



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer:	990 653 631
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	FERD JHA AS
Forretningsadresse:	Dronning Mauds gate 10 0250 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2021 - 31.12.2021
-------------------------	-------------------------

### Konsern

Mørselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Ja

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet:	Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet:	Forenklet IFRS
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til konsernet:	IFRS

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Ove Taklo
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	23.06.2022

### Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 21.07.2023



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Utbytter og konsernbidrag fra finansielle investeringer	7	170 000 000	72 000 000
<b>Sum inntekter</b>	7	<b>170 000 000</b>	<b>72 000 000</b>
<b>Kostnader</b>			
Andre driftskostnader	3	618 000	362 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>618 000</b>	<b>362 000</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>169 382 000</b>	<b>71 638 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Netto finansresultat	2,7	168 000	0
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>168 000</b>	<b>0</b>
<b>Sum finanskostnader</b>			<b>0</b>
<b>Netto finans</b>	2,7	<b>168 000</b>	<b>0</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>169 550 000</b>	<b>71 638 000</b>
Skattekostnad	6	0	0
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>169 550 000</b>	<b>71 638 000</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>169 550 000</b>	<b>71 638 000</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	4	1 800 999 000	1 800 999 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>1 800 999 000</b>	<b>1 800 999 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>1 800 999 000</b>	<b>1 800 999 000</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Fordring på foretak i samme konsern	7	110 380 000	44 681 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>110 380 000</b>	<b>44 681 000</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd		141 000	152 000
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>141 000</b>	<b>152 000</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>110 521 000</b>	<b>44 833 000</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 911 520 000</b>	<b>1 845 832 000</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	5	3 002 000	3 002 000
Overkurs		1 064 270 000	1 214 270 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>1 067 272 000</b>	<b>1 217 272 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		742 984 000	573 433 000



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>742 984 000</b>	<b>573 433 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1 810 256 000</b>	<b>1 790 705 000</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Annen kortsiktig gjeld	7	101 264 000	35 033 000
Utbytte			20 000 000
Leverandørgjeld			94 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>101 264 000</b>	<b>55 127 000</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>101 264 000</b>	<b>55 127 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>1 911 520 000</b>	<b>1 845 832 000</b>



## Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekter	3,10	22 597 000 000	18 204 000 000
Inntekter fra finansielle investeringer	3,4	3 259 000 000	3 142 000 000
Andre inntekter	3,8	776 000 000	787 000 000
<b>Sum inntekter</b>	<b>3</b>	<b>26 632 000 000</b>	<b>22 133 000 000</b>
<b>Kostnader</b>			
Varekostnader		12 839 000 000	10 341 000 000
Lønnskostnader	11,19	4 839 000 000	4 027 000 000
Av- og nedskrivninger	3,12,1 3,14	1 552 000 000	1 245 000 000
Andre driftskostnader	15,16	2 129 000 000	1 791 000 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>21 359 000 000</b>	<b>17 404 000 000</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>3</b>	<b>5 273 000 000</b>	<b>4 729 000 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden	3,17	140 000 000	137 000 000
Finansinntekter	18	200 000 000	275 000 000
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>340 000 000</b>	<b>412 000 000</b>
Finanskostnader	18	420 000 000	906 000 000
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>420 000 000</b>	<b>906 000 000</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-80 000 000</b>	<b>-494 000 000</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>5 193 000 000</b>	<b>4 235 000 000</b>
Skattekostnad	9	425 000 000	215 000 000
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>4 768 000 000</b>	<b>4 020 000 000</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>4 768 000 000</b>	<b>4 020 000 000</b>
Valutaomregning av utenlandske datterselskaper		-358 000 000	16 000 000
Effekt av kontantstrømsikring	28	56 000 000	29 000 000
Skatt på kontantstrømsikring	9,28	-12 000 000	-6 000 000



## Konsernets resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Estimatavvik pensjoner	19	-5 000 000	1 000 000
Skatt på estimatavvik pensjoner	9	1 000 000	0
Sum resultatkomponenter for IFRS-foretak		-318 000 000	40 000 000
<b>Totalresultat</b>		<b>4 450 000 000</b>	<b>4 060 000 000</b>



## Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	9	317 000 000	455 000 000
Immaterielle eiendeler	3,12,1 3	8 784 000 000	6 157 000 000
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>9 101 000 000</b>	<b>6 612 000 000</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Investeringsseidendom	3,5,8	5 379 000 000	7 034 000 000
Varige driftsmidler	3,14	3 035 000 000	3 112 000 000
Bruksrettigheter	32	2 235 000 000	1 789 000 000
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>10 649 000 000</b>	<b>11 935 000 000</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer etter egenkapitalmetoden	3,7,17	583 000 000	546 000 000
Pensjonsmidler	19	12 000 000	3 000 000
Andre finansielle anleggsmidler		1 048 000 000	665 000 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>1 643 000 000</b>	<b>1 214 000 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>21 393 000 000</b>	<b>19 761 000 000</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
Varer	20	4 672 000 000	3 530 000 000
<b>Sum varer</b>		<b>4 672 000 000</b>	<b>3 530 000 000</b>
<b>Fordringer</b>			
Kortsiktige fordringer	5,21	5 686 000 000	4 640 000 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>5 686 000 000</b>	<b>4 640 000 000</b>
<b>Investeringer</b>			
Noterte aksjer og andeler	3,5,7	10 381 000 000	8 410 000 000
Unoterte aksjer og andeler	3,5,7	10 734 000 000	6 261 000 000
Hedgefond	3,5	1 585 000 000	3 508 000 000
Derivater	3,5	57 000 000	21 000 000



## Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Likviditetsfond	5	2 008 000 000	5 000 000
<b>Sum investeringer</b>		<b>24 765 000 000</b>	<b>18 205 000 000</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd	3	4 007 000 000	3 983 000 000
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>4 007 000 000</b>	<b>3 983 000 000</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>39 130 000 000</b>	<b>30 358 000 000</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>60 523 000 000</b>	<b>50 119 000 000</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

### Egenkapital

#### Innskutt egenkapital

Innskutt egenkapital	22	1 067 000 000	1 217 000 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>1 067 000 000</b>	<b>1 217 000 000</b>

#### Opptjent egenkapital

Annen egenkapital		3 757 000 000	2 733 000 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>3 757 000 000</b>	<b>2 733 000 000</b>

Minoritetsinteresser	23	33 148 000 000	27 284 000 000
----------------------	----	----------------	----------------

<b>Sum egenkapital</b>		<b>37 972 000 000</b>	<b>31 234 000 000</b>
------------------------	--	-----------------------	-----------------------

### Gjeld

#### Langsiktig gjeld

Pensjonsforpliktelser	19	106 000 000	67 000 000
Utsatt skatt	9	908 000 000	1 065 000 000
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>1 014 000 000</b>	<b>1 132 000 000</b>

#### Annen langsiktig gjeld

Gjeld til kredittinstitusjoner	24	8 873 000 000	6 495 000 000
Annen langsiktig gjeld	5,24	281 000 000	168 000 000
Leieforpliktelser	32	1 969 000 000	1 628 000 000
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>11 123 000 000</b>	<b>8 291 000 000</b>



## Konsernets balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>12 137 000 000</b>	<b>9 423 000 000</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Kortsiktig rentebærende gjeld		958 000 000	1 682 000 000
Betalbar skatt	9	420 000 000	227 000 000
Annen kortsiktig gjeld	5,25	8 518 000 000	7 131 000 000
Leieforpliktelser	32	491 000 000	409 000 000
Derivater		27 000 000	13 000 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>10 414 000 000</b>	<b>9 462 000 000</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>22 551 000 000</b>	<b>18 885 000 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>60 523 000 000</b>	<b>50 119 000 000</b>

## STYRETS ÅRSBERETNING

2021 var det mest aktive året så langt i Ferd's historie. Det ble gjort investeringer for 7,3 milliarder kroner - inklusive oppkjøpene av Norkart og Try, og realiseringer for 8,1 milliarder kroner. Elopak ble børsnotert og Ferd viderefører sitt 64 års eierskap som majoritetsaksjonær i selskapet. Antall ansatte økte fra 56 ansatte i begynnelsen av året til 66 ansatte ved årsskiftet. Vi ansetter flere flinke medarbeidere for å kunne videreutvikle Ferd og ha et høyt aktivitetsnivå også fremover. I 2021 var det god økonomisk utvikling og et aktivt år for mange av Ferd's porteføljeselskaper, og de fleste privateide selskapene hadde en positiv utvikling i driftsresultatet. Ferd oppnådde en økning i verdijustert egenkapital på 17,7 prosent til 48 milliarder kroner per utgangen av 2021.

### Ferds virksomhet

Ferd er et familieeid investeringsselskap som er eid av femte og sjette generasjon Andresen. Ferd's virksomhet kan deles inn i områdene Aktiv eier, Aktiv investor og Nye løsninger.

Som *aktiv eier* bruker Ferd sin innflytelse for å bidra til enkeltsekskapers utvikling og vekst, alltid med et mål om solid og bærekraftig verdiskaping over tid.

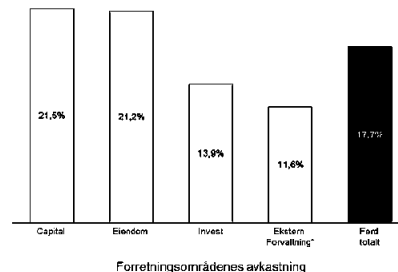
Ferd er *aktiv investor* i nordiske børsnoterte aksjer og internasjonale fond som har nær kontakt med selskaper og forvaltere i investeringsperioden.

*Nye løsninger:* Innovasjon og eventyrløstne initiativ er en sentral del av Ferd's historie og en viktig del av vår visjon. Ferd Impact Investing skal investere i tidligfase selskaper som har potensiale til å både levere en positiv virkning på FNs bærekraftsmål, samt en solid risikojustert avkastning. Ferd Sosiale Entreprenører skal skape målbare sosiale resultater ved å investere i sosiale entreprenører og styrke deres marked.

### Finansielle resultater

2021 ble nok et meget godt år finansielt for Ferd. Samlet ble avkastningen på den verdijusterte egenkapitalen 17,7 prosent. Avkastningen i kroner, justert for utbytte til eierne, var 7,3 milliarder kroner. Myndighetenes tiltak mot Covid-19 har i lange perioder i 2021, som i 2020, sterkt redusert aktiviteten i enkelte sektorer. De iverksatte

økonomiske tiltakene i både finans og pengepolitikken har bidratt til å opprettholde aktivitet og kjøpekraft for husholdninger og bedrifter. Forretningsområdene oppnådde i fjor følgende avkastning:



Nesten alle Ferd Capitals privateide selskaper og flere av de børsnoterte investeringene hadde en god verdiutvikling i fjor.

Avkastningen på hele Ferd Capitals portefølje ble 21,5 prosent, hvorav de privateide selskapene hadde en samlet avkastning på 32,5 prosent. I 2021 hadde nesten alle de privateide porteføljeselskapene til Ferd Capital en god forbedring av driftsresultatet sammenlignet med 2020 og det var de største selskapene som hadde den høyeste prosentvise resultatforbedringen.

Ferd oppnådde en avkastning på 21,2 prosent på eiendomsporteføljen. Det var god verdiutvikling for de fleste bolig- og kontoreiendommene. Ferd Eiendom realiserte i 2021 tre eiendommer til attraktive priser.



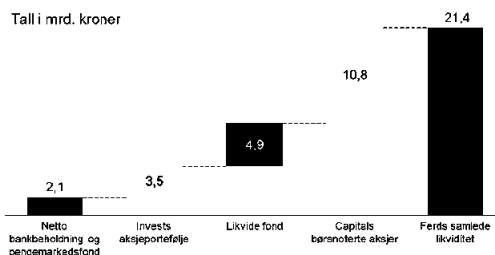
Styrets årsberetning Ferd JHA AS Konsern

Ferd Ekstern Forvaltning hadde en samlet avkastning på 11,6 prosent (målt i USD) for deres mandater. For Ferd Invests nordiske børsportefølje ble avkastningen 13,9 prosent.

I 2021 fikk Ferd innbetalt totalt 8,1 milliarder kroner i realisasjoner og utbytter. Den største realisasjonen kom fra Ferd's nedsalg i Elopak i forbindelse med børsnoteringen av selskapet i juni 2021. Salg av de børsnoterte investeringene i Sbanken og NKT bidro med 0,7 milliard kroner, mens Ferd Eiendom realiserte samlet eiendommer for 1,9 milliarder kroner i 2021. Ferd allokerte også 0,5 milliard kroner ut av Ferd Invests mandat i 2021.

Det ble gjort investeringer for 7,3 milliarder kroner i 2021. Ferd kjøpte i midten av mars 2021 samtlige aksjer i et nytt porteføljeselskap Norkart, en markedsleder innen kommunalteknikk, kart- og eiendomsinformasjon. Høsten 2021 ble en majoritetspost kjøpt i kommunikasjons- og rådgivningsselskapet Try. Try er et av Norges ledende miljø innen kreativitet, strategi og teknologi. Ferd investerte to milliarder kroner i aksjefond, og det ble gjort flere investeringer i Ferd Capitals mandat for børsnoterte selskaper. De største av disse investeringene var teknologiselskapet Trifork, vind- og vannkraftselskapet Cloudberry, og byggevare- og e-handelsselskapet Bygghemma.

Ved årsskiftet hadde Ferd en netto likviditetsbeholdning (bankbeholdning og pengemarkedsfond minus gjeld på morsselskapsnivå) på 2,1 milliarder kroner som utgjorde fire prosent av den verdijusterte egenkapitalen. Verdien av de børsnoterte aksjene, aksjefond og likvide hedgefond var 19,2 milliarder kroner. Totalt var Ferd's likviditet og likvide investeringer 21,4 milliarder kroner per 31.12.2021. I tillegg hadde selskapet ikke-trukkede lånerammer på til sammen 6,7 milliarder kroner.

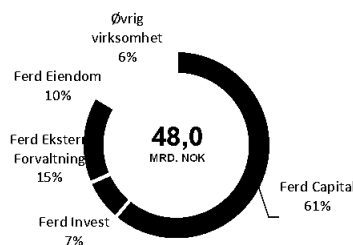


## Verdijustert egenkapital og valutafordeling

Ved utgangen av 2021 var verdijustert egenkapital på 48,0 milliarder kroner, etter en avkastning på 7,3 milliarder kroner i fjor. Ferd har en diversifisert portefølje av privateide selskaper, børsnoterte selskaper, eiendomsinvesteringer og eksterne fond.

Egenkapitalinvesteringene gir en god spredning mellom ulike sektorer og geografier. Ca. 43 prosent av investeringene har eksponering mot Norge og ingen av Ferd's sektoreksponeringer utgjorde mer enn 25 prosent av totalen ved årsskiftet. 48 prosent av Ferd's investeringer er i norske kroner, mens ca. 22 prosent er i amerikanske dollar, ca. 18 prosent i euro og 12 prosent i øvrige valutaer. Ferd hadde samlet sett et valutatap på under én halv prosent på den verdijusterte egenkapitalen i 2021.

Fordeling av Ferd's verdijusterte egenkapital per 31.12.2021 mellom forretningsområdene:

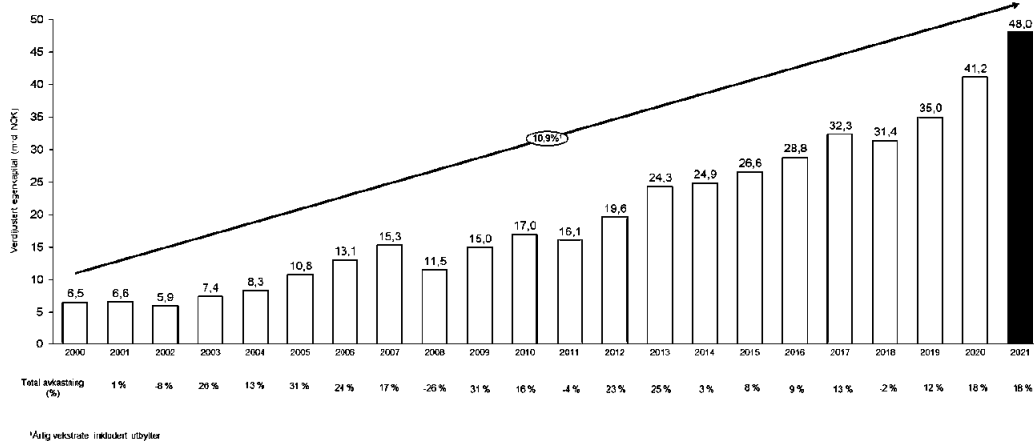




Styrets årsberetning Ferd JHA AS Konsern

Siden etableringen av Ferd våren 2001 har avkastningen vært på 45,0 milliarder kroner, tilsvarende en årlig avkastning på 10,9 prosent. Ferd's avkastning vurderes i forhold til hvilken absolutt avkastning som er oppnådd

over tid, og hvordan dette står i forhold til den risikoen som er tatt. Utviklingen i Ferd's verdjusterte egenkapital siden 31.12.2000:



## Resultat for Ferd JHA AS

Det regnskapsmessige årsresultatet for Ferd JHA AS ble 170 millioner kroner som er en økning på 98 millioner kroner sammenlignet med 2020. Økningen skyldes i hovedsak inntektsført utbytte fra Ferd Holding AS.

Netto kontantstrøm fordeler seg med 170 millioner kroner fra operasjonelle aktiviteter og minus 170 millioner kroner fra finansieringsaktivitetene. Utbytte fra Ferd Holding AS var den viktigste årsaken til at kontantstrømmen fra operasjonelle aktiviteter var positiv, mens kontantstrømmen fra finansieringsaktivitetene skyldes utbetaling av utbytte til eier.

Årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning av fortsatt drift, og styret bekrefter i samsvar med regnskapslovens § 3-3a at forutsetningen for fortsatt drift er til stede.

Ferd JHA AS' kontor er i Dronning Mauds gate 10 i Oslo.

## Resultat og kontantstrøm for Ferd (Ferd JHA AS konsern)

Salgsinntektene ble 22,6 milliarder kroner i 2021, sammenlignet med 18,2 milliarder kroner i 2020. Ferd gjorde oppkjøp av Norkart og Try i 2021, og de fleste av

Ferd's porteføljeselskaper hadde en positiv utvikling i omsetning og driftsresultat i 2021. Inntekter fra finansielle investeringer økte fra 3,1 milliarder kroner i 2020 til 3,3 milliarder kroner i 2021.

Konsernets utviklingsaktiviteter foregår i datterselskapene. I løpet av 2021 er det kostnadsført 188 millioner kroner relatert til utvikling, en økning på 38 millioner kroner sammenlignet med året før.

Skattekostnaden i 2021 utgjør 425 millioner kroner mot en kostnad på 215 millioner kroner året før.

Netto kontantstrøm for 2021 fordeler seg med 2 029 millioner kroner fra operasjonelle aktiviteter, 0 millioner kroner fra investeringsaktiviteter og 0 millioner kroner fra finansieringsaktiviteter.

## Fremtidsutsikter

De siste to årene har Covid-pandemien hatt stor påvirkning på de fleste områder av samfunnet og verdensøkonomien. I det pandemien nå begynner å komme under kontroll i flere land, står verden overfor nye overskyggende utfordringer gjennom krig og geopolitisk uro, og en sterk polarisering av forholdet mellom Russland og vestlige land. Vestens økonomiske





Styrets årsberetning Ferd JHA AS Konsern

sanksjoner overfor Russland er de mest omfattende verden har sett og vil ha stor påvirkning i på det russiske samfunns- og næringsliv. Lærdommene fra krisehåndtering under pandemien vil allerede nå komme til nytte når enkeltpersoner, bedrifter og samfunn skal håndtere de nye utfordringene.

Ferds investeringsbeslutninger baseres i liten grad på overordnede forventninger til makroøkonomi og markedsutvikling. Vi er derimot til enhver tid ute etter gode enkeltinvesteringer i alle forretningsområdene. Det er dermed de spesifikke forholdene ved investeringen som er det avgjørende for om investeringen vurderes som attraktiv eller ikke.

Ferd Capital har gjennom 2021 fortsatt fokusert på investeringsmuligheter som utnytter Ferds evne til fleksibilitet og langsiktighet. I det mer tradisjonelle transaksjonsmarkedet opplevde vi også i 2021 stor konkurranse i arbeidet med nye investeringsmuligheter og forventer at dette vedvarer.

Ferd har en portefølje av selskaper innen ulike sektorer som vi mener er godt posisjonert for å skape verdi i 2022 og fremover. Samtidig har Ferd betydelig investeringskapasitet og vil legge stor vekt på å jobbe proaktivt med nye investeringsmuligheter i forretningsområdene. De tre investeringsmandatene i Ferd Capital gir stor grad av fleksibilitet i type investeringer som kan gjøres, og vi vil også i 2022 ha fokus på muligheter der vi kan utnytte Ferds fortrinn både som tilleggsinvesteringer til eksisterende porteføljeselskaper og som nye porteføljeselskaper.

## Strategi

Den overordnede visjonen er "å skape varige verdier og sette tydelige spor". Den økonomiske verdien som skal maksimeres over tid, er den verdijusterte egenkapitalen. Generasjonsperspektivet som ligger i familien Andresens eierskap, gjør at Ferd har fleksibilitet og forutsigbarhet som gjør at vi skiller oss fra mange andre investeringsmiljøer. Ferd har en solid kapitalbase, bred kompetanse og vilje til å satse for å oppnå verdiskaping. Bredden i Ferds virksomhet omfatter aktivt eierskap og selskapsutvikling i private og børsnoterte selskaper, eiendomsutvikling, investeringer i eksterne fond, impact investeringer og sosialt entreprenørskap.

Som aktiv eier bruker Ferd Capital og Ferd Eiendom deres innflytelse for å bidra til enkeltsekskapers utvikling og vekst, alltid med et mål om solid og bærekraftig verdiskaping over tid. De jobber sammen med andre for å realisere det langsiktige verdiskapingspotensialet i selskapene og eiendomsprosjektene vi eier. Ferd Invest og Ferd Ekstern Forvaltning er aktive investorer i nordiske børsnoterte aksjer og internasjonale fond. Målet er å identifisere selskaper og forvaltere med høy kvalitet som over tid vil lykkes i sine respektive markeder. De følger som aktiv investor investeringene tett.

Kapitalallokeringen i konsernet skal være kjennetegnet av en høy egenkapitaleksponering og god risikospredning. Ferd har stor fleksibilitet, vi må ikke ha eierkontroll og kan eie investeringen for en lang periode. Denne fleksibiliteten kan være et fortrinn sammenlignet med andre aktører som henter kapital til tidsbegrensede eierfond.

Styret og konsernledelsen vurderer regelmessig Ferds risikokapasitet. Dette er spesielt viktig ved store verdifall i aksjemarkedene. Allokering av ny kapital eller reallokering av kapital mellom forretningsområdene gir et bevisst forhold til anvendelse av konsernets kapitalbase. Allokeringen skal være i tråd med eierens vilje og evne til å ta risiko. Ferds verdifallsrisiko måles og følges opp løpende ved hjelp av stresstester.

Ferd har som mål å opprettholde en god kredittverdighet som skal sikre handlefrihet og tilgang på finansiering. For å skjerme øvrig egenkapital for risiko, finansieres privateide investeringer i Ferd Capital og Ferd Eiendom som separate prosjekter. God likviditet er viktig for Ferds handlefrihet. Vi har alltid hatt solid margin til de likviditetskrav vi styrer etter internt. Ferd har et bevisst forhold til valutæksponering og følger utviklingen i konsernets valutasammensetning. Vi legger til grunn at en viss andel av egenkapitalen alltid vil være investert i euro, amerikanske dollar og øvrige valutaer.

## Ferds arbeid med bærekraft

«Å skape varige verdier og sette tydelig spor» er Ferds visjon. Visjonen dreier seg om å skape avkastning langs flere dimensjoner enn den finansielle. Det handler om å skape og utvikle bedrifter, eiermiljøer, organisasjoner og endringer som bidrar til samfunnets og enkeltmenneskers utvikling.

Transaction 09222115557470737795



Signed JHA



Styrets årsberetning Ferd JHA AS Konsern

Ferd har gjennom de siste årene fortsatt arbeidet med hvordan alle deler av vår organisasjon skal jobbe med bærekraft på en mer helhetlig og systematisk måte. Vi har valgt FNs 17 bærekraftsmål, Prinsippene for Ansvarlige Investeringer (PRI) og UN Global Compact som rammer for Ferd's bærekraftsarbeid. Ferd vurderer alle investeringer mot Statens Pensjonsfond Utlands gjeldende retningslinjer for observasjon og utelukkelse.

For Ferd's virksomhet er det nyttig å skille mellom to innfallsvinkler til bærekraft.

## 1. Aktiv eier

Ferd's rolle som aktiv eier gir oss innflytelse til å skape bærekraftig endring i selskapene vi eier. Historisk har god selskapsstyring vært et viktig element i vår aktive eierskapsutøvelse, og vi ser at vår påvirkning som eier bidrar til langsiktig verdiskaping. Fremover vil vi jobbe enda mer systematisk med miljø og sosiale forhold som en del av eieragendaen i porteføljeselskapene våre. Miljøhensyn, sosiale forhold og virksomhetsstyring (ESG) skal integreres tettere i investeringsanalyser og beslutningsprosesser, eierskapsutøvelse og rapportering.

## 2. Aktiv investor

Der Ferd er investert og ikke har direkte innflytelse, vil vi som aktiv investor søke å påvirke selskaper og eksterne forvaltere til å jobbe med bærekraft på en måte som er relevant for deres virksomhet. Gjennom dialog vil vi formidle hvilke forventninger Ferd har til arbeid med bærekraft i våre investeringer og hvordan vi vil følge opp dette over tid. I denne oppfølgingen ligger det også en vurdering av å selge oss ut av investeringen dersom utviklingen innen ESG ikke oppfattes som tilfredsstillende. I kraft av Ferd's posisjon og størrelse har vi tro på at våre synspunkter vil bli vurdert både i enkelt-selskaper og hos forvaltere.

Investorperspektivet er på ulike måter aktuelt for alle forretningsområdene våre. Av Ferd's forretningsområder er selskapsperspektivet mest relevant for Ferd Capital, Ferd Eiendom og Ferd Sosiale Entreprenører. At innfallsvinklene er forskjellig medfører at Ferd's forretningsområder har ulike strategier for deres ESG-arbeid.

Ferd Capital gjennomfører en ESG-analyse på alle nye investeringer som vurderes. Dersom den potensielle investeringen ikke har en tilfredsstillende ESG-vurdering eller det vurderes som lite sannsynlig at eventuelle ESG-utfordringer kan forbedres, vil det ikke arbeides videre med investeringen. For de privateide selskapene diskuteres det, gjennom styrearbeidet, med ledelsen i det enkelte porteføljeselskapet hvilke mål det skal fokuseres på fremover. I utvelgelsen av bærekraftsmålene vektlegges det å finne de målene som vil ha størst virkning, for eksempel på miljøutfordringene. Siden 2020 har EU-taksonomien for bærekraftig finans fått oppmerksomhet fra investorer. Taksonomien er et felles klassifiseringssystem som bestemmer hvilke aktiviteter som kan defineres som bærekraftige. Ferd Capital har arbeidet med og vurdert hvilke implikasjoner taksonomien vil kunne få for de investeringsmulighetene de evaluerer og eksisterende porteføljeselskaper. For å konkretisere Ferd Eiendoms innsats innenfor bærekraft, støtter de FNs bærekraftsmål og har tilsluttet seg Eiendomssektorens veikart mot 2050. Oppfølgingen av energieffektive kontorbygg og økt grad av gjenvinning er to konkrete eksempler på bærekraftsarbeidet til Ferd Eiendom. Prosjektene deres skal utvikles med så lavt ressursbruk som mulig ved å ha fokus på anvendelse av resirkulerte materialer, lave avfallsmengder og aktiv bruk av kildesortering.

Ferd Invest har integrert en ESG-analyse i deres vurdering av alle de nordiske børsnoterte selskapene de ser på. De ønsker å være en forutsigbar og god eier og søker å ha en dialog med styre og ledelse i selskapene hvor de er investert. Ferd Invest stemmer nå på generalforsamlingene i de norske selskapene hvor de representerer de aksjene Ferd eier. Ferd Ekstern Forvaltning har ESG som et fast agendapunkt i vurderingen av alle nye og eksisterende eksterne forvaltere. Dersom et fond ikke har en tilfredsstillende ESG-strategi, følges dette opp. Fondet vil gis noe tid til å iverksette tiltak som forbedrer ESG-vurderingen. Dersom Ferd Ekstern Forvaltning opplever at det ikke arbeides med å utbedre de identifiserte ESG-manglene, vil det vurderes å selge Ferd's andel i fondet.

Ferd har fremover en målsetning om å gjøre flere impact investeringer. Teamet som jobber med dette, har i begynnelsen av 2022 blitt økt til tre personer. Impact

Transaction 09222115557470737795



Signed JHA



Styrets årsberetning Ferd JHA AS Konsern

investeringer har som mål å skape miljømessig og/eller sosial effekt. Ferd Impacts investeringer fordeler seg på ulike geografier og bransjer, men alle har til felles at de leverer en betydelig positiv virkning på bærekraftsmålene til FN.

Ferd Sosiale Entreprenører (FSE) investerer i sosiale entreprenører både gjennom egenkapitalinvesteringer og direkte økonomisk støtte. Sosialt entreprenørskap har som primærmål å skape sosial effekt samtidig som virksomhetene skal være levedyktige over tid.

### Eierstyring og selskapsledelse

Målet for eierstyring og selskapsledelse i Ferd er å bidra til bedre resultater over tid gjennom å legge til rette for bedre beslutningsprosesser, mer presise risikovurderinger og riktige beslutninger. Dette sikrer igjen at konsernet som helhet driver innenfor vedtatte strategier og risikonivåer, og at disse er tilpasset ønskene til eierne.

Korte beslutningsveier og ubyråkratisk saksbehandling er viktige konkurransemessige fortrinn for Ferd. For å bevare disse fortrinnene er det viktig at selskapet har klart definerte rammer og fullmakter, slik at beslutningsmyndighet i stor utstrekning kan delegeres.

Vi har derfor en klar rolledeling mellom ledelsen, styret og eierne. I familieeide bedrifter har familiemedlemmer ofte posisjoner i både styret og ledelsen, men Ferd har valgt en modell for Corporate Governance som samsvarer med anbefalt praksis i Norge. En av konsernets eiere er styreleder, men han er ikke medlem av selskapets administrasjon. De øvrige eierne er styreobservatører i Ferd Holding AS styret. Styret i Ferd Holding AS har ansvar og myndighet tilsvarende det som er tilfelle i selskaper med spredt eierskap. Det ble avholdt syv styremøter i Ferd Holding AS i 2021.

Det er tegnet ansvarsforsikring for styrets medlemmer og selskapets ledelse for det mulige ansvaret personene kan ha overfor foretaket og tredjepersoner. Forsikringen dekker personlig rettslig ansvar inkludert advokat- og andre saksomkostninger.

### Ferd Capital

Ferd Capital er en langsiktig, fleksibel og verdiskapende partner for nordiske selskaper. Forretningsområdet har tre

mandater: Privateide selskaper, Børsnoterte selskaper og Special Investments.

Forretningsområdet har gjennom 2021 fortsatt fokuset på investeringsmuligheter som utnytter Ferd's evne til fleksibilitet og langsiktighet. I det mer tradisjonelle transaksjonsmarkedet opplevde Ferd også i 2021 stor konkurranse i arbeidet med nye investeringsmuligheter og forventer at dette vil vedvare fremover.

Ferd Capital har nå 12 privateide investeringer etter kjøpet av Norkart og Try i henholdsvis april og oktober 2021.

Elopak ble børsnotert i juni 2021. Ferd foretok et nedslag i forbindelse med børsnoteringen, men er fortsatt majoritetsaksjonær i selskapet etter 64 års eierskap.

Transaction 09222115557470737795



Signed JHA



Styrets årsberetning Ferd JHA AS Konsern

Porteføljen av privateide investeringer besto av følgende investeringer per 31.12.2021:

- **Aibel** er et ledende serviceselskap innen olje, gass og offshore vind. Rundt 4 000 medarbeidere i Norge og internasjonalt jobber på felt og anlegg på land og offshore.
- **Interwell** er en ledende norsk leverandør av høyteknologiske brønnverktøy til nasjonale og internasjonale energiselskaper.
- **Mesterguppen** er et av Skandinavias største konsern innen byggevarehandel, kjededrift for boligentreprenører og eiendomsutvikling.
- **Brav** er et globalt merkevarerhus innen sport og fritid med en portefølje av ledende merkevarer: Swix, Toko, Lundhags, Ulvang og Helsport.
- **Servi** utvikler og produserer kundespesifikke hydraulikk-systemer, sylindere og ventiler til offshore, maritim og landbasert industri.
- **Mnemonic** er markedsleder i Norge og et av Europas ledende selskaper innen informasjonssikkerhet.
- **Fjord Line** er et moderne rederi som tilbyr trygg og miljøvennlig sjøtransport og opplevelser mellom Norge, Danmark og Sverige.
- **Dr. Fürst Medisinsk Laboratorium** er et privateid laboratorium innen fagområdene medisinsk biokjemi, klinisk farmakologi, mikrobiologi og patologi.
- **Broodstock Capital** fokuserer på nordiske små og mellomstore bedrifter innen sjømatnæringen generelt og oppdrettsleverandørindustrien spesielt.
- **Simployer** tilbyr virksomheter teknologi og kompetanse innen HR-området.
- **Norkart** tilbyr markedsledende løsninger innen kommunalteknikk, kart- og eiendomsinformasjon til offentlig og privat sektor. Selskapet har Norges mest komplette datavarehus for geografisk informasjon.
- **Try** er Norges ledende fullservice kommunikasjonskonsern innen kreativitet, strategi og teknologi.

Se link til Ferd's hjemmeside for Ferd Capitals oppsummering av 2021:

<https://aarsrapport2021.ferd.no/capital/>

Ferd Capital ønsker å bidra aktivt til å utvikle de børsnoterte selskapene de har investert i. I 2021 har Ferd Capital investert ytterligere i flere børsnoterte selskaper, hvorav de største nye investeringene var

teknologiselskapet Trifork, fornybar energi selskapet Cloudberry og byggevare og e-handels-selskapet Bygghemma.

De fire største børsnoterte investeringene til Ferd Capital per 31.12.2021 er:

- **Elopak** er en ledende leverandør av emballasjesystemer for flytende næringsmidler. Gjennom selskapets organisasjon og samarbeidspartnere selges og markedsføres Elopaks produkter i over 100 land.
- **Benchmark Holdings** bidrar til forbedret fiskehelse og bærekraft i oppdrettsindustrien gjennom salg av spesialfôr, rogn og legemidler. Benchmark er til stede i over 20 land og markedsfører selskapets produkter i mer enn 70 land.
- **Nilfisk** er en ledende, global leverandør av vaskeutstyr og -produkter både til det profesjonelle og private markedet.
- **Boozt AB** (Boozt) er et nordisk teknologiselskap som selger mote og klær online. Boozt.com er en multi-brand nettbutikk som tilbyr mer enn 700 ulike varemerker for kvinner, menn og barn.

Avkastningen på Capitals børsnoterte selskaper var samlet på 9,7 prosent i 2021. Den beste børsnoterte investeringen i fjor var Trifork med en avkastning på 217 prosent, mens på Nilfisk investeringen var avkastningen 56 prosent. Investeringen i Elopak utgjorde en betydelig andel av den børsnoterte porteføljen, og hadde en avkastning på 3,9 prosent for Ferd i 2021. Dette var med å trekke ned avkastningen for den børsnoterte porteføljen til Capital i fjor.

I Special Investments mandatet er det gjennomført flere nye investeringer i 2021. Samlet hadde porteføljen en god utvikling og avkastningen var 12 prosent.

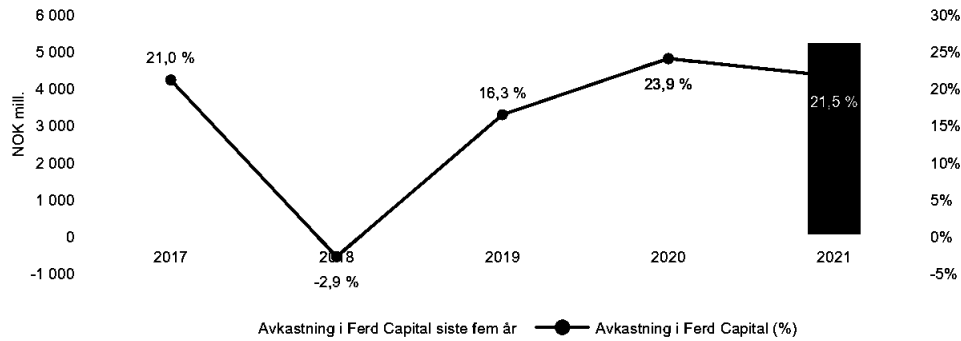
For et flertall av Ferd's privateide selskaper var det en resultatforbedring i 2021 sammenlignet med 2020. Avkastningen på Ferd Capitals samlede portefølje ble 21,5 prosent. Ferd Capitals tre porteføljer ble per 31.12.2021 verdsatt til 29,4 milliarder kroner.

Ferd Capitals avkastning i prosent og norske kroner siste fem år vises øverst på neste side.



**Ferd**

Styrets årsberetning Ferd JHA AS Konsern



## Ferd Eiendom

Ferd Eiendom har ambisjon om å være en ledende byutvikler. Gjennom aktiv utvikling, gjennomføring og forvaltning av miljøvennlige prosjekter skaper de verdi utover finansiell avkastning.

Ferd Eiendom hadde i 2021 god avkastning både på boliginvesteringene og kontoreiendommene. Årsakene til avkastningen var god utvikling i de fleste av enkeltprosjektene og verdistigningen på eiendommene. Avkastningen på eiendomsporteføljen ble 949 millioner kroner for 2021, tilsvarende 21,2 prosent. Ved utgangen av 2021 har porteføljen til Ferd Eiendom en eiendomsverdi på 13,0 milliarder kroner og en egenkapitalverdi på 4,8 milliarder kroner. Egenkapitalverdien er ned 0,6 milliard kroner sammenlignet med verdien ved utgangen av 2020, på grunn av hovedsakelig fire større realisasjoner.

Ferd Eiendoms største boligprosjekt er Tiedemannsbyen på Ensjø i Oslo. Tiedemannsbyen omfatter totalt rundt 1 400 leiligheter, og byggetrinn 1 ble ferdigstilt i tredje kvartal 2021. «Humlehagen» er siste del av Tiedemannsbyen og representerer Ferd Eiendom sitt første boligprosjekt i egenregi i nyere tid. Prosjektet hadde salgs- og byggestart i første kvartal 2021, og består av 142 boliger, hvorav ni rekkehus. Det var solgt 72 av 142 enheter i Humlehagen per 31.12.2021, og prosjektet forventes ferdigstilt i løpet av andre kvartal 2023.

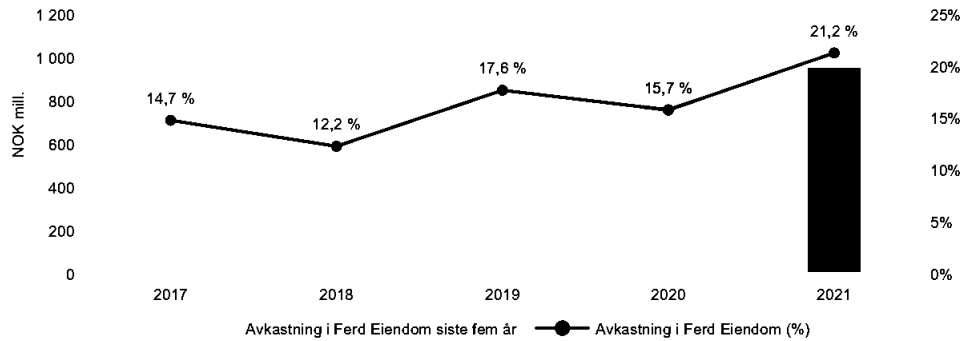
Ferd Eiendom har flere pågående kontorutviklingsprosjekter, hvorav de to største er Hieronymus Heyerdahls gate 1 og Trekanttomten i Vika, som begge ble kjøpt i 2020. Hieronymus Heyerdahls gate 1 er et karakteristisk bygg som er nærmeste nabo til Oslo Rådhus. Bygget har om lag 4 500 m<sup>2</sup> ledig areal og bygget skal rehabiliteres til moderne standard. Trekanttomten i Vika ble kjøpt i partnerskap med entreprenøren Vedal i desember 2020, og planlegges realisert som et byutviklingsprosjekt blant annet kjennetegnet gjennom stedstilpasset utvikling, høye arkitektoniske kvaliteter og en sterk miljøprofil. I dag er tomten regulert til utbygging av 24 000 kvadratmeter areal. I 2021 ble det gjennomført et parallelloppdrag hvor Oslo Works og Haugen Zohar Arkitekter ble valgt for skisseprosjekt og regulering basert på deres prosjekt «Underskog».

Ferd Eiendom foretok flere porteføljetilpasninger i løpet av 2021. Den siste gjenværende boligtomten til Ferd Eiendom på Ensjø i Oslo ble solgt til NRK til fremtidig bruk som NRKs nye hovedkontor, og i juni 2021 solgte Ferd Eiendom kontoreiendommen Asker Tek i Asker utenfor Oslo. I tillegg solgte Ferd Eiendom i løpet av 2021 en lagereiendom på Langhus og en næringsseiendom i Vestby. Totalt utgjorde disse fire salgene ca. 1,5 milliarder kroner

Ferd Eiendoms avkastning siste fem år vises øverst på neste side.

**Ferd**

Styrets årsberetning Ferd JHA AS Konsern



## Ferd Ekstern Forvaltning

Ferd Ekstern Forvaltning har ansvar for konsernets investeringer hos eksterne forvaltere. Forretningsområdet fokuserer på markeder som utfyller de områdene hvor Ferd investerer direkte, og investerer i fond som skal gi attraktiv avkastning over tid.

2021 ble nok et godt år for verdens aksjemarkeder - om enn med vesentlige forskjeller mellom regionene. USA ble det sterkeste markedet med en oppgang på 28,7 prosent. I Asia, etter et godt år i 2020, falt det asiatiske aksjemarkedet 2,9 prosent i 2021. Fallet skyldes svak utvikling på de kinesiske børsene, frykt rundt eiendomssektoren samt økte reguleringer av selskaper i flere sektorer, herunder utdanning, e-handel, fintech og sosiale medier. Det indiske aksjemarkedet trosset både høyere oljepris og pandemi og kunne notere seg en oppgang på 26 prosent.

Høyere inflasjon og endrede renteforventninger preget aksjemarkedene. Etter et svakt første halvår før vekstaksjer, tok disse igjen mesteparten av forspranget til verdiaksjer i andre halvår, og endte moderat bak for året. Fra slutten av november og ut året underpresterte imidlertid høyvekst-selskaper med høy prising betydelig, og særlig selskaper uten nåværende inntjening.

Ferd Ekstern Forvaltnings porteføljer, som måles og følges opp i amerikanske dollar, hadde i 2021 en samlet avkastning på 11,6 prosent.

I Global Equity-mandatet investeres det i aksjefond som komplementerer Ferd's direkteinvesteringer. Global Equity steg 9,7 prosent for året, og endte 0,6 prosent foran referanseindeksen til mandatet. Den vesentlige allokeringen til Asia trakk ned det absolute resultatet for mandatet.

Global Fund Opportunities-mandatet består av fondsinvesteringer av mer eller mindre likvid karakter, som tilbyr attraktiv absoluttavkastning, og som har lavere samvariasjon med utviklingen i aksjemarkedene. Mandatet hadde i 2021 en oppgang på 13,8 prosent. Mandatets likvide aksjeinvesteringer (hedgefond med aksjeeksponering) hadde etter et sterkt 2020 en svak utvikling for året.

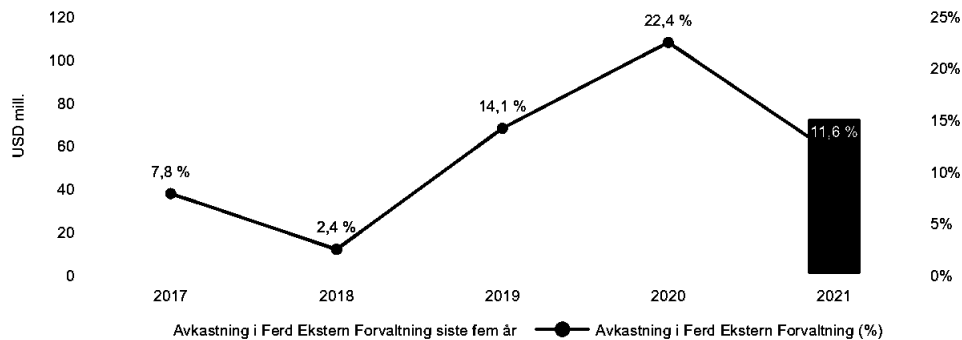
2021 ble et aktivt år for forretningsområdet. Det ble allokert to milliarder kroner til Global Equity-mandatet etter børs-noteringen av Elopak i juni 2021. Ved utgangen av 2021 var forvaltningskapitalen til området på 7,3 milliarder kroner, hvorav 4,1 milliarder kroner i Global Equity og 3,2 milliarder kroner i Global Fund Opportunities, som var plassert hos 16 ulike forvaltere.

Øverst på neste side vises avkastningen i Ferd Ekstern Forvaltning de siste fem år.



**Ferd**

Styrets årsberetning Ferd JHA AS Konsern



## Ferd Invest

Ferd Invest investerer i store nordiske børsnoterte selskaper med sterke markedsposisjoner og gode fremtidsutsikter. De har en portefølje på inntil 25 investeringer, hvor de fleste selskapene har en markedsverdi på over 15 milliarder kroner. Målsetningen er å oppnå en avkastning som er høyere enn en nordisk aksjeindeks.

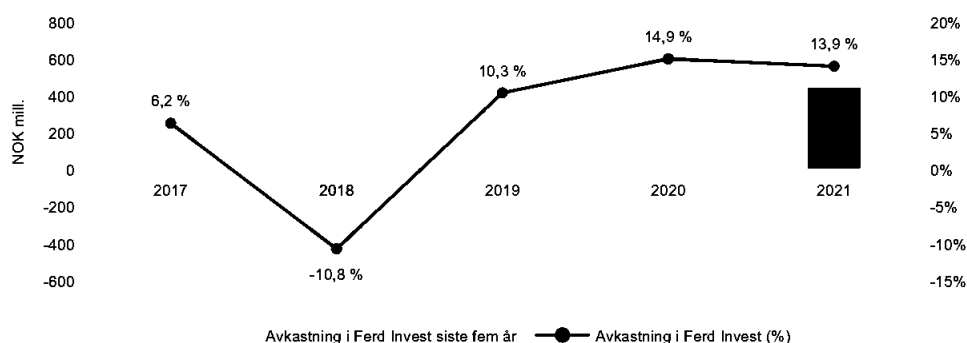
Den økonomiske gjeninnhenting etter Covid-sjokket i 2020 har vært formidabel, og ledet til en betydelig vekst i selskapenes inntjening gjennom 2021. Dette drev aksjemarkedet oppover i fjor. Mange selskaper som gjorde det bra som følge av Covid-nedstigning i 2020, gjorde det dårligere i 2021. Mot slutten av året steg

inflasjonen betydelig og skapte usikkerhet rundt fremtidige rentehevinger og selskapsmarginer.

Ferd Invest fikk i 2021 en avkastning på 13,9 prosent. Aksjeporteføljen til Ferd Invest har gitt en tilfredsstillende absolutt avkastning de siste årene, men avkastningen har vært lavere enn referanseindeksen til forretningsområdet.

De største investeringene i porteføljen ved årsskiftet var Novo Nordisk, Hexagon, Sampo, Lerøy Seafood, og Swedbank. Per 31.12.2021 var verdien av Investporteføljen på 3,5 milliarder kroner.

Ferd Invests avkastning i prosent og norske kroner siste fem år er vist nedenfor.





Styrets årsberetning Ferd JHA AS Konsern

## Ferd Impact Investing

Ferd Impact Investing skal investere i tidligfase-selskaper som har potensiale til både å levere en positiv virkning på FNs bærekraftsmål samt en solid risikostøttet avkastning. Området investerer primært gjennom fond og andre former for komplementære og ressurseffektive partnerskap. De konsentrerer seg om de tre sektorene fornybar energi, eiendomsteknologi og akvakultur. Det er høy aktivitet blant miljøvennlige selskaper som er i en tidlig fase av deres utvikling. Selskapene er blitt mer opptatt av å kommunisere sin positive impact, blant annet ved å vise til hvilke av FNs bærekraftsmål de adresserer.

Ferd Impact Investing har i 2021 bygget videre på plattformen for investeringsmandatet. De har investert i to nye fondsstrukturer, blant annet i Venture Capital fondet «2150» som investerer i selskaper som bidrar til bærekraftige byer. Sammen med Arendals Fossekompagni har Ferd Impact Investing etablert selskapet Seagust. Selskapets mål er å utvikle norske havvindområder. Per 31.12.2021 har Ferd Impact Investing investert 210 millioner kroner og kommittert ytterligere 230 millioner kroner.

Ved utgangen av områdets andre hele driftsår, besto porteføljen til Ferd Impact Investing av ni investeringer.

## Ferd Sosiale Entreprenører

Ferd Sosiale Entreprenører (FSE) investerer i sosiale entreprenører som kan vise målbare sosiale resultater og fremtidig økonomisk bærekraft, og bidrar til å styrke deres marked. FSE bidrar med nettverk, kompetanse og kapital til selskapene gjennom et aktivt partnerskap med tydelige milepæler og sosiale ambisjoner.

2021 var som 2020 preget av Covid-19. Mange av FSE sine porteføljeselskaper ble kraftig påvirket av restriksjonene og har måttet endre arbeidsrutiner. Likevel ser FSE at selskapene har klart å tilpasse seg situasjonen og mange av porteføljeselskapene ser med optimisme på 2022.

I 2021 videreførte og styrket Ferd Sosiale Entreprenører samarbeidet med sine innovative porteføljeselskaper. De har lagt ekstra vekt på tett oppfølging gjennom pandemien, og forsøkt å bidra til å skape synergier på tvers av porteføljen der dette er naturlig. FSE er imponert

over hvordan de sosiale entreprenørene støtter hverandre og deler informasjon.

Ved utgangen av 2021 hadde Ferd Sosiale Entreprenører 11 selskaper i porteføljen, to fondsinvesteringer og fire aktive effektkontrakter. I en effektkontrakt bidrar en sosial investor med forhåndsfinansiering av et tiltak som så tilbakebetales av det offentlige når avtalte sosiale resultater er oppnådd. Dette betyr at det offentlige kan skalere tiltak som viser seg å fungere godt for målgruppen, og avslutte tiltak som ikke fungerer uten store kostnader og med lav risiko.

For mer informasjon om FSEs porteføljeselskaper, se link: <http://ferd.no/sosiale-entreprenorer/portefolje/>

## Likestilling, hindring av diskriminering, antall ansatte og sykefravær

Ferd arbeider for å ha en inkluderende bedriftskultur. Vi har som mål å være en arbeidsplass der det er likestilling mellom kvinner og menn. Vi har prosedyrer som skal sikre at det ikke forekommer forskjellsbehandling grunnet kjønn i saker som for eksempel lønn, forfremmelser og rekruttering. Av de 66 ansatte i Ferd AS per utgangen av 2021 var det 31 kvinner og 35 menn.

Gjennomsnittslønnen for kvinnelige ansatte var 66 prosent av gjennomsnittslønnen for mannlige ansatte i Ferd AS, og forklaringen på dette er at kvinneandelen er lavere i noen av forretningsområdene enn i administrasjonen. Lønnsforskjellene skyldes hvilken erfaring og utdannelse stillingene krever, og hvor vanskelig det er å rekruttere til stillingene.

Av 16 nyansettelser i Ferd AS i 2021 ble det rekruttert åtte kvinner. Tilsvarende tall for 2020 var at åtte av 11 nyansettelser var kvinner. To av kvinnene som ble rekruttert i 2020, var til lederstillinger; en som leder av Ferd Eiendom og en til «co-head» i Ferd Capital. Tre av Ferd seks forretningsområder er ledet av kvinner. Ferd arbeider aktivt med å rekruttere flere kvinner til forretningsområdene og i ledende posisjoner. I Ferd Capital, som er det største forretningsområdet, har halvparten av ansettelsene de siste to årene vært kvinner.

Vi har sett på hva som kan bidra til diskriminering og hindre likestilling i Ferd AS og identifisert våre rekrutteringsprosesser og kriteriene for interne

Transaction 09222115557470737795



Signed JHA



**Ferd**

Styrets årsberetning Ferd JHA AS Konsern

forfremmelser som viktige områder i dette arbeidet. Ferd arbeider for å rekruttere flere kvinnelige medarbeidere i ledende roller og til de forretningsområdene som historisk har hatt en lavere andel kvinner. I ansettelsesprosesser og interne opprykk fokuserer selskapet på kandidatenes kvalifikasjoner for stillingen uavhengig av etnisitet, religion, seksuell orientering, graviditet, omsorgsoppgaver, funksjonsnedsettelse, statsborgerskap eller andre kriterier som vurderes som irrelevante for deres arbeid.

Selskapet tilrettelegger for fleksible arbeidsforhold og ansettelse i Ferd gir gode muligheter for å balansere jobb og fritid. De ansatte nyter stor grad av fleksibilitet til hvordan arbeidshverdagen organiseres, og det er stilt til rådighet for de ansatte utstyr som muliggjør effektivt arbeid fra hjemmekontor som gjør det enklere å for eksempel få en hverdag som småbarnsforeldre til å gå opp.

Ferd etterstreber å legge til rette for og oppfordrer til at ansatte av begge kjønn gjennomfører foreldrepermisjoner i henhold til den etter hvert etablerte normen i det norske samfunnet. Av de ansatte som har hatt foreldrepermisjon de siste to år er gjennomsnittlig antall uker foreldrepermisjon 15 uker for menn og 34 uker for kvinner.

Varierte og utfordrende arbeidsoppgaver og gode muligheter for karriereutvikling, kombinert med jobbsikkerhet og konkurransedyktige lønnsbetingelser, er også viktige bidragsyttere til å gjøre Ferd til en attraktiv arbeidsgiver.

Alle de ansatte i Ferd er ansatt i heltidsstillinger. I tilfeller der ansatte av personlige årsaker ønsker å for en periode arbeide i redusert stilling, forsøker Ferd å legge til rette for dette. Ingen av de ansatte arbeidet i redusert stilling per 31.12.2021.

Diskrimineringslovens formål er å fremme likestilling, sikre like muligheter og rettigheter og å hindre diskriminering på grunn av etnisitet, nasjonal opprinnelse, avstamning, hudfarge, språk, funksjonsnedsettelse, religion og livssyn. Ferd arbeider aktivt og målrettet for å fremme lovens formål innenfor vår virksomhet. Dette gjøres blant annet gjennom grundige jobbanalyser før nye stillingsutlysninger og bruk av eksterne rekrutteringsfirmaer i Ferd's ansettelsesprosesser. Våre kontorer i Dronning Mauds gate 10 tilfredsstiller kravene til universell utforming.

I 2021 var gjennomsnittlig antall ansatte i Ferd konsernet 5 961. Inklusiv de ansatte i Aibel, Fjord Line, Først og Mnemonic var antall ansatte ca. 11 700. Kvinneandelen i Ferd-konsernet var på 25 prosent per utgangen av 2021, og sykefraværet i 2021 var på 3,7 prosent. Arbeidsmiljøet i Ferd AS anses som godt. Det har i løpet av året ikke skjedd eller blitt rapportert om alvorlige arbeidsuhell eller ulykker i Ferd AS. Det har ikke vært ulykker med dødelig utfall i Ferd konsernet i 2021.

## Resultatdisponering

Årsresultatet på 170 millioner kroner overføres til annen egenkapital

Oslo, 03.06.2022

I styret for Ferd JHA AS

Johan H. Andresen

Styrets leder





ÅRSREGNSKAP  
FERD JHA AS

---

Transaction 09222115557470737795



Signed JHA



## Resultatregnskap 1.1 - 31.12

Beløp i NOK 1000	Note	2021	2020
<b>DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER</b>			
Utbytter og konsernbidrag fra finansielle investeringer	<u>7</u>	170 000	72 000
<b>Driftsinntekter</b>	<b><u>7</u></b>	<b>170 000</b>	<b>72 000</b>
Andre driftskostnader	<u>3</u>	618	362
<b>Driftskostnader</b>		<b>618</b>	<b>362</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>169 382</b>	<b>71 638</b>
Netto andre finansposter	<u>2,7</u>	169	-
<b>Netto finansresultat</b>	<b><u>2,7</u></b>	<b>169</b>	<b>-</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>169 550</b>	<b>71 638</b>
Skattekostnad	<u>6</u>	-	-
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>169 550</b>	<b>71 638</b>
<b>Totalresultat 1.1 - 31.12</b>			
Beløp i NOK 1000		<b>2021</b>	<b>2020</b>
ÅRSRESULTAT		169 550	71 638
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>169 550</b>	<b>71 638</b>





## Balanse pr. 31. desember

Beløp i NOK 1000	Note	2021	2020
<b>EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	4	1 800 999	1 800 999
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>1 800 999</b>	<b>1 800 999</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
Fordring på foretak i samme konsern	7	110 380	44 681
Bankinnskudd		141	152
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>110 521</b>	<b>44 833</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 911 520</b>	<b>1 845 832</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aksjekapital	5	3 002	3 002
Overkurs		1 064 270	1 214 270
Annen egenkapital		742 984	573 433
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1 810 256</b>	<b>1 790 706</b>
<b>Langsiktig gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		-	94
Annen kortsiktig gjeld	7	101 264	35 033
Avsatt utbytte		-	20 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>101 264</b>	<b>55 127</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>101 264</b>	<b>55 127</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>1 911 520</b>	<b>1 845 832</b>

Oslo, 3. juni 2022

I styret for Ferd JHA AS

Johan H. Andresen  
Styrets leder





## Oppstilling over endring i egenkapitalen

2021

Beløp i NOK 1000	Aksjekapital	Overkurs	Sum innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
<b>Egenkapital 1.1.2021</b>	<b>3 002</b>	<b>1 214 270</b>	<b>1 217 272</b>	<b>573 433</b>	<b>1 790 706</b>
<b>Totalresultat 2021</b>				<b>169 550</b>	<b>169 550</b>
<b>Eiertransaksjoner</b>					
Tilleggsutbytte	-	-150 000	-150 000	-	-150 000
<b>Totalt eiertransaksjoner</b>	<b>-</b>	<b>-150 000</b>	<b>-150 000</b>	<b>-</b>	<b>-150 000</b>
<b>Egenkapital 31.12.2021</b>	<b>3 002</b>	<b>1 064 270</b>	<b>1 067 272</b>	<b>742 984</b>	<b>1 810 256</b>

2020

Beløp i NOK 1000	Aksjekapital	Overkurs	Sum innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
<b>Egenkapital 1.1.2020</b>	<b>3 002</b>	<b>1 214 270</b>	<b>1 217 272</b>	<b>571 795</b>	<b>1 789 068</b>
<b>Totalresultat 2020</b>				<b>71 638</b>	<b>71 638</b>
<b>Eiertransaksjoner</b>					
Avsatt utbytte	-	-	-	-20 000	-20 000
Tilleggsutbytte	-	-	-	-50 000	-50 000
<b>Totalt eiertransaksjoner</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-70 000</b>	<b>-70 000</b>
<b>Egenkapital 31.12.2020</b>	<b>3 002</b>	<b>1 214 270</b>	<b>1 217 272</b>	<b>573 433</b>	<b>1 790 706</b>





## Kontantstrømoppstilling 1.1 - 31.12

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Dette innebærer at man i oppstillingen tar utgangspunkt i selskapets resultat før skattekostnad for å kunne presentere kontantstrømmer tilført fra henholdsvis ordinær drift, investeringsvirksomheten og finansieringsvirksomheten. Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter og bankinnskudd.

Beløp i NOK 1000	2021	2020
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Resultat før skattekostnad	169 550	71 638
Endring i andre omløpsmidler	-65 699	-25 390
Endring i annen kortsiktig gjeld	66 137	4 094
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>169 988</b>	<b>50 341</b>
Investering i aksjer i datterselskap	-	-246
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-</b>	<b>-246</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-	-
Utbetalt utbytte	-170 000	-50 000
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-170 000</b>	<b>-50 000</b>
Endring i bankinnskudd	-12	95
Bankinnskudd 01.01	152	57
<b>Bankinnskudd 31.12</b>	<b>141</b>	<b>152</b>





## Note 1 Generell informasjon og regnskapsprinsipper

### Generell informasjon

Ferd JHA AS er et norsk familieeid investeringsforetak med hovedkontor i Dronning Mauds gate 10, Oslo. Selskapet utøver langsiktig og aktivt eierskap i sterke selskaper med internasjonalt potensial, og finansiell virksomhet gjennom investeringer i et bredt spekter av aktivaklasser.

Ferd JHA AS er heleid av Johan H. Andresen. Andresen er selv styrets leder.

Selskapets regnskap for 2021 ble vedtatt av styret 3. juni 2022.

### Grunnlag for utarbeidelse av regnskapet

Ferd JHA AS avlegger selskapsregnskapet i samsvar med Forskrift om forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder.

Nedenfor beskrives generelle regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelse av selskapsregnskapet. Regnskapsprinsippene er konsistente for like transaksjoner i alle presenterte perioder, dersom ikke annet fremgår av beskrivelsen.

#### Fordringer

Kortsiktige fordringer regnskapsføres ved første gangs innregning til virkelig verdi. Ved senere måling tas det hensyn til avsetninger for faktiske og mulige tap på krav.

#### Kortsiktig gjeld

Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser måles ved førstegangs balanseføring til virkelig verdi og deretter til amortisert kost. Leverandørgjeld og forpliktelser blir klassifisert som kortsiktig dersom den forfaller innen ett år eller inngår i den ordinære driftssyklusen.

#### Utbytte

Utbytte som foreslås av styret, klassifiseres som kortsiktig gjeld i regnskapet, i samsvar med unntaksregelen i "Forskrift om forenklet regnskapsstandard" § 3-1 1. ledd nr 4, gitt i medhold av Regnskapslovens § 3-9.

## Note 2 Finansielle poster

Beløp i NOK 1000	2021	2020
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	227	-
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>228</b>	<b>-</b>
Rentekostnader	-59	-
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>-59</b>	<b>-</b>
<b>Netto finansposter</b>	<b>169</b>	<b>-</b>

## Note 3 Lønnskostnader og godtgjørelser

Selskapet har ingen ansatte. Det er ikke kostnadsført godtgjørelse til daglig leder eller styret.

### Revisor

Honorar til revisor utgjør som følger (alle beløp er eks. mva):

Beløp i NOK 1000	2021	2020
Lovpålagt revisjon PwC	50	75
<b>Sum honorar til revisor</b>	<b>50</b>	<b>75</b>

## Note 4 Datterselskap

Datterselskaper er selskaper der morselskapet Ferd JHA AS direkte eller indirekte har kontroll. Selskapet har "Kontroll" over en investering dersom Ferd JHA AS har makt over foretaket som det er investert i, er eksponert for eller har rettigheter til variabel avkastning fra foretaket, og samtidig har mulighet til å bruke denne makten over foretaket til å påvirke den variable avkastningen.

Datterselskaper klassifiseres som anleggsmiddel i balansen og måles til kostpris. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede. Mottatt utbytte og overskuddsutdelinger inntektsføres som driftsinntekt når selskapet har juridisk krav på utdelingen.

Beløp i NOK 1 000	Forretningskontor	Eierandel	Stemmeandel	Balanseført verdi
Ferd Holding AS	Oslo	15,20%	69,98%	1 800 753
FE Holding 11 AS	Oslo	100,0 %	100,0 %	246
<b>Sum</b>				<b>1 800 999</b>





## Note 5 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i selskapet på NOK 3.002.175 består pr. 31.12.21 av 1.000.725 aksjer, pålydende NOK 3 per. aksje.

Samtlige aksjer eies av styrets leder Johan H. Andresen.

## Note 6 Skatter

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Skatt på poster ført mot andre inntekter og kostnader i totalresultatet er også ført mot andre inntekter og kostnader i totalresultatet, og skatt på poster knyttet til egenkapitaltransaksjoner føres mot egenkapitalen.

Betalbar skatt for perioden blir beregnet i samsvar med de lover og regler som er vedtatt av skattemyndighetene på balansedagen. Utsatt skatt beregnes på midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi av eiendeler og gjeld samt skattevirkninger av underskudd til fremføring på balansedagen.

Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattepliktig inntekt vil foreligge slik at de skattereduserende midlertidige forskjellene kan utnyttes. Ved beregning av utsatt skatt og utsatt skattefordel benyttes vedtatte skattesatser ved slutten av rapporteringsperioden og nominelle beløp. Utsatt skatt og utsatt skattefordel innregnes netto når det foreligger juridisk rett til å motregne eiendeler og forpliktelser. Selskapet har for tiden ingen midlertidige forskjeller.

### Skattekostnad består av

Beløp i NOK 1000	2021	2020
Betalbar inntektsskatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
<b>Skattekostnad</b>	-	-

### Avstemming fra nominell til effektiv skattesats

Beløp i NOK 1000	2021	2020
Resultat før skattekostnad	169 550	71 638
Forventet skattekostnad etter nominell skattesats (22 %)	37 301	15 760
Ikke skattepliktige gevinster/tap og utdelinger på verdipapirer	-37 400	-15 840
Ikke balanseført utsatt skattefordel	99	80
<b>Skattekostnad</b>	-	-

<b>Effektiv skattesats</b>	<b>0,0 %</b>	<b>0,0 %</b>
----------------------------	--------------	--------------

### Utsatt skatt

Beløp i NOK 1000	2021	2020
Fremførbart underskudd	-2 322	-2 421
Avskåret rentefradrag til fremføring	-8 566	-8 566
<b>Ikke-balanseført verdi 31.12</b>	<b>10 888</b>	<b>10 987</b>
<b>Balanseført verdi 31.12, utsatt skattefordel (-) / skatteforpliktelse</b>	<b>-</b>	<b>-</b>





## Note 7 Nærstående parter

Parter anses å være nærstående hvis en part har kontroll, felles kontroll eller betydelig innflytelse ovenfor den annen part. Parter er også nærstående dersom de er underlagt tredje persons eller foretaks felles kontroll, eventuelt hvor den ene parten er underlagt betydelig innflytelse og den andre felles kontroll. En person eller et nært medlem av en persons familie er nærstående dersom vedkommende har kontroll, felles kontroll eller betydelig innflytelse over foretaket. Selskaper kontrollert eller under felles kontroll av nøkkelpersoner i ledelsen anses også som nærstående parter. Alle transaksjoner mellom nærstående parter gjennomføres i henhold til etablerte avtaler og prinsipper.

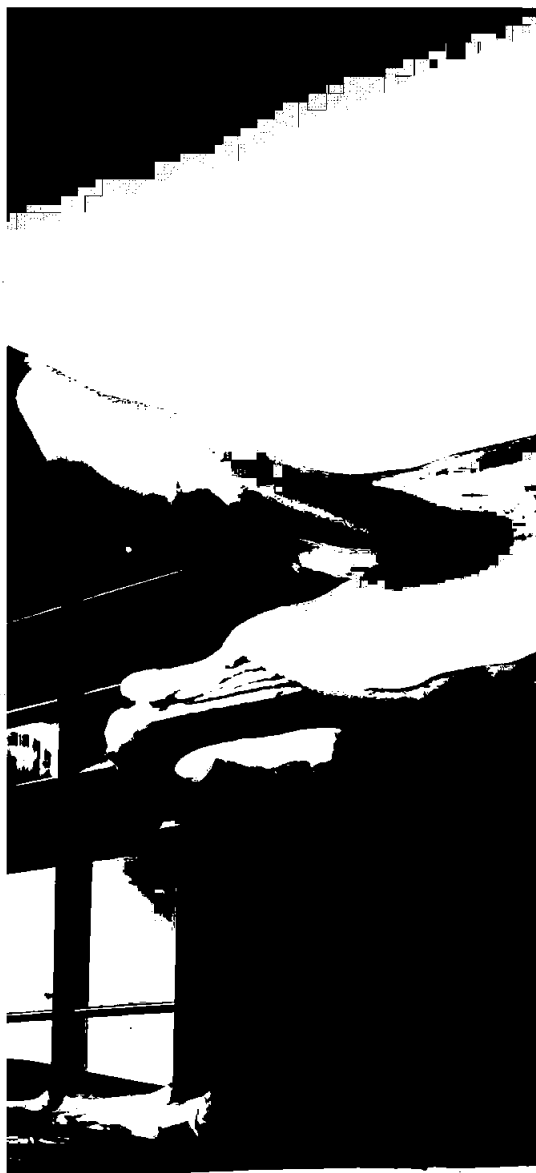
### Transaksjoner og mellomværende med nærstående parter:

Beløp i NOK 1000	2021	2020
<b>Eiendeler</b>		
Kortsiktig fordring på Ferd Holding AS	110 380	44 681
<b>Sum</b>	<b>110 380</b>	<b>44 681</b>
<b>Gjeld</b>		
Avsatt utbytte	-	20 000
Kortsiktig gjeld til eier	101 264	35 033
<b>Sum</b>	<b>101 264</b>	<b>55 033</b>
<b>Resultat</b>		
Mottatt utbytte fra Ferd Holding AS	170 000	72 000
Renteinntekt fra Ferd Holding AS	227	-
Rentekostnader til nærstående parter	-59	-
<b>Sum</b>	<b>170 168</b>	<b>72 000</b>





ÅRSREGNSKAP  
FERD JHA AS  
KONSERN





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## Resultatregnskap 1.1 – 31.12

Beløp i NOK mill.	Note	2021	2020
<b>DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER</b>			
Salgsinntekter	<u>3.10</u>	22 597	18 204
Inntekter fra finansielle investeringer	<u>3.4</u>	3 259	3 142
Andre inntekter	<u>3.8</u>	776	787
<b>Driftsinntekter</b>	<b>3</b>	<b>26 632</b>	<b>22 132</b>
Varekostnader		12 839	10 341
Lønnskostnader	<u>11.19</u>	4 839	4 027
Av- og nedskrivninger	<u>3.12, 13.14</u>	1 552	1 245
Andre driftskostnader	<u>15.16</u>	2 129	1 791
<b>Driftskostnader</b>		<b>21 359</b>	<b>17 404</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>3</b>	<b>5 273</b>	<b>4 728</b>
Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden	<u>3.17</u>	140	137
Finansinntekter	<u>18</u>	200	275
Finanskostnader	<u>18</u>	-420	-905
<b>Netto finansresultat</b>		<b>-81</b>	<b>-493</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>5 193</b>	<b>4 235</b>
Skattekostnad	<u>9</u>	425	215
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>4 768</b>	<b>4 020</b>
Ikke-kontrollerende eierinteressers andel av årsresultatet		4 123	3 432
Aksjonærer i morselskapets andel av årsresultatet		645	588
<b>Totalresultat 1.1 - 31.12</b>			
Beløp i NOK mill.		<b>2021</b>	<b>2020</b>
ÅRSRESULTAT		4 768	4 020
Andre inntekter og kostnader som kan reklassifiseres til resultat senere:			
Valutaomregning av utenlandske datterselskaper		-358	16
Effekt av kontantstrømsikring	<u>28</u>	56	29
Skatt på kontantstrømsikring	<u>9, 28</u>	-12	-6
Andre inntekter og kostnader som ikke reklassifiseres til resultat senere:			
Estimatavvik pensjoner	<u>19</u>	-5	1
Skatt på estimatavvik pensjoner	<u>9</u>	1	-
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>4 449</b>	<b>4 060</b>
Ikke-kontrollerende eierinteressers andel av totalresultatet	<u>23</u>	4 417	3 470
Aksjonærer i morselskapets andel av totalresultatet		31	590





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## Balanse pr. 31. desember - Eiendeler

Beløp i NOK mill.	Note	2021	2020
<b>EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
Immaterielle eiendeler	<u>3.12.13</u>	8 784	6 157
Utsatt skattefordel	<u>9</u>	317	455
Vårige driftsmidler	<u>3.14</u>	3 035	3 112
Bruksretteeiendeler	<u>32</u>	2 235	1 789
Investeringer etter egenkapitalmetoden	<u>3.7.17</u>	583	546
Investeringseiendom	<u>3.5.8</u>	5 379	7 034
Pensjonsmidler	<u>19</u>	12	3
Andre finansielle anleggsmidler		1 048	665
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>21 393</b>	<b>19 761</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
Varer	<u>20</u>	4 672	3 530
Kortsiktige fordringer	<u>5.21</u>	5 686	4 640
Noterte aksjer og andeler	<u>3.5.7</u>	10 381	8 410
Unoterte aksjer og andeler	<u>3.5.7</u>	10 734	6 261
Hedgefond	<u>3.5</u>	1 585	3 508
Derivater	<u>3.5</u>	57	21
Likviditetsfond (kontantekvivalenter)	<u>5</u>	2 007	5
Bankinnskudd	<u>3</u>	4 007	3 983
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>39 130</b>	<b>30 357</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>60 523</b>	<b>50 119</b>



**FERD**

Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## Balanse pr. 31. desember – Egenkapital og gjeld

Beløp i NOK mill.	Note	2021	2020
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Innskutt egenkapital	<u>22</u>	1 067	1 217
Annen egenkapital		3 757	2 733
Ikke-kontrollerende eierinteresser	<u>23</u>	33 148	27 284
<b>Sum egenkapital</b>		<b>37 972</b>	<b>31 235</b>
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Pensjonsforpliktelser	<u>19</u>	106	67
Utsatt skatt	<u>9</u>	908	1 065
Langsiktig rentebærende gjeld	<u>24</u>	8 873	6 495
Annen langsiktig gjeld	<u>5,24</u>	281	168
Leieforpliktelser	<u>32</u>	1 969	1 628
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>12 136</b>	<b>9 422</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Kortsiktig rentebærende gjeld		958	1 682
Betalbar skatt	<u>9</u>	420	227
Annen kortsiktig gjeld	<u>5,25</u>	8 518	7 131
Leieforpliktelser	<u>32</u>	492	409
Derivater		27	13
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>10 415</b>	<b>9 462</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>22 551</b>	<b>18 884</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>60 523</b>	<b>50 119</b>

Oslo, 3. juni 2022

I styret for Ferd JHA AS

Johan H. Andresen  
Styrets leder



Oppstilling over endringer i egenkapitalen

2021	Aksjekapital (se note 22)	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Sum innskutt egenkapital	Valuta- omregnings- reserve	Kontantstrøm- sikring (se note 28)	Oppført egenkapital	Sum annen egenkapital	Ikke- kontrollerende eierinteresser	Sum egenkapital
Egenkapital 1.1.2021	3	1 214	-	1 217	-144	17	2 860	2 733	27 284	31 235
Korrigeringer tidligere år	-	-	-	-	-	-	59	59	141	200
<b>Egenkapital 1.1.2021</b>	<b>3</b>	<b>1 214</b>	<b>-</b>	<b>1 217</b>	<b>-144</b>	<b>17</b>	<b>2 919</b>	<b>2 792</b>	<b>27 425</b>	<b>31 435</b>
Årsresultat	-	-	-	-	-	-	645	645	4 123	4 768
Resultat fra totalresultatposter	-	-	-	-	-35	10	-	-25	-294	-319
<b>Totalresultat 2021</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-35</b>	<b>10</b>	<b>644</b>	<b>620</b>	<b>3 829</b>	<b>4 449</b>
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser	-	-	-	-	-	-	326	326	2 805	3 131
Utbetalt utbytte og tilleggsutbytte *)	-	-150	-	-150	-	-	-	-	-937	-1 087
Øvrig	-	-	-	-	-	-	18	18	27	45
<b>Totalt eiertransaksjoner</b>	<b>-</b>	<b>-150</b>	<b>-</b>	<b>-150</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>344</b>	<b>344</b>	<b>1 895</b>	<b>2 089</b>
<b>Egenkapital 31.12.2021</b>	<b>3</b>	<b>1 064</b>	<b>-</b>	<b>1 067</b>	<b>-178</b>	<b>27</b>	<b>3 908</b>	<b>3 757</b>	<b>33 148</b>	<b>37 972</b>

2020	Aksjekapital (se note 22)	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Sum innskutt egenkapital	Valuta- omregnings- reserve	Kontantstrøm- sikring (se note 28)	Oppført egenkapital	Sum annen egenkapital	Ikke- kontrollerende eierinteresser	Sum egenkapital
Egenkapital 1.1.2020	3	1 214	-	1 217	-143	13	2 347	2 217	23 593	27 028
Korrigeringer tidligere år	-	-	-	-	-	-	-4	-4	-17	-21
<b>Egenkapital 1.1.2020</b>	<b>3</b>	<b>1 214</b>	<b>-</b>	<b>1 217</b>	<b>-143</b>	<b>13</b>	<b>2 343</b>	<b>2 213</b>	<b>23 576</b>	<b>27 006</b>
Årsresultat	-	-	-	-	-	-	588	588	3 432	4 020
Resultat fra totalresultatposter	-	-	-	-	-1	3	-	3	38	40
<b>Totalresultat 2020</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>3</b>	<b>588</b>	<b>590</b>	<b>3 470</b>	<b>4 060</b>
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser	-	-	-	-	-	-	2	2	469	471
Virksomhetssammenslutninger	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1
Utbetalt utbytte og tilleggsutbytte *)	-	-	-	-	-	-	-72	-72	-231	-303
Øvrig	-	-	-	-	-	-	-1	-1	-	-1
<b>Totalt eiertransaksjoner</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-70</b>	<b>-70</b>	<b>238</b>	<b>168</b>
<b>Egenkapital 31.12.2020</b>	<b>3</b>	<b>1 214</b>	<b>-</b>	<b>1 217</b>	<b>-144</b>	<b>17</b>	<b>2 860</b>	<b>2 733</b>	<b>27 284</b>	<b>31 235</b>





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## Kontantstrømoppstilling 1.1 – 31.12

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Dette innebærer at man i oppstillingen tar utgangspunkt i konsernets resultat før skattekostnad for å kunne presentere kontantstrømmer tilført fra henholdsvis den ordinære driften, investeringsvirksomheten og finansieringsvirksomheten.

**Kontanter og kontantekvivalenter**

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd, andre kortsiktige og lett omsettelige investeringer med inntil 3 måneder løpetid, herunder likviditetsfond. Bundne midler inngår også her. Trekk på kassekreditt er i balansen presentert som kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner. I kontantstrømoppstillingen er trekk på kassekreditt inkludert i kontanter og kontantekvivalenter.

Beløp i NOK mill.	Note	2021	2020
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Resultat før skattekostnad og ikke-kontrollerende eierinteresser		5 193	4 235
Betalt skatt	<u>9</u>	-445	-355
Avskrivninger og nedskrivninger	<u>12,13,14,32</u>	1 552	1 245
Verdiendring investeringseiendommer	<u>8</u>	-256	-347
Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden	<u>17</u>	-129	-137
Pensjonskostnader uten kontanteffekt	<u>19</u>	12	-3
Tap og gevinster på verdipapirer, netto		-4 432	-2 648
Netto investering i verdipapirer		7	242
Netto investering i investeringseiendom	<u>8</u>	-90	-1 645
Tap og gevinster ved salg av varige driftsmidler, netto		111	128
Endring i varer		-641	-83
Endring i kortsiktige fordringer og andre omløpsmidler		-613	557
Endring i leverandørgjeld og andre kortsiktige gjeldsposter		795	30
Endring i øvrig langsiktig gjeld		47	50
Andre endringer		115	-14
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>1 227</b>	<b>1 256</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	<u>12,13,14</u>	6	2
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	<u>12,13,14</u>	-898	-962
Mottatt utbytte fra selskaper behandlet etter egenkapitalmetoden	<u>17</u>	121	153
Utbetalinger ved kjøp av datterselskaper, netto fratrukket overtatt bankinnskudd	<u>13</u>	-2 953	-1 911
Innbetalinger ved salg av datterselskaper, netto fratrukket overdratt bankinnskudd		1 088	-
Netto andre investeringer		-261	-158
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-2 896</b>	<b>-2 877</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
Innbetalinger ved opptak av rentebærende gjeld	<u>29</u>	11 179	12 769
Utbetalinger ved nedbetaling av rentebærende gjeld	<u>29</u>	-9 336	-11 902
Nedbetaling av leasing gjeld	<u>32</u>	-522	-471
Utbetalt utbytte		2 409	-142
Netto transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser		-	374
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>3 730</b>	<b>627</b>
<b>Valutaomregning av bankinnskudd</b>		<b>-33</b>	<b>6</b>
Endring i bankinnskudd og likviditetsfond		2 027	-987
Bankinnskudd og likviditetsfond 1.1		3 988	4 975
<b>Bankinnskudd og likviditetsfond 31.12</b>		<b>6 014</b>	<b>3 988</b>





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## Note 1 Generell informasjon og regnskapsprinsipper

### Generell informasjon

Ferd JHA er et familieeid norsk investeringsselskap som satser på verdiskapende eierskap i virksomheter og finansielle investeringer. I tillegg har konsernet et omfattende engasjement i sosialt entreprenørskap. Ferd JHA AS har hovedkontor i Dronning Mauds gate 10, Oslo.

Ferd JHA er eiet av Johan H. Andresen. Andresen er selv styrets leder.

Selskapets regnskaper for 2021 ble vedtatt av styret 3. juni 2022.

### Grunnlag for utarbeidelse av regnskapet

Ferd JHA AS avlegger konsernregnskapet i samsvar med "International Financial Reporting Standards (IFRS)" som er godkjent av EU.

Nedenfor beskrives generelle regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelse av konsernregnskapet. Spesifikke regnskapsprinsipper fremkommer under de enkelte notene. Alle regnskapsprinsipper er konsistente for like transaksjoner i alle presenterte perioder, dersom ikke annet fremgår av beskrivelsen.

#### Konsolidering og konsernregnskap

Konsernregnskapet viser det samlede økonomiske resultatet og den samlede økonomiske stillingen for morselskapet Ferd AS og enheter hvor Ferd direkte eller indirekte har kontroll. Ferd har kontroll over en investering dersom Ferd har beslutningsmakt over foretaket som det er investert i, er eksponert for eller har rettigheter til variabel avkastning fra foretaket, og samtidig har mulighet til å bruke denne beslutningsmakten over foretaket til å påvirke den variable avkastningen.

Ikke-kontrollerende eierinteresser i datterselskaper vises som en del av egenkapitalen, men adskilt fra egenkapitalen som kan henføres til aksjonærene i Ferd AS. De ikke-kontrollerende eierinteressene måles enten til virkelig verdi eller til forholdsmessig andel av identifiserte netto eiendeler og gjeld. Prinsipp for måling av ikke-kontrollerende eierinteresser besluttet separat for hver transaksjon.

Datterselskaper konsolideres fra og med det tidspunkt konsernet oppnår kontroll og utelates fra konsolidering når kontroll opphører. Ved endring i eierandel i datterselskap uten endring av kontroll, regnskapsføres endringen som en egenkapitaltransaksjon. Differansen mellom vederlag og regnskapsført verdi av de ikke-kontrollerende eierinteresser innregnes direkte i egenkapitalen og henføres til aksjonærene i Ferd AS. Ved tap av kontroll fraregnes datterselskapets eiendeler, gjeld, ikke-kontrollerende eierinteresser og eventuelle akkumulerte omregningsdifferanser. Eventuelle gjenværende eierinteresser på tidspunkt for tap av kontroll måles til virkelig verdi og gevinst eller tap resultatføres.

Konseminterne transaksjoner, mellomværender og urealisert fortjeneste mellom konsernselskaper er eliminert. Regnskap til datterselskaper omarbeides når dette er nødvendig for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

#### Omregning av utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta i de ulike enhetene i konsernet innregnes og måles i enhetens funksjonelle valuta på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til funksjonell valuta basert på balansedagens kurs. Gevinst og tap som følge av valutakursendringer innregnes i resultatet.

Konsernregnskapet presenteres i norske kroner (NOK) som er den funksjonelle valuta til morselskapet. Ved konsolidering av datterselskaper i utenlandsk valuta omregnes resultatposter til norske kroner etter en veid gjennomsnittskurs for året. For balanseposter, inklusive merverdier og goodwill, benyttes valutakurs på balansedagen. Omregningseffekter som oppstår ved konsolidering av utenlandske enheter innregnes som andre inntekter og kostnader i totalresultatet inntil datterselskapet avhendes.

#### Låneutgifter

Låneutgifter som er direkte henførbare til anskaffelse, tilvirkning eller produksjon av en eiendel som tar lang tid å ferdigstille for dens tilsktede bruk, legges til anskaffelseskost for eiendelen. Også for investeringseiendommer som måles til virkelig verdi aktiverer Ferd låneutgifter som påløper i utbyggingsperioden. Ferd aktiverer låneutgifter fra det tidspunkt aktiviteter for å forberede eiendelen for dens tiltenkte bruk er satt i gang og låneutgifter begynner å påløpe. Aktivering fortsetter frem til disse aktivitetene er fullførte.

#### Avsetninger

Konsernet regnskapsfører avsetninger når det eksisterer en forpliktelse som følge av tidligere hendelser, det er sannsynlig at forpliktelsen vil komme til oppgjør og forpliktelsens størrelse kan måles pålitelig. Beløpet som innregnes som regnskapsmessig avsetning er beste estimat på balansedagen for vederlaget som vil kreves for å gjøre opp forpliktelsen, diskontert til nåverdi dersom effekten av diskontering er vesentlig.

#### Utbytte

Utbytte som foreslås av styret klassifiseres som egenkapital i regnskapet, og regnskapsføres som forpliktelse først når det er godkjent av aksjonærene i generalforsamling.





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## Note 2 Estimater og skjønnsmessige vurderinger

Ledelsen har benyttet estimater og forutsetninger ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Dette gjelder for eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og noteopplysninger. Estimater og forutsetninger som er lagt til grunn for verdsettelse er basert på historisk erfaring og andre faktorer som vurderes å være relevante for estimatet på balansedagen. Estimatenes kan avvike fra faktiske resultater. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hovedpostene hvor estimater vil ha stor innvirkning på regnskapsførte verdier er omtalt under. Metode for estimering av virkelig verdi på finansielle eiendeler er også beskrevet under.

Ferd er av den oppfatning at estimatene på virkelig verdi reflekterer rimelige forutsetninger for alle vesentlige faktorer som partene i en uavhengig transaksjon forventes å vektlegge, inkludert de faktorer som har innvirkning på forventet kontantstrøm, og av graden av risiko forbundet med disse.

### Fastsettelse av virkelig verdi på finansielle eiendeler

Ferd - konsernets balanse består av en stor andel finansielle eiendeler som bokføres til virkelig verdi. Måling til virkelig verdi av de finansielle eiendelene vil i ulik grad være påvirket av estimater og forutsetninger knyttet til blant annet fremtidige kontantstrømmer, avkastningskrav og rentenivå. Det er størst usikkerhet knyttet til fastsettelse av virkelig verdi på de unoterte finansielle eiendelene.

#### Noterte aksjer og andeler

Virkelig verdi av finansielle eiendeler som omsettes i aktive og likvide markeder fastsettes til noterte markedspriser på balansedagen (markedets offisielle sluttkurs), og verdifastsettelsen innebærer således begrenset estimatusikkerhet.

#### Unoterte aksjer og andeler

Posten "Unoterte aksjer og andeler" består av unoterte aksjer og investeringer i Private Equity fond. Virkelig verdi estimeres ved hjelp av anerkjente verdsettelsesmodeller. Bruken av disse modellene krever innleggelse av data som dels består av noterte markedspriser (eksempelvis renter) og dels estimater om fremtidig utvikling, samt vurderinger vedrørende en rekke faktorer som eksisterer på balansedagen.

#### Hedgefond

Hedgefondene er eksternt forvaltet. Ferd mottar månedlige, kvartalsvise eller halvårslige estimater på virkelig verdi fra forvalterne. Estimatenes blir etterprøvd av uavhengige administratorer. I tillegg utøves det en rimelighetsvurdering av fondenes samlede avkastning mot referanseindekser. Rapportert verdi på hedgefondene som forvaltes i den tidligere SI-porteføljen må dessuten normalt justeres for en antatt likviditetsrabatt.

#### Likviditetsfond

Virkelig verdi av likviditetsfond verdsettes ut fra noterte markedspriser. Dersom markedspriser ikke er tilgjengelige, verdsettes fondene i samsvar med prismodeller basert på gjeldende rentekurve og eksterne kredittninger.

#### Derivater

Virkelig verdi av derivater verdsettes ut fra noterte markedspriser.

### Fastsettelse av virkelig verdi på investeringseiendommer

Ferd-konsernet har flere investeringseiendommer som verdsettes til virkelig verdi. Virkelig verdi fastsettes til neddiskontert verdi av fremtidige kontantstrømmer og estimatet vil være påvirket av forventede fremtidige kontantstrømmer og avkastningskrav. Hovedprinsippene for fastsettelse av kontantstrømmer og avkastningskrav er beskrevet under.

Fremtidige kontantstrømmer baseres på følgende forhold:

- Eksisterende kontrakter
- Forventet fremtidig utleie
- Forventet ledighet

Avkastningskravet fastsettes ved å ta utgangspunkt i et markedsbasert avkastningskrav for eiendommer med antatt beste beliggenhet (prime-yield CBD) tillagt risikopremie for eiendommen.

Risikopremien baseres på:

- Beliggenhet
- Standard
- Forventet markedsutvikling
- Leienivå sammenlignet med resten av markedet
- Kvalitet på leietakers soliditet
- Eiendomsspesifikk kunnskap

Dersom det er gjort transaksjoner av sammenlignbare eiendommer nært opp mot balansedagen, benyttes disse verdien som en kryssreferanse for verdsettelsen.

Eiendommer som inngår i utbyggingsprosjekter verdsettes ved bruk av samme metode, men usikkerheten i estimatene er større. I utbyggingsprosjekter økes verdien av prosjektet etter hvert som definerte milepæler nås.





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

#### Nedskrivningsvurderinger goodwill

Goodwill testes årlig for verdifall. Verdifall testes ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer på den kontantgenererende enheten som goodwill er henført til. Dersom neddiskontert verdi av fremtidige kontantstrømmer er lavere enn bokført verdi, gjennomføres nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Verdifalltestene bygger på forutsetninger om fremtidig forventet kontantstrøm og estimat på diskonteringsrente.

Det vises til note 13 for nærmere beskrivelse av nedskrivningsvurderinger for goodwill.

#### Avskrivninger og nedskrivninger av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

Bokført verdi av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler med begrenset levetid innregnes til anskaffelseskostnad. Anskaffelseskostnad fratrukket restverdi avskrives over forventet brukstid. De bokførte verdiene vil avhenge av konsernets estimater på brukstid og restverdi. Disse parameterne estimeres på bakgrunn av erfaring, historikk og skjønnsmessige vurderinger. Estimaten justeres dersom det oppstår endringer i forventningene.

Ved identifisering av indikator på varig verdifall på varige driftsmidler eller immaterielle eiendeler foretas verdifalltest. Verdifalltestene vil basere seg på estimater og forutsetninger om fremtidige kontantstrømmer og diskonteringsrente.

#### Pensjonsmidler og pensjonsforpliktelser

Beregning av pensjonsforpliktelse innebærer bruk av skjønn og estimater på en rekke økonomiske og demografiske forutsetninger. Det henvises til note 19 for en nærmere beskrivelse av hvilke forutsetninger som er lagt til grunn. Endringer i forutsetninger kan medføre betydelige endringer i balanseførte pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler.

#### Utsatt skattefordel

Utsatt skattefordel av fremførbare underskudd og andre skattereduserende forskjeller balanseføres i den utstrekning det er sannsynlig at utsatt skattefordel vil kunne utnyttes mot framtidig skattepliktige inntekter. Vesentlig skjønn fra ledelsen er påkrevd for å bestemme størrelsen på balanseført utsatt skattefordel. Balanseført utsatt skattefordel baseres på forventning om størrelse på framtidig skattepliktig inntekt, tidspunkt for forventet bruk av utsatt skattefordelen og fremtidige strategier for skatteplanlegging.

#### Avsetning for tap på fordringer

Avsetning for tap på fordringer innregnes for finansielle eiendeler målt til amortisert kost og kontraktseiendeler under IFRS 15. Avsetning til tap på kundefordringer og kontraktseiendeler måles til et beløp som bygger på en forventet tapsmodell basert på historisk erfaring og tilsvarer forventet tap over hele levetiden. Ved endringer i innregnet forventet tap, reverseres tidligere tapsavsetning i den grad balanseført verdi av fordringen ikke overstiger amortisert kost på reverseringstidspunktet. Eventuell senere tilbakeføring av nedskrivning resultatføres. Balanseført verdi av fordringene reduseres ved hjelp av en tapsavsetningskonto.

For kundefordringer foreligger det et kredittap når konsernet ikke vil være i stand til å få inn alle skyldige beløp utestående fra skyldner. Nedskrevne kundefordringer blir fraregnet når de ikke lenger kan inndrives.

#### Leieforpliktelser

Balanseførte leieforpliktelser er neddiskonterte verdier som innebærer estimater på en rekke økonomiske forutsetninger for å beregne diskonteringsrente. Det innebærer også estimater knyttet til når forlengelsesopsjoner på de enkelte leieavtalene inntreffer.





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## Note 3 Driftssegmenter

Ferd avlegger segmentrapportering i samsvar med IFRS 8. Ferd er et investeringsselskap og selskapets ledelse fattet beslutninger, følger opp og evaluerer beslutningene basert på verdiutviklingen og virkelig verdi på selskapets investeringer. Ferd skiller mellom forretningsområdene basert på investeringstype / mandat, kapitalallokering, ressursallokering og risikovurdering.

Ferd har fire kommersielle forretningsområder:

**Ferd Capital** er en langsiktig, fleksibel og verdiskapende partner for nordiske selskaper. Forretningsområdet har tre mandater: Privateide selskaper, Børsnoterte selskaper og Special Investments.

De selskapene der Ferd Capital har kontroll, er i konsernregnskapet konsolidert og segmentrapporteringen i konsernregnskapet består dermed av de konsoliderte resultatene fra disse selskapene, samt verdiendringene og forvaltningskostnadene på ikke-konsoliderte selskaper og andre investeringer. Verdien av investeringene og verdiendringene fremgår av selskapsregnskapet til Ferd AS, hvor Ferd Capital rapporterer 5 099 millioner kroner i driftsresultat. Verdien av Ferd Capitals portefølje utgjør 29 652 millioner kroner per 31.12.2021 og 24 666 millioner kroner per 31.12.20 målt til virkelig verdi.

Under følger en oversikt over Capitals største investeringer per 31.12.2021:

- Aibel (49,4 prosent eierandel) er et ledende serviceselskap innen olje, gass og offshore vind. Rundt 4 000 medarbeidere i Norge og internasjonalt, jobber på felt og anlegg på land og offshore.
- Interwell (63,3 prosent eierandel) er en ledende norsk leverandør av høyteknologiske brønnverktøy til nasjonale og internasjonale energiselskaper.
- Brav (100 prosent eierandel) er et globalt merkevarerhus innen sport og fritid med en portefølje av ledende merkevarer: Swix, Toko, Lundhags, Ulvang og Helsport.
- Mestergruppen (72,2 prosent eierandel) er en ledende aktør i det norske byggevaremarkedet med fokus på den profesjonelle delen av markedet. Selskapets virksomhet omfatter salg av byggevarer, tomte- og prosjektutvikling og hus- og hyttekjeder.
- Servi (99,7 prosent eierandel) utvikler og produserer kundespesifikke hydraulikk-systemer, sylindere og ventiler til offshore, maritim og landbasert industri.
- Broodstock (93,9 prosent eierandel) fokuserer på nordiske små og mellomstore bedrifter innen sjømatnæringen generelt og oppdrettsleverandørindustrien spesielt.
- Simployer (72,5 prosent eierandel) tilbyr virksomheter teknologi og kompetanse innen HR.
- Fjord Line (44,6 prosent eierandel) er et moderne rederi som tilbyr trygg og miljøvennlig sjøtransport og opplevelser mellom Norge, Danmark og Sverige.
- Fürst (40 prosent eierandel) er et privateid laboratorium innen fagområdene medisinsk biokjemi, klinisk farmakologi, mikrobiologi og patologi.
- Mnemonic (41,8 prosent eierandel) er markedsleder i Norge og et av Europas ledende selskaper innen informasjonssikkerhet.
- Norkart (96,5 prosent eierandel) tilbyr markedsledende løsninger innen kommunalteknikk, kart- og eiendomsinformasjon til offentlig og privat sektor. Selskapet har Norges mest komplette datavarehus for geografisk informasjon.
- Try (60 prosent eierandel) er Norges ledende fullservice kommunikasjonskonsern innen kreativitet, strategi og teknologi.
- Elopak (58,4 prosent eierandel) er en ledende leverandør av emballasjesystemer for flytende næringsmidler. Gjennom selskapets organisasjon og samarbeidspartnere selges og markedsføres Elopaks produkter i over 100 land.
- Benchmark Holdings (26,3 prosent eierandel) bidrar til forbedret fiskehelse og bærekraft i oppdrettsindustrien gjennom salg av spesialfôr, rogn og legemidler. Benchmark er til stede i mer enn 20 land og markedsfører selskapets produkter i mer enn 70 land.
- Nilfisk (19,9 prosent eierandel) er en ledende, global leverandør av vaskeutstyr og produkter primært til det profesjonelle markedet. Selskapet tilbyr et bredt spekter av premium produkter, hvorav hovedproduktene inkluderer vaskeutstyr til gulv, støvsugere og høytrykksspylere.
- Boozt (10,0 prosent eierandel) er et nordisk teknologiselskap som selger mote og klær online. Boozt.com er en multi-brand nettbutikk som tilbyr mer enn 700 ulike varemerker for kvinner, menn og barn.

**Ferd Invest** investerer i store nordiske børsnoterte selskaper med sterke markedsposisjoner og gode fremtidsutsikter. De har en portefølje på inntil 25 investeringer, hvor de fleste selskapene har en markedsverdi på over 15 milliarder kroner. Målsetningen er å oppnå en avkastning som er høyere enn en nordisk aksjeindeks.

**Ferd Ekstern Forvaltning** har ansvar for konsernets investeringer hos eksterne forvaltere. Forretningsområdet fokuserer på markeder som utfyller de områdene hvor Ferd investerer direkte og investerer i fond som skal gi attraktiv avkastning over tid.

**Ferd Eiendom** er en ledende byutvikler. Gjennom aktiv utvikling, gjennomføring og forvaltning av miljøvennlige prosjekter skaper de verdi utover finansiell avkastning.

**Øvrig virksomhet** består hovedsakelig av bankbeholdning, samt investeringer i fond kjøpt i annenhåndsmarkedet, investeringer i Ferd Impact Investing, egenkapitalinvesteringer i Ferd Sosiale Entreprenører og eksternt forvaltede private equity fond, samt diverse andre eiendeler og investeringer. I tillegg inngår kostnader til selskapets ledelse, stab og interbank.





**Ferd**

Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

Beløp i NOK mill.	Ferd JHA konsern	Capital	Invest	Ekstern Forvaltning	Eiendom	Øvrig virksomhet
<b>Resultat 2021</b>						
Salgsinntekter	22 597	22 542	-	-	11	44
Inntekter fra finansielle investeringer	3 259	1 496	439	826	410	88
Andre inntekter	776	339	-	-	442	-5
<b>Driftsinntekter</b>	<b>26 632</b>	<b>24 377</b>	<b>439</b>	<b>826</b>	<b>864</b>	<b>126</b>
Driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	19 807	19 413	14	28	101	252
<b>EBITDA</b>	<b>6 825</b>	<b>4 964</b>	<b>425</b>	<b>798</b>	<b>763</b>	<b>-125</b>
Av- og nedskrivninger	1 552	1 525	1	1	14	12
<b>Driftsresultat</b>	<b>5 273</b>	<b>3 439</b>	<b>424</b>	<b>797</b>	<b>750</b>	<b>-137</b>
Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden	140	53	-	-	87	-
<b>Resultat før finansposter og skattekostnad</b>	<b>5 413</b>	<b>3 493</b>	<b>424</b>	<b>797</b>	<b>836</b>	<b>-137</b>
<b>Balanse 31.12.21</b>						
Immaterielle eiendeler	8 784	8 767	-	-	-	17
Varige driftsmidler og investeringseiendommer	8 414	2 819	-	-	5 560	35
Investeringer etter egenkapitalmetoden	583	342	-	-	241	-
Investeringer klassifisert som omløpsmidler	24 707	10 745	3 439	7 267	147	3 109
Bankinnskudd <sup>1)</sup>	4 007	3 562	45	23	1 647	-1 270
Øvrige eiendeler	14 027	12 241	7	-	1 520	260
<b>Sum eiendeler</b>	<b>60 523</b>	<b>38 477</b>	<b>3 491</b>	<b>7 290</b>	<b>9 114</b>	<b>2 151</b>

<sup>1)</sup> Forretningsområdets netto trekk på bankkontoene er her inkludert

Beløp i NOK mill.	Ferd JHA konsern	Capital	Invest	Ekstern Forvaltning	Eiendom	Øvrig virksomhet
<b>Resultat 2020</b>						
Salgsinntekter	18 204	18 119	-	-	54	31
Inntekter fra finansielle investeringer	3 142	1 637	643	783	68	11
Andre inntekter	787	225	-	-	558	4
<b>Driftsinntekter</b>	<b>22 132</b>	<b>19 981</b>	<b>643</b>	<b>783</b>	<b>680</b>	<b>45</b>
Driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	16 159	15 759	12	29	157	202
<b>EBITDA</b>	<b>5 973</b>	<b>4 222</b>	<b>631</b>	<b>754</b>	<b>522</b>	<b>-157</b>
Av- og nedskrivninger	1 245	1 220	1	1	13	10
<b>Driftsresultat</b>	<b>4 728</b>	<b>3 002</b>	<b>630</b>	<b>753</b>	<b>509</b>	<b>-166</b>
Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden	137	37	-	-	100	-
<b>Resultat før finansposter og skattekostnad</b>	<b>4 865</b>	<b>3 039</b>	<b>630</b>	<b>753</b>	<b>609</b>	<b>-166</b>
<b>Balanse 31.12.20</b>						
Immaterielle eiendeler	6 157	6 140	-	-	-	17
Varige driftsmidler og investeringseiendommer	10 146	2 883	-	-	7 228	35
Investeringer etter egenkapitalmetoden	546	328	-	-	219	-
Investeringer klassifisert som omløpsmidler	18 183	8 357	3 711	4 734	232	1 149
Bankinnskudd <sup>1)</sup>	3 983	1 591	-66	-10	224	2 244
Øvrige eiendeler	11 103	9 846	5	41	941	270
<b>Sum eiendeler</b>	<b>50 119</b>	<b>29 145</b>	<b>3 650</b>	<b>4 765</b>	<b>8 844</b>	<b>3 715</b>

<sup>1)</sup> Forretningsområdets netto trekk på bankkontoene er her inkludert



## Note 4 Inntekter fra finansielle investeringer

Inntekter fra finansielle investeringer fordelt på de ulike aktivaklassene:

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Noterte aksjer og andeler	1 700	1 946
Unoterte aksjer og andeler	1 095	477
Hedgefond	431	693
Likviditetsfond	33	25
<b>Sum inntekter fra finansielle investeringer</b>	<b>3 259</b>	<b>3 142</b>

## Note 5 Bruk av virkelig verdi og finansielle instrumenter

### Klassifisering, innregning, måling og presentasjon av finansielle instrumenter i resultat og balanse

Finansielle instrumenter utgjør en vesentlig del av Ferd-konsernets balanse og er av vesentlig betydning for konsernets finansielle stilling og resultat. Finansielle eiendeler og forpliktelser innregnes i balansen når konsernet blir part i instrumentets kontraktmessige forpliktelser og rettigheter.

#### Finansielle eiendeler:

- Investeringer i egenkapitalinstrumenter og derivater måles til virkelig verdi i balansen med verdiendringer ført over resultatet.
- Øvrige finansielle eiendeler, herunder kundefordringer, har som formål å motta kontraktmessige kontantstrømmer og måles til amortisert kost. Utlån og fordringer er ikke-derivative finansielle eiendeler med faste eller bestemte betalinger som ikke omsettes i et aktivt marked. De klassifiseres som omløpsmidler, med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. Utlån og fordringer presenteres som kundefordringer, andre fordringer samt bankinnskudd i balansen.
- Derivater måles i utgangspunktet til virkelig verdi i balansen med verdiendringer ført over resultatet med unntak for derivater som holdes for sikringsformål og oppfyller kravene for sikringsbokføring.

#### Finansielle forpliktelser:

- Derivater måles til virkelig verdi i balansen med verdiendringer ført over resultatet med unntak for derivater som holdes for sikringsformål og oppfyller kravene for sikringsbokføring.
- Andre finansielle forpliktelser måles til amortisert kost. Leverandørgjeld og andre forpliktelser blir klassifisert som kortsiktig dersom gjelden forfaller innen ett år eller inngår i den ordinære driftssyklusen. Gjeld som har oppstått ved bruk av Ferd's lånefasilitet presenteres som langsiktig gjeld dersom Ferd både har mulighet til og intensjon om å rullere gjelden mer enn 12 måneder.

Kjøp og salg av finansielle instrumenter regnskapsføres på avtaletidspunktet, som er den dagen konsernet forplikter seg til å kjøpe eller selge instrumentet. Finansielle instrumenter fjernes fra balansen når de avtalte rettighetene til å motta kontantstrømmer fra investeringen opphører eller overføres til en annen part. Tilsvarende fjernes finansielle instrumenter fra balansen når konsernet i hovedsak har overført risiko og gevinstpotensialet ved eierskapet.

Finansielle instrumenter som måles til virkelig verdi med verdiendring ført over resultatet innregnes ved anskaffelse til verdi notert i markedet på balansedagen eller beregnet på grunnlag av målbare markedsforhold på balansedagen. Transaksjonsutgiftene resultatføres. I påfølgende perioder måles instrumentene til virkelig verdi i henhold til markedsverdi eller ved bruk av anerkjente beregningsmetoder. Verdiendringer innregnes i resultatet.

Utlån og fordringer måles ved første gangs innregning til virkelig verdi tillegg direkte transaksjonskostnader. I senere perioder måles eiendelene og forpliktelsene til amortisert kost ved bruk av effektiv rentes metode, fratrukket eventuelt verdifall. Avsetning for verdifall gjøres for faktiske og mulige tap på krav. Konsernet gjennomgår regelmessig utestående fordringer og utarbeider estimater for tap som danner grunnlag for de regnskapsmessige avsetningene. Ved utarbeidelse av estimatet brukes historiske data for tap på fordringer som er klassifisert etter samme risikokarakteristika i konsernet som grunnlag. Basert på historiske observerbare misligholdsrater dannes en forventning til fremtidig tap som det gjøres avsetning for. Tap ved verdifall innregnes i resultatet.

Gevinst og tap ved realisasjon av finansielle instrumenter, endringer i virkelig verdi samt renteinntekt resultatføres i den perioden de oppstår. Utbytteinntekter innregnes når konsernet har juridisk krav på utbyttet. Netto inntekter knyttet til de finansielle instrumentene klassifiseres som driftsinntekter og presenteres som "Inntekter fra finansielle investeringer".



## Sikringsbokføring

Konsernet benytter finansielle derivater for å redusere det økonomiske tapet ved ugunstige bevegelser i valutakurser eller renter. Finansielle derivater knyttet til en svært sannsynlig planlagt transaksjon (kontantstrømsikring) regnskapsføres i henhold til regelverket for sikringsbokføring når sikringsforholdet er dokumentert og oppfyller relevante krav til effektivitet. Ferd praktiserer ikke sikringsbokføring av derivater anskaffet for sikring av risiko i en balanseført eiendel eller forpliktelse. Derivater som ikke kvalifiserer for sikringsbokføring, blir regnskapsført som finansielle instrumenter til virkelig verdi og verdiendringer inngår i resultatet.

Kontantstrømsikring presenteres ved at endring i virkelig verdi på det finansielle derivatet som er benyttet som kontantstrømsikring innregnes som andre inntekter og kostnader i totalresultatet inntil den underliggende transaksjonen blir regnskapsført. Den ineffektive delen av sikringen resultatføres løpende.

Når sikringsinstrumentet utløper eller selges, den planlagte transaksjonen resultatføres eller når sikringen ikke lenger tilfredsstillere kriteriene for sikringsbokføring, resultatføres akkumulert effekt av sikringsforholdet.

## Ferds prinsipper ved måling til virkelig verdi, generelt

Ferd benytter den verdsettelsesmetode som ansees å gi det mest representative estimatet på en antatt salgsværdi. Et slikt salg forutsettes gjennomført i en velordnet transaksjon på balansedagen. Dette innebærer at for alle eiendeler der det finnes observerbar markedsinformasjon, eller der det nylig er gjennomført en transaksjon, benyttes disse kursene (markedsmetoden). Når en kurs for en identisk eiendel ikke er observerbar, beregnes virkelig verdi ved hjelp av en annen verdsettelsesmetode. Ved verdsettelsen benytter Ferd relevante og observerbare data i størst mulig grad.

For alle investeringer der verdien fastsettes ved bruk av en annen verdsettelsesmetode enn markedsmetoden, gjøres det analyser av endringen i verdi fra periode til periode. Det gjennomføres grundige analyser på flere nivåer, både av overordnet i forretningsområdet, av Ferds konsernledelse og til slutt av Ferds styre. Det utarbeides sensitivitetsanalyser for de mest sentrale og kritiske inndata i verdsettelsesmodellen, og i enkelte tilfeller foretas kontrollberegninger av verdsettelsen ved bruk av alternative verdsettelsesmetoder for å bekrefte den beregnede verdi.

Ferd er konsekvent i bruken av verdsettelsesmetode, og endrer normalt ikke prinsippene for verdsettelsen. Endring av prinsipper vil gi lav pålitelighet i rapporteringen og svekket sammenlignbarhet fra periode til periode. Prinsipp for verdsettelse og bruk av verdsettelsesmetode fastsettes for investeringen før den gjennomføres og endres kun unntaksvis og bare dersom endringen fører til en måling som under omstendighetene er mer representativ for virkelig verdi.

## Verdsettelsesmetoder

Investeringer i børsnoterte aksjer verdsettes ved bruk av markedsmetoden. Børskurs for siste gjennomførte transaksjon på markedsplassen legges til grunn.

Investeringer i unoterte aksjer som blir forvaltet internt, verdsettes normalt basert på en inntjeningsmultiplere. Ved beregning av verdi (Enterprise Value - EV) benyttes for eksempel EV / EBITDA, EV / EBITA, EV / EBIT og EV / (EBITDA - CAPEX). Ferd innhenter relevante multipler for sammenlignbare selskaper. Multiplene for porteføljeselskapene justeres dersom forutsetningene ikke er like med gruppen av sammenlignbare selskaper. Slike forutsetninger kan bestå av kontrollpremie, likviditetsrabatt, vekstforutsetninger, marginer eller tilsvarende. Selskapets resultat som benyttes i verdsettelsen normaliseres for engangseffekter. Til slutt beregnes egenkapitalverdi ved å gjøre fradrag for netto rentebærende gjeld. Dersom det har skjedd en uavhengig transaksjon i verdipapiret, benyttes denne normalt som grunnlag for vår verdsettelse.

Verdsettelse av investeringer i eksternt forvaltede private equity- og hedgefond er basert på rapportert verdi fra fondene (NAV).

Utleieeiendommer er verdsatt ved diskontering av fremtidige forventede kontantstrømmer. Verdien av eiendommer som inngår i byggeprosjekter vurderes løpende til antatt salgsværdi. Verdien oppnår ofte et skifte ved oppnådde milepæler. Periodevis sammenlignes våre beregnede verdier mot uavhengige takster.

På neste side følger en oversikt over bokført verdi og virkelig verdi av konsernets eiendeler og gjeld fordelt etter hvordan de er målt i regnskapet. Tabellen er utgangspunkt for den videre informasjonen om selskapets finansielle risiko.





FERD

Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

Beløp i NOK mill.	Investeringer målt til virkelig verdi over resultatet	Investeringer holdt for sikringsformål	Finansielle instrumenter målt til amortisert kost:	Annen type verdssettelse	SUM
<b>Anleggsmidler</b>					
Immaterielle eiendeler	-	-	-	8 784	8 784
Utsatt skattefordel	-	-	-	317	317
Varige driftsmidler	-	-	-	3 035	3 035
Bruksretteieendeler	-	-	-	2 235	2 235
Investeringer etter egenkapitalmetoden	-	-	-	583	583
Investeringseiendom	5 379	-	-	-	5 379
Pensjonsmidler	-	-	-	12	12
Andre finansielle anleggsmidler	383	7	618	40	1 048
<b>Sum 2021</b>	<b>5 763</b>	<b>7</b>	<b>618</b>	<b>15 005</b>	<b>21 393</b>
<b>Sum 2020</b>	<b>7 128</b>	<b>1</b>	<b>537</b>	<b>12 095</b>	<b>19 761</b>
<b>Omløpsmidler</b>					
Varer	-	-	-	4 672	4 672
Kortsiktige fordringer	-	-	3 252	2 434	5 686
Noterte aksjer og andeler	10 381	-	-	-	10 381
Unoterte aksjer og andeler	10 734	-	-	-	10 734
Hedgefond	1 585	-	-	-	1 585
Derivater	-	57	-	-	57
Likviditetsfond	2 007	-	-	-	2 007
Bankinnskudd	-	-	3 765	242	4 007
<b>Sum 2021</b>	<b>24 707</b>	<b>57</b>	<b>7 017</b>	<b>7 349</b>	<b>39 130</b>
<b>Sum 2020</b>	<b>18 183</b>	<b>21</b>	<b>7 103</b>	<b>5 050</b>	<b>30 357</b>
<b>Langsiktig gjeld</b>					
Pensjonsforpliktelser	-	-	-	106	106
Utsatt skatt	-	-	-	908	908
Langsiktig rentebærende gjeld	-	-	8 859	14	8 873
Annen langsiktig gjeld	49	-	66	166	281
Leieforpliktelser	-	-	1 124	845	1 969
<b>Sum 2021</b>	<b>49</b>	<b>-</b>	<b>10 049</b>	<b>2 039</b>	<b>12 136</b>
<b>Sum 2020</b>	<b>45</b>	<b>7</b>	<b>8 252</b>	<b>1 118</b>	<b>9 422</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>					
Kortsiktig rentebærende gjeld	-	-	740	217	958
Betalbar skatt	-	-	-	420	420
Derivater	6	21	-	-	27
Leieforpliktelser	-	-	266	226	492
Annen kortsiktig gjeld	-	-	6 226	2 291	8 518
<b>Sum 2021</b>	<b>7</b>	<b>21</b>	<b>7 233</b>	<b>3 155</b>	<b>10 415</b>
<b>Sum 2020</b>	<b>17</b>	<b>13</b>	<b>6 587</b>	<b>2 845</b>	<b>9 462</b>



**Virkelig verdi hierarki - Finansielle eiendeler og forpliktelser**

Ferd inndeler eiendeler og forpliktelser målt til virkelig verdi i balansen i et hierarki basert på grunnlaget for verdsettelsen. Hierarkiet har følgende nivåer:

**Nivå 1:** Verdsettelse basert på noterte priser i aktive markeder for identiske eiendeler uten justeringer. Et aktivt marked kjennetegnes ved at det gjøres transaksjoner i markedet i verdipapiret med tilstrekkelig hyppighet og volum. Prisinformasjonen skal være løpende oppdatert og representere forventet salgsvederlag. Kun børsnoterte aksjer blir vurdert som nivå 1 investeringer.

**Nivå 2:** På nivå 2 klassifiseres investeringer hvor det finnes noterte priser, men markedene tilfredsstillende ikke kravene for å regnes som aktive. I tillegg vurderes investeringer hvor verdsettelsen i sin helhet kan avledes fra verdien av andre noterte priser, herunder verdi på underliggende verdipapirer, rentenivå, valutakurs eller lignende. Finansielle derivater som rentebytteavtaler og valutaterminer vurderes også som nivå 2 investeringer. Ferd Ekstern Forvaltnings hedgefondportefølje vurderes å tilfredsstillende kravene til nivå 2. Disse fondene består av sammensatte porteføljer av aksjer, rentepapirer, råvarer og andre omsettelige derivater. For slike fond rapporteres verdi (NAV) løpende og den rapporterte NAV benyttes ved transaksjoner i fondet.

**Nivå 3:** Alle Ferd's øvrige investeringer vurderes på nivå 3. Dette gjelder investeringer der all informasjon eller deler av informasjonen om verdi ikke kan observeres i markedet. Ferd benytter også verdsettelsesmodeller for investeringer der aksjen har liten eller ingen omsetning. Verdipapirer som verdsettes basert på noterte priser eller rapportert verdi (NAV), men hvor det må gjøres vesentlige justeringer vurderes også på nivå 3. For Ferd gjelder dette private equity- og andre fondsinvesteringer rapportert under øvrige der rapportert NAV må justeres for rabatter. En avstemming i bevegelsen av eiendelene på nivå 3 er vist i en egen tabell.

Ferd allokerte hver enkelt investering til sitt respektive nivå i hierarkiet ved anskaffelse. Overføringer fra et nivå til et annet skjer kun unntaksvis og utelukkende dersom det er skjedd endringer av betydning for nivåinndelingen ved den finansielle eiendelen. Dette kan skje eksempelvis ved at en unotert aksje har blitt børsnotert eller tilsvarende. En overføring mellom nivåene vil i så tilfelle gjøres når Ferd er blitt kjent med endringen.

Tabellen nedenfor viser hvilket nivå i verdsettelseshierarkiet de ulike målemetodene for konsernets finansielle eiendeler målt til virkelig verdi vurderes å befinne seg:

Beløp i NOK mill.	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum 2021
<b>Eiendeler</b>				
Investeringseiendom	-	-	5 379	5 379
Andre finansielle anleggsmidler	-	390	-	390
Noterte aksjer og andeler	10 381	-	-	10 381
Unoterte aksjer og andeler	-	5 831	4 903	10 734
Hedgefond	-	1 428	157	1 585
Likviditetsfond	-	2 007	-	2 007
Derivater	-	57	-	57
<b>Gjeld</b>				
Annen langsiktig gjeld	-	-49	-	-49
Derivater	-	-27	-	-27
<b>Sum 2021</b>	<b>10 381</b>	<b>9 637</b>	<b>10 439</b>	<b>30 458</b>

Beløp i NOK mill.	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum 2020
<b>Eiendeler</b>				
Investeringseiendom	-	-	7 034	7 034
Andre finansielle anleggsmidler	-	95	-	95
Noterte aksjer og andeler	8 410	-	-	8 410
Unoterte aksjer og andeler	-	-	6 261	6 261
Hedgefond	-	3 132	375	3 508
Likviditetsfond	-	5	-	5
Derivater	-	21	-	21
<b>Gjeld</b>				
Annen langsiktig gjeld	-	-52	-	-52
Derivater	-	-13	-	-13
Annen kortsiktig gjeld	-	-17	-	-17
<b>Sum 2020</b>	<b>8 410</b>	<b>3 171</b>	<b>13 670</b>	<b>25 252</b>



**FERD**

Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

### Avstemming av bevegelsen i eiendeler på nivå 3

Beløp i NOK mill.	01.01.21	Kjøp / emisjon	Salg og utbetalinger		Verdiendringer		31.12.21
			fra investeringer	Reklassifisert	innregnet i resultatet		
Investeringseiendom	7 034	170	-1 744	-337	256		5 379
Unoterte aksjer og andeler	6 261	3 997	-473	-4 092	-790		4 903
Hedgefond	375	-	-	-	-219		157
<b>SUM 2021</b>	<b>13 670</b>	<b>4 168</b>	<b>-2 217</b>	<b>-4 429</b>	<b>-753</b>		<b>10 439</b>

Beløp i NOK mill.	01.01.20	Kjøp / emisjon	Salg og utbetalinger		Verdiendringer		31.12.20
			fra investeringer	Reklassifisert	innregnet i resultatet		
Investeringseiendom	3 648	3 097	-57	-	347		7 034
Unoterte aksjer og andeler	5 500	1 431	-1 020	-	350		6 261
Hedgefond	426	1	-158	-	106		375
<b>SUM 2020</b>	<b>9 574</b>	<b>4 529</b>	<b>-1 235</b>	<b>-</b>	<b>803</b>		<b>13 670</b>

### Oversikt over benyttede inndata og sensitivitetsanalyse

Nedenfor presenteres en oversikt over de mest sentrale forutsetninger benyttet ved måling av virkelig verdi av Ferd's investeringer, allokert til nivå 3 i hierarkiet. Vi viser også hvor sensitive verdien av investeringene er for endringer i forutsetningene.

Beløp i NOK mill.	Balansført verdi per 31.12.21	Benyttede og implisitte EBITDA multipler	Verdi, dersom	Verdi, dersom	Benyttet diskonterings- rente	Verdi, dersom	Verdi, dersom
			reduseres med 10 prosent	økes med 10 prosent		renten økes med 1 prosentpoeng	renten reduseres med 1 prosentpoeng
Investeringseiendom	5 379	-	-	-	5,3 % - 12 %	3 797	8 215
Unoterte aksjer og andeler sensitive for multippel	3 170	9,9 - 34,6	2 373	3 183	-	-	-
Øvrige unoterte aksjer, andeler og hedgefond	7 721						





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## Note 6 Risikostyring - Investeringsaktiviteter

Det har i perioden ikke vært vesentlige endringer knyttet til selskapets risikostyring.

### VERDIFALLSRISIKO OG ALLOKERING AV KAPITAL

Ferds allokering av kapitalen må være i tråd med eiers risikotoleranse. Et mål på denne risikotoleranse er hvor stort verdifall målt i kroner eller prosent eier aksepterer i tilfelle markedene Ferd er eksponert mot skulle oppleve kraftige og raske fall. Verdifallsrisikoen legger føringer på hvor stor andel av egenkapitalen som kan være investert i aktiva med høy risiko for verdifall. Dette måles og følges opp ved hjelp av stresstester. Tapsrisikoen blir vurdert som et mulig samlet verdifall uttrykt i kroner og som prosent av egenkapitalen. Ferds langsiktighet gjør at eier kan akseptere store svingninger i verdjustert egenkapital.

### KATEGORIER AV FINANSIELL RISIKO

#### Likviditetsrisiko

Ferds nåværende og estimert fremtidige likviditet blir løpende analysert og vurdert. Ferd stiller krav om at under normale markedsførhold skal minst 4 milliarder kroner av de finansielle investeringene bestå av aktiva som kan realiseres i løpet av et kvartal. Dette ivaretas først og fremst gjennom investeringer i børsnoterte aksjer og likvide hedgefond. For øvrig henvises det til informasjon om Ferds lånefasiliteter, herunder oversikt over forfallsstruktur på gjelden i note 24.

#### Valutarisiko

Ferd har et bevisst forhold til valutaeksponering. Vi legger til grunn at Ferd alltid vil ha en viss andel av egenkapitalen investert i euro, amerikanske dollar og svenske kroner, og sikrer derfor normalt ikke valutaeksponering til norske kroner.

Ferd har ingen utestående valutaderivater på morselskapsnivå per 31.12.2021.

### SENSITIVITETSANALYSE, VERDIFALLSRISIKO INVESTERINGSVIRKSOMHET

Stresstesten er basert på en inndeling av Ferds egenkapital i ulike aktivaklasser, som utsettes for verdifall som følger:

- Norske aksjemarkedet faller 30 prosent
- Internasjonale aksjemarkeder faller 20 prosent
- Eiendom faller 10 prosent
- Kronekursen styrkes 10 prosent

For å nansere beregningene gjøres det en vurdering av om Ferds investeringer antas å falle mer eller mindre enn markedet. Det legges for eksempel til grunn at de uoterte investeringene i et stresstestscenario har et verdifall på 1,0- 1,3 ganger det norske aksjemarkedet.

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Kursrisiko: Norske aksjer faller 30 prosent	-8 600	-8 300
Kursrisiko: Internasjonale aksjer faller 20 prosent	-4 100	-2 100
Kursrisiko: Eiendom faller 10 prosent	-900	-1 000
Valutarisiko: Kronekursen styrkes med 10 prosent	-2 700	-2 500
<b>Sum verdifall i verdjustert egenkapital</b>	<b>-16 300</b>	<b>-13 900</b>
Verdifall i prosent av verdjustert egenkapital	34%	34%





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## Note 7 Aksjer og andeler i andre selskaper med eierandel over 10 prosent

	Segment	Forretningskontor	Eierandel	Metode for måling
<b>Datterselskaper</b>				
Elopak AS med datterselskaper	Ferd Capital	Oslo	58,4%	Konsolidert
Servi AS med datterselskaper	Ferd Capital	Oslo	99,7%	Konsolidert
Brav Norway AS med datterselskaper	Ferd Capital	Oslo	100,0%	Konsolidert
Interwell AS med datterselskaper	Ferd Capital	Oslo	63,3%	Konsolidert
Mestergruppen AS med datterselskaper	Ferd Capital	Oslo	72,2%	Konsolidert
Broodstock Capital AS	Ferd Capital	Molde	93,9%	Konsolidert
Simployer Group Holding AS med datterselskaper	Ferd Capital	Sarpsborg	72,5%	Konsolidert
Norkart AS med datterselskaper	Ferd Capital	Sandvika	96,5%	Konsolidert
Try AS med datterselskaper	Ferd Capital	Oslo	60,0%	Konsolidert
Ferd Eiendom AS med datterselskaper	Ferd Eiendom	Oslo	100,0%	Konsolidert
Ferd Sosiale Entreprenører AS	Øvrige	Oslo	100,0%	Konsolidert
Norse Crown Company Ltd. AS	Øvrige	Oslo	100,0%	Konsolidert
Unicus AS	Øvrige	Oslo	70,0%	Konsolidert

### Andre investeringer med eierandel over 10 prosent

Flere av investeringene har en høy eierandel, men er rene finansielle investeringer. Ettersom Ferd ikke kontrollerer selskapene blir de ikke konsolidert eller regnskapsført etter egenkapitalmetoden, se note 1 for omtale av kontroll.

#### Noterte aksjer og andeler

Benchmark Holdings plc	Ferd Capital	26,3%	Virkelig verdi
Nilfisk A/S	Ferd Capital	19,9%	Virkelig verdi
Boozt AB	Ferd Capital	10,0%	Virkelig verdi

#### Unoterte aksjer og andeler

Fjord Line AS	Ferd Capital	44,6%	Virkelig verdi
Aibel Holding I AS	Ferd Capital	49,4%	Virkelig verdi
Dr. Fürst Medisinsk Laboratorium AS	Ferd Capital	40,0%	Virkelig verdi
Mnemonic AS	Ferd Capital	41,8%	Virkelig verdi
Credo Invest nr 10 AS	Ferd Capital	91,3%	Virkelig verdi
Credo Invest nr 14 AS	Ferd Capital	42,7%	Virkelig verdi
Rolighedsvej, 9990 Skagen ApS	Ferd Capital	50,0%	Virkelig verdi
SPV Verdane Winds	Ferd Capital	43,6%	Virkelig verdi
Verdane Capital 2020 AB	Ferd Capital	24,0%	Virkelig verdi
Cloudberry Clean Energy ASA	Ferd Capital	11,2%	Virkelig verdi
Trifork A/S	Ferd Capital	10,0%	Virkelig verdi
Ellertsdal Bostäder Holding AB	Ferd Eiendom	61,8%	Virkelig verdi
SPG Bostad Vega AB	Ferd Eiendom	29,4%	Virkelig verdi
Founders Fund II AS	Øvrige	13,5%	Virkelig verdi
Energy Ventures II AS	Øvrige	26,0%	Virkelig verdi
Energy Ventures II KS	Øvrige	13,2%	Virkelig verdi
Energy Ventures III AS	Øvrige	25,0%	Virkelig verdi
Energy Ventures III GP LP	Øvrige	25,0%	Virkelig verdi
Energy Ventures III LP	Øvrige	18,7%	Virkelig verdi
Herkules Private Equity Fund III (LP-I) Limited	Øvrige	25,1%	Virkelig verdi
Nordic Microfinance Initiative AS	Øvrige	14,2%	Virkelig verdi
Norwegian Microfinance Initiative AS	Øvrige	12,5%	Virkelig verdi
NMI Frontier	Øvrige	11,3%	Virkelig verdi
NMI Fund III	Øvrige	15,4%	Virkelig verdi
NMI Global	Øvrige	11,3%	Virkelig verdi
NMI Fond IV KS	Øvrige	11,2%	Virkelig verdi



**FERD**

Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

NMI GP IV AS	Øvrige		12,4%	Virkelig verdi
StartupLab Founders AS	Øvrige		10,6%	Virkelig verdi
Momentum II	Øvrige		13,3%	Virkelig verdi
Wind Catching Systems AS	Øvrige		30,1%	Virkelig verdi
<u>Investeringer etter egenkapitalmetoden</u>				
Impresora Del Yaque	Ferd Capital	Dominikanske Rep.	51,0%	Egenkapitalmetoden
Lala Elopak S.A. de C.V.	Ferd Capital	Mexico	49,0%	Egenkapitalmetoden
Elopak Nampak Africa Ltd	Ferd Capital	Kenya	50,0%	Egenkapitalmetoden
Boreal GmbH	Ferd Capital	Tyskland	20,0%	Egenkapitalmetoden
Hafsbys AS	Ferd Capital	Stavanger	21,8%	Egenkapitalmetoden
Husjordet AS	Ferd Capital	Oslo	50,0%	Egenkapitalmetoden
Knatterudfjellet Trelast AS	Ferd Capital	Sarpsborg	37,1%	Egenkapitalmetoden
Madla Byutvikling AS	Ferd Capital	Stavanger	33,3%	Egenkapitalmetoden
Siriskjær Utbyggingsselskap AS	Ferd Capital	Stavanger	50,0%	Egenkapitalmetoden
Spora fjell Utviklingsselskap AS	Ferd Capital	Stavanger	50,0%	Egenkapitalmetoden
Tastarustå Byutvikling AS	Ferd Capital	Stavanger	33,3%	Egenkapitalmetoden
XL - Bygg Nordic I/S	Ferd Capital	Brabrand, Danmark	33,3%	Egenkapitalmetoden
Tibro Byggvaror AB	Ferd Capital	Tibro, Sverige	44,0%	Egenkapitalmetoden
Voksenkollen Fortau AS	Ferd Capital	Oslo	56,0%	Egenkapitalmetoden
FFV Gardermoen AS	Ferd Eiendom	Oslo	33,3%	Egenkapitalmetoden
Frogn Næringspark AS	Ferd Eiendom	Trondheim	25,0%	Egenkapitalmetoden
Tiedemannsbyen DA	Ferd Eiendom	Oslo	50,0%	Egenkapitalmetoden
Tiedemannsfabrikken AS	Ferd Eiendom	Oslo	50,0%	Egenkapitalmetoden
Måna Syd AS	Ferd Eiendom	Trondheim	25,0%	Egenkapitalmetoden
Sanderveien 18 AS	Ferd Eiendom	Ski	50,0%	Egenkapitalmetoden





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## Note 8 Investeringseiendom

Investeringseiendom er anskaffet for å oppnå langsiktig avkastning på utleie eller for å oppnå verdistigning, eller begge deler. På kjøpstidspunktet verdsettes investeringseiendom til anskaffelseskost inkludert transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder regnskapsføres investeringseiendom til antatt virkelig verdi.

Virkelig verdi tilsvarer den prisen vi ville oppnådd ved salg av eiendommen i en velordnet transaksjon til en ekstern part, gjennomført på balansedagen. Virkelig verdi fastsettes enten basert på observerbare markedsverdier, som i realiteten forutsetter bud på eiendommen, eller en beregning som tar hensyn til leieinntekter fra inngåtte leiekontrakter, forutsetning om fremtidig leienivå basert på markedssituasjonen på balansedagen og for øvrig all informasjon vi har tilgjengelig om eiendommen og markedet eiendommen vil omsettes i. Ved beregningen legges til grunn at eiendommen brukes på beste mulige måte, altså den måten som er mest økonomisk lønnsom.

Inntekter fra investeringseiendom består av periodens netto verdiendring på investeringseiendommer samt leieinntekter i regnskapsperioden fratrukket eiendomsrelaterte kostnader i samme periode. Inntekter fra investeringseiendom klassifiseres som andre driftsinntekter.

Se note 2 for nærmere beskrivelse av forutsetninger som er benyttet ved beregning av virkelig verdi.

### Investeringseiendom

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Balansført verdi 1.1.	7 034	3 648
Tilgang ved kjøp	170	3 097
Avgang	-1 744	-57
Reklassifiseringer	-337	-
Netto verdiendring av investeringseiendom	256	347
<b>Balansført verdi 31.12.</b>	<b>5 379</b>	<b>7 034</b>

### Inntekter fra investeringseiendom

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Leieinntekt fra eiendommer	175	196
Netto verdiendring investeringseiendommer	256	347
<b>Sum</b>	<b>431</b>	<b>543</b>





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## Note 9 Skatter

Skattekostnaden i resultatet består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Skatt på poster ført mot Andre inntekter og kostnader i oppstillingen av totalresultatet (OCI) er også ført mot totalresultatet. Skatt på poster knyttet til egenkapitaltransaksjoner føres mot egenkapitalen.

Betalbar skatt for perioden blir beregnet i samsvar med de lover og regler som er vedtatt av skattemyndighetene på balansedagen. Betalbar skatt for perioden beregnes basert på skattegrunnlaget, som avviker fra Resultat før skatt på grunn av resultatposter som kommer til inntekt eller fradrag i en annen periode (midlertidige forskjeller) eller resultatposter som aldri kommer til beskatning (permanente forskjeller).

Utsatt skatt beregnes på midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi av eiendeler og gjeld samt skattevirkninger av underskudd til fremføring i konsernregnskapet på balansedagen. Det er ikke balanseført utsatt skatt knyttet til førstegangsinnregning av goodwill ved virksomhetssammenslutninger. Det balanseføres heller ikke utsatt skatt på førstegangsinnregning ved kjøp av investeringseiendommer dersom kjøp av datterforetak med investeringseiendom vurderes som kjøp av enkelteieendel.

Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattepliktig inntekt vil foreligge slik at de skattereduserende midlertidige forskjellene kan utnyttes. Ved beregning av utsatt skatt og utsatt skattefordel benyttes vedtatte skattesatser ved slutten av rapporteringsperioden og nominelle beløp. Utsatt skatt og utsatt skattefordel innregnes netto når det foreligger juridisk rett til å motregne eiendeler og forpliktelser.

### Skattekostnad består av

Beløp i NOK mill.	2021	2020
<b>Betalbar skatt av årets overskudd</b>		
Årets betalbare skatt	542	381
Justering tidligere perioder	-57	-3
<b>Sum betalbar skatt</b>	<b>485</b>	<b>378</b>
<b>Kostnad ved utsatt skatt</b>		
Årets resultatførte endring i utsatt skatt	110	-181
Virkning av endring i skattesats og skatt tidligere år	-169	19
<b>Sum endring utsatt skatt</b>	<b>-60</b>	<b>-163</b>
<b>Skattekostnad</b>	<b>425</b>	<b>215</b>

### Betalbar skatt i balansen

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Årets betalbare skatt	542	381
Skattegjeld fra tidligere år	37	29
Innbetalt forhåndsskatt	-227	-183
Skattefordring tilknyttet skatt betalt utenfor Norge	66	-
Omregningsdifferanser	2	-
<b>Betalbar skatt</b>	<b>420</b>	<b>227</b>

### Avstemming fra nominell til effektiv skattesats

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Resultat før skattekostnad	5 193	4 235
Forventet skattekostnad etter nominell skattesats (22 prosent)	1 142	2 424
Underskudd og andre fradrag uten nettoeffekt på skatt	3	2
Endring ikke balanseført utsatt skattefordel	-3	-56
Resultater fra investeringer etter egenkapitalmetoden	-42	-21
Ikke skattepliktige netto inntekter (-) / kostnader (+) fra verdipapirer	-561	-2 061
Nedskrivning av goodwill	-1	-3
Justering tidligere perioder	-216	16
Skatteeffekten av andre permanente forskjeller	102	-86
<b>Skattekostnad</b>	<b>425</b>	<b>215</b>

<b>Effektiv skattesats</b>	<b>8,2 %</b>	<b>5,1 %</b>
----------------------------	--------------	--------------





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## Skatt innregnet direkte i egenkapitalen

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Estimatavvik pensjonsforpliktelser (se note 19)	-1	-
Kontantstrømsikring (se note 28)	-12	-6
<b>Sum skatt innregnet i totalresultat</b>	<b>-13</b>	<b>-7</b>

## Utsatt skattefordel og utsatt skatt

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Varer	-14	121
Fordringer	189	106
Aksjer og andeler	-345	-230
Andre forskjeller	71	84
Varige driftsmidler	-407	-205
Investerings eiendommer	-	-356
Immaterielle eiendeler	-375	-192
Netto pensjoner	14	16
Skattemessig fremførbare underskudd	297	67
<b>Sum</b>	<b>-570</b>	<b>-588</b>
Nedvurdering av utsatt skattefordel	-20	-22
<b>Netto balanseført verdi 31.12 av utsatt skattefordel (+) / skatteforpliktelse (-)</b>	<b>-590</b>	<b>-610</b>
Balanseført utsatt skattefordel	317	455
Balanseført utsatt skatt	-908	-1 065
<b>Netto balanseført verdi 31.12 av utsatt skattefordel (+) / skatteforpliktelse (-)</b>	<b>-590</b>	<b>-610</b>

## Brutto skattemessig fremførbare underskudd, utløpstidspunkter

Beløp i NOK mill.	2021
Etter 2024	35
Uten tidsbegrensning	259
<b>Sum skattemessige fremførbare underskudd</b>	<b>294</b>

## Endring i netto balanseført utsatt skatt

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Netto balanseført verdi 1.1.	-610	-665
Omregningsdifferanser	-2	9
Kjøp og salg av datterselskap	-89	-61
Resultatført i perioden	60	163
Skatt ført mot totalresultatet	-13	-7
Andre endringer	64	-49
<b>Netto balanseført verdi 31.12.</b>	<b>-590</b>	<b>-610</b>





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## Note 10 Salgsinntekter fra kontrakter med kunder

IFRS 15 krever at alle ulike leveranseforpliktelser i en salgskontrakt identifiseres og at forventet vederlag skal inntektsføres etter et mønster som reflekterer overføringen av leveransen, varer eller tjenesten til kunden.

Konsernets konsoliderte salgsinntekter stammer fra salg av et bredt spekter av varer både til industrien og til forbruker, leveranser av tjenester til oljesektoren og leveranser av emballasje og -systemer. Det meste av konsernets inntekter kommer fra leveranser som overføres på et gitt tidspunkt.

Inntekter fra varesalg og tjenester regnskapsføres når kunden har overtatt mulighetene til å styre bruken av og få så godt som alle gjenværende fordeler ved varen eller tjenesten. Kontrakter ved salg av fyllemaskiner og emballasje, henger kommersielt sammen og inntektsføring gjøres derfor for kontrakten samlet.

Salgsinntekter vurderes til virkelig verdi av vederlaget og presenteres netto etter fradrag for rabatter, merverdiavgift og andre typer offentlige avgifter. Rabatter fordeles forholdsmessig på alle leveranseforpliktelser i en kontrakt.

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Norge	10 118	5 622
Tyskland	1 608	1 746
Sverige	1 598	1 665
USA	1 617	1 626
Nederland	585	547
Russland	794	865
Canada	549	545
Danmark	368	353
Storbritannia	510	393
Spania	456	428
Østerrike	475	513
Finland	486	396
Frankrike	241	247
Verden for øvrig	3 190	3 259
<b>Sum salgsinntekter</b>	<b>22 597</b>	<b>18 204</b>

Salgsinntektene er fordelt basert på kundens hjemstat.

Inntekter fra kontrakter med kunder	22 597	18 204
<b>Sum salgsinntekter</b>	<b>22 597</b>	<b>18 204</b>

Inntekter fra leveringsforpliktelser som oppfylles på et bestemt tidspunkt	12 763	9 165
Inntekter fra leveringsforpliktelser som oppfylles over tid	9 834	9 039
<b>Sum inntekter fra kontrakter med kunder</b>	<b>22 597</b>	<b>18 204</b>

Inntekter fra leveringsforpliktelser som oppfylles over tid kommer i hovedsak fra underkonsemene Elopak, Simployer, Interwell og Mestergruppen.





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## Note 11 Lønnskostnader

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Lønn	3 930	3 289
Sosiale avgifter	548	463
Pensjonskostnader	244	200
Andre ytelser	117	75
<b>Sum</b>	<b>4 839</b>	<b>4 027</b>

Gjennomsnittlig antall årsverk	5 961	5 005
--------------------------------	-------	-------

### Lønn og honorarer til konsernledelsen

Beløp i NOK 1000	2021			2020		
	Lønn og bonus	Natural- ytelser	Pensjons- premie	Lønn og bonus	Natural- ytelser	Pensjons- premie
Konsernsjef, Morten Borge	16 505	281	985	10 583	280	872
Øvrige medlemmer av konsernledelsen	18 182	603	624	11 355	636	612
<b>Sum</b>	<b>34 687</b>	<b>884</b>	<b>1 609</b>	<b>21 938</b>	<b>916</b>	<b>1 484</b>

Konsernsjefen er med i Ferd's langsiktige bonusordning. Bonus er basert på oppnådde resultater i konsernet.

Konsernsjefen omfattes av Ferd's kollektive pensjonsordninger for lønn under 12 G. Dette er en innskuddsordning (se også note 19). Konsernsjefen er medlem av en innskuddsordning over drift for pensjonsgrunnlaget som er høyere enn 12 G, samt en førtidspensjonsordning som gir mulighet til å fratre ved oppnådd 65 års alder.

Konsernsjefen har rett til 9 måneders etterlønn dersom han må fratre sin stilling.

Det er en langsiktig spareordning for konsernledelsen i Ferd. Spareordningen har en bindingstid og Ferd Holding AS har finansiert deler av ordningen.

### Honorarer til styret

Det er ikke utbetalt særskilt honorar for styreverv i Ferd AS.





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## Note 12 Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler som er kjøpt separat balanseføres ved førstegangs innregning til anskaffelseskost. Immaterielle eiendeler som er anskaffet i en virksomhetssammenslutning balanseføres til virkelig verdi på sammenslutningstidspunktet. I etterfølgende perioder regnskapsføres immaterielle eiendeler til kost fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger.

Immaterielle eiendeler med bestemt levetid avskrives over forventet utnyttbar levetid. Normalt benyttes lineære avskrivningsprofiler, da dette normalt best reflekterer bruken av eiendelene. Dette vil gjelde for immaterielle eiendeler som software, kunderelasjoner, patenter og rettigheter og aktiverte utviklingskostnader. Immaterielle eiendeler med ubestemt levetid avskrives ikke, men testes for nedskrivning årlig. Enkelte av konsernets balanseførte varemerker har ubestemt levetid.

### Nedskrivninger

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives, vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at framtidig inntjening ikke kan forsvare balanseført verdi. Dersom det foreligger indikatorer på mulig verdifall, foretas en vurdering av verdifall. Goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid avskrives ikke, men vurderes årlig for verdifall.

Ved vurdering av verdifall, beregnes eller estimeres først eiendelens gjenvinnbare beløp. Dersom det ikke er mulig å beregne gjenvinnbart beløp for en enkelteiendel, beregnes gjenvinnbart beløp for den kontantgenererende enheten som eiendelen er en del av. En kontantgenererende enhet er den minste identifiserbare gruppen av eiendeler som genererer inngående kontantstrømmer som er uavhengige av inngående kontantstrømmer fra andre eiendeler eller grupper av eiendeler.

Gjenvinnbart beløp er det høyeste av eiendelens virkelige verdi fratrukket salgsutgifter og bruksverdi. Virkelig verdi fratrukket salgsutgifter er det beløp som kan oppnås ved salg av en eiendel i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte og frivillige parter, med fradrag for salgsutgifter. Bruksverdi er nåverdien av fremtidige kontantstrømmer som forventes å skapes fra en eiendel eller en kontantgenererende enhet. Dersom balanseført verdi overstiger gjenvinnbart beløp, resultatføres differansen som nedskrivning. Nedskrivninger reverseres i den utstrekning grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

### Forskning, utvikling og andre internt genererte immaterielle eiendeler

Utgifter til forskning kostnadsføres løpende.

Internt genererte immaterielle eiendeler fra utvikling balanseføres dersom alle de følgende kriterier er oppfylt:

- 1) Eiendelen kan identifiseres
- 2) Ferd har både til hensikt og evne til å fullføre den immaterielle eiendelen, herunder at Ferd har tilstrekkelige tekniske, finansielle og andre ressurser til å fullføre utviklingen og til å ta i bruk eller selge den immaterielle eiendelen
- 3) De tekniske forutsetningene for å fullføre den immaterielle eiendelen er kjente
- 4) Det er sannsynlig at eiendelen vil generere fremtidige kontantstrømmer
- 5) Utviklingskostnadene kan måles pålitelig

Internt genererte immaterielle eiendeler avskrives over utnyttbar levetid fra det tidspunkt eiendelene er tilgjengelig for bruk. Når kravet til balanseføring ikke er til stede, kostnadsføres utgiftene i perioden de er påløpt.

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Goodwill	5 744	3 972
Andre immaterielle eiendeler	3 040	2 184
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>	<b>8 784</b>	<b>6 157</b>





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## 2021

Beløp i NOK mill.	Aktiverte					Sum
	Software	Varemerker	Patenter og rettigheter	utviklingskostnader	Kunde-relasjoner	
Anskaffelseskost 1.1.	1 290	559	721	763	1 269	4 601
Tilgang ved oppkjøp	148	167	-	28	673	1 017
Årets tilganger	127	5	4	118	25	279
Avgang	-127	-3	-	-3	-23	-156
Overføringer mellom anleggsgrupper	-2	2	-	-	-	-
Omrégningsdifferanse	-41	-3	-	-22	-3	-69
<b>Anskaffelseskost 31.12.</b>	<b>1 395</b>	<b>726</b>	<b>724</b>	<b>884</b>	<b>1 941</b>	<b>5 671</b>
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.	658	47	652	327	733	2 417
Årets avskrivninger	164	5	19	64	139	390
Årets nedskrivninger	-	7	-	2	-	9
Avgang	-126	-	-	-1	-23	-150
Overføringer mellom anleggsgrupper	-4	4	-	-	-	-
Omrégningsdifferanse	-23	-3	-	-9	-	-35
<b>Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.</b>	<b>669</b>	<b>61</b>	<b>670</b>	<b>382</b>	<b>849</b>	<b>2 631</b>
Herav akkumulerte nedskrivninger 31.12.	3	43	11	34	-	91
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>	<b>726</b>	<b>666</b>	<b>54</b>	<b>502</b>	<b>1 092</b>	<b>3 040</b>

Økonomisk levetid	3-10 år	> 20 år til ubegrenset	3-10 år	10 år	10-15 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær

## 2020

Beløp i NOK mill.	Aktiverte					Sum
	Software	Varemerker	Patenter og rettigheter	utviklingskostnader	Kunde-relasjoner	
Anskaffelseskost 1.1.	909	529	700	586	907	3 632
Årets tilganger	379	29	4	153	362	927
Avgang	-45	-	-	-	-	-45
Overføringer mellom anleggsgrupper	-	-	-	-	-	-
Omrégningsdifferanse	46	-	17	23	-	86
<b>Anskaffelseskost 31.12.</b>	<b>1 290</b>	<b>559</b>	<b>721</b>	<b>763</b>	<b>1 269</b>	<b>4 601</b>
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.	487	31	615	266	602	2 002
Tilgang avskrivninger ved oppkjøp	72	5	-	9	-4	82
Årets avskrivninger	113	-1	20	43	135	311
Årets nedskrivninger	13	11	-	-	-	25
Avgang	-49	-	-	-	-	-49
Omrégningsdifferanse	22	-	17	8	-	47
<b>Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.</b>	<b>658</b>	<b>47</b>	<b>652</b>	<b>327</b>	<b>733</b>	<b>2 417</b>
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.	16	36	11	32	-	95
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>	<b>632</b>	<b>511</b>	<b>69</b>	<b>436</b>	<b>535</b>	<b>2 184</b>

Økonomisk levetid	3-10 år	> 20 år til ubegrenset	3-10 år	10 år	10-15 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær

### Forskning og utvikling

Kostnadsførte utgifter til forskning og utvikling i regnskapsåret 2021 utgjorde 188 millioner kroner. Tilsvarende kostnad for 2020 var 150 millioner kroner.





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## Note 13 Goodwill og opplysninger om virksomhetssammenslutninger

### Goodwill

I samsvar med IFRS 3 Virksomhetssammenslutninger, har netto eiendeler for oppkjøpte selskaper blitt vurdert til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Den resterende del av vederlaget etter at kjøpesummen har blitt allokert til identifiserbare eiendeler og gjeld, er behandlet som goodwill. Goodwill ved oppkjøp av datterselskap klassifiseres som immateriell eiendel.

Goodwill testes årlig for verdifall, eller oftere hvis det er indikatorer på at beløpene kan ha vært utsatt for verdifall, og balanseføres til anskaffelseskost med fradrag for akkumulerte nedskrivninger. Nedskrivning på goodwill reverseres ikke.

Goodwill ved kjøp av andel i tilknyttet selskap er inkludert i investeringen i tilknyttet selskap, og testes for nedskrivning som en del av balanseført verdi på investeringen. Gevinst eller tap ved salg av en virksomhet inkluderer balanseført verdi av goodwill vedrørende den solgte virksomheten.

Ved testing av behov for nedskrivning av goodwill, blir denne allokert til aktuelle kontantstrømgenererende enheter. Allokeringen skjer til de kontantstrømgenererende enheter eller grupper av kontantstrømgenererende enheter som forventes å få økonomiske fordeler av oppkjøpet.

### Virksomhetssammenslutninger

Virksomhetssammenslutninger regnskapsføres i henhold til oppkjøpsmetoden. Oppkjøpsmetoden innebærer identifisering av det overtakende foretak, fastsettelse av overtakelsestidspunktet, innregning og måling av de identifiserbare anskaffede eiendeler, de overtatte forpliktelser og eventuelle ikke-kontrollerende eierinteresser i det overtatte foretaket, og innregning og måling av goodwill eller gevinst fra kjøp på gunstige vilkår.

Eiendeler, overtatt gjeld og betingede forpliktelser overtatt eller pådratt vurderes til virkelig verdi på overtakelsestidspunktet. Goodwill innregnes til summen av virkelig verdi av vederlaget, innregnet beløp på de ikke-kontrollerende eierinteressene og virkelig verdi på tidligere eierandeler, fratrukket netto identifiserbare eiendeler i virksomhetssammenslutningen. Direkte kostnader forbundet med oppkjøpet resultatføres.

Betingede vederlag fra konsernet innregnes til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Verdiendringer i det betingede vederlaget innregnes i resultatet løpende. Ved trinnvise virksomhetssammenslutninger måles konsernets tidligere eierandel til virkelig verdi på overtakelsestidspunktet. Verdijusteringen resultatføres.

Tabellene under viser verdien og bevegelsene i de ulike goodwillpostene i konsernet:

### 2021

Beløp i NOK mill.	Mester-							Sum
	Interwell	Try	Elopak	gruppen	Simployer	Norkart	Annet	
Anskaffelseskost 1.1.	1 212	-	613	971	891	-	542	4 228
Tilgang	-	385	-	502	112	983	1	1 983
Avgang	-	-	-	-	-	-	-34	-34
Valutaomregningsdifferanser	-	-	-32	-1	-	-	-	-33
<b>Anskaffelseskost 31.12.</b>	<b>1 212</b>	<b>385</b>	<b>580</b>	<b>1 472</b>	<b>1 002</b>	<b>983</b>	<b>509</b>	<b>6 143</b>
Akkumulerte nedskrivninger 1.1.	4	-	65	-14	-	-	201	256
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	146	146
Valutaomregningsdifferanser	-	-	-3	-	-	-	-	-3
<b>Akkumulerte nedskrivninger 31.12.</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>62</b>	<b>-14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>347</b>	<b>399</b>
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>	<b>1 208</b>	<b>385</b>	<b>518</b>	<b>1 486</b>	<b>1 002</b>	<b>983</b>	<b>162</b>	<b>5 744</b>

### Endringer i 2021:

**Mestergruppen:** Mestergruppen gjennomførte i 2021 oppkjøpet av Malorama med overtakelsestidspunkt 01.07.2021. Det ble identifisert en goodwill på 500 millioner kroner som knytter seg til Maloramas markedsposisjon og forventede synergier mot Mestergruppens øvrige virksomhet.

**Simployer:** Simployer gjennomførte i 2021 oppkjøp av de svenske selskapene &Frankly og Edge HR. Det ble ved oppkjøpene identifisert goodwill på totalt 112 millioner kroner som knytter seg til forventede synergier mot Simployers eksisterende virksomhet.

**Norkart:** Ferd kjøpte 100 prosent av aksjene i Norkart AS den 13. april 2021. Det ble identifisert en goodwill på 983 millioner kroner. Inkludert i verdien av goodwill er selskapets sterke markedsposisjon og utviklingsmuligheter, samt de ansattes kompetanse.

**Try:** Ferd gjennomførte kjøpet av 60 prosent av aksjene i Try i oktober 2021. Det ble identifisert en goodwill på 335 millioner kroner, som knytter seg til Trys sterke markedsposisjon og de ansattes kompetanse. Try har utført ytterligere mindre oppkjøp etter oktober 2021 som har generert goodwill.





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

2020

Beløp i NOK mill.	Mester-						Sum
	Interwel	Servi	Elopak	gruppen	Simployer	Annet	
Anskaffelseskost 1.1.	1 212	397	568	867	-	29	3 073
Tilgang	-	-	-	81	891	139	1 110
Reklassifisering	-	-	-	23	-	-23	-
Valutaomregningsdifferanser	-	-	45	-	-	-	45
Anskaffelseskost 31.12.	1 212	397	613	971	891	144	4 228
Akkumulerte nedskrivninger 1.1.	4	201	61	-	-	2	268
Nedskrivninger	-	-	-	-16	-	-	-16
Reklassifisering	-	-	-	2	-	-2	-
Valutaomregningsdifferanser	-	-	4	-	-	-	4
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.	4	201	65	-14	-	-	256
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>	<b>1 208</b>	<b>197</b>	<b>547</b>	<b>985</b>	<b>891</b>	<b>144</b>	<b>3 972</b>

#### Endringer i 2020:

**Simployer:** Ferd kjøpte 72,5 prosent av aksjene i Simployer Group AS den 27. januar 2020. Det ble identifisert en goodwill på 890,6 millioner kroner. Inkludert i verdien av goodwill er ansatte med spesiell kompetanse og forventede synergier.

**Annet:** Ferd kjøpte seg opp fra 40 prosent til 93,6 prosent i Broodstock Capital AS (tidligere Broodstock Capital Partners AS) i desember 2020. Ved dette oppkjøpet overtok vi også kontrollen over datterselskapene BC SPV II AS, BC SPV III og BC SPV VI B AS. Det ble identifisert en goodwill på 121,9 millioner kroner. Inkludert i goodwillen er forventede synergier og de ansattes kompetanse.

Ferd kjøpte seg også opp fra 36 prosent til 70 prosent av Unicus konsern i 2020. Det ble identifisert en goodwill på 16,6 millioner kroner. Inkludert i goodwillen er forventede synergier og de ansattes kompetanse.

#### Nedskrivningstester for goodwill:

Goodwill allokteres til konsernets kontantgenererende enheter og testes for verdifall årlig, eller oftere hvis det er indikatorer på at beløpene kan ha vært utsatt for verdifall. Testing for verdifall innebærer fastsettelse av gjenvinnbart beløp for den kontantgenererende enheten. Gjenvinnbart beløp blir fastsatt ved å neddiskontere forventede kontantstrømmer, basert på den kontantgenererende enhetens forretningsplaner. Diskonteringsrente benyttet på de fremtidige kontantstrømmene er basert på konsernets vektete gjennomsnittlige kapitalkostnad (WACC), tilpasset markedets oppfatning av risikoforhold for de enkelte kontantstrømsgenererende enheter. Vekstrater er benyttet for å fremskrive kontantstrømmer utover periodene dekket av forretningsplanene.

#### Kontantgenererende enheter:

Goodwillpostene som er spesifisert over knytter seg til Ferd Capitals investeringer i konsernselskapene Interwell, Servi, Elopak og Mestergruppen, samt noen mindre goodwillposter.

#### Kontantstrømmer:

Kontantstrømmene som legges til grunn for verdifalltesten er basert på forutsetninger om fremtidige salgsvolum, utsalgspriser og direkte kostnader. Disse forutsetningene baseres på historisk erfaring fra markedet, vedtatte budsjetter og konsernets forventninger om endringer i markedet. Ved gjennomføring av verdifallstest er konsernets forventninger at det ikke vil være vesentlige endringer i dagens handelsnivå, slik at forventet kontantstrøm i stor grad er en videreføring av observerte trender.

Gjennomsnittlig vekstrate er i perioden 2 til 5 år basert på Ferd's forventninger om markedsutviklingen som virksomheten opererer i. Ferd benytter en stabil vekstrate for å ekstrapolere kontantstrømmer utover 5 år.

EBITDA representerer driftsmargin før avskrivninger, og er estimert basert på forventet fremtidig utvikling i markedet. Kommitterte effektivitetsprogrammer for driften er hensyntatt. Endringer i utfallet for disse initiativene kan påvirke fremtidig estimerte EBITDA.

Det er tatt hensyn til investeringskostnader nødvendig for å møte forventet vekst i inntektene. Basert på ledelsens vurderinger, inkluderer ikke estimerte investeringskostnader investeringer som forbedrer den nåværende ytelsen til eiendeler. De relaterte kontantstrømmer har blitt behandlet tilsvarende.

#### Diskonteringsrenter:

Fastsatt kontantstrøm neddiskonteres med diskonteringsrente. Diskonteringsrenten reflekterer markedets vurdering av risiko knyttet til den kontantgenererende enheten. Diskonteringsrenten er fastsatt basert på gjennomsnittlig vektet kapitalavkastningskrav for bransjen. Denne satsen er ytterligere justert for å reflektere spesifikke risikoforhold knyttet til den kontantgenererende enheten som ikke er reflektert i kontantstrømmene. Ettersom Elopak har funksjonell valuta euro er det også tatt utgangspunkt i en euro-rente.

Benyttet diskonteringsrente og andre forutsetninger er vist nedenfor.





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

	Diskonteringsrente etter skatt (WACC)		Vekstrate år 2 - 5		Langsiktig vekstrate	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Interwell	9,0 %	9,0 %	5,0 %	5,0 %	2,0 %	2,0 %
Servi	12,0 %	9,8 %	2,0 %	5,1 %	2,0 %	2,0 %
Elopak	3,6 %	5,1 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Mestergruppen	10,0 %	13,0 %	2,0 %	2,5 %	2,0 %	2,0 %
Simployer	10,0 %		4,0 %		2,0 %	

Det er ikke utført nedskrivningsvurdering av Norkart og Try da disse selskapene ble kjøpt i 2021.

#### Interwell

Oppkjøpet av Interwell i 2014 medførte en innregning av goodwill på 345 millioner kroner på Ferd-nivå. I Interwell-konsernet eksisterer det imidlertid ytterligere 863 millioner kroner i goodwill fra oppkjøp gjennomført av Interwell. Denne goodwillen er allokert til hele Interwell som en felles kontantgenererende enhet, som er det nivået Ferd følger opp Interwell.

#### Oppkjøp av Try

Ferd kjøpte 57 prosent av aksjene i Try AS den 31. oktober 2021. Try er Norges ledende fullservice kommunikasjonskonsern innen kreativitet, strategi og teknologi. Det ble ved oppkjøpet identifisert en goodwill på 335 millioner kroner. Inkludert i verdien av goodwill er selskapets sterke markedsposisjon og utviklingslingsmuligheter, samt de ansattes kompetanse. Kjøpet ble i sin helhet finansiert med kontanter på 386 millioner kroner.

#### Elopak

Goodwill vedrørende Elopak er allokert til den kontantgenererende enheten Europa, som består av Elopaks europeiske markeder samt den interne produksjons- og forsyningsorganisasjonen. Denne goodwillposten har en bokført verdi på 548 millioner kroner per 31.12.2021. Begrunnelsen for å definere Europa som kontantgenererende enhet er dynamikken i det europeiske markedet. Trenden er at kunder slår seg sammen og lett har tilgang på tilbudet i hele Europa. Elopak tilpasser seg kundene ved å fordele produksjon av kartonger for de ulike markedene i henhold til optimal produksjonseffektivitet i Europa. Historiske geografiske kriterier for produksjon og etterspørsel fra kunder er ikke lenger så fremtredende. Som følge av utviklingen, vil splitten av marginer langs Elopaks verdikjede kunne endres fra et år til et annet, hvilket fører til at samlet europeisk virksomhet blir den beste indikatoren for å vurdere om verdien av goodwill er intakt.

#### Mestergruppen

Goodwill vedrørende Mestergruppen er allokert til Mestergruppen samlet som en kontantgenererende enhet, som er det nivået Ferd følger opp Mestergruppen. I forbindelse med oppkjøpet av Nordek og Byggtoget i 2016 ble det innregnet goodwill på 426 millioner kroner og i 2017 ble det innregnet ytterligere 228 millioner kroner i goodwill som følge av oppkjøpet av Saltdalsbygg. I 2018 ble det blitt innregnet goodwill på 88 millioner kroner knyttet til kjøpet av Pretre AS og Jæren Treteknikk AS, mens det i 2019 ble innregnet 155 millioner kroner knyttet til oppkjøp av XL-BYGG AB, Ski Bygg AS og LA Bygg AS. I 2021 ble det innregnet 502 millioner goodwill, hvorav oppkjøpet av Malorama sto for 500 millioner kroner. Total goodwill knyttet til Mestergruppen per 31.12.2021 var 1 486 millioner kroner.

#### Simployer Group

Ferd kjøpte opp Simployer i 2020 hvor det ble identifisert en goodwill på 890 millioner kroner. Inkludert i verdien av goodwill er ansatte med spesiell kompetanse og forventede synergier. I 2021 ble det innregnet ytterligere 112 millioner kroner i forbindelse med oppkjøp av &Frankly AB og Edge HR AB i Sverige. Goodwill er allokert til den kontantgenererende enheten Simployer Group som inngår i segmentet Capital.

#### Oppkjøp av Norkart

Ferd kjøpte 100 prosent av aksjene i Norkart AS den 13. april 2021. Norkart er et norsk teknologiselskap som tilbyr markedsledende løsninger innen kommunalteknikk, kart- og eiendomsinformasjon til offentlig og privat sektor. Det ble ved oppkjøpet identifisert en goodwill på 983 millioner kroner. Inkludert i verdien av goodwill er selskapets sterke markedsposisjon og utviklingslingsmuligheter, samt de ansattes kompetanse. Kjøpet ble i sin helhet finansiert med kontanter på 1 547 millioner kroner.

#### Servi (Under «Annet»)

Goodwill identifisert ved oppkjøpet av Servi er allokert til Servi samlet som kontantgenererende enhet. Dette skyldes Servis samordnede og velintegreerte virksomhet. Balanseført verdi pr 31.12.2021 er på 50 millioner kroner etter at det i 2021 ble gjennomført en nedskrivning på 146 millioner kroner, i tillegg til en tidligere nedskrivning på 200 millioner kroner fra 2015.

#### Broodstock Capital (Under «Annet»)

Ferd kjøpte seg opp fra 40 prosent til 100 prosent i Broodstock Capital AS i 2020. Det ble ved dette oppkjøpet identifisert 121 millioner kroner i goodwill. I løpet av 2021 har Broodstock Capital solgt Therna Industri AS (et av selskapene i Broodstock-porteføljen). Dette har medført en avgang på goodwill på 34 millioner kroner. Inkludert i verdien av goodwill er ansattes kompetanse og forventede synergier. Goodwill er allokert i sin helhet til selskapene som inngår i segmentet Capital.

#### Konklusjon

For alle kontantgenererende enhetene er beregnet gjenvinnbart beløp i verdifallstestene positive og med unntak av Servi, der det har blitt foretatt nedskrivning av goodwill med 146 millioner kroner i 2021, konkluderes det basert på testene med at det ikke foreligger verdifall som vil medføre nedskrivning i 2021. Usikkerheten forbundet med forutsetningene testingen for verdifall bygger på er belyst gjennom sensitivitetsanalyser. Konklusjonene er testet for endringer i diskonteringsrenten og vekstratene.





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## Spesifikasjon av virksomhetskjøp 2021

Beløp i NOK mill.	Norkart AS	Try AS	Malorama AS	&Frankly AB	Edge HR AB
Overtakelsestidspunkt	13.04.2021	31.10.2021	01.07.2021	07.01.2021	03.11.2021
Samlet vederlag for den overtatte virksomheten	1 547	386	1 201	112	41
hvorav kontantvederlag	1 547	386	1 201	90	41
Eierandel og stemmeandel etter overtakelse (i prosent)	100 %	57 %	100 %	100 %	100 %
Eierandel før overtakelse (i prosent)	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Stemmeandel før overtakelse (i prosent)	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Virkelig verdi av overtatte eiendeler	956	116	1 207	66	20
Virkelig verdi av overtatt gjeld og forpliktelser	392	87	506	27	19
<b>Netto identifiserbare eiendeler til virkelig verdi</b>	<b>564</b>	<b>29</b>	<b>701</b>	<b>40</b>	<b>1</b>
Ikke-kontrollerende eierinteresser målt til netto identifiserbare eiendeler til virkelig verdi		22			
Goodwill	983	335	500	72	39
<b>Kjøpesum</b>	<b>1 547</b>	<b>342</b>	<b>1 201</b>	<b>112</b>	<b>41</b>
Betalte kontanter	1 547	386	1 201	90	41
Kontanter i overtatt virksomhet på overtakelsestidspunktet	336	188	70	12	11
<b>Netto kontanter ut</b>	<b>1 211</b>	<b>198</b>	<b>1 131</b>	<b>78</b>	<b>30</b>
EBITDA for perioden 01.01 - 31.12	95	66	180	54	-2
EBITDA for perioden fra overtakelsestidspunkt - 31.12	69	16	81	54	2
Inntekter for perioden 01.01 - 31.12	366	1 144	2 259	79	34
Inntekter for perioden fra overtakelsestidspunkt - 31.12	271	537	969	79	5





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## Note 14 Varige driftsmidler

Investering i varige driftsmidler måles til anskaffelseskost, med fradrag for akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger. Anskaffelseskost inkluderer kostnader direkte knyttet til anskaffelsen av driftsmidlet, herunder lånekostnader. Påfølgende utgifter knyttet til driftsmiddelet balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidige økonomiske fordeler vil tilflyte konsernet og utgiften kan måles pålitelig, mens løpende vedlikehold resultatføres.

Varige driftsmidler avskrives systematisk over eiendelens utnyttbare levetid, normalt lineært. Varige driftsmidler som er aktivert under en finansiell leasing, blir avskrevet over det korteste av utnyttbar levetid og avtalt leieperioden. Dersom det finnes indikasjoner på at et driftsmiddel har falt i verdi, blir driftsmiddelet testet for nedskrivninger.

### Nedskrivninger

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives, vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at framtidig inntjening ikke kan forsvare balanseført verdi. Dersom det foreligger indikatorer på mulig verdifall, foretas en vurdering av verdifall. Goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid avskrives ikke, men vurderes årlig for verdifall.

Ved vurdering av verdifall, beregnes eller estimeres først eiendelens gjenvinnbare beløp. Dersom det ikke er mulig å beregne gjenvinnbart beløp for en enkelteiendel, beregnes gjenvinnbart beløp for den kontantgenererende enheten som eiendelen er en del av. En kontantgenererende enhet er den minste identifiserbare gruppen av eiendeler som genererer inngående kontantstrømmer som er uavhengige av inngående kontantstrømmer fra andre eiendeler eller grupper av eiendeler.

Gjenvinnbart beløp er det høyeste av eiendelens virkelige verdi fratrukket salgsutgifter og bruksverdi. Virkelig verdi fratrukket salgsutgifter er det beløp som kan oppnås ved salg av en eiendel i en transaksjon på amlengdes avstand mellom velinformerte og frivillige parter, med fradrag for salgsutgifter. Bruksverdi er nåverdien av fremtidige kontantstrømmer som forventes å skapes av fra en eiendel eller en kontantgenererende enhet. Dersom balanseført verdi overstiger gjenvinnbart beløp, resultatføres differansen som nedskrivning. Nedskrivninger reverseres i den utstrekning grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

### 2021

Beløp i NOK mill.	Bygninger og tomter	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre og inventar	Sum
Anskaffelseskost 1.1.	1 224	6 756	706	8 687
Tilgang ved oppkjøp	49	21	47	117
Ordinære tilganger	38	462	69	569
Avgang	-95	-325	-95	-515
Overføring mellom anleggsgrupper	7	-53	22	-24
Valutaomregningsdifferanser	-21	-196	-10	-228
<b>Anskaffelseskost 31.12.</b>	<b>1 201</b>	<b>6 666</b>	<b>739</b>	<b>8 606</b>
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.	542	4 536	496	5 575
Akkumulerte avskrivninger oppkjøp	-	-	17	17
Årets avskrivninger	41	406	78	524
Årets nedskrivninger	-	35	-	35
Avgang av- og nedskrivninger	-67	-266	-83	-416
Overføring mellom anleggsgrupper	-7	9	-2	-
Valutaomregningsdifferanser	-8	-146	-11	-164
<b>Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.</b>	<b>501</b>	<b>4 575</b>	<b>495</b>	<b>5 571</b>
<b>Akkumulerte nedskrivninger 31.12.</b>	<b>-</b>	<b>92</b>	<b>1</b>	<b>93</b>
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>	<b>700</b>	<b>2 091</b>	<b>244</b>	<b>3 035</b>
Antatt økonomisk levetid på avskrivbare driftsmidler	5-50 år	5-15 år	3-13 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	
Tomter avskrives ikke				





**FERD**

Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

2020

Beløp i NOK mill.	Bygninger og tomter	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre og inventar	Sum
Anskaffelseskost 1.1.	1 198	6 236	593	8 027
Tilgang ved oppkjøp	37	54	64	155
Ordinære tilganger	37	582	64	683
Avgang	-553	-39	92	-501
Overføring mellom anleggsgrupper	418	-305	-115	-2
Valutaomregningsdifferanser	87	228	8	324
<b>Anskaffelseskost 31.12.</b>	<b>1 224</b>	<b>6 756</b>	<b>706</b>	<b>8 687</b>
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.	542	4 176	419	5 137
Akkumulerte avskrivninger oppkjøp	19	29	29	77
Årets avskrivninger	46	384	79	509
Årets nedskrivninger	1	25	-	26
Avgang avskrivninger	-196	-171	-	-366
Overføring mellom anleggsgrupper	99	-64	-36	-1
Valutaomregningsdifferanser	30	158	6	194
<b>Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.</b>	<b>542</b>	<b>4 536</b>	<b>496</b>	<b>5 575</b>
<b>Akkumulerte nedskrivninger 31.12.</b>	<b>-</b>	<b>67</b>	<b>1</b>	<b>68</b>
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>	<b>682</b>	<b>2 220</b>	<b>210</b>	<b>3 112</b>
Antatt økonomisk levetid på avskrivbare driftsmidler	5-50 år	5-15 år	3-13 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	
Tomter avskrives ikke				

## Note 15 Andre driftskostnader

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Salgs- og administrasjonskostnader	667	356
Leie av bygninger o.l.	145	146
Honorarer til revisor, advokater, konsulenter, etc.	394	420
Reisekostnader	120	110
Tap og endring i nedskrivning for verdifall fordringer	26	34
Andre kostnader	777	724
<b>Sum</b>	<b>2 129</b>	<b>1 791</b>

## Note 16 Kostnadsførte honorar til revisorer

Revisjons- og rådgivningsselskapet PwC er Ferd's konsernrevisor. Enkelte selskaper i konsernet revideres av andre revisjonsselskaper.

Beløp i NOK 1000	Revisjons- honorar	Andre attestasjons- tjenester	Skattemessige tjenester	Andre tjenester utenfor revisjon	Sum
<b>2021</b>					
PwC	19 115	4 479	1 795	7 454	32 843
Andre	6 611	132	1 222	1 346	9 311
<b>Sum</b>	<b>25 726</b>	<b>4 611</b>	<b>3 017</b>	<b>8 800</b>	<b>42 155</b>
<b>2020</b>					
PwC	13 716	74	1 436	4 013	19 239
Andre	5 119	14	325	2 035	7 493
<b>Sum</b>	<b>18 835</b>	<b>88</b>	<b>1 761</b>	<b>6 048</b>	<b>26 732</b>





**FERD**

Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

Andre tjenester utenfor revisjon er i hovedsak due diligence tjenester. Alle beløp er eks. mva.





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## Note 17 Investeringer etter egenkapitalmetoden

Tilknyttede selskaper er selskaper der konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll. Betydelig innflytelse innebærer at konsernet tar del i strategiske avgjørelser om selskapets økonomi og drift uten å ha kontroll over disse avgjørelsene. Betydelig innflytelse foreligger normalt for investeringer der konsernet har mellom 20 og 50 prosent av stemmeberettiget kapital.

Felleskontrollert virksomhet foreligger når virksomheten er regulert ved avtale som krever enstemmighet mellom deltakerne ved strategiske, finansielle og operasjonelle beslutninger.

For tilknyttede selskaper eid direkte av investeringsselskapet Ferd AS er unntaket fra bruk av egenkapitalmetoden i henhold til IAS 28 lagt til grunn for presentasjon av investeringene i forretningsområdet Ferd Capital. Disse investeringene innregnes til virkelig verdi med verdiendringer over resultat og klassifiseres som omløpsmidler i balansen.

Tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter som er eiet gjennom investeringene som konsolideres, regnskapsføres ved bruk av egenkapitalmetoden og klassifiseres som anleggsmiddel i balansen. Egenkapitalmetoden innebærer at konsernets andel av årets over- eller underskudd i investeringen presenteres på egen linje i resultatoppstillingen. Balanseført verdi av investeringen tillegges Ferd's andel av totalresultatet i investeringen. Korreksjoner gjøres for å tilpasse regnskapsprinsippene til konsernets prinsipper. Balanseført verdi av investeringer i tilknyttede selskaper klassifiseres som "Investeringer etter egenkapitalmetoden" og inkluderer goodwill identifisert på overtakelsestidspunktet, redusert ved eventuelle senere nedskrivninger.

For spesifisering av hvilke selskaper som behandles til virkelig verdi og hvem som behandles til egenkapitalmetoden henvises det til oppstilling av investeringer i note 7.

2021	Lala		Tiede- manns- fabrikken AS	Oslo		Andre	Sum
	Elopak S.A. de C.V.	Impresora Del Yaque		Logistikkpark Gardermoen AS			
Beløp i NOK mill.							
Eier- og stemmeandel	49%	51%	50%	33%			
Anskaffelseskost 1.1	194	43	7	98	202	544	
Andel av resultat 1.1	169	87	222	-25	174	627	
Akkumulert nedskrivning av goodwill 1.1	-	-	-	-	-171	-171	
Overføring fra selskapet	-79	-17	-148	-	-75	-319	
Føringer direkte mot egenkapitalen	-1	-	-	-	2	1	
Omrégningsdifferanser/elimineringer	-86	-28	-	-	-22	-136	
<b>Balanseført verdi 1.1</b>	<b>197</b>	<b>85</b>	<b>82</b>	<b>72</b>	<b>109</b>	<b>546</b>	
Tilgang i løpet av året	-	-	-	7	29	36	
Andel av årets resultat	26	11	84	2	6	129	
Overføringer fra selskapet	-32	-18	-75	-	-18	-143	
Føringer direkte mot egenkapitalen	-	-	-	-	-	-	
Omrégningsdifferanser/elimineringer	2	4	-	-	6	13	
<b>Balanseført verdi 31.12</b>	<b>194</b>	<b>83</b>	<b>91</b>	<b>82</b>	<b>134</b>	<b>583</b>	
<b>2020</b>							
Beløp i NOK mill.							
Eier- og stemmeandel	49%	51%	50%	33%			
Anskaffelseskost 1.1	194	43	7	70	211	524	
Andel av resultat 1.1	141	65	148	-23	159	490	
Akkumulert nedskrivning av goodwill 1.1	-	-	-	-	-18	-18	
Overføring fra selskapet	-79	-17	-148	-	-75	-319	
Føringer direkte mot egenkapitalen	-	-	-	-	3	2	
Omrégningsdifferanser/elimineringer	-70	-16	-	-	-15	-101	
<b>Balanseført verdi 1.1</b>	<b>186</b>	<b>75</b>	<b>7</b>	<b>47</b>	<b>264</b>	<b>578</b>	
Tilgang i løpet av året	-	-	-	28	-3	25	
Salg i løpet av året	-	-	-	-	-5	-5	
Andel av årets resultat	28	22	75	-2	15	137	
Nedskrivning av goodwill	-	-	-	-	-153	-153	
Føringer direkte mot egenkapitalen	-	-	-	-	-1	-1	
Omrégningsdifferanser/elimineringer	-16	-11	-	-	-7	-35	
<b>Balanseført verdi 31.12</b>	<b>197</b>	<b>85</b>	<b>82</b>	<b>72</b>	<b>109</b>	<b>546</b>	





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

Oppstillingen nedenfor viser en oversikt over finansiell informasjon knyttet til Ferd's største investeringer i tilknyttede selskap og felleskontrollerte virksomheter på 100 prosent basis. Oppgitte tall representerer regnskapsåret 2021. Tallene er ikke revidert.

Beløp i NOK mill.	Lala Elopak S.A. de C.V.	Impresora Del Yaque	Tiede- manns- fabrikken AS	Oslo Logistikkpark Gardermoen AS
Driftsinntekt	600	164	927	1
Resultat etter skatt og minoritet	54	22	167	-
Sum eiendeler	459	182	509	484
Sum gjeld	118	20	328	239

- Lala Elopak er en kartongprodusent med fabrikk i Mexico som selger kartonger til markedet i Nord- og Sør-Amerika.
- Impresora Del Yaque er en kartongprodusent med fabrikk i Den Dominikanske Republik som også selger kartonger til markedet i Nord- og Sør-Amerika.
- Tiedemannsfabrikken AS eies av Ferd og Selvaag Bolig og utvikler boligeiendommer på den gamle fabrikktomten til Tiedemanns tobakksfabrikker på Ensjø.
- Oslo Logistikkpark Gardermoen AS eies av Ferd, Fabritius Gruppen og Nordr med like store eierandeler. Selskapet eier en tomt ved Gardermoen som det arbeides med å utvikle til næringsformål.

#### Eierandel, transaksjoner og mellomværende med selskap behandlet etter egenkapitalmetoden

Beløp i NOK mill.	Eierandel/ stemmeandel	Salg fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet til Ferd		Ferd's kortsiktige fordringer / (gjeld) netto mot tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet		Ferd's garantier for tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	
		2021	2020	2021	2020	2021	2020
Al-Obeikan Elopak factory for Packaging Co	0,0 %	-	-	-	11	-	-
Impresora Del Yaque	51,0 %	1	-	4	1	-	-
Lala Elopak S.A. de C.V.	50,0 %	242	186	-21	-8	-	-
Tiedemannsbyen DA	50,0 %	-	-	1	10	-	-
<b>Sum</b>		<b>242</b>	<b>187</b>	<b>-16</b>	<b>14</b>	-	-

#### Note 18 Spesifikasjon av finansinntekter og finanskostnader

##### Finansinntekter

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Renteinntekter fra bankinnskudd	36	53
Renteinntekter fra nærstående parter	5	4
Andre renteinntekter	15	7
Agio og andre finansinntekter	144	212
<b>Sum</b>	<b>200</b>	<b>275</b>

##### Finanskostnader

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Rentekostnader til kredittinstitusjoner	107	151
Rentekostnader til nærstående parter	48	46
Andre rentekostnader	19	25
Disagio og andre finanskostnader	150	601
Rentekostnader leieavtaler	96	83
<b>Sum</b>	<b>420</b>	<b>905</b>





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## Note 19 Pensjonskostnader og forpliktelser

### KONSERNETS PENSJONSORDNINGER

#### Innskuddsbaserte ordninger

Ved innskuddsbaserte pensjonsordninger begrenser konsernets forpliktelser seg til å innbetale spesifikke innskudd. Forpliktelser til å yte innskudd til innskuddsbaserte pensjonsordninger innregnes som kostnader i resultatet når de ansatte har ytt tjenester som gir dem rett til innskuddet.

#### Ytelsesbaserte ordninger

De ytelsesbaserte pensjonsordningene består av kollektive ordninger samt enkelte tilleggsordninger som blant annet omfatter ansatte med pensjonsgrunnlag over 12 G og AFP. Ferd har ytelsesbaserte ordninger i Norge, USA og Sveits.

En ytelsesplan er en pensjonsordning som definerer den pensjonsutbetaling som en ansatt vil motta ved pensjonering. Pensjonen fastsettes normalt som en andel av den ansattes lønn. Konsernets netto forpliktelse fra ytelsesbaserte pensjonsordninger er beregnet separat for hver plan. Forpliktelsen beregnes av aktuar og er et estimat på framtidige ytelser som ansatte har opptjent på balansedagen som følge av deres tjeneste i inneværende og tidligere perioder. Ytelsene er neddiskontert til nåverdi redusert med virkelig verdi av pensjonsmidler.

Den delen av periodens netto pensjonskostnad som består av årets pensjonsopptjening, avkortning og oppgjør av pensjonsordninger, planendringer samt periodisert arbeidsgiveravgift, inkluderes i lønnskostnader i den perioden den ansatte har jobbet og dermed opptjent pensjonsrettighetene, mens netto rentekostnad på pensjonsforpliktelsen fratrukket forventet avkastning på pensjonsmidlene resultatføres som finanskostnader i samme periode. Positive og negative estimatavvik føres som andre inntekter og kostnader i totalresultatet i den perioden de er identifisert. Endring i forutsetninger, medlemsbestand og avvik mellom estimert og faktisk lønnsøkning og avkastning på midler medfører aktuarielle gevinster og tap.

Endring i ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser som skyldes endringer i pensjonsplaner, fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid når endringene ikke er innvunnet umiddelbart. Gevinster eller tap på avkortning eller oppgjør av en ytelsesbasert pensjonsordning innregnes i resultatet når avkortningen eller oppgjøret inntreffer. En avkortning inntreffer når konsernet vedtar en vesentlig reduksjon av antall ansatte som omfattes av en ordning eller endrer vilkårene for en ytelsesbasert pensjonsordning slik at en vesentlig del av nåværende ansattes fremtidige opptjening ikke lenger kvalifiserer til ytelser eller bare kvalifiserer til reduserte ytelser.

Ferd har ytelsesordninger i flere land med varierende økonomiske forhold som vil påvirke forutsetningene som legges til grunn ved beregning av pensjonsforpliktelser. Fastsettelsen av parametere er tilpasset forhold i det enkelte land. Diskonteringsrenten fastsettes som et veid gjennomsnitt av avkastningen på balansedagen på minst AA-ratede selskapsobligasjoner, eller statsobligasjoner i de tilfeller hvor det ikke er noe marked for AA-ratede selskapsobligasjoner. Det er benyttet statsobligasjonsrenten for norske ordninger. I den grad obligasjonen ikke har samme forfallstid som forpliktelsen, justeres diskonteringsrenten. Som aktuarmessige forutsetninger for demografiske faktorer og avgang er vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring lagt til grunn. Fremtidig dødelighet er basert på statistikk og dødelighetstabeller (K2013).

#### Økonomiske forutsetninger i norske selskaper per 31.12

	2021	2020
Diskonteringsrente	2,00%	2,00%
Forventet lønnsvekst	2,50%	2,75%
Fremtidig forventet pensjonsregulering	1,50%	1,75%
Forventet regulering av G	2,25%	2,50%

#### PENSJONSFORPLIKTELSE

##### Avstemming av netto pensjonsforpliktelse mot balanse

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Pensjonsforpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsordninger	-106	-67
Pensjonsfordringer for ytelsesbaserte pensjonsordninger	12	3
<b>Sum ytelsesbasert forpliktelse som er innregnet i konsernets balanse</b>	<b>-94</b>	<b>-65</b>





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

**YTELSEBASERTE PENSJONSORDNINGER****Spesifikasjon av innregnet forpliktelse**

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Nåverdi av ikke-fondbaserte pensjonsforpliktelser	-90	-63
Nåverdi av helt eller delvis fondbaserte pensjonsforpliktelser	-29	-19
<b>Sum nåverdi av ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser</b>	<b>-119</b>	<b>-83</b>
Virkelig verdi av pensjonsmidler	26	18
<b>Sum ytelsesbasert forpliktelse som er innregnet i konsernets balanse</b>	<b>-94</b>	<b>-65</b>

**Bevegelse i forpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsordninger**

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Forpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsordninger per 1.1	83	126
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	15	3
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	1	1
Demografiske estimatavvik på pensjonsforpliktelsen	2	-
Økonomiske estimatavvik på pensjonsforpliktelsen	-	2
Oppgjør pensjonsordninger	-2	-49
Avkortning og planendringer	-3	-
Endring i pensjonsforpliktelsen ved kjøp/salg av datterselskap	25	-
Utbetalte ytelser	-2	-3
Valutaeffekt av utenlandske pensjonsplaner	-	1
<b>Forpliktelser for ytelsesbaserte pensjonsordninger per 31.12.</b>	<b>119</b>	<b>83</b>

**Bevegelse i forpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsordninger**

Beløp i NOK mill.	2021
Ytelsespensjon som forventes å forfalle år 1-5	18
Ytelsespensjon som forventes å forfalle år 6-10	38
Ytelsespensjon som forventes å forfalle år 11-20	12
Ytelsespensjon som forventes å forfalle år 21-30	51
<b>Total ytelsespensjon til forfall</b>	<b>119</b>

**Bevegelse i virkelig verdi på pensjonsmidler for ytelsesbaserte pensjonsordninger**

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Virkelig verdi på pensjonsmidler per 1.1.	18	57
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-	1
Økonomiske estimatavvik på pensjonsmidlene	-2	4
Bidrag fra arbeidsgiver	1	1
Økning i pensjonsmidler ved kjøp av datterselskaper	11	1
Oppgjør	-	-11
Utbetalte ytelser	-1	-34
Valutaeffekt av utenlandske pensjonsplaner	-1	1
<b>Virkelig verdi på pensjonsmidler per 31.12.</b>	<b>26</b>	<b>18</b>

**Estimatavvik innregnet i totalresultatet**

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Årets estimatavvik på pensjonsforpliktelsen (ytelsesbaserte ordninger)	-3	-2
Årets estimatavvik på pensjonsmidler (ytelsesbaserte ordninger)	-2	4
Skatteeffekt (se note 9)	1	-
<b>Netto estimatavvik for ytelsesbaserte ordninger</b>	<b>-4</b>	<b>2</b>

**PENSJONSKOSTNADER**

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Ytelsesbaserte pensjonsordninger	15	1
Innskuddsbaserte pensjonsordninger	229	199
<b>Sum pensjonskostnader inkludert i årets lønnskostnad</b>	<b>244</b>	<b>200</b>





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## PENSJONSKOSTNADER TIL YTELSESBASERTE PENSJONSORDNINGER

### Pensjonskostnad innregnet i resultatregnskap

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	15	3
Avkortning av pensjonsordninger og planendringer	-	-2
<b>Sum pensjonskostnader fra ytelsesordninger innregnet i lønnskostnader</b>	<b>15</b>	<b>1</b>

Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	1	1
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-	-1
<b>Sum pensjonskostnader for ytelsesordninger innregnet i finanskostnader</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

## Note 20 Varer

Varelager vurderes til laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Anskaffelseskost for beholdninger er basert på FIFO-metoden. For ferdigtilvirkede varer og varer under tilvirkning består anskaffelseskost av utgifter til produktutforming, materialforbruk, direkte lønnskostnader og andre direkte kostnader. Netto realisasjonsverdi er estimert salgspris fratrukket variable kostnader for ferdigstillelse og salg.

2021 Beløp i NOK mill.	Råvarer	Varer under tilvirkning	Ferdigvarer	Sum varer
Kostpris 31.12.	599	2 477	1 766	4 843
Ukurans per 1.1.	-42	-5	-114	-161
Nedskrivning	2	-43	-24	-65
Reversert nedskrivning	32	5	15	52
Valutaomregning	1	-	2	3
Ukurans per 31.12.	-8	-43	-120	-170
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>	<b>591</b>	<b>2 435</b>	<b>1 646</b>	<b>4 672</b>

2020 Beløp i NOK mill.	Råvarer	Varer under tilvirkning	Ferdigvarer	Sum varer
Kostpris 31.12.	511	1 745	1 435	3 691
Ukurans per 1.1.	-41	-	-110	-152
Nedskrivning	-38	-	-39	-77
Reversert nedskrivning	39	-5	38	72
Valutaomregning	-2	-	-3	-5
Ukurans per 31.12.	-42	-5	-114	-161
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>	<b>469</b>	<b>1 739</b>	<b>1 321</b>	<b>3 530</b>





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## Note 21 Kortsiktige fordringer

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Kundefordringer brutto	4 016	3 278
Nedskrivninger kundefordringer	-113	-89
<b>Sum kundefordringer 31.12</b>	<b>3 903</b>	<b>3 189</b>
Periodisert rabatter til kunder		
Opptjente, ikke fakturerte inntekter	78	78
<b>Sum andre kontraktseiendeler 31.12</b>	<b>78</b>	<b>78</b>
Mva og skattefordringer	270	216
Kortsiktige rentebærende fordringer	91	56
Andre kortsiktige fordringer	1 344	1 100
<b>Sum andre fordringer 31.12.</b>	<b>1 705</b>	<b>1 373</b>
<b>Sum kortsiktige fordringer 31.12</b>	<b>5 686</b>	<b>4 640</b>
<b>Forfalte kundefordringer etter alder</b>		
Beløp i NOK mill.	2021	2020
Opptil 30 dager	414	388
30 til 60 dager	125	76
60 til 90 dager	48	40
Over 90 dager	171	191
<b>Sum</b>	<b>758</b>	<b>694</b>

## Note 22 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i selskapet per 31.12.2021 består av 183.267.630 aksjer med pålydende NOK 1,-.

### Eierstruktur

Aksjonærene i selskapet per 31.12.2021 var:

	Antall aksjer	Eierandel
Johan H. Andresen	1 000 725	100,00%
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>1 000 725</b>	<b>100,00%</b>

Aksjekapitalen i selskapet per 31.12.21 består av 1.000.725 aksjer med pålydende NOK 3,-.





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## Note 23 Ikke-kontrollerende eierinteresser

Datterselskap	Ferd Holding	Interwell	Mestergruppen	Simployer	Elopak		
Forretningskontor	Oslo	Stavanger	Oslo	Sarpsborg	Oslo		
Ferds eierandel og stemmeandel	15,2 % / 69,9 %	63,3 %	72,2 %	72,5 %	58,4 %		
Ikke-kontrollerende eierinteressers andel	84,8 %	36,7 %	27,8 %	27,5 %	41,6 %		
<b>Beløp i NOK mill.</b>	<b>Ferd Holding</b>	<b>Interwell</b>	<b>Mestergruppen</b>	<b>Simployer</b>	<b>Elopak</b>	<b>Andre</b>	<b>Total</b>
<b>Ikke-kontrollerende eierinteresser 01.01.2021</b>	<b>25 584</b>	<b>632</b>	<b>675</b>	<b>265</b>	<b>38</b>	<b>90</b>	<b>27 284</b>
Korreksjon tidligere periode	-32	-	-39	-	80	132	141
Kapitalendringer	-	-	44	23	3	15	85
Utbytte	-777	-53	-106	-	-1	-	-937
Andre transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser	1 921	17	-283	12	982	97	2 747
Ikke-kontrollerende eierinteressers andel av årsresultatet	3 600	134	176	-	146	66	4 123
Ikke-kontrollerende eierinteressers andel av andre inntekter og kostnader	-138	-20	-18	-8	-110	-1	-294
Reklassifisering	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ikke-kontrollerende eierinteresser 31.12.2021</b>	<b>30 158</b>	<b>711</b>	<b>450</b>	<b>291</b>	<b>1 138</b>	<b>399</b>	<b>33 148</b>

### Sammendrag av finansiell informasjon fra datterforetakene:

Beløp i NOK mill.	Ferd Holding	Interwell	Mestergruppen	Simployer	Elopak
Driftsinntekt	7 172	1 555	7 251	479	9 627
Driftsresultat	7 164	449	754	12	558
Resultat etter skatt	7 164	376	565	2	350
Anleggsmidler	46 951	1 884	3 984	1 531	4 151
Omløpsmidler	644	2 084	4 497	180	3 673
Langsiktig gjeld	47	1 056	2 729	425	2 484
Kortsiktig gjeld	634	306	4 558	339	2 652

## Note 24 Langsiktig gjeld

Beløp i NOK mill.	Lånebeløp i valuta 2021	Lånebeløp i NOK 2021	Lånebeløp i NOK 2020
NOK	-	7 184	4 466
EUR	170	1 698	2 042
SEK	8	8	-
Øvrig	-	1	3
Balanseførte lånekostnader		-18	-16
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>		<b>8 873</b>	<b>6 495</b>
Øvrig langsiktig gjeld		281	168
<b>Sum langsiktige forpliktelser</b>		<b>9 154</b>	<b>6 663</b>

### Kontraktmessige avdrag

Beløp i NOK mill.	2021
2022	3 176
2023	2 521
2024	727
2025 eller senere	2 700
<b>Sum</b>	<b>9 125</b>
Balanseførte lånekostnader	-18
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>	<b>9 107</b>

Første års avdrag av langsiktig gjeld er presentert som del av kortsiktig rentebærende gjeld. Langsiktig leieforpliktelser knyttet til finansielle leieavtaler er omtalt i note 32.





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## Note 25 Annen kortsiktig gjeld

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Leverandørgjeld	4 044	3 669
Skyldige offentlige avgifter	697	496
Annen kortsiktig gjeld	3 776	2 965
<b>Sum</b>	<b>8 518</b>	<b>7 131</b>

## Note 26 Pantstillelser, garantier og betingede forpliktelser

### Bokført gjeld som er sikret ved pant

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Lånefasiliteter	4 824	3 733
<b>Sum</b>	<b>4 824</b>	<b>3 733</b>

Lånefasiliteter består av ulike kredittfasiliteter i konsernet. Disse er typisk sikret ved fordringer, varelager, driftsmidler og investeringseiendom. Rentebetingelsene er flytende renter.

### Bokført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Investeringseiendom	4 116	4 116
Andre varige driftsmidler	746	741
Varelager	915	1 070
Fordringer	1 141	1 172
Andre eiendeler	2 171	997
<b>Sum</b>	<b>9 088</b>	<b>8 096</b>

Maksimal eksponering på overnevnte eiendeler 9 088 8 096

### Garantiansvar og ikke balanseførte forpliktelser

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Kommittert kapital til fondsinvesteringer	1 069	1 174
Garantiansvar uten sikkerhet	13	64
Klausuler vedrørende minimumskjøp i avtaler med leverandør	93	76
Andre forpliktelser <sup>1)</sup>	429	47
<b>Sum</b>	<b>1 604</b>	<b>1 362</b>

<sup>1)</sup> Andre forpliktelser knytter seg hovedsakelig til tilbakekjøpsforpliktelser på salg av maskiner, samt investeringsforpliktelser knyttet til utvikling av investeringseiendom og bygging av produksjonsanlegg.

Ferd inngikk 26. februar 2020 en avtale om å kjøpe NRK sin eiendom på Marienlyst, hvor det forventes å utvikles boliger og næringsarealer i tråd med det vedtatte planprogrammet for eiendommen. Reguleringsarbeidet pågår nå i regi av Ferd i dialog med plan og bygningsetaten i Oslo kommune, hvor endelig vedtak vil fattes av politikerne i Oslo kommune. Avtalen gir NRK en minimumspris på 3,75 milliarder kroner ved salg, men den endelige prisen er avhengig av hvilken regulering som blir vedtatt for området.





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## Note 27 Risikostyring – Operasjonell drift

Risikostyring vedrørende investeringsvirksomheten i konsernet er omtalt i note 6.

### Valutarisiko

Kontraktfestede valutastrømmer fra operasjonell drift sikres normalt i sin helhet, og prognostiserte kontantstrømmer sikres i en viss utstrekning. Renteutbetalinger relatert til konsernets lån i utenlandsk valuta sikres langt på vei av motgående kontantstrømmer fra konsernets virksomhet. Instrumenter som valutaterminkontrakter, valutabytteavtaler og opsjoner kan benyttes for å styre konsernets valutaeksponering.

### Utestående valutaterminforretninger knyttet til operasjonell drift:

Beløp i NOK mill.	Valutakjøp		Valutasalg	
	Valuta	Beløp	Valuta	Beløp
	JPY	5 191	JPN	1 263
	NOK	256		-
	EUR	10	EUR	150
	USD	95		-

Valutaterminforretningene forfaller i løpet av 2022 og 2023.

### Renterisiko

Konsernet har kortsiktig rentebinding på langsiktige innlån i overensstemmelse med egne retningslinjer. Dette gjelder for lån i norske kroner så vel som i utenlandsk valuta. Konsernet benytter rentebytteavtaler for å redusere renteeksponeringen ved å bytte fra flytende renter til faste renter for en del av lånene.

### Utestående rentebytteavtaler

Beløp i NOK mill.	Valuta	Beløp	Mottar	Betaler	Gjenstående
					løpetid
	EUR	140	3M EURIBOR	Fast 0,36% - 0,7%	0 - 5 år

Tabellen inkluderer derivater for sikring.

### Kredittrisiko

Kredittrisiko er risikoen for at en motpart vil misligholde sine kontraktsmessige forpliktelser som resulterer i økonomisk tap for konsernet. Konsernet har vedtatt en policy om å kun være eksponert mot kredittverdige motparter, og innhenter uavhengige kredittanalyser for alle vesentlige motparter der dette er tilgjengelig. I de tilfeller dette ikke er tilgjengelig benytter konsernet annen offentlig tilgjengelig finansiell informasjon og egen handel for å vurdere kredittverdigheten.





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## Note 28 Sikringsbokføring – Operasjonell drift

Konsernet har kontantstrømsikring knyttet til sikring av valutatransaksjoner og råvarepriser. Sikring knyttet til renter ble avsluttet 1. juli 2017. Gjenværende sikringsreserver blir overført til resultatet i takt med rentebetalingene på lånene som ble sikret.

Sikringsreserven består av den effektive delen av akkumulerte netto endringer i virkelig verdi av kontantstrømsikring relatert til sikrede transaksjoner som foreløpig ikke har funnet sted. Bevegelser i sikringsreserven er beskrevet i tabellen nedenfor.

Beløp i NOK mill.	2021			2020		
	Inngående Balanse	Årets endring	Utgående balanse	Inngående Balanse	Årets endring	Utgående balanse
Råvarederivater	-	53	54	-29	30	-
Valutaterminer	-	1	2	3	-3	-
Rentebytteavtaler	-	-	-	-	-	-
Valutaomregning	-	-	-	-2	2	-
Utsatt skatt	-1	-12	-13	7	-8	-1
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>43</b>	<b>43</b>	<b>-22</b>	<b>22</b>	<b>-</b>

Gevinst/tap overført fra andre inntekter og kostnader i resultatregnskapet i perioden er inkludert i følgende poster i resultatregnskapet:

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Varekostnader	81	35
Andre driftskostnader	12	12
<b>Sum</b>	<b>94</b>	<b>48</b>





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## Note 29 Likviditetsrisiko

### Finansiering og finansielle lånebetingelser

Ferd AS har en fler-valuta konsernkontoordning for noen datterselskaper som administreres fra Oslo. De fleste datterselskapene til Ferd Eiendom inngår imidlertid ikke i denne. Fler-valuta konsernkontoordning inkluderer NOK, USD, EUR, DKK, SEK og CHF og presenteres netto i konsernet.

Ferd AS har to lånefasiliteter på til sammen 7 milliarder kroner. Per 31.12.2021 er det trukket 300 millioner kroner på den ene lånefasiliteten. Ferd har finansielle lånebetingelser («covenants») med krav knyttet til 1) Egenkapitalandel, 2) Bokført egenkapital og 3) Likvide midler. Per 31.12.2021 var Ferd god margin til disse kravene.

Alle datterselskaper/underkonsern som Ferd har investert i har egne bankforbindelser, konsernkontoordning og finansiering. Underkonsernene har egne finansielle lånebetingelser tilpasset sin virksomhet. Per 31.12.2021 er ingen av selskapene i brudd med lånebetingelsene.

### Likviditetsrisiko- operasjonell drift

Likviditetsrisiko i operasjonell drift knytter seg hovedsakelig til risikoen for at Elopak, Mestergruppen, Interwell, Servi, Brav, Simployer og Broodstock Capital ikke vil være i stand til å betjene sine finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller. Den operasjonelle likviditetsrisikoen styres ved å ha tilstrekkelige likviditetsreserver og trekkmuligheter på bankfasiliteter og lånerammer, samt ved kontinuerlig overvåking av fremtidige og faktiske kontantstrømmer.

Følgende tabeller gir en oversikt over konsernets kontraktmessige løpetid for finansielle forpliktelser etter forfall. Tabellene er utarbeidet basert på den tidligste datoen konsernet kan bli pålagt å betale.

31.12.21				
Beløp i NOK mill.	År 1	År 2-3	Over 3 år	Sum
Kredittinstitusjoner	958	6 203	2 687	9 848
Leverandørgjeld	4 044	-	-	4 044
Øvrig langsiktig gjeld	-	71	13	84
Annen kortsiktig gjeld	3 777	-	-	3 777
<b>Sum <sup>1)</sup></b>	<b>8 779</b>	<b>6 274</b>	<b>2 700</b>	<b>17 753</b>

31.12.20				
Beløp i NOK mill.	År 1	År 2-3	Over 3 år	Sum
Kredittinstitusjoner	1 682	6 133	378	8 193
Leverandørgjeld	3 669	-	-	3 669
Øvrig langsiktig gjeld	-	136	31	168
Annen kortsiktig gjeld	2 934	-	-	2 934
<b>Sum <sup>1)</sup></b>	<b>8 285</b>	<b>6 269</b>	<b>410</b>	<b>14 964</b>

<sup>1)</sup> Tabellen inkluderer ikke leieforpliktelser, garantiforpliktelser og ikke balanseførte forpliktelser. Se nærmere beskrivelse av disse i note 26 og note 32.

Tabellen nedenfor viser forventede inn- og utbetalinger på derivater:

31.12.21				
Beløp i NOK mill.	År 1	År 2-3	Over 3 år	Sum
Rentebytteavtaler	-7	-8	-9	-24
Valutaterminer	-19	1	-	-18
Råvarederivater	53	-	-	53
<b>Sum</b>	<b>27</b>	<b>-7</b>	<b>-9</b>	<b>11</b>

31.12.20				
Beløp i NOK mill.	År 1	År 2-3	Over 3 år	Sum
Rentebytteavtaler	-14	-13	-32	-58
Valutaterminer	1	-7	-	-6
Råvarederivater	-2	-3	-	-5
<b>Sum</b>	<b>-15</b>	<b>-23</b>	<b>-32</b>	<b>-70</b>





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## Trekkfasiliteter

Tabellen under viser en oversikt over benyttet og ubenyttede trekkfasiliteter pr 31.12.

	2021		2020	
	Benyttet	Ubenyttet	Benyttet	Ubenyttet
<u>Kassekreditt</u>				
Sikret	84	561	220	662
Usikret	150	1 112	163	431
<u>Lånefasiliteter</u>				
Sikret	888	690	365	270
Usikret	1 692	2 303	2 232	1 957
<u>Faktoring</u>				
Sikret	-	-	-	-
Usikret	400	900	394	969
<b>Sum sikret</b>	<b>972</b>	<b>1 251</b>	<b>585</b>	<b>932</b>
<b>Sum usikret</b>	<b>2 242</b>	<b>4 316</b>	<b>2 788</b>	<b>3 356</b>

## Endring i forpliktelser fra finansielle aktiviteter

	Langsiktige lån	Kortsiktige lån	Derivater	Sum
Saldo pr. 01.01.21	6 495	1 682	13	8 190
<u>Endringer med kontanteffekt:</u>				
Innbetalinger ved låneopptak	11 180	-1	-	11 179
Nedbetalinger inkl. renter	-8 034	-1 302	-	-9 336
<u>Endringer uten kontanteffekt:</u>				
Tilgang ved oppkjøp	21	70	-	91
Reklassifiseringer	-696	696	-	-
Endringer i virkelig verdi	4	1	14	20
Valutaendring	-97	-7	-	-104
<b>Saldo pr. 31.12.21</b>	<b>8 873</b>	<b>958</b>	<b>27</b>	<b>9 858</b>

	Langsiktige lån	Kortsiktige lån	Derivater	Sum
Saldo pr. 01.01.20	4 929	1 864	24	6 818
<u>Endringer med kontanteffekt:</u>				
Innbetalinger ved låneopptak	12 573	197	-	12 769
Nedbetalinger inkl. renter	-10 700	-1 191	-12	-11 902
<u>Endringer uten kontanteffekt:</u>				
Tilgang ved oppkjøp	60	107	-	167
Reklassifiseringer	-685	685	-	-
Endringer i virkelig verdi	6	-	-	6
Valutaendring	312	20	-	332
<b>Saldo pr. 31.12.20</b>	<b>6 495</b>	<b>1 682</b>	<b>13</b>	<b>8 190</b>

Leieforpliktelser knyttet til bruksretteiendeler er omtalt i note 32.





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## Note 30 Nærstående parter

Parter anses å være nærstående hvis en part har kontroll, felles kontroll eller betydelig innflytelse ovenfor den annen part. Parter er også nærstående dersom de er underlagt tredje persons eller foretaks felles kontroll, eventuelt hvor den ene parten er underlagt betydelig innflytelse og den andre felles kontroll. En person eller et nært medlem av en persons familie er nærstående dersom vedkommende har kontroll, felles kontroll eller betydelig innflytelse over foretaket. Selskaper kontrollert eller under felles kontroll av nøkkelpersoner i ledelsen anses også som nærstående part. Alle transaksjoner mellom nærstående parter gjennomføres i henhold til etablerte avtaler og prinsipper.

### Tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet

Transaksjoner med tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet er beskrevet i note 17.

### Styret og ledende ansatte

Rettinger og forpliktelser som styremedlem fremgår av selskapets vedtekter og norsk lov. Selskapet har ingen vesentlige avtaler med foretak hvor et styremedlem har betydelig interesse. Eierandeler i Ferd JHA AS eid av styrets leder fremkommer av note 22. Informasjon om honorar til styremedlemmer og ledende ansatte fremkommer av note 11.

## Note 31 Nye regnskapsstandarder etter IFRS

Konsernregnskapet er avlagt etter standarder utgitt av International Accounting Standards Board (IASB) og International Financial Reporting Standards - Interpretations Committee (IFRIC) som har ikrafttredelse for regnskapsår som starter 1.1.2021 eller tidligere.

### Nye og reviderte standarder som er tatt i bruk av konsernet med virkning fra regnskapsåret 2021:

Det er ingen nye standarder i 2021 som vil ha vesentlig effekt på konsernregnskapet.

## Note 32 Bruksretteiendeler og leieforpliktelser

### Identifisering av en leieavtale

Ved inngåelse av en kontrakt vurderer konsernet hvorvidt kontrakten er eller inneholder en leieavtale. En kontrakt er eller inneholder en leieavtale dersom kontrakten overfører retten til å ha kontroll med bruken av en identifisert eiendel i en periode i bytte mot et vedertag.

### Konsernet som leietaker

#### Atskillelse av bestanddelene i en leiekontrakt

For kontrakter som utgjør eller inneholder en leieavtale, separerer konsernet leiekomponenter dersom det kan dra nytte av bruken av en underliggende eiendel enten alene eller sammen med andre ressurser som er lett tilgjengelige for selskapet, og den underliggende eiendelen verken er svært avhengig av eller tett forbundet med andre underliggende eiendeler i kontrakten. Konsernet regnskapsfører deretter hver enkelt leiekomponent i kontrakten som en leiekontrakt separat fra ikke-leiekomponenter i kontrakten.

### Innregning av leieavtaler og innregningsunntak

På iverksettelsestidspunktet for en leieavtale innregner konsernet en leieforpliktelse og en tilsvarende bruksretteiendel for alle sine leieavtaler, med unntak av følgende anvendte unntak:

- Kortsiktige leieavtaler (leieperiode på 12 måneder eller kortere)
- Eiendeler av lav Verdi

For disse leieavtalene innregner selskapet leiebetalingene som andre driftskostnader i resultatregnskapet når de påløper.

### Leieforpliktelser

Konsernet måler leieforpliktelser på iverksettelsestidspunktet til nåverdien av leiebetalingene som ikke betales på dette tidspunktet. Leieperioden representerer den uoppsigelige perioden av leieavtalen, i tillegg til perioder som omfattes av en opsjon enten om å forlenge eller si opp leieavtalen dersom konsernet med rimelig sikkerhet vil (ikke vil) utøve denne opsjonen.

Leiebetalingene som inngår i målingen av leieforpliktelsen består av:

- Faste leiebetalinger (herunder i realiteten faste betalinger), minus eventuelle fordringer i form av leieinsentiver
- Variable leiebetalinger som er avhengige av en indeks eller en rentesats, første gang målt ved hjelp av indeksen eller rentesatsen på iverksettelsestidspunktet
- Beløp som forventes å komme til betaling for selskapet i henhold til restverdigarantier
- Utøvelseskursen for en kjøpsoppsjon, dersom selskapet med rimelig sikkerhet vil utøve denne opsjonen
- Betaling av bot for å si opp leieavtalen, dersom leieperioden gjenspeiler at selskapet vil utøve en opsjon om å si opp leieavtalen





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

Leieforpliktelsen måles etterfølgende ved å øke den balanseførte verdien for å gjenspeile renten på leieforpliktelsen, redusere den balanseførte verdien for å gjenspeile utførte leiebetalinger og måle den balanseførte verdien på nytt for å gjenspeile eventuelle revurderinger eller endringer av leieavtalen, eller for å reflektere justeringer i leiebetalinger som følger av justeringer i indekser eller rater.

Konsernet inkluderer ikke variable leiebetalinger i leieforpliktelsen. I stedet innregner selskapet disse variable leiekostnadene i resultatregnskapet.

Konsernet presenterer sine leieforpliktelser på egne linjer i balanseoppstillingen.

#### Bruksretteiendeler

Konsernet måler bruksretteiendeler til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte avskrivninger og tap ved verdifall, justert for eventuelle nye målinger av leieforpliktelsen. Anskaffelseskost for bruksretteiendelene omfatter:

- Beløpet fra førstegangsmålingen av leieforpliktelsen
- Alle leiebetalinger ved eller før iverksettelsestidspunktet, minus eventuelle leieinntekter mottatt
- Alle direkte utgifter til avtaleinngåelse påløpt selskapet
- Et anslag over utgiftene påløpt leietaker for demontering og fjerning av den underliggende eiendelen, gjenoppretting av stedet der enheten er plassert, eller gjenoppretting av den underliggende eiendelen til den stand som vilkårene i leieavtalen krever, med mindre disse utgiftene påløper under produksjonen av varene.

Konsernet anvender avskrivningskravene i IAS 16 Eiendom, anlegg og utstyr ved avskrivning av bruksretteiendelen, bortsett fra at bruksretteiendelen avskrives fra iverksettelsestidspunktet fram til det som inntreffer først av slutten av leieperioden og slutten av bruksretteiendelenes utnyttbare levetid.

Selskapet anvender IAS 36 «Verdifall på eiendeler» for å fastslå om bruksretteiendelen er verdiforringet og for å regnskapsføre eventuelle påviste tap ved verdifall.

#### Bruksretteiendeler

##### 2021

Beløp i NOK mill.	Maskiner og utstyr			Sum
	Bygninger	Maskiner og utstyr	Kjøretøy	
Anskaffelseskost 1.1.	1 947	337	222	2 507
Tilgang	749	48	112	909
Avgang	-11	-	-	-11
Overføringer og reklassifiseringer	-	24	-	24
Omregningsdifferanser	-25	-13	-9	-48
<b>Anskaffelseskost 31.12.</b>	<b>2 660</b>	<b>396</b>	<b>325</b>	<b>3 381</b>
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.	-477	-150	-91	-717
Årets avskrivninger	-320	-65	-62	-447
Avgang	-	-	-	-
Omregningsdifferanser	7	7	4	18
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	-789	-208	-149	-1 146
<b>Balanseført verdi av bruksretteiendeler 31.12.</b>	<b>1 871</b>	<b>188</b>	<b>176</b>	<b>2 235</b>

##### 2020

Beløp i NOK mill.	Maskiner og utstyr			Sum
	Bygninger	Maskiner og utstyr	Kjøretøy	
Anskaffelseskost 1.1.	1 755	303	162	2 220
Tilgang	191	40	56	286
Avgang	-54	-2	-2	-58
Overføringer og reklassifiseringer	21	-18	-2	1
Omregningsdifferanser	34	15	8	57
<b>Anskaffelseskost 31.12.</b>	<b>1 947</b>	<b>337</b>	<b>222</b>	<b>2 507</b>
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.	-205	-73	-44	-323
Årets avskrivninger	-261	-81	-49	-391
Overføringer og reklassifiseringer	-9	7	4	1
Omregningsdifferanser	-2	-2	-1	-5
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	-477	-149	-91	-717
<b>Balanseført verdi av bruksretteiendeler 31.12.</b>	<b>1 470</b>	<b>188</b>	<b>131</b>	<b>1 789</b>





Årsregnskap Ferd JHA AS Konsern

## Leieforpliktelser

Beløp i NOK mill.	2021
Udiskonterte leieforpliktelser og forfall av betalinger	
Mindre enn 1 år	534
1-2 år	457
2-3 år	392
3-4 år	277
4-5 år	250
Mer enn 5 år	1 061
<b>Total udiskonterte leieforpliktelser 31.12.</b>	<b>2 970</b>

## Endringer i leieforpliktelser

Beløp i NOK mill.	2021
Leieforpliktelser 1.1.	2 037
Nye/endrede leieforpliktelser innregnet i perioden	898
Årets leiebetaling	-522
Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelser	91
Omregningsdifferanser	-43
<b>Totale leieforpliktelser 31.12.</b>	<b>2 461</b>

Diskonteringsrente brukt i beregningen ligger mellom 5 og 6 prosent.

<i>herav kortsiktig leieforpliktelse</i>	492
<i>herav langsiktig leieforpliktelse</i>	1 969

## Andre leiekostnader innregnet i resultatet

Beløp i NOK mill.	2021
Variable leiebetalinger kostnadsført i perioden	16
Driftskostnader i perioden knyttet til kortsiktige leieavtaler (inkl. kortsiktige leieavtaler av lav verdi)	8
Driftskostnader i perioden knyttet til eiendeler av lav verdi (ekskl. kortsiktige leieavtaler ovenfor)	1
<b>Totale leiekostnader inkludert i andre driftskostnader</b>	<b>25</b>

## Note 33 Hendelser etter balansedagen

Ferd er dypt bekymret over krigen i Ukraina, og står fullt ut bak de internasjonale samfunnenes reaksjoner. I Ferd konsernet er det hovedsakelig Elopak som har virksomhet i Russland og Ukraina. På grunn av krigen besluttet Elopaks styre 4. mars 2022 å midlertidig stanse all forretningsvirksomhet i Russland. Dette inkluderer import, eksport, produksjon og salg i Russland.

Elopaks kriseresponsteam overvåker kontinuerlig utviklingen i både Ukraina og Russland og vurderer innvirkningen på Elopaks virksomhet, folk og eiendeler.

### Oppdatering om Elopaks virksomhet i Russland og Ukraina

Elopaks anlegg i St Petersburg leverer primært til det russiske markedet. Bokført verdi av anleggsmidler i Elopaks russiske virksomhet var EUR 7 millioner ved utgangen av 2021. Elopak har 185 ansatte i Russland, plassert i selskapets anlegg i St. Petersburg og kontorer i Moskva. Den årlige salgssinntekten for Elopaks russiske virksomhet i 2021 var EUR 73 millioner til russiske kunder og EUR 3 millioner til andre mindre land i regionen.

Elopaks anlegg i Fastiv, Ukraina, er for tiden ikke i drift, men er for øyeblikket intakt. Bokført verdi av anleggsmidler i Elopaks ukrainske virksomhet var EUR 8 millioner ved utgangen av 2021. Anlegget produserer primært for levering til det russiske markedet, og derfor er driften av anlegget nært knyttet til situasjonen i Russland. Salgsinntektene for 2021 er EUR 11 millioner fra ukrainske kunder og EUR 3 millioner fra andre kunder i regionen.

Elopaks forretningsvirksomhet i Russland og Ukraina leverte til sammen rundt 10 % EBITDA-margin i 2021 (med en omsetning på rundt 90 millioner euro).

Transaction 09222115557470737795



Signed JHA



## Verification

Transaction 09222115557470737795

### Document

Årsrapport JHA AS og konsern til signering 03062022

Main document

68 pages

*Initiated on 2022-06-03 15:53:28 CEST (+0200) by Intility*

*eSign (Ie)*

*Finalised on 2022-06-03 17:06:47 CEST (+0200)*

### Initiator

Intility eSign (Ie)

*esign@intility.no*

### Signing parties

Johan H Andresen (JHA)

On behalf of Ferd AS

*jha@ferd.no*

90111657

*Signed 2022-06-03 17:06:47 CEST (+0200)*

This verification was issued by Scrive. Information in italics has been safely verified by Scrive. For more information/evidence about this document see the concealed attachments. Use a PDF-reader such as Adobe Reader that can show concealed attachments to view the attachments. Please observe that if the document is printed, the integrity of such printed copy cannot be verified as per the below and that a basic print-out lacks the contents of the concealed attachments. The digital signature (electronic seal) ensures that the integrity of this document, including the concealed attachments, can be proven mathematically and independently of Scrive. For your convenience Scrive also provides a service that enables you to automatically verify the document's integrity at: <https://scrive.com/verify>





Til generalforsamlingen i Ferd JHA AS

## *Uavhengig revisors beretning*

### *Uttalelse om årsregnskapet*

---

#### *Konklusjon*

Vi har revidert Ferd JHA AS' årsregnskap, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap, totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap, totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

---

#### *Grunnlag for konklusjonen*

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

---

#### *Øvrig informasjon*

Styret (ledelsen) er ansvarlig for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett

---

PricewaterhouseCoopers AS, Dronning Eufemias gate 71, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo  
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no  
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap

Uavhengig revisors beretning - Ferd JHA AS



fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

---

#### *Ledelsens ansvar for årsregnskapet*

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde, for selskapsregnskapet i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9, og for konsernregnskapet i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for selskapsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for konsernregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike konsernet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

---

#### *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:  
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

(2)



Uavhengig revisors beretning - Ferd JHA AS



Oslo, 3. juni 2022  
**PricewaterhouseCoopers AS**

Geir Haglund  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

(3)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

**Signers:**

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
Haglund, Geir	BANKID_MOBILE	2022-06-16 23:02

**This document package contains:**

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.