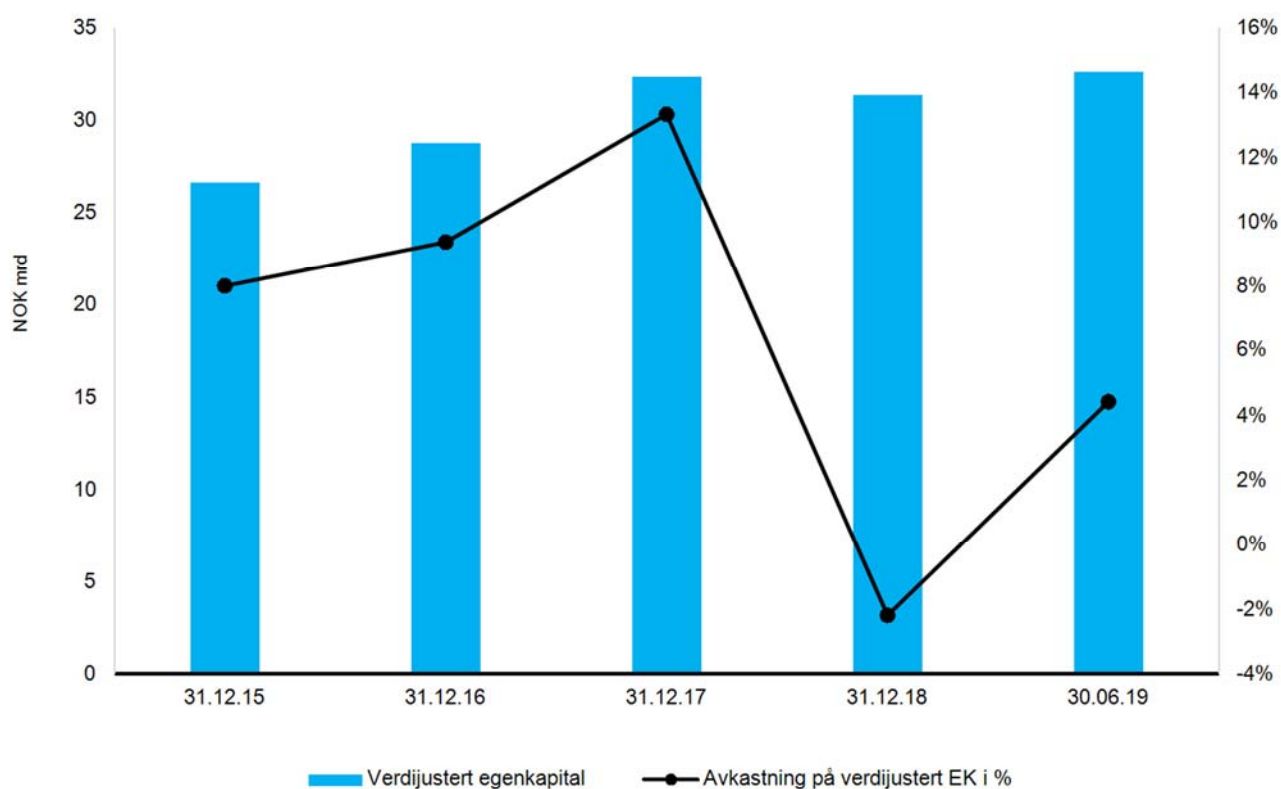

RAPPORT FOR 1. HALVÅR 2019

FERD

VI SKAL SKAPE VARIGE VERDIER
OG SETTE TYDELIGE SPOR

NØKKELTALL

	1. HALVÅR 2019	1. HALVÅR 2018	2018	2017	2016	2015
<i>Tall i NOK mrd.</i>						
Verdijustert egenkapital						
Verdijustert egenkapital	32,6	32,9	31,4	32,3	28,8	26,6
Avkastning på verdijustert egenkapital	4%	2%	-2%	13%	9%	8%
Likviditet						
Kontanter og likvide plasseringer	12,3	12,2	12,1	11,5	11,9	11,9



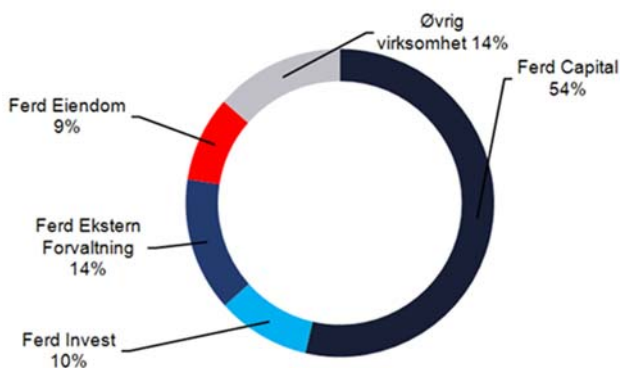
Ferd hadde ved halvårsskiftet en verdijustert egenkapital på 32,6 milliarder kroner (31,4 milliarder kroner per 31.12.2018). For Ferd samlet ble avkastningen på den verdijusterte egenkapitalen 4,4 prosent. Alle forretningsområdene oppnådde en positiv avkastning i første halvår. Avkastningen i kroner, justert for utbytte til eierne, var 1,4 milliarder.

Avkastningen på Ferd Capitals samlede portefølje ble 4,5 prosent. De fleste av Ferd Capitals privateide investeringer hadde en god verdiutvikling i første halvår. Alle Ferd privateide porteføljeselskaper innenfor oljeservice hadde en positiv resultatutvikling i første halvår sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Ferd oppnådde en avkastning på 9,4 prosent på eiendomsporteføljen. God utvikling for Ferd Eiendoms boligprosjekter var den viktigste årsaken til resultatet. Ferd Ekstern Forvaltning hadde en samlet avkastning på 8,9 prosent (målt i USD) for deres fire mandater, et godt resultat både i absolutt og relativ forstand. For Ferd Invests nordiske børsportefølje ble avkastningen 4,6 prosent, et resultat som er lavere enn indeksen porteføljen måles mot.

I første halvår fikk Ferd innbetalt 1,8 milliarder kroner i realisasjoner og utbytter. Fra de privateide porteføljeselskapene ble det utbetalt nesten 400 millioner kroner i utbytter til Ferd. I sum ble det investert i overkant av 900 millioner kroner i første halvår. De største investeringene ble gjort i Ferd Capitals børsnoterte selskaper.

Ferd har en betydelig likviditet tilgjengelig. Ved utgangen av juni hadde Ferd en bankbeholdning og pengemarkedsfond på til sammen 2,8 milliarder kroner, som utgjorde 8,6 prosent av den verdijusterte egenkapitalen. Verdien av de børsnoterte aksjene, aksjefond og likvide hedgefond var 9,5 milliarder kroner, i sum var Ferd's likviditet 12,3 milliarder kroner per 30.6.2019. I tillegg hadde vi uttrukke lånerammer på til sammen 7 milliarder kroner.

Fordeling av Ferd's verdijusterte egenkapital per 30.6.2019:

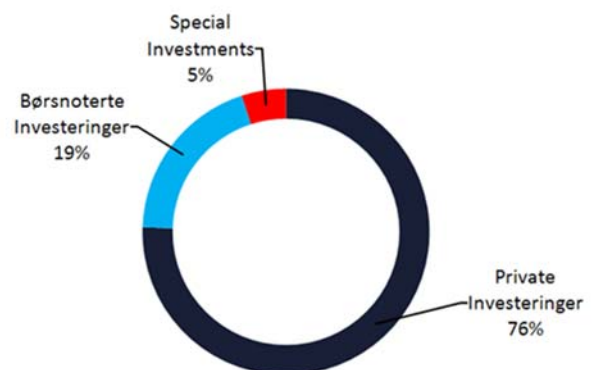


FERD CAPITAL

Ferd Capital er en langsiktig investor som arbeider aktivt med porteføljeselskapene i eierperioden for å sikre best mulig verdiutvikling. Forretningsområdet har tre mandater: Privateide 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. Ferd Capitals største investeringer per 30.6.2019 var Elopak, Aibel, Interwell, Mestergruppen, Brav, Fjord Line, Mnemonic, Fürst og Servi samt de børsnoterte investeringene Scatec Solar, Benchmark Holdings, PGS, NKT, Boozt og Nilfisk.

Avkastningen på Ferd Capitals samlede portefølje av privateide og børsnoterte investeringer ble 4,5 prosent i første halvår. Mestergruppen og Interwell var de selskapene som bidro mest til verdiutviklingen. For de børsnoterte investeringene var den prosentvise avkastningen høyest på Scatec Solar og PGS. Ferd Capitals tre porteføljer ble per 30.6.2019 verdsatt til 17,5 milliarder kroner

Ferd Capitals investeringer var fordelt slik mellom de tre mandatene per 30.6.2019:



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 avkastningen forventes i perioder å avvike betydelig fra referanseindeksen.

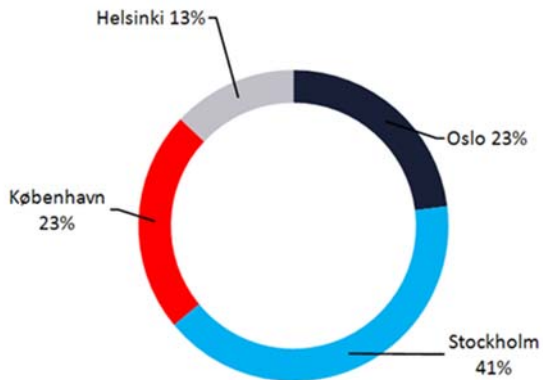
Våren 2019 ble teamet i Ferd Invest styrket. De har sammen med ledelsen i Ferd gjennomgått forretningsrådets strategi og som et resultat av denne gjennomgangen ble det gjort noen justeringer i mandatet til forretningsområdet. Ferd Invest vil fremover i hovedsak fokusere på selskaper med en høyere markedsverdi og ha mer likvide aksjer i porteføljen enn tidligere.

Ferd Invest har i første halvår 2019 oppnådd en avkastning på 4,6 prosent.

De største investeringene i porteføljen ved halvårsskiftet var Essity, Novo-Nordisk, Hexagon, ISS og Lerøy

Seafood. Per 30.6.2019 var Invest porteføljen på 3,2 milliarder kroner

Porteføljen hadde per 30.6.2019 følgende fordeling mellom de nordiske børsene:

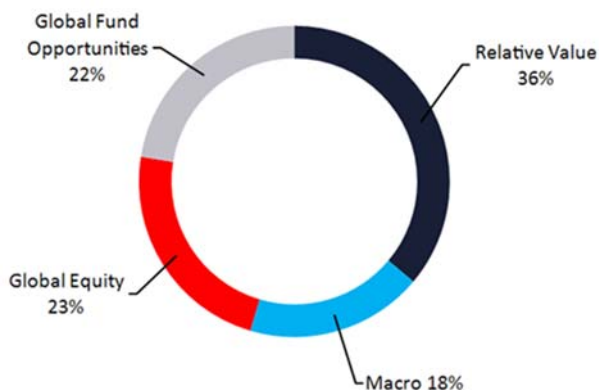


FERD EKSTERN FORVALTNING

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

Porteføljene hadde en samlet avkastning på 8,9 prosent (målt i USD), porteføljene måles og følges opp i amerikanske dollar. Relative Value, Global Equity og Global Fund Opportunities porteføljene hadde en god avkastning sammenlignet med deres relevante markeder. For Macro-mandatet var avkastningen litt lavere enn referanseindeksen denne porteføljen måles mot. Markedsverdien på Ferd Ekstern Forvaltnings porteføljer per 30.6.2019 var 4,6 milliarder kroner

Forretningsområdet hadde per 30.6.2019 følgende fordeling mellom mandatene:

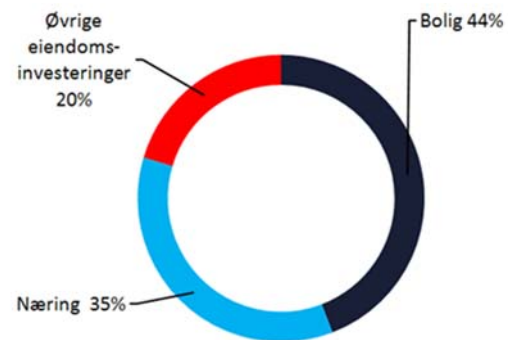


FERD EIENDOM

Ferd Eiendom er en aktiv eiendomsinvestor. Forretningsområdet utvikler boligprosjekter, 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.

Avkastningen på porteføljen ble 9,4 prosent. Boligprisene i Oslo steg med 3,0 prosent i første halvår 2019, mens yelden for næringseiendom sentralt i Oslo (CBD-området) hadde en flat utvikling. Ferd Eiendom hadde en solid verdiutvikling innenfor alle sine segmenter som et resultat av god progresjon i de fleste av enkeltprosjektene. Ferd Eiendoms verdjusterte egenkapital ble målt til 2,9 milliarder kroner ved utgangen av juni.

Eiendomsporteføljen per 30.06.2019 fordelt mellom segmentene:



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 nettverk, kompetanse og kapital til selskapene i et aktivt partnerskap med tydelige milepæler og sosiale ambisjoner. FSE ser etter sosiale entreprenører med en forretningsmodell som i tillegg til å gi gode sosiale resultater også kan gi et økonomisk overskudd på sikt. Dette fordi økonomisk bærekraft best sikrer mulig skalering av de sosiale resultatene.

Før sommeren gjorde FSE en ny egenkapitalinvestering i Mestringsguiden, de jobber for bedre integrering av flykninger som har kommet til Norge. Ved halvårsskiftet var det 13 sosiale entreprenører i FSEs portefølje. Runde to av Social StartUp er nå gjennomført med et godt resultat. Social StartUp er et skreddersydd program for å bidra til at nystartede entreprenører med flere bunnlinjer raskere skal bli økonomisk bærekraftige. Programmet skal nå utvides til de andre nordiske landene.

ØVRIG VIRKSOMHET

Øvrig virksomhet består hovedsakelig av investeringer i fond kjøpt i annenhåndsmarkedet og eksternt forvaltede private equity fond. Ferd fikk utbetalt i underkant av 200 millioner kroner fra disse to porteføljene i løpet av første halvår. I øvrig virksomhet inngår også konsernkostnader og resultatet av de finansielle instrumentene som benyttes for å håndtere Ferd's valutaeksponering. Norske kroner styrket seg mot euro, amerikanske dollar og svenske kroner i første halvår. Uten omregningsdifferansene som følge av endringene i valutakursene hadde Ferd's samlede avkastning vært ca. 1,2 prosentpoeng høyere for perioden.

FERD AS – SAMMENDRATT RESULTATREGNSKAP

	1.1. - 30.6.2019	1.1. - 30.6.2018	2018
<i>Beløp i NOK 1000</i>			
DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Inntekter fra investeringer	1 583 200	882 100	-150 000
Andre inntekter	12 800	18 200	26 200
Driftsinntekter	1 596 000	900 300	-123 800
Lønnskostnader	-40 300	-38 600	-56 600
Andre driftskostnader	-31 000	-35 900	-67 400
Driftskostnader	-71 400	-74 500	-124 100
Driftsresultat	1 524 600	825 800	-247 800
Netto finansresultat	34 200	10 900	-166 100
Resultat før skattekostnad	1 558 800	836 700	-413 900
Skattekostnad *)			54 700
Resultat etter skatt	1 558 800	836 700	-359 300
SAMMENDRATT OPPSTILLING OVER TOTALRESULTATET			
	1.1. - 30.6.2019	1.1. - 30.6.2018	2018
<i>Beløp i NOK 1000</i>			
Resultat etter skatt	1 558 800	836 700	-359 300
Andre resultatelementer:			
Estimatavvik pensjoner			0
Skatt på estimatavvik pensjoner			0
TOTALRESULTAT	1 558 800	836 700	-359 300

*) Det er ikke beregnet skattekostnad for halvårsresultatene.

FERD AS – SAMMENDRATT BALANSE

	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
<i>Beløp i NOK 1000</i>			
Investeringer i datterselskaper	16 712 900	16 527 200	15 588 300
Øvrige anleggsmidler	167 600	140 400	142 000
Sum anleggsmidler	16 880 400	16 667 600	15 730 300
Finansielle instrumenter	15 553 900	15 883 400	15 588 300
Bankinnskudd	118 900	141 800	423 800
Øvrige omløpsmidler	132 100	421 300	616 100
Sum omløpsmidler	15 804 900	16 446 400	16 628 200
Sum eiendeler	32 685 400	33 114 000	32 358 500
Egenkapital	32 306 500	32 655 800	30 751 800
Øvrig langsiktig gjeld	230 000	348 100	217 500
Sum langsiktig gjeld	230 000	348 100	217 500
Kortsiktig rentebærende gjeld	0	0	913 700
Øvrig kortsiktig gjeld	148 900	110 100	475 500
Sum kortsiktig gjeld	148 900	110 100	1 389 200
Sum gjeld	378 900	458 300	1 606 700
Sum egenkapital og gjeld	32 685 400	33 114 000	32 358 500

FERD AS – VIRKSOMHETSOMRÅDER

VIRKSOMHETSOMRÅDER 1. HALVÅR 2019

	FERD AS	FERD CAPITAL	FERD INVEST	FERD EKSTERN FORVALTNING	FERD EIENDOM	ØVRIG VIRKSOMHET
<i>Beløp i NOK 1000</i>						
RESULTAT						
Inntekter fra investeringer	1 583 200	787 300	138 400	307 900	321 200	28 400
Andre inntekter	12 800	100	0	0	10 500	2 100
Driftsinntekter	1 596 000	787 400	138 400	307 900	331 700	30 500
Driftskostnader	-71 400	-25 400	-5 500	-6 300	-10 300	-23 900
Driftsresultat	1 524 600	762 100	132 900	301 600	321 400	6 600
BALANSE						
Investeringer i datterselskaper	16 712 900	12 841 000	0	0	3 745 000	126 900
Finansielle instrumenter	15 553 900	4 760 200	3 128 100	4 588 500	100	3 077 000
Bankinnskudd	118 900	24 800	56 600	5 800	378 200	-346 400
Øvrige eiendeler	299 700	157 500	9 900	-7 200	11 500	127 900
Sum eiendeler	32 685 400	17 783 600	3 194 600	4 587 100	4 134 800	2 985 300

VIRKSOMHETSOMRÅDER 1. HALVÅR 2018

	FERD AS	FERD CAPITAL	FERD INVEST	FERD EKSTERN FORVALTNING	FERD EIENDOM	ØVRIG VIRKSOMHET
<i>Beløp i NOK 1000</i>						
RESULTAT						
Inntekter fra investeringer	882 100	487 500	115 000	93 200	143 400	43 100
Andre inntekter	18 200	1 300	0	0	9 700	7 200
Driftsinntekter	900 300	488 700	115 000	93 200	153 200	50 200
Driftskostnader	-74 500	-27 100	-3 400	-6 500	-9 500	-28 000
Driftsresultat	825 800	461 600	111 600	86 700	143 700	22 200
BALANSE						
Investeringer i datterselskaper	16 527 200	12 826 900	0	0	3 647 000	53 300
Finansielle instrumenter	15 883 400	5 463 200	4 057 700	3 677 000	100	2 685 300
Øvrige eiendeler	561 700	144 800	17 000	27 700	11 000	361 100
Sum eiendeler	33 114 000	18 891 400	4 158 100	3 725 600	3 658 200	2 680 900

FERD AS – VIRKSOMHETSOMRÅDER

VIRKSOMHETSOMRÅDER 2018

	FERD AS	FERD CAPITAL	FERD INVEST	FERD EKSTERN FORVALTNING	FERD EIENDOM	ØVRIG VIRKSOMHET
<i>Beløp i NOK 1000</i>						
RESULTAT						
Inntekter fra investeringer	-150 000	-469 400	-430 500	305 800	318 900	125 200
Andre inntekter	26 200	1 400	0	0	20 400	4 400
Driftsinntekter	-123 800	-467 900	-430 500	305 800	339 300	129 500
Driftskostnader	-124 100	-54 700	-2 600	-11 400	-26 600	-28 700
Driftsresultat	-247 800	-522 700	-433 100	294 400	312 600	100 900
BALANSE						
Investeringer i datterselskaper	15 588 300	12 058 000	0	0	3 423 800	106 500
Finansielle instrumenter	15 603 300	4 711 300	3 565 600	4 317 900	100	3 008 300
Bankinnskudd	423 800	0	0	0	0	423 800
Øvrige eiendeler	743 100	139 900	12 000	8 300	404 800	178 100
Sum eiendeler	32 358 500	16 909 100	3 577 600	4 326 200	3 828 700	3 716 900

FERD AS KONSERN – SAMMENDRATT RESULTATREGNSKAP

	1.1. - 30.6.2019	1.1. - 30.6.2018	2018
<i>Beløp i NOK 1000</i>			
DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Salgsinntekter	7 195 800	6 718 800	13 932 700
Inntekter fra investeringer	535 800	857 100	-236 400
Andre inntekter	297 200	274 900	546 700
Driftsinntekter	8 028 800	7 850 800	14 242 900
Varekostnader	-4 539 500	-4 476 800	-8 190 700
Andre driftskostnader	-2 425 200	-2 145 300	-5 291 600
Driftskostnader	-6 964 600	-6 622 100	-13 482 200
Driftsresultat	1 064 200	1 228 700	760 700
Netto finansresultat	-105 100	-22 500	-150 700
Resultat før skattekostnad og ikke-kontrollerende interesser	959 100	1 206 300	610 000
Skattekostnad *)	-60 800	-52 900	-161 300
Resultat etter skatt fra videreført virksomhet	898 300	1 153 400	448 700
Årsresultat	898 300	1 153 400	448 700
Ikke-kontrollerende interessers andel av resultatet	77 800	65 300	95 300
Aksjonærer i morselskapets andel av resultatet	820 500	1 088 000	353 500
SAMMENDRATT OPPSTILLING OVER TOTALRESULTATET			
	1.1. - 30.6.2019	1.1. - 30.6.2018	2018
<i>Beløp i NOK 1000</i>			
Resultat etter skatt	898 300	1 153 400	448 700
Andre inntekter og kostnader som kan reklassifiseres til resultatet senere:			
Valutaomregning av utenlandske datterselskaper	-43 000	-105 500	2 300
Effekt av kontantstrømsikring	27 100	29 500	-41 600
Skatt på kontantstrømsikring			11 300
Andre inntekter og kostnader som ikke kan reklassifiseres til resultatet senere:			
Estimatavvik pensjoner	1 700	-300	0
Skatt på estimatavvik pensjoner			
TOTALRESULTAT	884 000	1 077 100	421 100
Ikke-kontrollerende interessers andel av totalresultatet	76 300	65 100	100 200
Aksjonærer i morselskapets andel av totalresultatet	807 700	1 011 900	320 900

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

FERD AS KONSERN – SAMMENDRATT BALANSE

	30.6.2019	30.6.2018	2018
<i>Beløp i NOK 1000</i>			
Immaterielle eiendeler	4 407 700	4 189 500	4 317 700
Varige driftsmidler	2 658 800	2 378 800	2 581 500
Investerings eiendommer	3 370 800	2 833 800	2 998 100
Øvrige anleggsmidler	2 903 200	1 266 900	1 207 800
Sum anleggsmidler	13 340 500	10 669 000	11 105 100
Finansielle instrumenter	17 289 000	17 487 100	17 317 100
Bankinnskudd	1 833 200	1 844 900	1 413 900
Øvrige omløpsmidler	6 909 200	7 169 000	6 265 800
Sum omløpsmidler	26 031 400	26 501 100	24 996 800
Sum eiendeler	39 372 000	37 170 100	36 101 900
Egenkapital	25 389 400	25 963 000	24 764 200
Langsiktig rentebærende gjeld	5 387 900	4 599 300	4 954 300
Øvrig langsiktig gjeld	2 683 000	1 572 600	1 053 000
Sum langsiktig gjeld	8 070 900	6 172 000	6 007 200
Kortsiktig rentebærende gjeld	937 300	999 800	1 252 800
Øvrig kortsiktig gjeld	4 974 400	4 035 300	4 077 700
Sum kortsiktig gjeld	5 911 700	5 035 100	5 330 500
Sum gjeld	13 982 500	11 207 100	11 337 700
Sum egenkapital og gjeld	39 372 000	37 170 100	36 101 900

GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE AV REGNSKAPET FOR FØRSTE HALVÅR 2019

RAMMEVERK OG VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

Ferd AS selskapsregnskap avlegger årsregnskap i samsvar med Regnskapslovens §3-9 og Forskrift om forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder. Ferd konsern avlegger årsregnskaper i samsvar med "International Financial Reporting Standards (IFRS)" som er godkjent av EU.

Anvendte regnskapsprinsipper i delårsrapporten for 1. halvår 2019, avsluttet 30. juni 2019, er de samme som ble lagt til grunn ved årsregnskapet for 2018. 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 2018. Nye standarder som er implementert i 2019 og har vesentlige effekt på regnskapet til Ferd AS listes under.

Delårsregnskapet er ikke revidert.

Alle Ferd's 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 2018. Ved utarbeidelsen av delårsrapporten for 1. halvår 2019, er det benyttet skjønn på de samme områdene.

Nye regnskapsstandarder i 2019

Ferd AS har implementert IFRS 16 fra og med 1.1.2019. Standarden har ingen vesentlig betydning for selskapsregnskapet til Ferd AS. For konsernregnskapet til Ferd er det bokført 18 millioner mot egenkapital som følge av implementeringen av IFRS 16.

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

BRAV NORWAY AS

Postboks 814
2626 Lillehammer

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:
Karenslyst Allè, 0279 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

MNEMONIC AS

Besøksadresse: Wergelandsveien 25 0167 Oslo

Telefon: 23 20 47 00
E-post: kontakt@mnemonic.no

www.mnemonic.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 Hafrsfjord

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