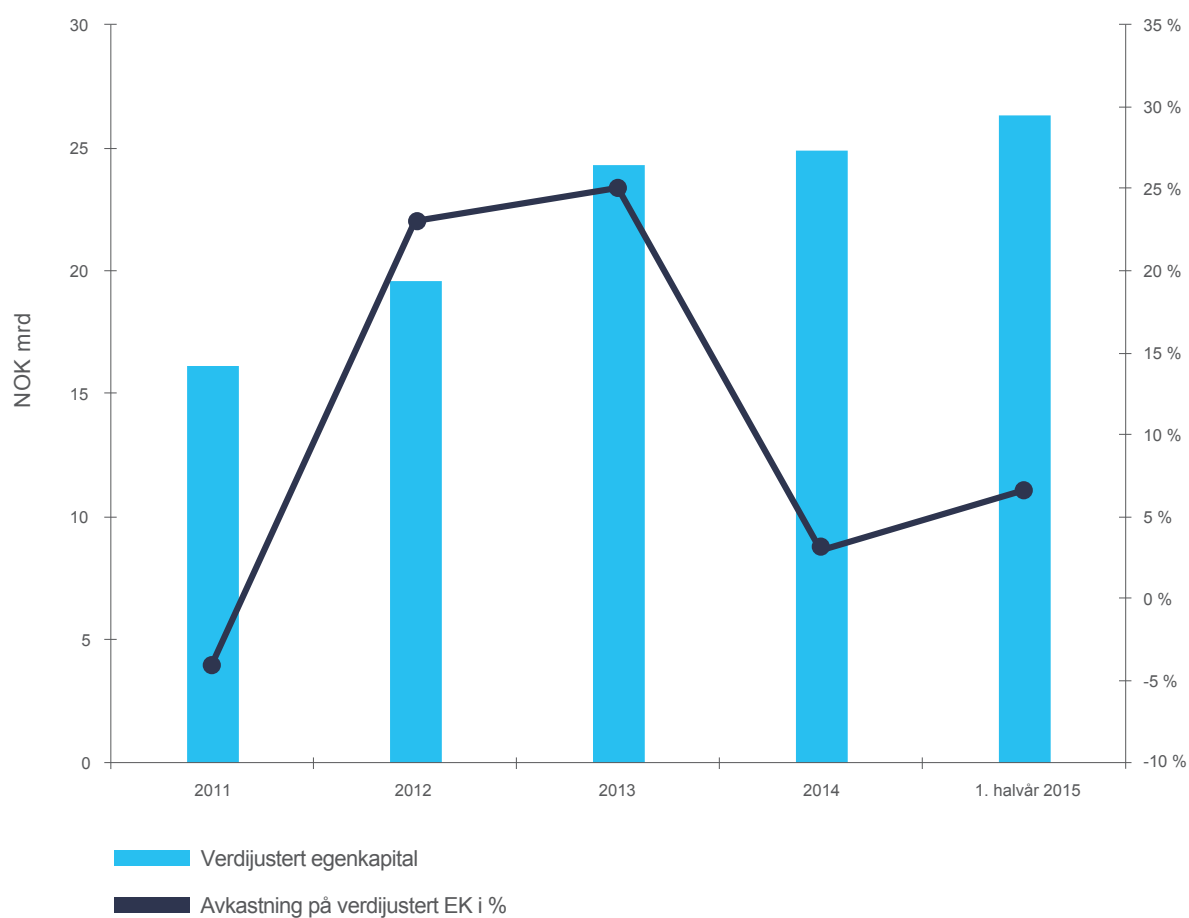

RAPPORT FOR 1. HALVÅR 2015

FERD

VI SKAL SKAPE VARIGE VERDIER
OG SETTE TYDELIGE SPOR

NØKKELTALL

	1. HALVÅR 2015	2014	2013	2012	2011
<i>Tall i mrd kr.</i>					
Verdijustert egenkapital	26,3	24,9	24,3	19,6	16,1
Avkastning på verdijustert egenkapital	7 %	3 %	25 %	23 %	-4 %
Likviditet	7,3	7,0	5,5	4,4	4,2



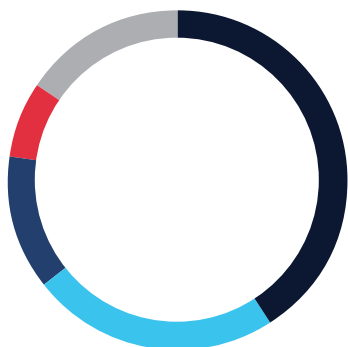
ADMINISTRASJONENS OPPSUMMERING AV FØRSTE HALVÅR

Ferd hadde ved utgangen av juni en verdijustert egenkapital på 26,3 milliarder kroner (24,9 milliarder pr 31.12.2014). Avkastningen på den verdijusterte egenkapitalen ble 1,6 milliard kroner i første halvår som tilsvarer 6,6 prosent. Oslo Børs steg med 9,2 prosent i årets første seks måneder, mens det nordiske børsmarkedet steg med 11,2 prosent målt i norske kroner. Ferd Capital og Ferd Invest var de forretningsområdene som bidro mest til den positive avkastningen med en samlet avkastning på 1,3 milliard kroner. Ferd Capital fikk en avkastning i prosent omtrent som Ferd's samlede avkastning, mens på den nordiske børsporteføljen til Ferd Invest ble avkastningen 13,3 prosent. Det var høy etterspørsel etter næringseiendom som investeringsobjekt og avkastningskravet til næringseiendom i Norge har falt. Ferd Eiendom hadde et godt halvår og oppnådde en avkastning på 11,2 prosent på eiendomsporteføljen. Porteføljen av hedgefond kjøpt i annenhåndsmarkedet med rabatt i forhold til rapportert verdi fra fondene hadde en svakere utvikling enn porteføljen har hatt de siste årene. Verdiutviklingen for denne porteføljen var tilnærmet flat. Ferd's investeringer i eksternt forvaltede Private Equity fond hadde et svakt halvår og hadde en avkastning på - 1,2 prosent.

I første halvår investerte Ferd i underkant av 400 millioner kroner. Ferd Eiendoms salg av et næringsbygg i Bergen, utleid til Aibel, var den største realisasjonen. Realisasjoner og utbetalinger fra Ferd's fondsinvesteringer samt utbytter fra Ferd Capitals porteføljeselskaper var i sum ca. 900 mill. kroner i kapital til Ferd. Konsernet har ved utgangen av juni ingen rentebærende gjeld på morselskapsnivå.

Fordeling av bokførte eiendeler i Ferd AS pr. 30.6.2015 i millioner kroner:

- Ferd Capital 10 817
- Ferd Invest 6 213
- Ferd Hedgefond 3 388
- Ferd Eiendom 1 893
- Øvrig virksomhet 4 104



FERD CAPITAL

Ferd Capital er en aktiv og langsiktig investor i privat-eide og børsnoterte selskaper. Det er ikke blitt gjennomført noen nye kjøp eller salg hittil i 2015. I Ferd Capitals portefølje pr 30.6.2015 inngår Elopak, Interwell, Mestergruppen, Servi, Swix, TeleComputing, Aibel og Petroleum Geo-Services.

Alle Ferd Capitals investeringer er i selskapsregnskapet til Ferd AS bokført til antatt markedsverdi. Porteføljens verdijusterte egenkapital var 9,7 milliarder kroner pr 30.6.2015 (9,3 milliarder kroner pr. 31.12.2014). Ferd Capitals driftsresultat ble på 537 millioner kroner (474 millioner første halvår 2014). TeleComputing var den investeringen som Ferd Capital hadde høyest avkastning på i halvåret. Enkelte av de øvrige porteføljeselskapene i Ferd Capital utviklet seg godt, ingen av selskapene hadde en svak verdiutvikling i perioden. Avkastningen på investeringene justert for utbytter var 6,0 prosent.

FERD INVEST

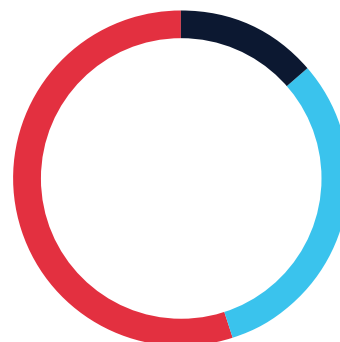
Ferd Invest har en fokusert nordisk aksjeportefølje. Investeringsbeslutningene er fundert på analyse av enkeltaksjer fremfor vektlegging av land- og sektorinnretning.

Pr. 30.6.2015 var porteføljen i overkant av 6 milliarder kroner (5,6 milliarder pr 31.12.2014). Ferd Invest har i første halvår 2015 oppnådd en avkastning på 715 millioner kroner, som utgjør 13,3 prosent (9,7 prosent første halvår 2014). Referanseindeksen har hatt en avkastning på 11,2 prosent i samme periode, noe som gir en meravkastning på 2,1 prosentpoeng.

De største investeringene i porteføljen var ved halvårsskiftet Opera Software ASA, Novo-Nordisk AB, Autoliv Inc og Hexagon AB.

Porteføljen hadde pr. 30.6.2015 følgende fordeling mellom børsene:

- Oslo 30%
- Stockholm 52%
- København 18%



FERD HEDGEFOND

Ferd Hedgefond foretar investeringer i ulike typer hedgefond og andre fond. Investeringsuniverset er globalt, og omfatter et bredt utvalg av investeringsstrategier.

Markedsverdien på hedgefondporteføljen pr. 30.6.2015 var 3,1 milliarder kroner (2,9 milliarder pr. 31.12.2014). Hedgefondporteføljen hadde i første halvår en avkastning på 2,0 prosent (målt i USD) mot referanseindeksen som i samme periode er opp 2,1 prosent (målt i USD). Avkastningen i norske kroner var ca. 70 millioner kroner (60 millioner første halvår 2014).

I 2015 har Ferd Hedgefond fått et nytt mandat for fondsinvesteringer i tillegg til hedgefondporteføljen. Pr. 30.6.2015 har denne porteføljen en verdi på 250 millioner kroner og avkastningen ble 6,2 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 verdjusterte egenkapital ble målt til 2,1 milliarder kroner ved halvårsskiftet (1,9 milliarder pr. 30.12.2014), avkastningen på porteføljen ble 11,2 prosent.

Ferd Eiendom har et driftsresultat på 199 millioner kroner (75 millioner kroner første halvår 2014). Den gode avkastningen skyldes salg av et kontorbygg i Bergen, avkastningen på et utviklingsprosjekt på Lysaker utenfor Oslo samt en god markedsutvikling for aktivaklassen eiendom.

Ferd Eiendoms største boligprosjekt er Tiedemannsbyen. Prosjektet omfatter totalt rundt 1 200 leiligheter, og skal gjennomføres over en periode på ti til femten år. Salget av leiligheter har vært bra i 2015 og ca. 65 prosent av leilighetene på det feltet som nå er i markedet er solgt.

ØVRIG VIRKSOMHET

Ferds portefølje av hedgefond kjøpt i annenhåndsmarkedet er under avvikling og rapporteres fra og med 2015 som en del av Øvrig virksomhet. Sammenligningstall er endret tilsvarende i segmentinformasjonen. I første halvår fikk Ferd utbetalt over 500 millioner kroner fra denne porteføljen, verdiutviklingen for porteføljen var tilnærmet flat i første halvår.

Øvrig virksomhet består også av investeringer i eksternt forvaltede Private Equity fond, inkludert Ferds investeringer i Herkules Private Equity fondene. Ferds Private Equity investeringer har i første halvår gitt en negativ avkastning på -1,2 prosent (4 prosent i første halvår 2014). I resultatet til Øvrig virksomhet inngår også Ferds valuta- og rentesikringer.

FERD AS - SAMMENDRATT RESULTATREGNSKAP

	1.1. - 30.6.2015	1.1. - 30.6.2014	2014
<i>Beløp i NOK 1 000</i>			
DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Inntekter fra finansielle investeringer	1 610 100	1 255 500	710 100
Andre inntekter	12 900	18 600	26 700
Driftsinntekter	1 623 000	1 274 100	736 800
Lønnskostnader	- 28 500	- 30 200	- 74 400
Andre driftskostnader	- 25 700	- 29 000	- 78 600
Driftskostnader	- 54 200	- 59 200	- 153 000
Driftsresultat	1 568 800	1 214 900	583 800
Netto finansresultat	29 500	100 500	203 700
Resultat før skattekostnad	1 598 300	1 315 400	787 500
Skattekostnad *)			- 252 700
Resultat etter skatt	1 598 300	1 315 400	534 800
SAMMENDRATT OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT			
	1.1. - 30.6.2015	1.1. - 30.6.2014	2014
<i>Beløp i NOK 1 000</i>			
Resultat etter skatt	1 598 300	1 315 400	534 800
Andre resultatelementer:			
Estimatavvik pensjoner			- 1 200
Skatt på estimatavvik pensjoner			300
TOTALRESULTAT	1 598 300	1 315 400	533 900

*) Det er ikke beregnet skattekostnad for halvårsresultatene.

FERD AS - SAMMENDRATT BALANSE

	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
<i>Beløp i NOK 1 000</i>			
Investeringer i datterselskaper	11 478 100	12 312 400	10 824 400
Øvrige anleggsmidler	25 400	15 200	10 900
Sum anleggsmidler	11 503 500	12 327 600	10 835 300
Finansielle instrumenter	14 327 100	12 556 700	13 466 800
Bankinnskudd	343 900	384 100	371 500
Øvrige omløpsmidler	240 200	286 100	1 525 600
Sum omløpsmidler	14 911 200	13 226 900	15 363 900
Sum eiendeler	26 414 700	25 554 500	26 199 200
Egenkapital	26 079 700	25 281 600	24 479 900
Øvrig langsiktig gjeld	247 800	148 600	247 800
Sum langsiktig gjeld	247 800	148 600	247 800
Kortsiktig rentebærende gjeld			483 000
Øvrig kortsiktig gjeld	87 100	124 300	988 500
Sum kortsiktig gjeld	87 100	124 300	1 471 500
Sum gjeld	334 900	273 000	1 719 300
Sum egenkapital og gjeld	26 414 700	25 554 500	26 199 200

FERD AS - VIRKSOMHETSOMRÅDER

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

VIRKSOMHETSOMRÅDER 1. HALVÅR 2014

	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	1 255 500	486 600	492 100	59 200	58 100	143 900
Andre inntekter	18 600	200			8 500	9 900
Driftsinntekter	1 274 100	486 800	492 100	59 200	82 200	153 800
Driftskostnader	- 59 200	- 12 900	- 4 600	- 3 600	- 7 100	- 30 900
Driftsresultat	1 214 900	473 900	487 500	55 600	75 000	122 800
BALANSE						
Investeringer i datterselskaper	12 312 400	10 276 200			1 378 400	657 900
Finansielle instrumenter	12 556 700	92 700	5 498 400	2 306 100	100	4 659 300
Bankinnskudd	384 100	922 400			243 300	- 781 600
Øvrige eiendeler	301 400	1 300	7 300	109 500	29 300	154 000
Sum eiendeler	25 554 500	11 292 500	5 505 700	2 415 600	1 651 100	4 689 700

FERD AS - VIRKSOMHETSOMRÅDER

VIRKSOMHETSOMRÅDER 2014

	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	710 100	-1 265 400	665 300	96 500	257 100	956 600
Andre inntekter	26 700	400			16 900	9 300
Driftsinntekter	1 274 100	486 800	492 100	59 200	82 200	153 800
Driftskostnader	- 153 000	- 49 900	- 8 700	- 8 300	- 20 300	- 65 700
Driftsresultat	583 800	-1 314 900	656 600	88 200	253 700	900 200
BALANSE						
Investeringer i datterselskaper	10 824 400	8 614 100			2 130 500	79 800
Finansielle instrumenter	13 466 800	931 500	5 645 300	2 869 700	100	4 020 300
Bankinnskudd	371 500	769 200	11 400	- 156 800	248 500	- 500 700
Øvrige eiendeler	1 536 500	2 300	3 900	351 700	138 800	1 039 700
Sum eiendeler	26 199 200	10 317 100	5 660 600	3 064 600	2 517 900	4 639 000

FERD KONSERN - SAMMENDRATT RESULTATREGNSKAP

	1.1. - 30.6.2015	1.1. - 30.6.2014	2014
<i>Beløp i NOK 1 000</i>			
DRIFTSINNETEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Salgsinntekter	6 729 800	6 350 400	13 127 700
Inntekter fra finansielle investeringer	913 000	306 400	599 700
Andre inntekter	56 600	93 600	277 600
Driftsinntekter	7 699 400	6 750 400	14 005 000
Varekostnader	-4 374 800	-4 073 400	-7 686 000
Andre driftskostnader	-2 150 000	-2 033 500	-4 883 900
Driftskostnader	-6 524 800	-6 106 900	-12 569 900
Driftsresultat	1 174 600	643 700	1 435 100
Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden	19 900	40 500	30 400
Finansinntekter	445 400	337 700	542 600
Finanskostnader	- 545 100	- 362 500	- 569 700
Netto finansresultat	- 79 800	15 700	3 300
Resultat før skattekostnad og ikke-kontrollerende interesser	1 189 900	659 300	1 438 400
Skattekostnad *)	- 63 500	- 49 200	- 490 000
Resultat etter skatt	1 126 400	610 100	948 300
Ikke-kontrollerende interessers andel av resultatet	- 13 400	- 21 400	- 46 000
Aksjonærer i morselskapets andel av resultatet	1 113 000	588 700	902 300
SAMMENDRATT OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT			
	1.1. - 30.6.2015	1.1. - 30.6.2014	2014
<i>Beløp i NOK 1 000</i>			
Resultat etter skatt	1 126 400	610 100	948 300
Andre inntekter og kostnader som kan reklassifiseres til resultat senere:			
Valutaomregning av utenlandske datterselskaper	- 8 100	2 200	93 600
Effekt av kontantstrømsikring	54 900	5 200	- 30 700
Skatt på kontantstrømsikring			7 300
Andre inntekter og kostnader som ikke reklassifiseres til resultat senere:			
Estimatavvik pensjoner			- 54 700
Skatt på estimatavvik pensjoner			2 100
TOTALRESULTAT	1 173 200	617 500	965 900
Ikke-kontrollerende interessers andel av totalresultatet	- 15 300	- 21 400	- 45 200
Aksjonærer i morselskapets andel av totalresultatet	1 157 900	596 100	920 700

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

FERD KONSERN - SAMMENDRATT BALANSE

	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
<i>Beløp i NOK 1 000</i>			
Immaterielle eiendeler	4 045 400	3 977 600	4 118 000
Varige driftsmidler	2 459 000	2 223 300	2 436 600
Investerings eiendommer	2 086 400	1 999 800	2 386 400
Øvrige anleggsmidler	933 300	1 198 900	927 500
Sum anleggsmidler	9 524 100	9 399 600	9 868 500
Finansielle instrumenter	15 278 200	14 110 000	14 361 400
Bankinnskudd	1 713 000	913 100	1 320 700
Øvrige omløpsmidler	5 357 000	4 557 900	5 334 500
Sum omløpsmidler	22 348 200	19 581 000	21 016 600
Sum eiendeler	31 872 300	28 980 600	30 885 100
Egenkapital	22 483 400	20 945 900	21 330 300
Langsiktig rentebærende gjeld	4 311 200	4 039 400	3 697 900
Øvrig langsiktig gjeld	1 226 800	816 600	1 257 200
Sum langsiktig gjeld	5 538 000	4 856 000	4 955 100
Kortsiktig rentebærende gjeld	454 800	426 100	1 314 100
Øvrig kortsiktig gjeld	3 396 200	2 752 600	3 285 600
Sum kortsiktig gjeld	3 851 000	3 178 700	4 599 700
Sum gjeld	9 388 900	8 034 700	9 554 800
Sum egenkapital og gjeld	31 872 300	28 980 600	30 885 100

GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE AV REGNSKAPET FOR FØRSTE HALVÅR 2015

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 2015, avsluttet 30. juni 2015, er de samme som ble lagt til grunn ved årsregnskapet for 2014. 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 2014. Delårsregnskapet er ikke revidert.

SKJØNNMESSIGE VURDERINGER, ESTIMATER OG FORUTSETNINGER

I forbindelse med utarbeidelsen av delårsrapporten og anvendelsen av Ferds 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 2014. Ved utarbeidelsen av delårsrapporten for 1. halvår 2015 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

TELECOMPUTING AS

Drengsrudbekken 12
Postboks 7, 1371 Asker

Telefon: 06570
E-post: info@telecomputing.no

www.telecomputing.no

SWIX SPORT

Postboks 814
26 26 Lillehammer

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

Oslo kontor:
Frysjavaen 40
Postboks 113, 0411 Oslo

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

www.swixsport.no

SERVI GROUP

Rasmus Solbergs vei 1,
Postboks 3230, 1402 Ski

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

www.servi.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

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 Hafslund

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

www.interwell.com