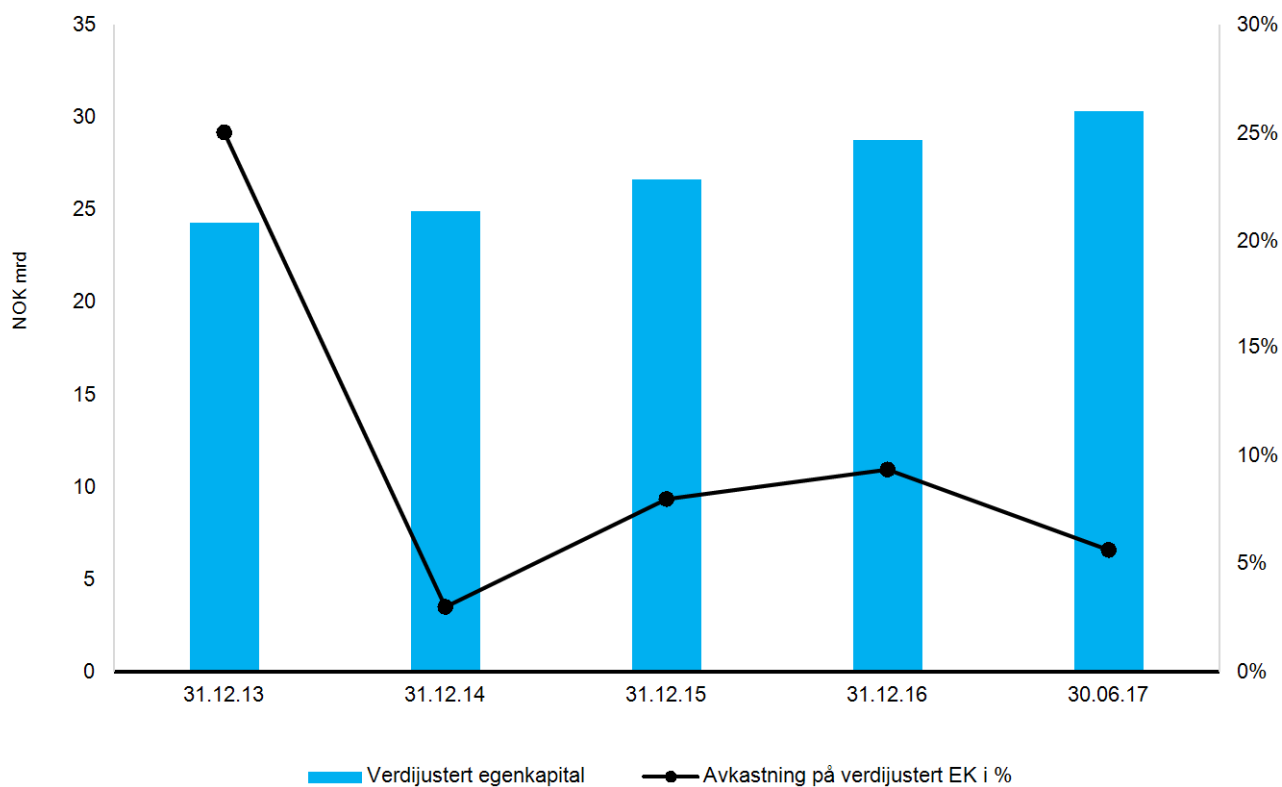

RAPPORT FOR 1. HALVÅR 2017

FERD

VI SKAL SKAPE VARIGE VERDIER
OG SETTE TYDELIGE SPOR

NØKKELTALL

	1. HALVÅR 2017	1. HALVÅR 2016	2016	2015	2014	2013
<i>Tall i NOK mrd.</i>						
Verdijustert egenkapital						
Verdijustert egenkapital	30,3	26,8	28,8	26,6	24,9	24,3
Avkastning på verdijustert egenkapital	6%	1%	9%	8%	3%	25%



ADMINISTRASJONENS OPPSUMMERING AV FØRSTE HALVÅR 2017

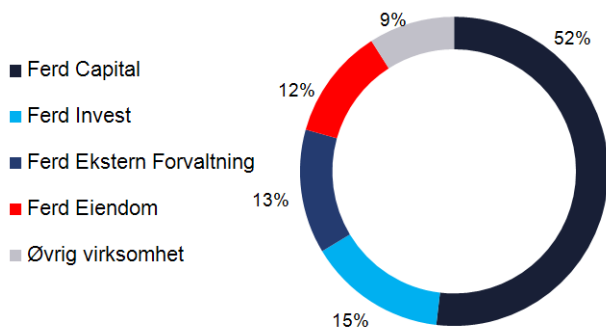
Ferd hadde ved utgangen av juni en verdjustert egenkapital på 30,3 milliarder kroner (28,8 milliarder kroner pr 31.12.2016). Avkastningen på den verdjusterte egenkapitalen var god i første halvår, 1,6 milliarder kroner tilsvarende 5,7 prosent. Oslo Børs steg med 2,2 prosent i årets første seks måneder.

På Ferd Capitals portefølje ble avkastningen 5,7 prosent i første halvår. De fleste av Ferd Capitals privateide investeringer hadde en positiv verdiutvikling i perioden. Ferd oppnådde en avkastning på 15,3 prosent på eiendomsporteføljen, hovedsakelig som følge av en god utvikling for boligutviklingsprosjektene. For Ferds nordiske børsportefølje ble avkastningen 4,9 prosent i første halvår. Ferd Ekstern Forvaltning hadde en samlet avkastning på 3,8 prosent (målt i USD) for deres fire mandater.

I første halvår investerte Ferd 2,4 milliarder kroner. De to største investeringene ble gjort i NKT Holding, et dansk børsnotert selskap, og i Fürst Medisinsk Laboratorium. I samme periode ble det realisert 2,2 milliarder kroner. Ferd har realisert eiendommer for over 700 millioner kroner i 2017. Et kontorbygg på Lysaker utenfor Oslo var den største realisasjonen til Ferd Eiendom i første halvår.

Ved utgangen av juni hadde Ferd en kontantbeholdning på 0,6 milliarder kroner og en uttrukket låneramme på 6 milliarder kroner. Pr. 30.6.2017 var verdien av Ferds finansielle børsnoterte aksjer og likvide hedgefond 7,1 milliarder kroner.

Fordeling av bokførte eiendeler i Ferd AS pr. 30.6.2017:

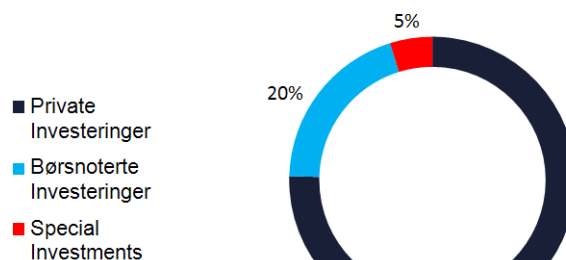


FERD CAPITAL

Ferd Capital er en langsiktig investor som arbeider aktivt med selskapene i eierperioden for å sikre best mulig verdiutvikling. Ferd Capital har tre mandater: Privateide selskaper, Børsnoterte selskaper og Special Investments. Ferd Capitals største investeringer pr 30.6.2017 var Elopak, Aibel, Interwell, Mestergruppen, Swix, Fjord Line, Fürst og Servi samt de børsnoterte investeringene PGS, Scatec Solar, Benchmark Holdings, Boozt og NKT Holding.

I Special Investments mandatet kan det investeres i de fleste delene av kapitalstrukturen, og det er ingen krav til eierandeler eller innflytelse. Det ble gjort én ny investering i første halvår, porteføljen er på totalt 10 investeringer.

Ferd Capitals tre porteføljer ble pr. 30.6.2017 verdsatt til 15,8 milliarder kroner (12,9 milliarder kroner pr. 31.12.2016). For de fleste privateide selskapene var det en god resultatforbedring sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Elopak, Mestergruppen og Interwell var de selskapene som bidro mest til den oppnådde avkastningen i første halvår. Ferd Capitals avkastning, inklusiv utbytter fra porteføljeselskapene, ble 809 millioner kroner.



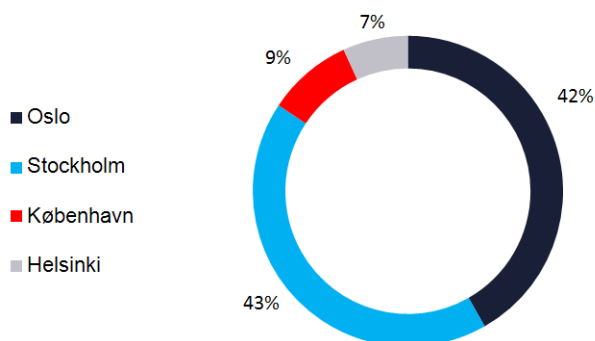
FERD INVEST

Ferd Invest er en finansiell investor som investerer i børsnoterte nordiske aksjeselskaper. Målsetningen er å oppnå en avkastning som er høyere enn en nordisk aksjeindeks. Ferd Invests mandat har ikke begrensninger med hensyn til allokeringer mellom land og sektorer. Porteføljen er konsentrert og vil avvike betydelig fra referanseindeksen.

Pr. 30.6.2017 var porteføljen i overkant av 4,5 milliarder kroner (5,3 milliarder kroner pr 31.12.2016). Det er allokert 1 milliard kroner ut av porteføljen. Ferd Invest har i første halvår 2017 oppnådd en avkastning på 210 millioner kroner, tilsvarende 4,9 prosent. Sammenlignet med referanseindeksen var det en mindreaktning på 8,5 prosentpoeng.

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

Porteføljen hadde pr. 30.6.2017 følgende fordeling mellom de nordiske børsene:

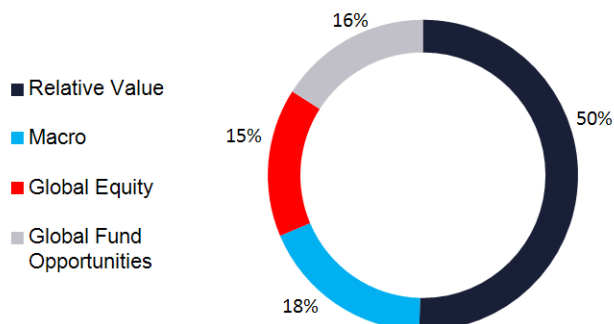


FERD EKSTERN FORVALTNING

Ferd Ekstern Forvaltning består av de fire mandatene Relative Value, Macro, Global Equity og Global Fund Opportunities. Målet med porteføljene er å oppnå en god risikostyrt avkastning over tid, både sammenlignet med markedet og i absolutt forstand.

Markedsverdien på Ferd Ekstern Forvaltnings porteføljer pr. 30.6.2017 var 4,0 milliarder kroner. Porteføljene hadde i første halvår en samlet avkastning på 3,8 prosent (målt i USD), porteføljene måles og følges opp i amerikanske dollar. Avkastningen var god for Macro, Global Equity og Global Fund Opportunities sammenlignet med deres relevante markeder. Relative Value porteføljen hadde en mindreavkastning på 1,4 prosentpoeng sammenlignet med porteføljens referanseindeks.

Porteføljen hadde pr. 30.6.2017 følgende fordeling mellom mandatene:



FERD EIENDOM

Ferd Eiendom er en aktiv eiendomsinvestor. Forretningsområdet utvikler boligprosjekter, nye kontorbygg og lager/kombinasjonsbygg. Ferd Eiendom gjennomfører prosjekter alene eller i samarbeid med utvalgte partnere. Det gjøres også rene finansielle eiendomsinvesteringer, samt forvaltning av forretningsområdets kontor- og kombinasjonsbygg.

Ferd Eiendoms verdjusterte egenkapital ble målt til 2,8 milliarder kroner ved halvårsskiftet. Avkastningen på porteføljen ble 455 millioner kroner, tilsvarende 15,3 prosent. Den gode avkastningen skyldes i hovedsak verdistigning på boligtomtene og oppnådde milepæler i boligutviklingsprosjektene.

Ferd Eiendoms største boligprosjekt, Tiedemannsbyen, ligger på Ensjø i Oslo. Prosjektet omfatter totalt rundt 1 400 leiligheter. Det er lansert ett nytt byggetrinn i år i dette prosjektet.

FERD SOSIALE ENTREPRENØRER

Ferd Sosiale Entreprenører (FSE) investerer i sosiale entreprenører med målbare sosiale resultater og bidrar til å styrke deres marked. FSE bidrar med kapital, kompetanse og nettverk til selskapene i et aktivt partnerskap med tydelige milepæler og sosiale ambisjoner. Fokus er på den doble bunnlinjen, det vil si at selskapene må ha en sosial drivkraft men også være eller kunne bli økonomisk bærekraftig. I første halvår ble det investert i to nye selskaper. Ved halvårsskiftet var det 9 sosiale entreprenører i FSEs portefølje.

ØVRIG VIRKSOMHET

Øvrig virksomhet består hovedsakelig av investeringer i eksternt forvaltede private equity fond og hedgefond kjøpt i annenhåndsmarkedet. Ferd's private equity investeringer hadde i første halvår en avkastning på 7,5 prosent, mens på porteføljen av hedgefond kjøpt i annenhåndsmarkedet var avkastningen på 6,0 prosent. Ferd fikk utbetalt nesten 300 millioner kroner fra disse to porteføljene. I øvrig virksomhet inngår også resultatet av de finansielle instrumentene som benyttes for å håndtere Ferd's valutaeksponering og konsernkostnader.

FERD AS – SAMMENDRATT RESULTATREGNSKAP

	1.1. - 30.6.2017	1.1. - 30.6.2016	2016
<i>Beløp i NOK 1000</i>			
DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Inntekter fra investeringer	1 680 900	132 600	2 367 900
Andre inntekter	10 300	10 700	22 300
Driftsinntekter	1 691 100	143 200	2 390 200
Lønnskostnader	-35 000	-30 000	-111 100
Andre driftskostnader	-42 900	-32 500	-66 500
Driftskostnader	-77 900	-62 400	-177 700
Driftsresultat	1 613 200	80 800	2 212 500
Netto finansresultat	70 600	218 000	151 600
Resultat før skattekostnad	1 683 800	298 800	2 364 100
Skattekostnad *)			10 100
Resultat etter skatt	1 683 800	298 800	2 374 200
SAMMENDRATT OPPSTILLING OVER TOTALRESULTATET			
	1.1. - 30.6.2017	1.1. - 30.6.2016	2016
<i>Beløp i NOK 1000</i>			
Resultat etter skatt	1 683 800	298 800	2 374 200
Andre resultatelementer:			
Estimatavvik pensjoner			0
Skatt på estimatavvik pensjoner			0
TOTALRESULTAT	1 683 800	298 800	2 374 300

*) Det er ikke beregnet skattekostnad for halvårsresultatene.

FERD AS – SAMMENDRATT BALANSE

	30.6.2017	30.6.2016	31.12.2016
<i>Beløp i NOK 1000</i>			
Investeringer i datterselskaper	14 959 100	12 583 000	12 845 800
Øvrige anleggsmidler	110 600	109 700	120 000
Sum anleggsmidler	15 069 800	12 692 700	12 965 900
Finansielle instrumenter	15 133 200	14 613 100	14 783 900
Bankinnskudd	0	0	482 900
Øvrige omløpsmidler	253 000	558 000	342 000
Sum omløpsmidler	15 386 200	15 171 100	15 608 900
Sum eiendeler	30 456 000	27 863 800	28 574 800
Egenkapital	29 833 100	26 424 100	28 149 300
Øvrig langsiktig gjeld	278 000	372 000	278 000
Sum langsiktig gjeld	278 000	372 000	278 000
Kortsiktig rentebærende gjeld	236 100	835 100	0
Øvrig kortsiktig gjeld	108 700	232 600	147 500
Sum kortsiktig gjeld	344 800	1 067 700	147 500
Sum gjeld	622 800	1 439 700	425 500
Sum egenkapital og gjeld	30 456 000	27 863 800	28 574 800

FERD AS – VIRKSOMHETSOMRÅDER

VIRKSOMHETSOMRÅDER 1. HALVÅR 2017

	FERD AS	FERD CAPITAL	FERD INVEST	FERD EKSTERN FORVALTNING	FERD EIENDOM	ØVRIG VIRKSOMHET
<i>Beløp i NOK 1000</i>						
RESULTAT						
Inntekter fra investeringer	1 680 900	811 300	222 500	30 200	499 500	117 300
Andre inntekter	10 300	200	0	0	8 400	1 700
Driftsinntekter	1 691 100	811 400	222 500	30 200	507 900	119 000
Driftskostnader	-77 900	-32 800	-5 200	-5 500	-11 100	-23 300
Driftsresultat	1 613 200	778 600	217 300	24 800	496 800	95 700
BALANSE						
Investeringer i datterselskaper	14 959 100	11 328 500	0	0	3 537 300	93 400
Finansielle instrumenter	15 133 200	4 359 400	4 409 200	3 956 500	100	2 408 000
Øvrige eiendeler	363 600	103 500	9 500	2 300	3 300	245 200
Sum eiendeler	30 456 000	15 791 300	4 418 700	3 958 800	3 540 700	2 746 500

VIRKSOMHETSOMRÅDER 1. HALVÅR 2016

	FERD AS	FERD CAPITAL	FERD INVEST	FERD EKSTERN FORVALTNING	FERD EIENDOM	ØVRIG VIRKSOMHET
<i>Beløp i NOK 1000</i>						
RESULTAT						
Inntekter fra investeringer	132 600	473 200	-115 400	-176 900	212 800	-261 100
Andre inntekter	10 700	200	0	0	8 400	2 000
Driftsinntekter	143 200	473 400	-115 400	-176 900	221 200	-259 100
Driftskostnader	-62 400	-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	0	0	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	11 749 900	6 629 400	3 812 300	2 645 400	3 026 800

FERD AS – VIRKSOMHETSOMRÅDER

VIRKSOMHETSOMRÅDER 2016

	FERD AS	FERD CAPITAL	FERD INVEST	FERD EKSTERN FORVALTNING	FERD EIENDOM	ØVRIG VIRKSOMHET
<i>Beløp i NOK 1000</i>						
RESULTAT						
Inntekter fra investeringer	2 367 900	1 859 600	-500	-59 400	660 400	-92 200
Andre inntekter	22 300	400	0	0	17 600	4 300
Driftsinntekter	2 390 200	1 860 000	-500	-59 400	678 100	-87 900
Driftskostnader	-177 700	-72 300	-11 300	-13 800	-22 000	-58 200
Driftsresultat	2 212 500	1 787 600	-11 800	-73 300	656 100	-146 100
BALANSE						
Investeringer i datterselskaper	12 845 800	9 712 100	0	0	3 037 800	96 000
Finansielle instrumenter	14 783 900	3 197 200	5 262 500	3 630 400	100	2 693 600
Bankinnskudd	482 900	488 300	12 000	-67 300	-422 700	472 700
Øvrige eiendeler	462 100	117 700	8 400	220 100	17 400	98 500
Sum eiendeler	28 574 800	13 515 400	5 283 000	3 783 200	2 632 500	3 360 800

FERD AS KONSERN – SAMMENDRATT RESULTATREGNSKAP

	1.1. - 30.6.2017	1.1. - 30.6.2016	2016
<i>Beløp i NOK 1000</i>			
DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Salgsinntekter	8 591 200	6 971 700	14 185 100
Inntekter fra investeringer	-36 600	-255 100	76 400
Andre inntekter	623 800	129 800	761 000
Driftsinntekter	9 178 300	6 846 500	15 022 500
Varekostnader	-6 708 000	-5 087 200	-9 389 600
Andre driftskostnader	-1 927 000	-1 839 000	-4 671 700
Driftskostnader	-8 635 000	-6 926 200	-14 061 300
Driftsresultat	543 300	-79 700	961 200
Netto finansresultat	38 300	134 300	37 300
Resultat før skattekostnad og ikke-kontrollerende interesser	581 600	54 600	998 500
Skattekostnad *)	15 500	-55 000	-210 900
Resultat etter skatt fra videreført virksomhet	597 100	-400	787 600
Resultat etter skatt for ikke-videreført virksomhet	0	16 800	705 200
Årsresultat	597 100	16 400	1 492 800
Ikke-kontrollerende interessers andel av resultatet	48 100	-9 300	-15 000
Aksjonærer i morselskapets andel av resultatet	549 000	25 700	1 507 700
SAMMENDRATT OPPSTILLING OVER TOTALRESULTATET			
	1.1. - 30.6.2017	1.1. - 30.6.2016	2016
<i>Beløp i NOK 1000</i>			
Resultat etter skatt	597 100	16 400	1 492 800
Andre inntekter og kostnader som kan reklassifiseres til resultatet senere:			
Valutaomregning av utenlandske datterselskaper	43 500	-48 400	-72 700
Effekt av kontantstrømsikring	-4 800	-3 400	-12 700
Skatt på kontantstrømsikring			3 300
Andre inntekter og kostnader som ikke kan reklassifiseres til resultatet senere:			
Estimatavvik pensjoner	4 000		
Skatt på estimatavvik pensjoner			
TOTALRESULTAT	639 800	-37 000	1 418 800
Ikke-kontrollerende interessers andel av totalresultatet	48 300	-8 400	-21 000
Aksjonærer i morselskapets andel av totalresultatet	591 500	-28 600	1 439 800

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

FERD AS KONSERN – SAMMENDRATT BALANSE

	30.6.2017	30.6.2016	2016
<i>Beløp i NOK 1000</i>			
Immaterielle eiendeler	3 941 400	3 200 300	3 802 300
Varige driftsmidler	2 211 800	2 208 000	2 193 300
Investerings eiendommer	2 852 200	2 248 000	2 700 500
Øvrige anleggsmidler	973 400	1 030 000	1 050 700
Sum anleggsmidler	9 978 900	8 686 300	9 746 800
Finansielle instrumenter	16 968 800	15 537 500	16 258 600
Bankinnskudd	1 464 000	2 033 200	1 628 500
Øvrige omløpsmidler	6 201 500	5 949 400	6 688 100
Sum omløpsmidler	24 634 300	23 520 100	24 575 200
Sum eiendeler	34 613 200	32 206 300	34 322 000
Egenkapital	24 642 700	22 830 600	24 125 500
Langsiktig rentebærende gjeld	3 595 700	4 296 500	3 681 300
Øvrig langsiktig gjeld	1 305 800	1 177 100	1 327 600
Sum langsiktig gjeld	4 901 500	5 473 600	5 009 000
Kortsiktig rentebærende gjeld	915 200	502 100	1 154 900
Øvrig kortsiktig gjeld	4 153 700	3 400 100	4 032 500
Sum kortsiktig gjeld	5 069 000	3 902 200	5 187 500
Sum gjeld	9 970 500	9 375 800	10 196 400
Sum egenkapital og gjeld	34 613 200	32 206 300	34 322 000

GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE AV REGNSKAPET FOR FØRSTE HALVÅR 2017

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 2017, avsluttet 30. juni 2017, er de samme som ble lagt til grunn ved årsregnskapet for 2016. 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 2016. Delårsregnskapet er ikke revidert. Alle Ferd Capitals investeringer er i selskapsregnskapet til Ferd AS bokført til antatt markedsverdi.

SKJØNNMESSIGE 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 2016. Ved utarbeidelsen av delårsrapporten for 1. halvår 2017, 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: Frysjaveien 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 Hafsløfjord

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

FÛRST MEDISINSK LABORATORIUM AS

Postboks 158 Alnabru
1051 Oslo

Besøksadresse:
Søren Bulls vei 25
1051 Oslo

Telefon: 22 90 95 00
Telefax: 22 90 96 06

www.furst.no