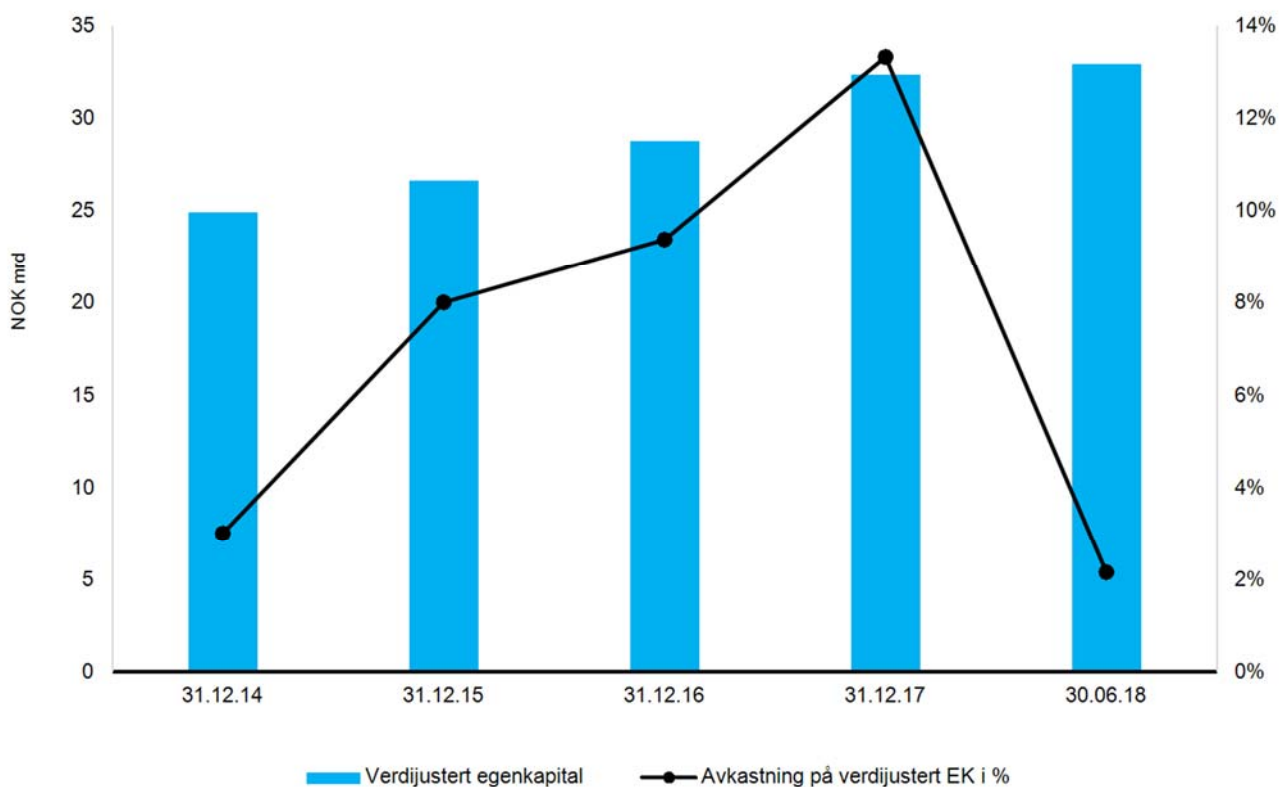

RAPPORT FOR 1. HALVÅR 2018

FERD

VI SKAL SKAPE VARIGE VERDIER
OG SETTE TYDELIGE SPOR

NØKKELTALL

	1. HALVÅR 2018	1. HALVÅR 2017	2017	2016	2015	2014
<i>Tall i NOK mrd.</i>						
Verdijustert egenkapital						
Verdijustert egenkapital	32,9	30,3	32,3	28,8	26,6	24,9
Avkastning på verdijustert egenkapital	2%	6%	13%	9%	8%	3%
Likviditet						
Kontanter og likvide plasseringer	12,2	10,9	11,1	10,8	10,4	8,9



ADMINISTRASJONENS OPPSUMMERING AV FØRSTE HALVÅR 2018

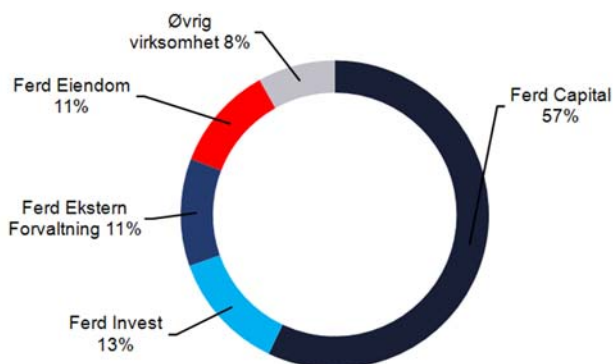
Ferd hadde ved halvårsskiftet en verdjustert egenkapital på 32,9 milliarder kroner (32,3 milliarder kroner per 31.12.2017). Alle forretningsområdene oppnådde en positiv avkastning i første halvår. For Ferd samlet ble avkastningen på den verdjusterte egenkapitalen 2,2 prosent.

Avkastningen på Ferd Capitals portefølje ble 2,6 prosent. Samlet hadde Ferd Capitals børsnoterte investeringer en god utvikling og avkastningen på denne porteføljen var 14,5 prosent i første halvår. For Ferd Invests nordiske børsportefølje ble avkastningen 2,8 prosent, et bra resultat relativt til indeksen porteføljen måles mot. Ferd oppnådde en avkastning på 6,3 prosent på eiendomsporteføljen. God utvikling for Ferd Eiendoms boligprosjekter var den viktigste årsaken til resultatet. Ferd Ekstern Forvaltning hadde en samlet avkastning på 3,2 prosent (målt i USD) for deres fire mandater.

I første halvår realiserte Ferd 1,6 milliarder kroner. Fra Ferd's fondsinvesteringer ble det utbetalt over 800 millioner kroner og det er solgt fondsandeler for 500 millioner kroner. Den største investeringen i perioden ble gjort i et eiendomsprosjekt i Moss. I sum ble det investert i underkant av en mrd. kroner i første halvår.

Ferd har en betydelig likviditet tilgjengelig, over 12 milliarder kroner. I tillegg har vi en uttrukket låneramme på 6 milliarder kroner. Ved utgangen av juni hadde Ferd en kontantbeholdning på 1,6 milliarder kroner, mens verdien av Ferd's børsnoterte aksjer, aksjefond og likvide hedgefond var 10,6 milliarder kroner.

Fordeling av Ferd's verdjusterte egenkapital per 30.6.2018:

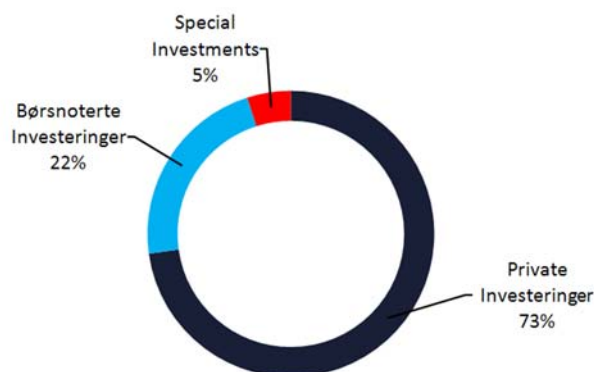


FERD CAPITAL

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 30.6.2018 var Elopak, Aibel, Interwell, Mestergruppen, Swix, Fjord Line, Fürst og Servi samt de børsnoterte investeringene PGS, Scatec Solar, Benchmark Holdings, Boozt, NKT, Nilfisk og XXL.

Ferd Capitals tre porteføljer ble per 30.6.2018 verdsatt til 18,5 milliarder kroner (18,0 milliarder kroner per 31.12.2017). For flere av de privateide selskapene var det en god resultatforbedring sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. PGS og Interwell var de selskapene som bidro mest til verdiutviklingen i første halvår. Ferd Capitals avkastning, inklusiv utbytter fra porteføljeselskapene, ble 0,5 milliarder kroner.

Ferd Capitals investeringer var fordelt slik mellom de tre mandatene per 30.6.2018:



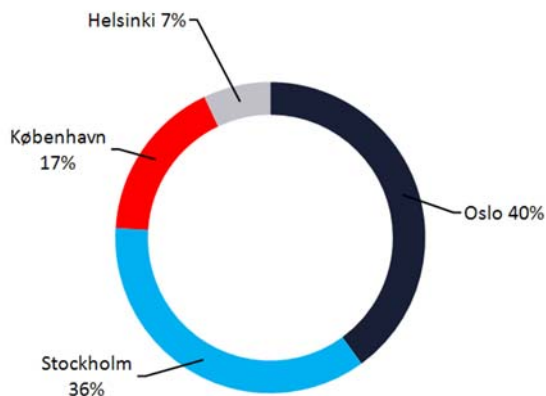
FERD INVEST

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.

Per 30.6.2018 var porteføljen 4,2 milliarder kroner (4,0 milliarder kroner per 31.12.2017). Ferd Invest har i første halvår 2018 oppnådd en avkastning på 2,8 prosent. Sammenlignet med referanseindeksen var det en meravkastning på 5,0 prosentpoeng. Investeringen i Norwegian Air Shuttle ASA var den største bidragsyteren til den oppnådde meravkastningen.

De største investeringene i porteføljen var ved halvårsskiftet Norwegian Air Shuttle ASA, Novo-Nordisk A/S, Nokian Renkaat Oyj, ISS A/S og Aker Solutions ASA.

Porteføljen hadde per 30.6.2018 følgende fordeling mellom de nordiske børsene:

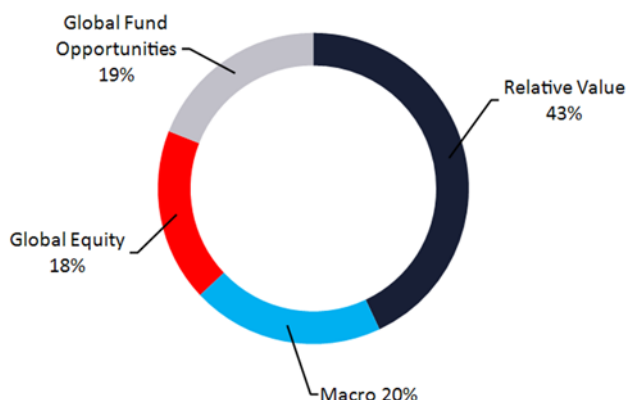


FERD EKSTERN FORVALTNING

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 relevante markeder og i absolutt forstand.

Markedsverdien på Ferd Ekstern Forvaltnings porteføljer per 30.6.2018 var 3,7 milliarder kroner. Porteføljene hadde en samlet avkastning på 3,2 prosent (målt i USD), porteføljene måles og følges opp i amerikanske dollar. Avkastningen var god for porteføljene sammenlignet med deres relevante markeder.

Forretningsområdet hadde per 30.6.2018 følgende fordeling mellom mandatene:



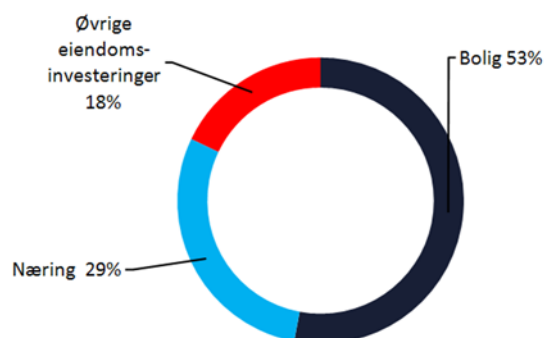
FERD EIENDOM

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 forretningsrådets kontor- og kombinasjonsbygg.

Ferd Eiendoms verdjusterte egenkapital ble målt til 3,0 milliarder kroner ved utgangen av juni. Avkastningen på porteføljen ble 6,3 prosent. Resultatet skyldes i hovedsak utviklingen i boligprosjektene hvor milepæler ble oppnådd og at verdien av boligtomtene ble vurdert noe høyere per 30.06.2018 enn ved forrige årsskifte.

Eiendomsporteføljen per 30.06.2018 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. Fokus er på den doble bunnlinjen, det vil si at selskapene må ha en sosial drivkraft men også være eller kunne bli økonomisk bærekraftige. I første halvår kom én bedrift inn i porteføljen, Minos, som arbeider med å bedre psykisk helse hos barn og unge. Ved halvårsskiftet var det 9 sosiale entreprenører i FSEs portefølje.

ØVRIG VIRKSOMHET

Øvrig virksomhet består hovedsakelig av investeringer i fond kjøpt i annenhåndsmarkedet og eksternt forvaltede private equity fond. Ferd fikk utbetalt over 500 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. 1,5 prosentpoeng høyere for perioden.

FERD AS – SAMMENDRATT RESULTATREGNSKAP

	1.1. - 30.6.2018	1.1. - 30.6.2017	2017
<i>Beløp i NOK 1000</i>			
DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Inntekter fra investeringer	882 100	1 680 900	3 986 800
Andre inntekter	18 200	10 300	38 300
Driftsinntekter	900 300	1 691 100	4 025 100
Lønnskostnader	-38 600	-35 000	-164 100
Andre driftskostnader	-35 900	-42 900	-58 200
Driftskostnader	-74 500	-77 900	-222 200
Driftsresultat	825 800	1 613 200	3 802 800
Netto finansresultat	10 900	70 600	79 600
Resultat før skattekostnad	836 700	1 683 800	3 882 500
Skattekostnad *)			-181 600
Resultat etter skatt	836 700	1 683 800	3 700 900
SAMMENDRATT OPPSTILLING OVER TOTALRESULTATET			
	1.1. - 30.6.2018	1.1. - 30.6.2017	2017
<i>Beløp i NOK 1000</i>			
Resultat etter skatt	836 700	1 683 800	3 700 900
Andre resultatelementer:			
Estimatavvik pensjoner			0
Skatt på estimatavvik pensjoner			0
TOTALRESULTAT	836 700	1 683 800	3 700 900

*) Det er ikke beregnet skattekostnad for halvårsresultatene.

FERD AS – SAMMENDRATT BALANSE

	30.6.2018	30.6.2017	31.12.2017
<i>Beløp i NOK 1000</i>			
Investeringer i datterselskaper	16 527 200	14 959 100	16 432 000
Øvrige anleggsmidler	140 400	110 600	140 700
Sum anleggsmidler	16 667 600	15 069 800	16 572 800
Finansielle instrumenter	15 883 400	15 133 200	15 203 900
Bankinnskudd	141 800	0	335 600
Øvrige omløpsmidler	421 300	253 000	328 500
Sum omløpsmidler	16 446 400	15 386 200	15 868 000
Sum eiendeler	33 114 000	30 456 000	32 440 800
Egenkapital	32 655 800	29 833 100	31 819 100
Øvrig langsiktig gjeld	348 100	278 000	348 100
Sum langsiktig gjeld	348 100	278 000	348 100
Kortsiktig rentebærende gjeld	0	236 100	0
Øvrig kortsiktig gjeld	110 100	108 700	273 600
Sum kortsiktig gjeld	110 100	344 800	273 600
Sum gjeld	458 300	622 800	621 700
Sum egenkapital og gjeld	33 114 000	30 456 000	32 440 800

FERD AS – VIRKSOMHETSOMRÅDER

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
Bankinnskudd	141 800	456 500	83 400	20 900	0	-419 000
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

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

FERD AS – VIRKSOMHETSOMRÅDER

VIRKSOMHETSOMRÅDER 2017

	FERD AS	FERD CAPITAL	FERD INVEST	FERD EKSTERN FORVALTNING	FERD EIENDOM	ØVRIG VIRKSOMHET
<i>Beløp i NOK 1000</i>						
RESULTAT						
Inntekter fra investeringer	3 986 800	2 967 000	269 500	94 900	465 200	190 200
Andre inntekter	38 300	17 500	0	0	17 200	3 700
Driftsinntekter	4 025 100	2 984 400	269 500	94 900	482 400	193 800
Driftskostnader	-222 200	-70 000	-13 200	-19 800	-31 000	-88 200
Driftsresultat	3 802 800	2 914 500	256 400	75 000	451 400	105 600
BALANSE						
Investeringer i datterselskaper	16 432 000	12 874 100	0	0	3 503 500	54 400
Finansielle instrumenter	15 203 900	4 922 500	3 950 900	4 157 400	100	2 173 000
Bankinnskudd	335 600	-1 090 900	83 500	39 400	-135 700	1 439 200
Øvrige eiendeler	469 300	138 900	9 700	6 000	1 700	312 900
Sum eiendeler	32 440 800	16 844 700	4 044 000	4 202 900	3 369 700	3 979 500

FERD AS KONSERN – SAMMENDRATT RESULTATREGNSKAP

	1.1. - 30.6.2018	1.1. - 30.6.2017	2017
<i>Beløp i NOK 1000</i>			
DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Salgsinntekter	9 287 100	8 591 200	18 278 200
Inntekter fra investeringer	857 100	-36 600	312 900
Andre inntekter	274 900	623 800	773 000
Driftsinntekter	10 419 100	9 178 300	19 364 100
Varekostnader	-7 045 100	-6 708 000	-13 109 300
Andre driftskostnader	-2 145 300	-1 927 000	-5 157 900
Driftskostnader	-9 190 400	-8 635 000	-18 267 200
Driftsresultat	1 228 700	543 300	1 096 900
Netto finansresultat	-22 500	38 300	-3 900
Resultat før skattekostnad og ikke-kontrollerende interesser	1 206 300	581 600	1 093 000
Skattekostnad *)	-52 900	15 500	-307 000
Resultat etter skatt fra videreført virksomhet	1 153 400	597 100	786 000
Årsresultat	1 153 400	597 100	786 000
Ikke-kontrollerende interessers andel av resultatet	65 300	48 100	74 100
Aksjonærer i morselskapets andel av resultatet	1 088 100	549 000	712 000
SAMMENDRATT OPPSTILLING OVER TOTALRESULTATET			
	1.1. - 30.6.2018	1.1. - 30.6.2017	2017
<i>Beløp i NOK 1000</i>			
Resultat etter skatt	1 153 400	597 100	786 000
Andre inntekter og kostnader som kan reklassifiseres til resultatet senere:			
Valutaomregning av utenlandske datterselskaper	-105 500	43 500	73 200
Effekt av kontantstrømsikring	29 500	-4 800	-9 400
Skatt på kontantstrømsikring			1 700
Andre inntekter og kostnader som ikke kan reklassifiseres til resultatet senere:			
Estimatavvik pensjoner	-300	4 000	0
Skatt på estimatavvik pensjoner			
TOTALRESULTAT	1 077 100	639 800	885 000
Ikke-kontrollerende interessers andel av totalresultatet	1 012 000	48 300	73 600
Aksjonærer i morselskapets andel av totalresultatet	65 100	591 500	811 400

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

FERD AS KONSERN – SAMMENDRATT BALANSE

	30.6.2018	30.6.2017	2017
<i>Beløp i NOK 1000</i>			
Immaterielle eiendeler	4 189 500	3 941 400	4 258 400
Varige driftsmidler	2 378 800	2 211 800	2 340 400
Investerings eiendommer	2 833 800	2 852 200	2 577 200
Øvrige anleggsmidler	1 266 900	973 400	1 268 500
Sum anleggsmidler	10 669 000	9 978 900	10 444 500
Finansielle instrumenter	17 487 100	16 968 800	16 801 300
Bankinnskudd	1 844 900	1 464 000	2 099 000
Øvrige omløpsmidler	7 169 000	6 201 500	6 560 000
Sum omløpsmidler	26 501 100	24 634 300	25 460 300
Sum eiendeler	37 170 100	34 613 200	35 904 800
Egenkapital	25 963 000	24 642 700	24 926 500
Langsiktig rentebærende gjeld	4 599 300	3 595 700	3 984 000
Øvrig langsiktig gjeld	1 572 600	1 305 800	1 356 300
Sum langsiktig gjeld	6 172 000	4 901 500	5 340 400
Kortsiktig rentebærende gjeld	999 800	915 200	1 243 100
Øvrig kortsiktig gjeld	4 035 300	4 153 700	4 394 900
Sum kortsiktig gjeld	5 035 100	5 069 000	5 637 900
Sum gjeld	11 207 100	9 970 500	10 978 300
Sum egenkapital og gjeld	37 170 100	34 613 200	35 904 800

GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE AV REGNSKAPET FOR FØRSTE HALVÅR 2018

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 2018, avsluttet 30. juni 2018, er de samme som ble lagt til grunn ved årsregnskapet for 2017. 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 2017. 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 2017. Ved utarbeidelsen av delårsrapporten for 1. halvår 2018, 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

BRAV 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 Hafslsfjord

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