



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2020 - 31.12.2020
-------------------------	-------------------------

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:	Christian Hokstad Pedersen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	10.06.2021

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

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, 29.06.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Utbytter og konsernbidrag fra finansielle investeringer	7	72 000 000	50 000 000
Sum inntekter	7	72 000 000	50 000 000
Kostnader			
Lønnskostnader	3	0	0
Andre driftskostnader	3	362 000	163 000
Sum kostnader		362 000	163 000
Driftsresultat		71 638 000	49 837 000
Netto finansresultat	2,7	0	1 076 000
Sum finanskostnader		0	1 076 000
Netto finans	2,7	0	-1 076 000
Ordinært resultat før skattekostnad		71 638 000	48 761 000
Skattekostnad	6	0	0
Ordinært resultat etter skattekostnad		71 638 000	48 761 000
Årsresultat		71 638 000	48 761 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	4	1 800 999 000	1 800 753 000
Sum finansielle anleggsmidler		1 800 999 000	1 800 753 000
Sum anleggsmidler		1 800 999 000	1 800 753 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Fordring på foretak i samme konsern	7	44 681 000	19 291 000
Sum fordringer		44 681 000	19 291 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd		152 000	57 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		152 000	57 000
Sum omløpsmidler		44 833 000	19 348 000
SUM EIENDELER		1 845 832 000	1 820 101 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	5	3 002 000	3 002 000
Overkurs		1 214 270 000	1 214 270 000
Sum innskutt egenkapital		1 217 272 000	1 217 272 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		573 433 000	571 795 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Sum opptjent egenkapital		573 433 000	571 795 000
Sum egenkapital		1 790 705 000	1 789 067 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til eier	7	0	22 000 000
Sum annen langsiktig gjeld		0	22 000 000
Sum langsiktig gjeld		0	22 000 000
Kortsiktig gjeld			
Annen kortsiktig gjeld	7	35 033 000	9 033 000
Utbytte		20 000 000	0
Leverandørgjeld		94 000	0
Sum kortsiktig gjeld		55 127 000	9 033 000
Sum gjeld		55 127 000	31 033 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 845 832 000	1 820 100 000



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekter	3,10	18 203 967 000	15 252 489 000
Inntekter fra finansielle investeringer	3,4	3 141 590 000	2 235 096 000
Andre inntekter	3,8	786 508 000	708 149 000
Sum inntekter	3	22 132 065 000	18 195 734 000
Kostnader			
Varekostnader		10 341 364 000	8 516 009 000
Lønnskostnader	11,19	4 026 874 000	3 610 816 000
Av- og nedskrivninger	3,12,1 3,14,3 2	1 244 703 000	1 083 634 000
Andre driftskostnader	15,16	1 791 136 000	1 683 257 000
Sum kostnader		17 404 077 000	14 893 716 000
Driftsresultat	3	4 727 988 000	3 302 018 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden	3,17	136 840 000	142 276 000
Finansinntekter	18	275 475 000	174 170 000
Sum finansinntekter		412 315 000	316 446 000
Finanskostnader	18	905 287 000	602 842 000
Sum finanskostnader		905 287 000	602 842 000
Netto finans		-492 972 000	-286 396 000
Ordinært resultat før skattekostnad		4 235 016 000	3 015 622 000
Skattekostnad	9	215 323 000	492 553 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		4 019 693 000	2 523 069 000
Årsresultat		4 019 693 000	2 523 069 000
Valutaomregning av utenlandske datterselskaper		16 079 000	47 226 000
Effekt av kontantstrømsikring	28	29 487 000	16 778 000



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Skatt på kontantstrømsikring	9,28	-6 487 000	-3 620 000
Estimatavvik pensjoner	19	1 529 000	-1 090 000
Skatt på estimatavvik pensjoner	9	-336 000	-259 000
Sum resultatkomponenter for IFRS-foretak		40 272 000	59 035 000
Totalresultat		4 059 965 000	2 582 104 000

**Konsernets balanse**

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	9	454 987 000	380 643 000
Immaterielle eiendeler	3,12,1 3	6 156 807 000	4 435 213 000
Sum immaterielle eiendeler		6 611 794 000	4 815 856 000
Varige driftsmidler			
Investeringsseidendom	3,5,8	7 034 330 000	3 647 600 000
Varige driftsmidler	3,14	3 111 988 000	2 890 665 000
Bruksrettigheter	32	1 789 461 000	1 899 847 000
Sum varige driftsmidler		11 935 779 000	8 438 112 000
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer etter egenkapitalmetoden	3,7,17	546 207 000	578 483 000
Pensjonsmidler	19	2 614 000	968 000
Andre finansielle anleggsmidler	7	664 827 000	404 547 000
Sum finansielle anleggsmidler		1 213 648 000	983 998 000
Sum anleggsmidler		19 761 221 000	14 237 966 000
Omløpsmidler			
Varer			
Varer	20	3 530 113 000	3 439 379 000
Sum varer		3 530 113 000	3 439 379 000
Fordringer			
Kortsiktige fordringer	5,21	4 639 953 000	3 683 545 000
Sum fordringer		4 639 953 000	3 683 545 000
Investeringer			
Noterte aksjer og andeler	3,5,7	8 409 850 000	6 152 473 000
Unoterte aksjer og andler	3,5,7	6 260 821 000	5 445 170 000
Hedgefond	3,5	3 507 678 000	4 624 417 000
Derivater		21 496 000	81 170 000



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Likviditetsfond	5	4 927 000	2 043 930 000
Sum investeringer		18 204 772 000	18 347 160 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd		3 982 577 000	2 930 972 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		3 982 577 000	2 930 972 000
Sum omløpsmidler		30 357 415 000	28 401 056 000
SUM EIENDELER		50 118 636 000	42 639 022 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Innskutt egenkapital	22	1 217 272 000	1 217 293 000
Sum innskutt egenkapital		1 217 272 000	1 217 293 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		2 733 503 000	2 217 116 000
Sum opptjent egenkapital		2 733 503 000	2 217 116 000
Minoritetsinteresser	23	27 283 790 000	23 593 192 000
Sum egenkapital		31 234 565 000	27 027 601 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	19	67 326 000	70 737 000
Utsatt skatt	9	1 064 754 000	1 045 823 000
Sum avsetninger for forpliktelser		1 132 080 000	1 116 560 000
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	24	6 494 673 000	4 929 007 000
Annen langsiktig gjeld	5,24	167 700 000	186 676 000
Leieforpliktelser	32	1 627 589 000	1 722 430 000
Sum annen langsiktig gjeld		8 289 962 000	6 838 113 000



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Sum langsiktig gjeld		9 422 042 000	7 954 673 000
Kortsiktig gjeld			
Kortsiktig rentebærende gjeld		1 682 299 000	1 864 411 000
Betalbar skatt	9	226 981 000	242 500 000
Annen kortsiktig gjeld	5,25	7 130 701 000	5 159 686 000
Leieforpliktelser	32	409 358 000	365 896 000
Derivater		12 690 000	24 255 000
Sum kortsiktig gjeld		9 462 029 000	7 656 748 000
Sum gjeld		18 884 071 000	15 611 421 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		50 118 636 000	42 639 022 000



**STYRETS
ÅRSBERETNING
FERD JHA
KONSERN**



Styrets årsberetning 2020

2020 ble et spesielt år som ble preget av koronapandemien. Konsekvensene for Ferd's porteføljeselskaper av myndighetenes tiltak for å begrense pandemien varierte betydelig fra oppsigelser og nedstengning til økt salg. I tillegg opplevde vi store svingninger i finansmarkedene gjennom året. Fra midten av mars 2020 og i løpet av den neste måneden økte vi eksponeringen mot verdens aksjemarkeder i tråd med konsernets ambisjon om å øke det samlede risikonivået ved et markant markedsfall. 2020 ble finansielt et meget godt år for Ferd. Avkastningen for konsernet ble 18 prosent tilsvarende 6,3 milliarder kroner som er den største verdiøkningen i Ferd's historie. I 2020 oppnådde alle forretningsområdene en positiv avkastning på 15 prosent eller høyere.

Alle Ferd Capitals mandater hadde meget god verdiutvikling i fjor, mandatene hadde følgende avkastning i prosent:

Mandat:	Avkastning i prosent:
Privateide selskaper	19,2 %
Børsnoterte selskaper	41,8 %
Spesial Investments	41,9 %
Samlet avkastning på Ferd Capitals portefølje	23,9 %

For de fleste privateide selskapene var det en god verdiutvikling i 2020, unntaket var Fjord Line som ble hardt rammet av koronanedstengningen. For fjerde året på rad økte det samlede driftsresultatet til selskapene, en god forbedring i et år med lavere økonomisk aktivitet på grunn av pandemien. Avkastningen var svært god på Capitals børsnoterte selskaper i fjor. Ferd hadde en avkastning på over 300 prosent i Boozt investeringen, mens Benchmark Holdings investeringen var opp 47,7 prosent. Ferd oppnådde en avkastning på 15,7 prosent på eiendomsporteføljen. Ferd Eiendom hadde god verdiutvikling for de fleste boligprosjektene og kontoreiendommene. Ferd Ekstern Forvaltning hadde en samlet avkastning på 22,4 prosent (målt i USD) for deres fire mandater, alle mandatenes resultater var gode både i absolutt og relativ forstand. For Ferd Invest's nordiske børsportefølje ble avkastningen 14,9 prosent, et resultat som er lavere enn indeksen porteføljen måles mot. De fleste av Ferd Sosiale Entreprenørers 11 porteføljeselskaper klarte seg godt igjennom 2020. De sosiale entreprenørene har vist seg som tilpasningsdyktige og løsningsorienterte. Det var første hele driftsår for Ferd Impact Investing i 2020, og de har nå gjort seks investeringer.

I sum ble det investert 7,7 milliarder kroner i 2020. Ferd investerte i midten av mars 2020 nesten 2 milliarder kroner fordelt på aksjefond, børsnoterte enkeltelskaper, et globalt indeksfond og high yield obligasjoner. Disse allokeringene bidro til en positiv verdiutvikling for konsernet i 2020. De største investeringene for året ble gjort i

Ferd Eiendom gjennom kjøpet av Marienlysttomten på starten av året og Trekanttomten. Trekanttomten er en sentral kontortomt plassert mellom det nye Nasjonalmuseet og Aker Brygge. Tomten ble kjøpt for 1,5 milliarder kroner. Marienlystprosjektet er Ferds hittil største enkeltinvestering. Avtalen mellom NRK og Ferd Eiendom gir en minimumspris på 3,75 milliarder kroner. Den endelige prisen er avhengig av hvilken regulering som blir vedtatt for området. Ferd kjøpte i midten av mars 2021 samtlige aksjer i et nytt porteføljeselskap Norkart, en markedsleder innen kommunalteknikk, kart- og eiendomsinformasjon. I 2020 fikk Ferd innbetalt 5,2 milliarder kroner i realisasjoner og utbytter. De største realisasjonene var fra Ferd Ekstern Forvaltnings og Ferd Invests porteføljer.

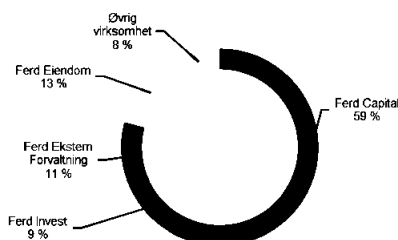
Ved årsskiftet hadde Ferd en bankbeholdning på 2,2 milliarder kroner som utgjorde 5 prosent av den verdjusterte egenkapitalen. Verdien av de børsnoterte aksjene, aksjefond og likvide hedgefond var 11,0 milliarder kroner, i sum var Ferds likviditet og likvide investeringer 13,2 milliarder kroner per 31.12.2020. I tillegg hadde vi uttrukke lånerammer på til sammen 6,8 milliarder kroner.

Konsernets verdjusterte egenkapital og valutafordeling

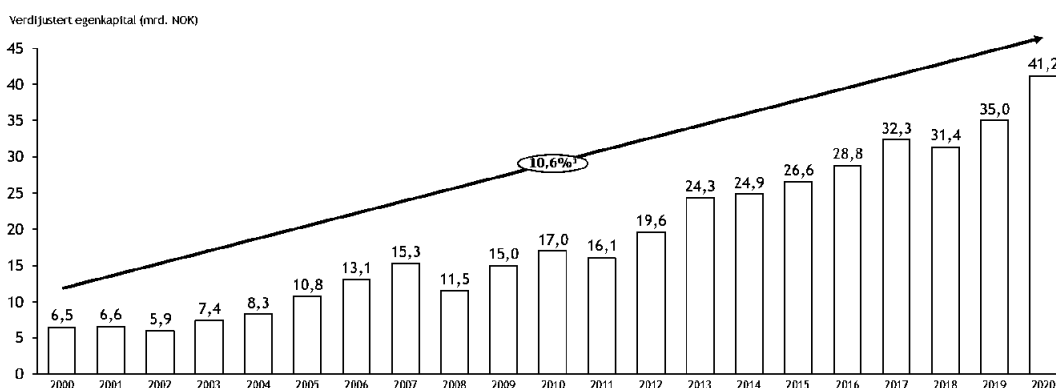
Ved utgangen av 2020 var verdjustert egenkapital på 41,2 milliarder kroner, etter en avkastning på 6,3 milliarder kroner i fjor. Ferd har en diversifisert portefølje av privateide selskaper, børsnoterte selskaper, eiendomsinvesteringer og eksterne fond.

Egenkapitalinvesteringene gir en god spredning mellom ulike sektorer og geografier. Ca. 40 prosent av investeringene har eksponering mot Norge og ingen av Ferds sektor-eksponeringer utgjorde mer enn 25 prosent av totalen ved årsskiftet. 40 prosent av Ferds investeringer er i norske kroner, mens ca. 25 prosent er i amerikanske dollar, ca. 25 prosent i euro og 10 prosent i øvrige valutaer. Norske kroner hadde svært store svingninger mot USD og EUR gjennom året, men Ferd hadde samlet sett i 2020 en valutagevinst på under én prosent på den verdjusterte egenkapitalen.

Fordeling av Ferds verdjusterte egenkapital per 31.12.2020 mellom forretningsområdene:



Siden etableringen av Ferd våren 2001 har avkastningen vært på 37,8 milliarder kroner, tilsvarende en årlig avkastning på 10,6 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:



¹ Årlig vekstrate inkludert utbytter

Resultat for Ferd JHA AS

Det regnskapsmessige årsresultatet for Ferd JHA AS ble 72 millioner kroner som er en økning på 23 millioner kroner sammenlignet med 2019. Økningen skyldes i hovedsak inntektsført utbytte fra Ferd Holding AS.

Netto kontantstrøm fordeler seg med 50 millioner kroner fra operasjonelle aktiviteter og minus 50 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 18,2 milliarder kroner i 2020, sammenlignet med 15,3 milliarder kroner i 2019. Ferd kjøpte Simployer i slutten av 2019, og både Elopak og Mestergruppen hadde en høyere omsetning i 2020 enn året før. Inntekter fra finansielle investeringer økte fra 2,2 milliarder kroner i 2019 til 3,1 milliarder kroner i 2020. For Ferd Capitals børsnoterte selskaper var det positiv og høyere avkastning i 2020



sammenlignet med 2019, mens Ferd Invest hadde en bedre absolutt avkastning på deres aksjeportefølje.

Konsernets utviklingsaktiviteter foregår i datterselskapene. I løpet av 2020 er det kostnadsført 150 millioner kroner relatert til utvikling, en økning på 11 millioner kroner sammenlignet med året før.

Skattekostnaden i 2020 utgjør 215 millioner kroner mot en kostnad på 493 millioner kroner året før. De viktigste årsakene til den reduserte skattekostnaden er at flere av fondsinvesteringene nå er innenfor fritaksmetoden, og Ferd AS fikk skattemessig fradrag for et realisert tap i fjor.

Netto kontantstrøm for 2020 fordeler seg med 1 256 millioner kroner fra operasjonelle aktiviteter, minus 2 877 millioner kroner fra investeringsaktiviteter og 628 millioner kroner fra finansieringsaktiviteter.

Fremtidsutsikter

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.

Tiltakene myndighetene iverksatte i 2020 for å begrense spredningen av koronaviruset medførte en markant reduksjon i den økonomiske aktiviteten. Arbeidsledigheten steg signifikant i de fleste vestlige land inklusiv Norge. Det ble iverksatt betydelig økonomiske tiltak i både finans- og pengepolitikken for å redusere effektene av krisen. Sentralbankene tilførte markedene store mengder likviditet og rentene ble satt ned. I Norge ble styringsrenten redusert til null. Det er forventet at disse stimulansene til økonomien i hvert fall vil opprettholdes i 2021.

Det er fortsatt usikkerhet om hvor lang tid den økonomiske gjeninnhenting vil ta og når koronarestriksjonene kan lettes eller oppheves. Dersom helsemyndighetenes vaksinasjonsprogram kan gjennomføres som planlagt, vil smitteverntiltakene kunne reduseres før eller i løpet av sommeren 2021. De videre konsekvensene for enkelte av porteføljeselskapene er det derfor usikkerhet om.

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 Ferd's virksomhet omfatter aktivt eierskap og selskapsutvikling i private og børsnoterte selskaper, finansielle aksjeinvesteringer, 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 egenkapital-eksponering 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 Ferd's 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. Ferd's 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 Ferd's handlefrihet. Ferd har et internt likviditetskrav på at vi skal ha minimum 4 milliarder kroner i kontanter eller likvide investeringer. Vi har alltid hatt solid margin til de likviditetskrav vi styrer etter internt. Ferd har et bevisst forhold til valutaeksponering 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 Ferd's 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.

Ferd har gjennom 2020 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 effekt, for eksempel på miljøutfordringene. I 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. Oppføringen av energieffektive kontorbygg og 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 fondet. I Global Equity mandatet til Ferd Ekstern Forvaltning har de gjort en analyse av fond innenfor fornybar energi.

Ferd har fremover en målsetning om å gjøre flere impact investeringer. I 2019 ble det ansatt én person i Ferd til å lede dette arbeidet, og teamet er nå økt til to personer. Impact 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 effekt 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. Fremover vil FSE i deres bærekraftsarbeid fokusere på arbeidet med impact management-prosesser i selskapene de er engasjert i, for å kunne tydeliggjøre sammenhengen mellom aktivitet, målbare resultater, varig endring og samfunnseffekt.

Eierstyring og selskapsledelse

Målet for Corporate Governance i Ferd er å bidra til bedre resultater over tid gjennom å legge til rette for bedre beslutningsprosesser, mer presise risikovurderinger og riktigere

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 åtte styremøter i 2020 i Ferd Holding.

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 2020 fortsatt å fokusere på investeringsmuligheter som utnytter Ferds evne til fleksibilitet og langsiktighet. I transaksjonsmarkedet opplevde Ferd Capital, som tidligere år, stor konkurranse om nye investeringsmuligheter og forventer at dette vedvarer. Ferd Capital har nå 12 privateide investeringer etter kjøpet av Norkart. Kjøpet av Norkart ble annonsert i mars 2021. Elopak er det største privateide selskapet og Ferds største investering. I 2020 hadde Elopak et bra år og oppnådde en god resultatforbedring. Porteføljen besto av følgende investeringer per 31.12.2020:

- *Elopak* er en ledende leverandør av emballasjesystemer for flytende næringsmidler. Gjennom selskapets organisasjon og samarbeidspartnere selges og markedsføres Elopaks produkter i over 100 land.
- *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.
- *Mestergruppen* er et av Skandinavias største konsern innen byggevarehandel, huskjededrift 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 hydraulikksystemer, 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.
- *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.

Se link til Ferds hjemmeside for Ferd Capitals oppsummering av 2020: [Ferd Capital](#)

Ferd Capital ønsker å bidra aktivt til å utvikle de børsnoterte selskapene de har investert i. I 2020 har Ferd Capital investert ytterligere i flere børsnoterte selskaper, de største investeringene ble gjort i Nilfisk og Boozt. De tre største børsnoterte investeringene til Ferd Capital er:

- *Benchmark Holdings* bidrar til forbedret fiskehelse og bærekraft i oppdrettsindustrien gjennom salg av spesialfôr, rogn og legemidler. Benchmark er til stede i 27 land og markedsfører selskapets produkter i mer enn 70 land.
- *Nilfisk* 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 AB* (Boozt) er et nordisk teknologiselskap som selger mote og klær online. Boozt.com er en multi-brand nettbutikk som tilbyr mer enn 600 ulike varemerker for kvinner, menn og barn.

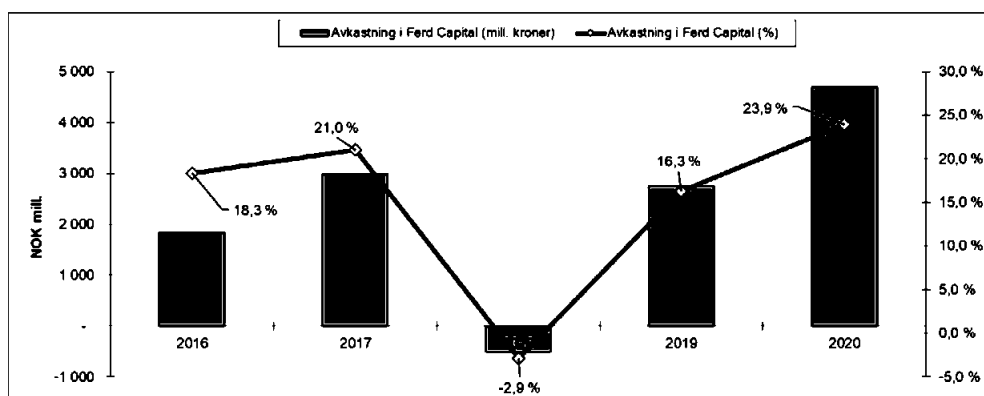
Avkastningen var svært god på Capitals børsnoterte selskaper i fjor, samlet var porteføljen opp 41,8 prosent. Den beste børsnoterte investeringen i fjor var Boozt-investeringen med en avkastning på over 300 prosent.

I Special Investments mandatet er det gjennomført en ny investering i 2020 og oppfølgingsinvesteringer i flere av de eksisterende investeringene. Samlet hadde porteføljen en svært god utvikling og var opp 41,9 prosent.

For et flertall av Ferds privateide selskaper var det en resultatforbedring i 2020 sammenlignet med 2019. En forbedring Ferd er meget godt fornøyd med i et år med redusert økonomisk aktivitet på grunn av pandemien. Avkastningen på Ferd Capitals

samlede portefølje ble 23,9 prosent. Ferd Capitals tre porteføljer ble per 31.12.2020 verdsatt til 24,3 milliarder kroner.

Ferd Capitals avkastning i prosent og norske kroner siste 5 år:



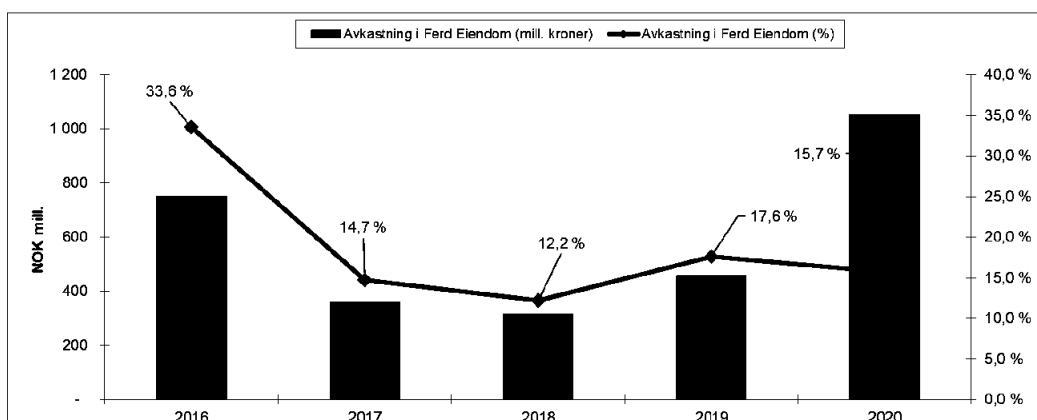
Ferd Eiendom

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

2020 ble nok et aktivt år i transaksjonsmarkedet for næringseiendom, med et høyt antall transaksjoner og samlet transaksjonsvolum. Den viktigste driveren i markedet har vært betydelig redusert rentenivå og yielden for næringseiendom hadde en nedgang. 2020 ble et år med sterk utvikling i boligprisene med 8,7 prosent boligprisvekst i Norge. Oslo oppnådde høyere boligprisvekst enn resten av landet med 12 prosent. Det har vært høy etterspørsel og omsetning av boliger i 2020. En vesentlig medvirkende årsak til det positive boligmarkedet er at styringsrenten i Norge ble redusert til null.

Ferd Eiendom hadde god avkastning både på boliginvesteringer og kontor-eiendommene. Årsakene til avkastningen var god utvikling i de fleste av enkeltprosjektene og verdistigningen på eiendommene. Avkastningen på porteføljen ble 15,7 prosent i 2020. Ved utgangen av 2020 har porteføljen til Ferd Eiendom en eiendomsverdi på NOK 14,3 milliarder kroner og en egenkapitalverdi på NOK 5,4 milliarder kroner.

Ferd Eiendoms avkastning i prosent og norske kroner siste 5 år:



Februar 2020 inngikk Ferd en avtale om å kjøpe NRK-tomtten på Marienlyst. Ferd Eiendom skal skape et nytt levende byområde på Marienlyst som forener NRKs historie, kunnskapsmiljøene ved Universitetet på Blindern og Oslos ønske om å bli en grønnere, skapende og inkluderende storby. Avtalen gir NRK en minimumspris på 3,75 milliarder kroner, men den endelige prisen er avhengig av hvilken regulering som blir vedtatt for området.

Ferd Eiendoms største boligprosjekt er Tiedemannsbyen på Ensjø i Oslo. Tiedemannsbyen omfatter totalt rundt 1 400 leiligheter. Det ble solgt 164 boliger i 2020 mot 107 året før. I perioden 2010-2020 er drøyt 1 000 nye boliger ferdigstilt i prosjektet.

Ferd Eiendom har flere pågående kontorprosjekter og det ble gjort flere kjøp i 2020. De to største var Hieronymus Heyerdals gate 1 og Trekanttomten i Vika. Hieronymus Heyerdals gate 1 er et karakteristisk bygg som er nærmeste nabo til Oslo Rådhus. Bygget har noe ledig areal i de tre øverste etasjene som skal rehabiliteres til moderne standard. I tillegg skal det foretas en revitalisering av bygulvet rundt eiendommen. Trekanttomten ble kjøpt i partnerskap med entreprenøren Vedal i desember 2020.

Tomten som ble kjøpt for 1,5 milliarder kroner, er sentralt beliggende i Norges mest attraktive kontorområde. I dag er tomten regulert til utbygging av 24 000 kvadratmeter areal.

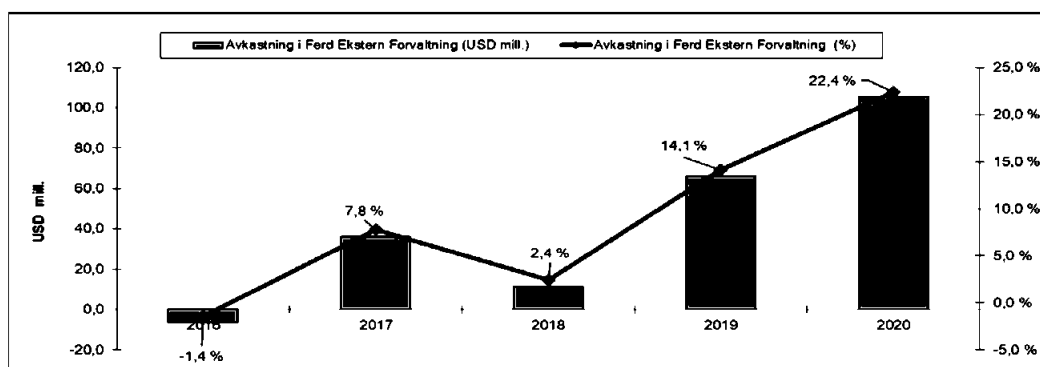
Ferd Ekstern Forvaltning

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.

Det globale aksjemarkedet steg 16,3 prosent målt i USD i 2020, etter å ha falt så mye som 32 prosent fra inngangen av året og til bunnen 23. mars 2020. Det var store avkastningsforskjeller mellom de ulike sektorene for året: Globalt var det IT-sektoren (+44%), diskresjonært konsum (+37%) og kommunikasjonstjenester (+23%) som hadde den sterkeste utviklingen. De siste månedene av året var sterke måneder for energi-, finans- og forsyningsaksjer, men alle de tre sektorene endte med negativ avkastning for året. På regionsnivå kunne det brede asiatiske markedet notere seg en oppgang på 19 prosent i lokal valuta og 22 prosent i USD. USA fulgte like bak, og S&P 500 endte opp 18,4 prosent, samtidig som den teknologitunge Nasdaq indeksen steg 45 prosent.

Ferd Ekstern Forvaltnings porteføljer, som måles og følges opp i amerikanske dollar, hadde i 2020 en samlet avkastning på 22,4 prosent. Alle mandatene oppnådde gode resultater både i absolutt og relativ forstand.

Ferd Ekstern Forvaltnings avkastning i prosent og amerikanske dollar siste 5 år:



Global Equity mandatet som besto av forskjellige aksjefond og to equity long/short hedgefond hadde et sterkt år med en oppgang på 31,4 prosent. De to equity long/short fondene utmerket seg med imponerende resultater både gjennom nedturen i mars og i markedsoppgangen som fulgte. Det ble allokert ca. 750 millioner kroner til mandatet i 2020. Samlet markedsverdi for denne porteføljen ved årsskiftet var på 2 368 millioner kroner.

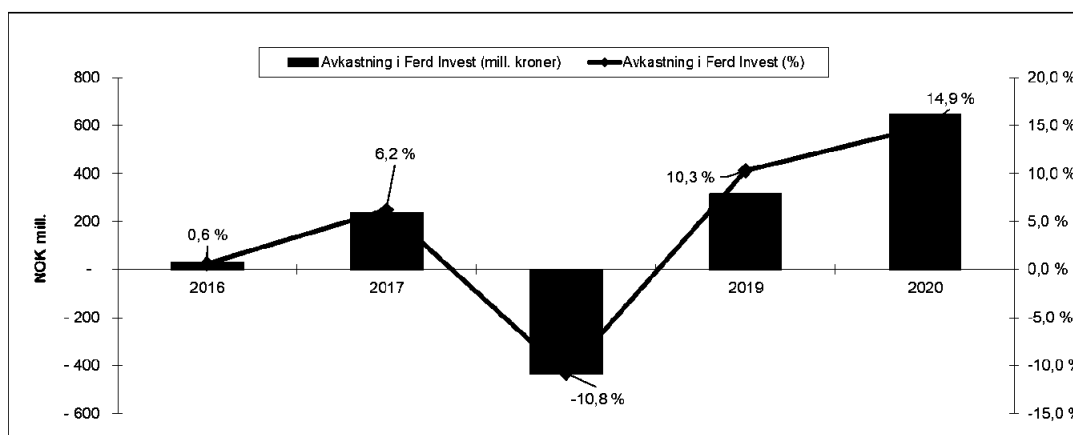
Global Fund Opportunities hadde en meget god avkastning i 2020 og endte opp 20,5 prosent. Mandatets største investering hadde et nytt meget sterkt år. Markedsverdien på Ferd Ekstern Forvaltnings porteføljer samlet per 31.12.2020 var 4,8 milliarder kroner.

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.

2020 var et sterkt, men spesielt år i aksjemarkedet. Tiltakene myndighetene iverksatte for å håndtere koronapandemien førte til høy volatilitet i råvare-, valuta- og aksjemarkedet. Det store fallet i rentene gjorde at spesielt vekstaksjer steg betydelig. Teknologiselskapene har økt inntjeningen som følge av at folk har blitt tvunget til å jobbe mer på digitale løsninger. Politikerne satt økt fokus, blant annet gjennom EU-taksonomien for bærekraftig finans, på investeringer som kan oppfylle Parisavtalen. Dette medførte en sterk verdistigning for «grønne» selskaper.

Ferd Investes avkastning i prosent og norske kroner siste 5 år:



Ferd benyttet seg av markedsfallet i mars og økte eksponeringen med 750 millioner kroner mot det nordiske aksjemarkedet. Ferd Invest fikk i 2020 en avkastning på 14,9 prosent. Aksjeporteføljen til Ferd Invest har gitt en tilfredsstillende absolutt avkastning de siste årene, men avkastningen har vært lavere enn det nordiske aksjemarkedet har gitt.

De største investeringene i porteføljen ved årsskiftet var Novo Nordisk, Lerøy, Vestas og Hexagon. Per 31.12.2020 var Invest-porteføljen på 3,7 milliarder kroner.

Ferd Impact Investing

Ferd Impact Investing skal investere i tidligfase-selskaper som har potensiale til både å levere en positiv effekt på FNs bærekraftsmål samt en solid risikjustert avkastning. Området investerer primært gjennom fond og andre former for komplementære og ressurseffektive partnerskap. De konsentrerer seg om de tre sektorene; fornybar energi, proptech 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.

Området har i 2020 fokusert på å etablere en god plattform for investeringsmandatet. De har investert i fire ulike og komplementære fondsstrukturer. Ferd Impact Investing har etablert et godt samarbeid med forvalterteamene og vil vurdere co-investeringer i tiden fremover. Det er gjort to investeringer relatert til vindenergi, en sektor der Ferd har betydelige posisjoner gjennom flere investeringer og ambisjoner for fremtiden.

Ved utgangen av områdets første hele driftsår, besto porteføljen til Ferd Impact av seks investeringer.

Ferd Sosiale Entreprenører

Ferd Sosiale Entreprenører (FSE) investerer i sosiale entreprenører som skaper gode sosiale og økonomiske resultater. Gjennom en kombinasjon av kapital, kompetanse og nettverk styrker de selskapenes muligheter for suksess. FSE samarbeider også med det offentlige for å skape gode verktøy og rammebetingelser for samhandling med disse nyskapende selskapene.

Et flertall av selskapene i FSE-porteføljen er nå egenkapitalinvesteringer. Dette er en betydelig endring fra tidligere år hvor de fleste selskapene i porteføljen mottok tilskudd fra FSE. Markedet for sosiale entreprenører har blitt mer utviklet og modent de siste årene. Flere private og institusjonelle investorer ønsker å oppnå en sosial effekt i tillegg til økonomisk avkastning på enkelte av deres investeringer.

2020 har vært preget av Covid-19. Både FSE og porteføljeselskapene har måttet endre arbeidsrutiner og tilpasset seg nye digitale samarbeidsformer. Noen porteføljeselskaper har måttet permittere ansatte helt eller delvis som en konsekvens av nedstengingen av samfunnet. Mestringsguiden ble hardt rammet av koronabegrensningene på matservering og måtte høsten 2020 avvikle driften. FSE økte i 2020 deres eierandel i Unicus og er nå majoritetseier i selskapet. Unicus tilbyr høykvalitets IT-tjenester innen blant annet programvareutvikling, testing og kvalitetssikring. Det spesielle med selskapet er at alle deres konsulenter har Autisme Spekter Diagnose, mer kjent som Asperger. Ved utgangen av 2020 hadde FSE 11 selskaper og et fond i porteføljen.

For mer informasjon om FSEs porteføljeselskaper, se link: [FSE-portefølje](#)

I 2019 fikk Norge sin første effektkontrakt. I en effektkontrakt finansierer private investorer et tiltak med et fastsatt resultatmål som blir tilbakebetalt av det offentlige dersom målene nås. Myndighetene betaler kun hvis de avtalte resultatene oppnås, og investoren får kun tilbakebetalt dersom samfunnet tjener på det. Mot slutten av 2020 la en gruppe kommuner ledet av Larvik ut en effektkontrakt på anbud. Denne kontrakten er forankret i et nasjonalt pilotprosjekt ledet av Kriminalomsorgsdirektoratet og NAV.

FSE fortsatte arbeidet med Impact StartUp, et skreddersydd program for å bidra til at nystartede entreprenører raskere skal bli økonomisk bærekraftige. Impact StartUp gjennomførte to akseleratorprogram i 2020. Høstens program hadde tema arbeidsinkludering, mens vårens akseleratorprogram var åpent for alle sosiale entreprenører uavhengig av innretning.

Likestilling, antall ansatte og sykefravær

Ferd 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 Ferd AS' 56 ansatte er det 26 kvinner. Av 11 nyansettelser i Ferd AS i 2020 ble det rekruttert åtte kvinner. To av kvinnene som ble rekruttert, var til lederstillinger; en som leder av Ferd Eiendom og en til «co-head» i Ferd Capital. Tre av Ferd's fem forretningsområder er ledet av kvinner. Styret i Ferd AS består av en kvinne og fire menn. Ferd arbeider aktivt med å rekruttere flere kvinner til forretningsområdene. I Ferd Capital, som er det største forretningsområdet, har halvparten av ansettelsene de siste to årene vært kvinner.

Diskrimineringslovens formål er å fremme likestilling, sikre like muligheter og rettigheter og å hindre diskriminering på grunn av etnisitet, nasjonal opprinnelse, avstamning, hudfarge, språk, religion og livssyn. Ferd arbeider aktivt og målrettet for å fremme lovens formål innenfor vår virksomhet.

I 2020 var gjennomsnittlig antall ansatte i Ferd konsernet 4 560. Inklusiv de ansatte i Aibel, Fjord Line, Fürst og Mnemonic var antall ansatte ca. 9 800. Kvinneandelen i Ferd-konsernet var på 27 prosent, og sykefraværet i 2020 var på 4,3 prosent. Arbeidsmiljøet i Ferd AS anses som godt. Det har i løpet av året ikke skjedd eller blitt rapportert alvorlige arbeidsuhell eller ulykker i Ferd AS. I konsernet har det ikke vært noen ulykker med dødelig utfall.



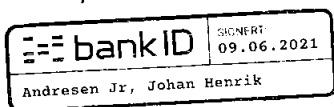
Resultatdisponering

Årsresultatet på 72 millioner foreslås disponert slik:

Avsatt utbytte:	20 millioner
Overført til annen egenkapital:	52 millioner

Oslo, 9. juni 2021

I styret for Ferd JHA AS



Johan H. Andresen
Styrets leder



ÅRSREGNSKAP
FERD JHA AS



Resultatregnskap 1.1 - 31.12

Beløp i NOK 1000	Note	2020	2019
DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Utbytter og konsernbidrag fra finansielle investeringer	<u>7</u>	72 000	50 000
Driftsinntekter	<u>7</u>	72 000	50 000
Lønnskostnader	<u>3</u>	-	-
Andre driftskostnader	<u>3</u>	362	163
Driftskostnader		362	163
Driftsresultat		71 638	49 837
Netto andre finansposter	<u>2,7</u>	0	-1 076
Netto finansresultat	<u>2,7</u>	0	-1 076
Resultat før skattekostnad		71 638	48 762
Skattekostnad	<u>6</u>	-	-
ÅRSRESULTAT		71 638	48 762
Totalresultat 1.1 - 31.12			
Beløp i NOK 1000		2020	2019
ÅRSRESULTAT		71 638	48 762
TOTALRESULTAT		71 638	48 762



Balanse pr. 31. desember

Beløp i NOK 1000	Note	2020	2019
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Investering i datterselskap	4	1 800 999	1 800 753
Sum anleggsmidler		1 800 999	1 800 753
Omløpsmidler			
Fordring på foretak i samme konsern	7	44 681	19 291
Bankinnskudd		152	57
Sum omløpsmidler		44 833	19 348
SUM EIENDELER		1 845 832	1 820 101
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital	5	3 002	3 002
Overkurs		1 214 270	1 214 270
Annen egenkapital		573 433	571 795
Sum egenkapital		1 790 706	1 789 068
Langsiktig gjeld			
Gjeld til eier	7	-	22 000
Sum langsiktig gjeld		-	22 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		94	-
Annen kortsiktig gjeld	7	35 033	9 033
Avsatt utbytte		20 000	-
Sum kortsiktig gjeld		55 127	9 033
Sum gjeld		55 127	31 033
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 845 832	1 820 101

Oslo, 9. juni 2021

I styret for Ferd JHA AS

Johan H. Andresen
Styrets leder



Oppstilling over endring i egenkapitalen

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

2019				Annen	Sum			
Beløp i NOK 1000	Aksjekapital	Overkurs	egenkapital	innskutt egenkapital	innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 1.1.2019	3 002	1 214 270	-	1 217 272	545 034	545 034	1 762 306	
Totalresultat 2019					48 762	48 762	48 762	
Eiertransaksjoner								
Avsatt utbytte	-	-	-	-	-22 000	-22 000	-22 000	
Totalt eiertransaksjoner	-	-	-	-	-22 000	-22 000	-22 000	
Egenkapital 31.12.2019	3 002	1 214 270	-	1 217 272	571 795	571 795	1 789 068	



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	2020	2019
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	71 638	48 762
Endring i andre omløpsmidler, gjeldsposter, netto	-25 390	174 714
Endring i annen kortiktig gjeld	4 094	-92 967
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	50 341	130 509
Investering i aksjer i datterselskap	-246	-
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-246	-
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-	-130 471
Utbetalt utbytte	-50 000	-
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-50 000	-130 471
Endring i bankinnskudd	95	38
Bankinnskudd 01.01	57	19
Bankinnskudd 31.12	152	57



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 2020 ble vedtatt av styret 9. juni 2021.

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	2020	2019
Renteinntekter	0	1
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	-	-
Sum finansinntekter	0	1
Rentekostnader	-	-1 077
Sum finanskostnader	-	-1 077
Netto finansposter	0	-1 076

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	2020	2019
Lovpålagt revisjon PWC	75	50
Sum honorar til revisor	75	50



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	15,2 %	69,9 %	1 800 753
FE Holding 11 AS	Oslo	100,0 %	100,0 %	246
Sum				1 800 999

Note 5 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i selskapet på NOK 3.002.175 består pr. 31.12.20 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	2020	2019
Betalbar inntektsskatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Skattekostnad	-	-

Avstemming fra nominell til effektiv skattesats

Beløp i NOK 1000	2020	2019
Resultat før skattekostnad	71 638	48 762
Forventet skattekostnad etter nominell skattesats (22 %)	15 760	10 728
Ikke skattepliktige gevinster/tap og utdelinger på verdipapirer	-15 840	-10 670
Ikke balanseført utsatt skattefordel	80	-58
Skattekostnad	-	-

Effektiv skattesats	0,0 %	0,0 %
----------------------------	--------------	--------------

Utsatt skatt

Beløp i NOK 1000	2020	2019
Fremførbart underskudd	-2 421	-2 011
Avskåret rentefradrag til fremføring	-8 566	-8 566



Ikke-balanseført verdi 31.12	10 987	10 577
Balanseført verdi 31.12, utsatt skattefordel (-) / skatteforpliktelse	-	-
Beløp i NOK 1000	2020	2019
Balanseført verdi 1 januar	-	-
Tilført ved fusjon	-	-
Resultatført i perioden	-	-
Balanseført verdi 31.12	-	-

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	2020	2019
Eiendeler		
Kortsiktig fordring på Ferd Holding AS	44 681	19 291
Sum	44 681	19 291
Gjeld		
Avsatt utbytte	20 000	22 000
Kortsiktig gjeld til eier	35 033	9 033
Sum	55 033	31 033
Resultat		
Mottatt utbytte fra Ferd Holding AS	72 000	50 000
Rentekostnader til nærstående parter	-	-67
Interne rentekostnader	-	-1 010
Sum	72 000	48 923



ÅRSREGNSKAP
FERD JHA AS
KONSERN



Resultatregnskap 1.1 - 31.12

Beløp i NOK 1000	Note	2020	2019
DRIFTSINNETEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Salgsinntekter	<u>3.10</u>	18 203 967	15 252 489
Inntekter fra finansielle investeringer	<u>3.4</u>	3 141 590	2 235 096
Andre inntekter	<u>3.8</u>	786 507	708 149
Driftsinntekter	<u>3</u>	22 132 065	18 195 734
Varekostnader		10 341 364	8 516 009
Lønnskostnader	<u>11.19</u>	4 026 874	3 610 816
Av- og nedskrivninger	<u>3.12,13,14,32</u>	1 244 703	1 083 634
Andre driftskostnader	<u>15.16</u>	1 791 136	1 683 257
Driftskostnader		17 404 077	14 893 717
Driftsresultat	<u>3</u>	4 727 988	3 302 018
Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden	<u>3.17</u>	136 840	142 276
Finansinntekter	<u>18</u>	275 475	174 170
Finanskostnader	<u>18</u>	-905 287	-602 842
Netto finansresultat		-492 972	-286 396
Resultat før skattekostnad		4 235 016	3 015 622
Skattekostnad	<u>9</u>	215 323	492 553
ÅRSRESULTAT		4 019 693	2 523 069
Ikke-kontrollerende interessers andel av årsresultatet		3 432 091	2 153 622
Aksjonærer i morselskapets andel av årsresultatet		587 601	369 447

Totalresultat 1.1 - 31.12

Beløp i NOK 1000		2020	2019
ÅRSRESULTAT		4 019 693	2 523 069
Andre inntekter og kostnader som kan reklassifiseres til resultat senere:			
Valutaomregning av utenlandske datterselskaper		16 079	47 226
Effekt av kontantstrømsikring	<u>28</u>	29 487	16 778
Skatt på kontantstrømsikring	<u>9,28</u>	-6 487	-3 620
Andre inntekter og kostnader som ikke reklassifiseres til resultat senere:			
Estimatavvik pensjoner	<u>19</u>	1 529	-1 090
Skatt på estimatavvik pensjoner	<u>9</u>	-336	-259
TOTALRESULTAT		4 059 964	2 582 103
Ikke-kontrollerende interessers andel av totalresultatet	<u>23</u>	3 469 763	2 208 019
Aksjonærer i morselskapets andel av totalresultatet		590 201	374 084



Balanse pr. 31. desember

Beløp i NOK 1000	Note	2020	2019
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler	<u>3,12,13</u>	6 156 807	4 435 213
Utsatt skattefordel	<u>9</u>	454 987	380 643
Varige driftsmidler	<u>3,14</u>	3 111 988	2 890 665
Bruksrettigheter	<u>32</u>	1 789 461	1 899 847
Investeringer etter egenkapitalmetoden	<u>3,7,17</u>	546 207	578 483
Investeringseiendom	<u>3,5,8</u>	7 034 330	3 647 600
Pensjonsmidler	<u>19</u>	2 614	968
Andre finansielle anleggsmidler	<u>7</u>	664 827	404 546
Sum anleggsmidler		19 761 221	14 237 966
Omløpsmidler			
Varer	<u>20</u>	3 530 113	3 439 379
Kortsiktige fordringer	<u>5,21</u>	4 639 953	3 683 545
Noterte aksjer og andeler	<u>3,5,7</u>	8 409 850	6 152 473
Unoterte aksjer og andeler	<u>3,5,7</u>	6 260 821	5 445 170
Hedgefond	<u>3,5</u>	3 507 678	4 624 417
Derivater		21 496	81 170
Likviditetsfond (kontantekvivalenter)	<u>5</u>	4 927	2 043 930
Bankinnskudd		3 982 577	2 930 972
Sum omløpsmidler		30 357 415	28 401 056
SUM EIENDELER	<u>3</u>	50 118 636	42 639 022



Balanse pr. 31. desember

Beløp i NOK 1000	Note	2020	2019
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital	<u>22</u>	1 217 272	1 217 293
Annen egenkapital		2 733 503	2 217 116
Ikke-kontrollerende eierinteresser	<u>23</u>	27 283 791	23 593 191
Sum egenkapital		31 234 565	27 027 601
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	<u>19</u>	67 326	70 737
Utsatt skatt	<u>9</u>	1 064 754	1 045 823
Langsiktig rentebærende gjeld	<u>24</u>	6 494 673	4 929 007
Annen langsiktig gjeld	<u>5,24</u>	167 700	186 676
Leieforpliktelser	<u>32</u>	1 627 589	1 722 430
Sum langsiktig gjeld		9 422 041	7 954 674
Kortsiktig gjeld			
Kortsiktig rentebærende gjeld		1 682 299	1 864 411
Betalbar skatt	<u>9</u>	226 981	242 500
Annen kortsiktig gjeld	<u>5,25</u>	7 130 701	5 159 686
Leieforpliktelser	<u>32</u>	409 358	365 896
Derivater		12 690	24 255
Sum kortsiktig gjeld		9 462 029	7 656 748
Sum gjeld		18 884 070	15 611 422
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		50 118 636	42 639 022

Oslo, 9. juni 2021

I styret for Ferd JHA AS

Johan H. Andresen

Styrets leder



Oppstilling over endring i egenkapitalen

2020	Aksjekapital (se note 14)	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Sum innskutt egenkapital	Valuta- omregnings- reserve	Kontantstrøm- sikring (se note 28)	Oppført egenkapital	Sum annen egenkapital	Ikke- kontrollerende interesser	Sum egenkapital
Egenkapital 1.1.2020	3 002	1 214 270	-	1 217 273	-142 690	13 281	2 346 567	2 217 158	23 593 212	27 027 601
Korrigeringer tidligere år	-	-	-	-	-	-	-3 961	-3 961	-17 398	-21 317
Egenkapital 1.1.2020	3 002	1 214 270	-	1 217 272	-142 690	13 281	2 342 606	2 213 197	23 575 814	27 006 284
Årsresultat	-	-	-	-	-	-	587 601	587 601	3 432 091	4 019 692
Resultat fra andre inntekter og kostnader	-	-	-	-	-1 016	3 496	121	2 600	37 671	40 272
Totalresultat 2020	-	-	-	-	-1 016	3 496	587 722	590 201	3 469 763	4 059 964
Eiertransaksjoner	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser	-	-	-	-	-	-	1 750	1 750	468 778	470 528
Virksomhets sammenslutninger	-	-	-	-	-	-	1 110	1 110	-	1 110
Utbetalt utbytte og tilleggsutbytte *)	-	-	-	-	-	-	-72 000	-72 000	-230 543	-302 543
Øvrig	-	-	-	-	-	-	-779	-779	-	-779
Totalt eiertransaksjoner	-	-	-	-	-	-	-69 918	-69 918	238 234	168 316
Egenkapital 31.12.2020	3 002	1 214 270	-	1 217 272	-143 706	16 777	2 860 410	2 733 481	27 283 791	31 234 565
2019										
Aksjekapital (se note 14)										
Beløp i NOK 1000										
Egenkapital 1.1.2019	3 002	1 214 270	-	1 217 273	-135 496	123	2 069 076	1 933 703	21 479 859	24 630 794
Korrigeringer tidligere år	-	-	-	-	-	-	-	-	-25 516	-25 516
Implementering av IFRS 16	-	-	-	-	-	-	-	-	-10 675	-10 675
Egenkapital 1.1.2019	3 002	1 214 270	-	1 217 273	-135 496	123	2 069 076	1 933 703	21 443 668	24 594 603
Årsresultat	-	-	-	-	-	-	369 568	369 568	2 153 599	2 523 157
Resultat fra andre inntekter og kostnader	-	-	-	-	-7 196	13 158	-1 443	4 520	54 420	58 940
Totalresultat 2019	-	-	-	-	-7 196	13 158	368 115	374 078	2 208 019	2 582 097
Eiertransaksjoner										
Transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser	-	-	-	-	-	-	-545	-545	220 082	219 537
Ernisjon	-	-	-	-	-	-	-78	-78	-	-78
Utbetalt utbytte og tilleggsutbytte *)	-	-	-	-	-	-	-90 000	-90 000	-278 557	-368 557
Totalt eiertransaksjoner	-	-	-	-	-	-	-90 623	-90 623	-58 475	-149 099
Egenkapital 31.12.2019	3 002	1 214 270	-	1 217 273	-142 690	13 281	2 346 567	2 217 158	23 593 212	27 027 601



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 1000	Note	2020	2019
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad og ikke-kontrollerende eierinteresser		4 235 016	3 015 616
Betalt skatt	<u>9</u>	-354 564	-309 653
Avskrivninger og nedskrivninger	<u>12,13,14,32</u>	1 244 703	1 083 634
Verdiendring investeringseiendommer	<u>8</u>	-346 588	-386 642
Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden	<u>17</u>	-135 791	-142 276
Pensjonskostnader uten kontanteffekt	<u>19</u>	-2 779	3 616
Tap og gevinster på verdipapirer, netto		-2 648 237	314 618
Netto investering i verdipapirer		242 191	2 449
Netto investering i investeringseiendom	<u>8</u>	-1 645 185	-343 644
Tap og gevinster ved salg av varige driftsmidler, netto		128 327	57 420
Endring i varer		-83 215	-281 149
Endring i kortsiktige fordringer og andre omløpsmidler		673 931	214 126
Endring i leverandørgjeld og andre kortsiktige gjeldsposter		-87 520	373 606
Endring i øvrig langsiktig gjeld		50 327	157 434
Andre endringer		-14 936	
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		1 255 679	3 759 154
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	<u>12,13,14</u>	1 839	-
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	<u>12,13,14</u>	-961 942	-1 210 571
Mottatt utbytter fra selskaper behandlet etter egenkapitalmetoden	<u>17</u>	152 700	43 340
Utbetalinger ved kjøp av datterselskaper, netto fratrukket overtatt bankinnskudd	<u>13</u>	-1 910 770	-163 028
Innbetalinger ved salg av datterselskaper, netto fratrukket overdratt bankinnskudd		-10	72 031
Netto andre investeringer		-158 448	-479 851
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-2 876 631	-1 738 080
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Innbetalinger ved opptak av rentebærende gjeld	<u>29</u>	12 769 237	968 225
Utbetalinger ved nedbetaling av rentebærende gjeld	<u>29</u>	-11 902 180	-142 298
Nedbetaling av leasing gjeld	<u>32</u>	-471 370	-407 100
Utbetalt utbytte		-142 000	-368 557
Netto transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser		374 070	-112 562
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		627 758	-62 292
Valutaomregning av bankinnskudd			
		5 796	91 897
Endring i bankinnskudd og likviditetsfond		-987 398	2 050 679
Bankinnskudd og likviditetsfond 1.1		4 974 902	2 924 220
Bankinnskudd og likviditetsfond 31.12		3 987 504	4 974 900



Note 1 Generell informasjon og regnskapsprinsipper

Generell informasjon

Ferd JHA er et familieeid norsk investeringselskap som satser på verdiskapende eierskap i virksomheter og finansielle investeringer. I tillegg til den kommersielle virksomheten 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 2020 ble vedtatt av styret 9. juni 2021.

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 JHA AS og enheter hvor Ferd JHA direkte eller indirekte har kontroll. Ferd JHA har kontroll over en investering dersom Ferd JHA 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 JHA 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 besluttes 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 JHA 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.

Konserninterne 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 datterselskap i utenlandsk valuta omregnes resultatposter til norske kroner etter en veid gjennomsnittskurs for året. For balanseposter, inklusiv 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 tilsiktede 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.



Note 2 Estimater og skjønsmessige 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 JHA 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 JHA - 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 JHA 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 kredittråtinger.

Derivater

Virkelig verdi av derivater verdsettes ut fra noterte markedspriser.

Fastsettelse av virkelig verdi på investeringseiendommer

Ferd JHA-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.

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 parametrene 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 estimeres på bakgrunn av sannsynligheten for at de utstående fordringene ikke vil bli gjort opp. Vurderingen bygger på en forventet tapsmodell basert på historisk erfaring av tap på kundefordringer.

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.



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 MNOK 4 681 i driftsresultat. Verdien av Ferd Capitals portefølje utgjør MNOK 24 823 pr 31.12.20 og MNOK 18 683 pr. 31.12.19 målt til virkelig verdi.

Under følger en oversikt over Capitals største investeringer per 31.12.20:

- Elopak (99,9 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
- 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 (64,5 prosent eierandel) er en ledende norsk leverandør av høyteknologiske brønnverktøy til nasjonale og internasjonale energiselskaper
- Brav (100,0 prosent eierandel) er et globalt merkevarerhus innen sport og fritid med en portefølje av ledende merkevarer: Swix, Toko, Lundhags, Ulvang og Helsport.
- Mestergruppen (75,3 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 hydraulikksystemer, sylindere og ventiler til offshore, maritim og landbasert industri.
- Broodstock (93,6 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.
- Benchmark Holdings (25,9 prosent eierandel) bidrar til forbedret fiskehelse og bærekraft i oppdrettsindustrien gjennom salg av spesialfôr, rogn og legemidler. Benchmark er til stede i 27 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 (8,9 prosent eierandel) er et nordisk teknologiselskap som selger mote og klær online. Boozt.com er en multi-brand nettbutikk som tilbyr mer enn 600 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 by utvikler. Gjennom aktiv utvikling, gjennomføring og forvaltning av miljøvennlige prosjekter skaper de verdi utover finansiell avkastning.

Øvrig virksomhet består hovedsakelig av en bankbeholdning, samt investeringer i fond kjøpt i annenhåndsmarkedet, Ferd Impact investeringer, egenkapitalinvesteringer i Ferd Sosiale Entreprenører og eksternt forvaltede private equity fond. I Øvrig virksomhet inngår også enkelte finansielle instrumenter ledelsen kan benytte for å justere den samlede risikokoeksponering. I tillegg inngår kostnader til selskapets ledelse, stab og interbank.



Beløp i NOK 1000	Ferd JHA konsern	Capital	Invest	Ekstern Forvaltning	Eiendom	Øvrig virksomhet
Resultat 2020						
Salgsinntekter	18 203 968	18 118 923	-	0	54 415	30 630
Inntekter fra finansielle investeringer	3 141 590	1 637 103	642 787	783 259	67 542	10 899
Andre inntekter	786 507	224 868	-	-	557 825	3 814
Driftsinntekter	22 132 065	19 980 893	642 787	783 259	679 782	45 343
Driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	16 159 375	15 758 874	11 917	29 111	157 632	201 840
EBITDA	5 972 691	4 222 020	630 870	754 148	522 150	-156 498
Av- og nedskrivninger	1 244 703	1 220 093	766	912	13 363	9 568
Driftsresultat	4 727 988	3 001 927	630 104	753 236	508 787	-166 066
Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden	136 840	36 796	-	-	100 044	-
Resultat før finansposter og skattekostnad	4 864 828	3 038 722	630 104	753 236	608 831	-166 066
Balanse 31.12.20						
Immaterielle eiendeler	6 156 807	6 140 185	-	-	-	16 622
Varige driftsmidler og investeringseiendommer	10 146 318	2 883 084	-	12	7 228 217	35 005
Investeringer etter egenkapitalmetoden	638 045	419 452	-	-	218 515	78
Investeringer klassifisert som omløpsmidler	18 183 276	8 356 725	3 710 721	4 734 270	232 130	1 149 429
Bankinnskudd ¹⁾	3 982 577	1 590 718	-65 868	-10 270	224 124	2 243 874
Øvrige eiendeler	11 011 612	9 754 536	5 475	40 775	941 355	269 471
Sum eiendeler	50 118 636	29 144 700	3 650 328	4 764 787	8 844 342	3 714 480

¹⁾ Forretningsrådets netto trekk på bankkontoene er her inkludert

Beløp i NOK 1000	Ferd JHA konsern	Capital	Invest	Ekstern Forvaltning	Eiendom	Øvrig virksomhet
Resultat 2019						
Salgsinntekter	15 252 489	15 247 041	-	-	5 448	-
Inntekter fra finansielle investeringer	2 235 096	1 137 331	350 558	678 216	7 170	61 821
Andre inntekter	708 149	158 979	-	-	542 492	6 677
Driftsinntekter	18 195 735	16 543 351	350 558	678 216	555 111	68 499
Driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	13 810 088	13 602 806	9 649	19 120	67 067	111 446
EBITDA	4 385 646	2 940 544	340 910	659 096	488 044	-42 946
Av- og nedskrivninger	1 083 634	1 073 482	194	389	5 233	4 336
Driftsresultat	3 302 012	1 867 063	340 715	658 707	482 811	-47 283
Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden	142 276	-38 264	-	-	180 540	-
Resultat før finansposter og skattekostnad	3 444 288	1 828 799	340 715	658 707	663 351	-47 283
Balanse 31.12.19						
Immaterielle eiendeler	4 435 213	4 435 213	-	-	-	-
Varige driftsmidler og investeringseiendommer	6 538 265	2 700 702	-	12	3 832 937	4 614
Investeringer etter egenkapitalmetoden	578 561	325 668	-	-	252 815	78
Investeringer klassifisert som omløpsmidler	18 265 990	6 278 972	3 413 807	4 786 409	270 230	3 516 572
Bankinnskudd ¹⁾	2 930 972	2 079 986	-48 475	11 906	1 555 945	-668 390
Øvrige eiendeler	9 890 021	9 070 838	10 263	32 111	430 635	346 173
Sum eiendeler	42 639 022	24 891 380	3 375 595	4 830 438	6 342 562	3 199 047

¹⁾ Forretningsrådets netto trekk på bankkontoene er her inkludert



Note 4 Inntekter fra finansielle investeringer

Inntekter fra finansielle investeringer fordelt på de ulike aktivklassene:

Beløp i NOK 1000	2020	2019
Noterte aksjer og andeler	1 946 123	521 287
Unoterte aksjer og andeler	477 393	1 052 414
Hedgefond	693 481	626 722
Likviditetsfond	24 592	34 673
Sum inntekter fra finansielle investeringer	3 141 590	2 235 096

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 kontraktsmessige 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 kontraktsmessige 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 tillagt 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 tilfredsstiller 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 salgsverdi. 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 verdsettingen 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 Ferdskonsernledelse og til slutt av Ferd 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 multiplere for sammenlignbare selskaper. Multiplene for porteføljeselskapene justeres dersom forutsetningene ikke er like med peer group. 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).

Den delen av hedgefondporteføljen som rapporteres under Øvrig er kjøpt i annenhåndsmarkedet, ofte med en betydelig rabatt i forhold til rapportert verdi fra fondene (NAV). Ved måling av disse hedgefondene innhentes anslag fra flere eksterne meglere for å vurdere hvilken rabatt disse hedgefondene omsettes til, sammenlignet med siste rapporterte NAV. Ferd gjør en vurdering av megleranslagene, anslår beste estimat for rabatt og benytter dette estimatet ved verdsettelse av hedgefondene.

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

Nedenfor 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 og henviser til påfølgende noter.



Beløp i NOK 1000	Investeringer	Investeringer	Finansielle	Annen type verdsettelse	SUM
	målt til virkelig verdi over resultatet	holdt for sikringsformål	instrumenter målt til amortisert kost:		
Anleggsmidler					
Immaterielle eiendeler	-	-	-	6 156 807	6 156 807
Utsatt skattefordel	-	-	-	454 987	454 987
Varige driftsmidler	-	-	-	3 111 988	3 111 988
Bruksrettigheter	-	-	-	1 789 461	1 789 461
Investeringer etter egenkapitalmetoden	-	-	-	546 207	546 207
Investeringseiendom	7 034 330	-	-	-	7 034 330
Pensjonsmidler	-	-	-	2 614	2 614
Andre finansielle anleggsmidler	93 833	890	537 352	32 752	664 827
Sum 2020	7 128 163	890	537 352	12 094 816	19 761 221
Sum 2019	4 098 213	2 446	1 399 643	8 737 741	14 238 044
Omløpsmidler					
Varer	-	-	-	3 530 113	3 530 113
Kortsiktige fordringer	-	-	3 241 510	1 398 444	4 639 953
Noterte aksjer og andeler	8 409 850	-	-	-	8 409 850
Unoterte aksjer og andeler	6 260 821	-	-	-	6 260 821
Hedgefond	3 507 678	-	-	-	3 507 678
Derivater	-	21 496	-	-	21 496
Likviditetsfond	4 927	-	-	-	4 927
Bankinnskudd	-	-	3 861 592	120 986	3 982 577
Sum 2020	18 183 276	21 496	7 103 101	5 049 543	30 357 415
Sum 2019	18 292 361	13 622	5 014 451	5 180 447	28 401 056
Langsiktig gjeld					
Pensjonsforpliktelser	-	-	-	67 326	67 326
Utsatt skatt	-	-	-	1 064 754	1 064 754
Langsiktig rentebærende gjeld	-	-	6 494 673	-	6 494 673
Annen langsiktig gjeld	44 865	7 455	129 900	-14 521	167 700
Leieforpliktelser	-	-	1 627 589	-	1 627 589
Sum 2020	44 865	7 455	8 252 162	1 117 559	9 422 041
Sum 2019	32 955	12 912	6 692 431	1 216 375	7 954 673
Kortsiktig gjeld					
Kortsiktig rentebærende gjeld	-	-	1 519 465	162 834	1 682 299
Betalbar skatt	-	-	-	226 981	226 981
Derivater	-	12 690	-	-	12 690
Leieforpliktelser	-	-	409 358	-	409 358
Annen kortsiktig gjeld	17 217	-	4 658 189	2 455 295	7 130 701
Sum 2020	17 217	12 690	6 587 012	2 845 110	9 462 029
Sum 2019	6 202	24 255	4 877 132	2 749 159	7 656 748



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 tilfredsstillers 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 renteswaper og valutaterminer vurderes også som nivå 2 investeringer. Ferd Ekstern Forvaltnings hedgefondportefølje vurderes å tilfredsstillers 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 allokterer 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 1000	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum 2020
Eiendeler				
Investeringseiendom	-	-	7 034 330	7 034 330
Noterte aksjer og andeler	8 409 850	-	-	8 409 850
Unoterte aksjer og andeler	-	-	6 260 821	6 260 821
Hedgefond	-	3 132 404	375 274	3 507 678
Likviditetsfond	-	4 927	-	4 927
Derivater	-	21 496	-	21 496
Gjeld				
Derivater	-	-17 217	-	-17 217
Sum 2020	8 409 850	3 146 136	13 670 425	25 226 411

Beløp i NOK 1000	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum 2019
Eiendeler				
Investeringseiendom	-	-	3 647 600	3 647 600
Noterte aksjer og andeler	6 152 473	-	-	6 152 473
Unoterte aksjer og andeler	-	-	5 403 993	5 403 993
Hedgefond	-	4 198 264	426 153	4 624 417
Likviditetsfond	-	2 043 930	-	2 043 930
Derivater	-	81 170	-	81 170
Gjeld				
Derivater	-	-24 255	-	-24 255
Sum 2019	6 152 473	6 299 109	9 477 747	21 929 328



Avstemming av bevegelsen i eiendeler på nivå 3

Beløp i NOK 1000	IB 01.01.20	Kjøp / emisjon	Salg og utbetalinger fra investeringer	Reklassifisert	Urealiserte	Gevinst og tap	UB 31.12.20
					gevinster og tap, innregnet i resultatet	innregnet i resultatet	
Investeringseiendom	3 647 600	3 096 785	-56 644	-	346 588	-	7 034 330
Unoterte aksjer og andeler	5 403 993	1 430 627	-1 020 291	-	1 173 972	-727 480	6 260 821
Hedgefond	426 153	1 394	-158 173	-	-27 721	133 621	375 274
SUM 2020	9 477 747	4 528 806	-1 235 108	-	1 492 839	-593 859	13 670 425

Beløp i NOK 1000	IB 01.01.19	Kjøp / emisjon	Salg og utbetalinger fra investeringer	Reklassifisert	Urealiserte	Gevinst og tap	UB 31.12.19
					gevinster og tap, innregnet i resultatet	innregnet i resultatet	
Investeringseiendom	2 998 100	763 187	-496 551	-3 778	386 642	-	3 647 600
Unoterte aksjer og andeler	4 225 012	578 222	-203 327	-	758 041	46 045	5 403 993
Hedgefond	647 955	1 335	-71 521	-	-151 616	-	426 153
SUM 2019	7 871 067	1 342 744	-771 399	-3 778	993 068	46 045	9 477 747

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 1000	Balansført verdi per 31.12.20	Benyttede og implisitte EBITDA multipler	Verdi, dersom	Verdi, dersom	Benyttet diskonterings- rente	Verdi, dersom	Verdi, dersom
			multiplere reduseres med 10 prosent	multiplere økes med 10 prosent		renten økes med 1 prosentpoeng	renten reduseres med 1 prosentpoeng
Investeringseiendom	7 034 330				6,7 % - 12 %	5 794 074	9 489 874
Unoterte aksjer og andeler sensitive for multiplere	2 522 606	8,6- 23,9	2 027 491	3 017 720			



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 markedsforhold 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 børsnoteerte aksjer og likvide hedgefond. Forøvrig henvises 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 31.12.20.

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 nysansere 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 unoterte investeringene i et stresstestscenario har et verdifall på 1,0- 1,3 ganger det norske aksjemarkedet.

Beløp i NOK 1000	2020	2019
Kursrisiko: Norske aksjer faller 30 %	-8 300 000	-6 300 000
Kursrisiko: Internasjonale aksjer faller 20 %	-2 100 000	-2 100 000
Kursrisiko: Eiendom faller 10 %	-1 000 000	-500 000
Valutarisiko: Kronekursen styrkes med 10 %	-2 500 000	-1 600 000
Sum verdifall i verdjustert egenkapital	-13 900 000	-10 500 000
Verdifall i % av verdjustert egenkapital	34%	30%



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

	Segment	Forretningskontor	Eierandel	Metode for måling
Datterselskap				
Ferd Holding AS (stemmeandel 69,9 %)	Holdingselskap	Oslo	15,2%	Konsolidert
Ferd AS	Holdingselskap	Oslo	100,0%	Konsolidert
Elopak AS med datterselskaper	Ferd Capital	Røyken	99,9%	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	64,5%	Konsolidert
Mestergruppen AS med datterelskaper	Ferd Capital	Oslo	75,3%	Konsolidert
Broodstock Capital AS	Ferd Capital	Molde	93,6%	Konsolidert
Simpley Group Holding AS med datterselskaper	Ferd Capital	Sarpsborg	72,5%	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

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	25,9%	Virkelig verdi
Nilfisk A/S	Ferd Capital	19,9%	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. Først 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
Ellertsdal Bostäder Holding AB	Ferd Eiendom	61,8%	Virkelig verdi
Harbert European Real Estate Fund II	Ferd Eiendom	25,9%	Virkelig verdi
Harbert European Real Estate Fund III	Ferd Eiendom	9,8%	Virkelig verdi
SPG Bostad Kronetorp AB	Ferd Eiendom	37,7%	Virkelig verdi
SPG Bostad Vega AB	Ferd Eiendom	29,4%	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
Founders Fund II AS	Øvrige	13,5%	Virkelig verdi
Herkules Private Equity Fund II (LP-I) Limited	Øvrige	74,5%	Virkelig verdi
Herkules Private Equity Fund III (LP-I) Limited	Øvrige	25,1%	Virkelig verdi
Intera Fund I	Øvrige	12,0%	Virkelig verdi
NMI Frontier	Øvrige	11,3%	Virkelig verdi
NMI Fund III	Øvrige	15,4%	Virkelig verdi
NMI Global	Øvrige	11,3%	Virkelig verdi
Nordic Microfinance Initiative AS	Øvrige	14,2%	Virkelig verdi
Norwegian Microfinance Initiative AS	Øvrige	12,5%	Virkelig verdi
NMI Fond IV KS	Øvrige	11,2%	Virkelig verdi
NMI G IV AS	Øvrige	12,4%	Virkelig verdi
StartupLab Founders AS	Øvrige	10,6%	Virkelig verdi



Investeringer etter egenkapitalmetoden

Impresora del Yaque	Ferd Capital	Dominikanske Rep.	51,0%	Egenkapitalmetoden
Lala Elopak S.A. de C.V.	Ferd Capital	Gómez Palacio, Mexico	49,0%	Egenkapitalmetoden
Elopak Namopak Africa Ltd	Ferd Capital	Kenya	50,0%	Egenkapitalmetoden
Boreal GmbH	Ferd Capital	Tyskland	20,0%	Egenkapitalmetoden
Hafsløyve AS	Ferd Capital	Stavanger	14,5%	Egenkapitalmetoden
Husjordet AS	Ferd Capital	Oslo	50,0%	Egenkapitalmetoden
Kirkeveien 137 AS	Ferd Capital	Oslo	35,0%	Egenkapitalmetoden
Knatterudfjellet Trelast AS	Ferd Capital	Sarpsborg	37,1%	Egenkapitalmetoden
Madla Byutvikling AS	Ferd Capital	Stavanger	33,3%	Egenkapitalmetoden
Siriskjær AS	Ferd Capital	Stavanger	50,0%	Egenkapitalmetoden
Sporafjell 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
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

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 tilsvarende 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 1000	2020	2019
Balansført verdi 1.1.	3 647 600	2 998 100
Tilgang ved kjøp	3 096 785	763 187
Avgang	-56 644	-496 551
Reklassifiseringer	-	-3 778
Netto verdiendring av investeringseiendom	346 588	386 642
Balansført verdi 31.12.	7 034 330	3 647 600

Inntekter fra investeringseiendom

Beløp i NOK 1000	2020	2019
Leieinntekt fra eiendommer	196 463	151 057
Direkte eiendomsrelaterte kostnader	-	-17 000
Netto verdiendring investeringseiendommer	346 588	386 642
Sum	543 051	520 700



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 enkelteiendel.

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 1000	2020	2019
------------------	------	------

Betalbar skatt av årets overskudd

Årets betalbare skatt	381 106	316 339
Justering tidligere perioder	-3 012	20 644
Sum betalbar skatt	378 094	336 984

Kostnad ved utsatt skatt

Årets resultatførte endring i utsatt skatt	-181 306	148 917
Virkning av endring i skattesats og skatt tidligere år	18 536	6 653
Sum endring utsatt skatt	-162 771	155 569

Skattekostnad	215 323	492 553
----------------------	----------------	----------------

Betalbar skatt i balansen

Beløp i NOK 1000	2020	2019
------------------	------	------

Årets betalbare skatt	381 106	316 339
Skattegjeld fra tidligere år	29 237	7 655
Innbetalt forhåndsskatt	-182 909	-81 223
Omrégningsdifferanser	-453	-271
Betalbar skatt	226 981	242 500

Avstemming fra nominell til effektiv skattesats

Beløp i NOK 1000	2020	2019
------------------	------	------

Resultat før skattekostnad	4 235 016	3 015 622
Forventet skattekostnad etter nominell skattesats (22 %)	931 703	663 436
Underskudd og andre fradrag uten nettoeffekt på skatt	2 218	-2 762
Endring ikke balanseført utsatt skattefordel	-55 859	-31 785
Resultater fra investeringer etter egenkapitalmetoden	-20 901	-2 248
Ikke skattepliktige netto inntekter (-) / kostnader (+) fra verdipapirer	-568 625	-228 260
Nedskrivning av goodwill	-2 768	2 869
Justering tidligere perioder	15 523	-3 304
Skatteeffekten av andre permanente forskjeller	-85 970	94 607
Skattekostnad	215 323	492 553

Effektiv skattesats	5,1 %	16,3 %
----------------------------	--------------	---------------



Skatt innregnet direkte i egenkapitalen

Beløp i NOK 1000	2020	2019
Estimatavvik pensjonsforpliktelser (se note 19)	-224	-259
Kontantstrømsikring (se note 28)	-6 487	-3 620
Sum skatt innregnet i totalresultat	-6 711	-3 879

Utsatt skattefordel og utsatt skatt

Beløp i NOK 1000	2020	2019
Varer	121 210	24 063
Fordringer	106 098	201 242
Aksjer og andeler	-230 408	-353 176
Andre forskjeller	84 066	24 948
Varige driftsmidler	-204 834	-224 231
Investeringseiendommer	-355 841	-246 880
Immaterielle eiendeler	-191 585	-167 549
Netto pensjoner	15 915	15 171
Skattemessig fremførbare underskudd	67 349	98 122
Sum	-588 031	-628 290
Nedvurdering av utsatt skattefordel	-21 737	-36 890
Netto balanseført verdi 31.12 av utsatt skattefordel (+) / skatteforpliktelse (-)	-609 768	-665 180
Balanseført utsatt skattefordel	454 987	380 643
Balanseført utsatt skatt	-1 064 754	-1 045 823
Netto balanseført verdi 31.12 av utsatt skattefordel (+) / skatteforpliktelse (-)	-609 768	-665 180

Brutto skattemessig fremførbare underskudd, utløpstidspunkter

Beløp i NOK 1000	2020
Etter 2020	81 155
Uten tidsbegrensning	213 869
Sum skattemessige fremførbare underskudd	295 024

Endring i netto balanseført utsatt skatt

Beløp i NOK 1000	2020	2019
Netto balanseført verdi 1. januar	-665 180	-495 001
Omregningsdifferanser	9 064	-1 818
Kjøp og salg av datterselskap	-60 502	-8 914
Resultatført i perioden	162 771	-155 569
Skatt ført mot totalresultatet	-6 711	-3 879
Andre endringer	-49 209	-
Netto balanseført verdi 31.12	-609 768	-665 180



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 1000	2020	2019
Norge	5 621 633	4 770 750
Tyskland	1 746 365	1 560 119
Sverige	1 665 330	634 198
USA	1 625 880	1 569 159
Nederland	547 076	517 294
Russland	865 172	769 419
Canada	545 098	558 321
Danmark	352 582	407 240
Storbritannia	393 159	421 891
Spania	427 684	354 647
Østerrike	512 552	423 195
Finland	395 823	289 023
Frankrike	247 075	231 154
Verden for øvrig	3 258 537	2 746 081
Sum salgsinntekter	18 203 967	15 252 489

Salgsinntektene er fordelt basert på kundens hjemstat.

Inntekter fra kontrakter med kunder	18 203 967	15 252 489
Sum salgsinntekter	18 203 967	15 252 489
Inntekter fra leveringsforpliktelser som oppfylles på et bestemt tidspunkt	9 165 366	14 758 740
Inntekter fra leveringsforpliktelser som oppfylles over tid	9 038 601	493 749
Sum inntekter fra kontrakter med kunder	18 203 967	15 252 489

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

Elopak har endret inntektsføringen sin knyttet til salg av kartonger fra inntektsføring på et bestemt tidspunkt til inntektsføring over tid for trykte kartonger der Elopak har en håndhevbar rett til betaling for ytelse som er fullført til dags dato. Endringen følger av en oppdatert vurdering av kundekontrakter knyttet til salg av kartonger. Denne endringen har medført en korrigert inntekt i 2020 fra tidligere år på NOK 381 millioner.



Note 11 Lønnskostnader

Beløp i NOK 1000	2020	2019
Lønn	3 288 590	2 983 810
Sosiale avgifter	463 249	402 614
Pensjonskostnader	200 245	161 720
Andre ytelser	74 790	62 672
Sum	4 026 874	3 610 816
Gjennomsnittlig antall årsverk	5 005	4 477

Lønn og honorarer til konsernledelsen

Beløp i NOK 1000	2020			2019		
	Lønn og bonus	Natural- ytelser	Pensjons- premie	Lønn og bonus	Natural- ytelser	Pensjons- premie
Konsernsjef, Morten Borge	10 583	280	872	7 644	312	745
Øvrige medlemmer av konsernledelsen	11 355	636	612	9 352	598	596
Sum	21 938	916	1 484	16 996	910	1 341

Konsernsjefen er med i Ferd's årlige bonusordning og 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.

Honorarer til styret

Det er utbetalt 1,6 mill. i honorar for styreverv i Ferd Holding AS for 2020.

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 amlengdes 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 1000	2020	2019
Goodwill	3 972 251	2 805 230
Andre immaterielle eiendeler	2 184 556	1 629 993
Balanseført verdi 31.12.	6 156 807	4 435 223

Beløp i NOK 1000	2020					Sum
	Software	Varemerker	Patenter og rettigheter	Aktiverte utviklingskostnader	Kunde-relasjoner	
Anskaffelseskost 1.1.	909 486	529 445	699 926	586 457	906 858	3 632 173
Tilgang ved oppkjøp	208 962	8 368	384	80 860	349 866	648 440
Årets tilganger	170 121	20 717	3 973	72 284	11 915	279 010
Avgang	-44 673	-	-	-159	-	-44 831
Overføringer mellom anleggsgrupper	156	-	-94	-	-	61
Omregningsdifferanse	46 374	-	16 568	23 458	-	86 399
Anskaffelseskost 31.12.	1 290 426	558 530	720 757	762 900	1 268 640	4 601 253
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.	486 725	31 415	615 480	266 466	602 135	2 002 220
Tilgang avskrivninger ved oppkjøp	72 113	4 899	58	9 120	-4 447	81 743
Årets avskrivninger	113 056	-660	19 762	43 053	135 440	310 650
Årets nedskrivninger	13 151	11 450	-	-	-	24 601
Avgang	-49 241	-	-	-	-	-49 241
Overføringer mellom anleggsgrupper	-534	-	-	-	-	-534
Omregningsdifferanse	22 362	298	16 562	7 993	43	47 258
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	657 632	47 400	651 862	326 631	733 171	2 416 697
Herav akkumulerte nedskrivninger 31.12.	16 124	35 850	10 961	31 778	-	94 714



Balanseført verdi 31.12.	632 794	511 130	68 894	436 269	535 469	2 184 556
---------------------------------	----------------	----------------	---------------	----------------	----------------	------------------

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

2019

Beløp i NOK 1000	Aktiverte					Sum
	Software	Varemerker	Patenter og rettigheter	utviklings- kostnader	Kunde- relasjoner	
Anskaffelseskost 1.1.	815 433	496 382	719 291	558 337	806 068	3 395 511
Ordinære tilganger	128 579	34 968	2 917	31 200	99 474	297 137
Avgang	-35 736	-1 905	-19 698	-	1 317	-56 022
Omregningsdifferanse	-5 871	-	-2 583	-3 080	-	-11 534
Anskaffelseskost 31.12.	909 486	529 445	699 926	586 457	906 858	3 632 173
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.	416 369	20 345	574 142	226 959	512 658	1 750 473
Tilgang avskrivninger ved oppkjøp	-9 316	-1 874	-	-	-	-11 190
Årets avskrivninger	82 510	4 166	53 627	40 750	88 159	269 213
Årets nedskrivninger	-	1 200	-	-	-	1 200
Avgang	-19 684	1 905	19 698	158	-1 317	760
Omregningsdifferanse	-2 757	-14	-4 567	-927	1	-8 265
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	467 122	25 728	642 900	266 940	599 501	2 002 191
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.	2 801	24 400	10 961	31 778	-	69 941
Balanseført verdi 31.12.	442 365	503 717	57 027	319 517	307 357	1 629 993

Økonomisk levetid	3-5 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 2020 utgjorde 150 millioner kroner. Tilsvarende kostnad for 2019 var 139 millioner kroner.



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:

2020

Beløp i NOK 1000	Mester-							Sum
	Interwell	Servi	Elopak	gruppen	Simployer	Annet		
Anskaffelseskost 1.1.	1 212 016	397 245	567 790	867 355	-	28 508	3 072 914	
Tilgang	-	-	-	81 200	890 625	138 519	1 110 344	
Avgang	-	-	10	-	-	-	10	
Reklassifisering	-	-	-	22 533	-	-22 533	-	
Valutaomregningsdifferanser	-	-	44 828	-	-	-	44 828	
Anskaffelseskost 31.12.	1 212 016	397 245	612 628	971 089	890 625	144 494	4 228 096	
Akkumulerte nedskrivninger 1.1.	3 899	200 720	61 185	-	-	1 880	267 684	
Nedskrivninger	-	-	-	-15 788	-	-	-15 788	
Avgang	-	-	-	-	-	-	-	
Reklassifisering	-	-	-	1 890	-	-1 880	10	
Valutaomregningsdifferanser	-	-	3 940	-	-	-	3 940	
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.	3 899	200 720	65 125	-13 898	-	-	255 846	
Balanseført verdi 31.12.	1 208 117	196 525	547 502	984 987	890 625	144 494	3 972 251	



Endringer i 2020:

Simployer:

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

Annet:

Ferd kjøpte seg opp fra 40 % til 93,6 % 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 NOK 121,9 millioner. Inkludert i goodwillen er forventede synergier og de ansattes kompetanse.

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

2019

Beløp i NOK 1000	Interwell	Servi	Elopak	Mester- gruppen	Annet	Sum
Anskaffelseskost 1.1.	1 212 016	397 245	576 554	733 253	28 508	2 947 576
Tilgang	-	-	-	155 000	-	155 000
Avgang	-	-	-	-20 898	-	-20 898
Valutaomregningsdifferanser	-	-	-8 764	-	-	-8 764
Anskaffelseskost 31.12.	1 212 016	397 245	567 790	867 355	28 508	3 072 914
					-	-
Akkumulerte nedskrivninger 1.1.	3 899	200 720	61 729	-	1 880	268 228
Valutaomregningsdifferanser	-	-	-544	-	-	-544
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.	3 899	200 720	61 185	-	1 880	267 684
Balanseført verdi 31.12.	1 208 117	196 525	506 605	867 355	26 628	2 805 231

Endringer i 2019:

Mestergruppen kjøpte 100 % av Ski Bygg AS (kontroll fra 19.03.19), 100 % av aksjene i LA Bygg AS (kontroll fra 01.01.2019) og 79,4 % av XL-BYGG AB i 2019 (kontroll fra 20.08.19). I den forbindelse ble det innregnet en goodwill på 155 millioner.

Virksomhetene vil tilføre synergier mellom eksisterende og nyerhvervet virksomhet. Synergiene forventes realisert innen salg, samordnede innkjøpsbetingelser og logistikk.



Nedskrivningstester for goodwill:

Goodwill allokertes 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 verdifallstesten 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. Kommiterte 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.

	Diskonteringsrente etter skatt (WACC)		Vekstrate år 2 - 5		Langsiktig vekstrate	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Interwell	9,0 %	9,0 %	5,0 %	5,0 %	2,0 %	2,0 %
Servi	9,8 %	9,8 %	5,1 %	5,1 %	2,0 %	2,0 %
Elopak	5,1 %	5,1 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Mestergruppen	13,0 %	13,9 %	2,5 %	2,5 %	2,0 %	2,0 %

Goodwill

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.

Servi

Goodwill identifisert ved oppkjøpet av Servi er allokert til Servi samlet som kontantgenererende enhet. Dette skyldes Servis samordnede og velintegreerte virksomhet. Balanseført verdi pr 31.12.20 er på 197 millioner kroner etter at vi i 2015 gjennomførte en nedskrivning på 200 millioner.

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 pr. 31.12.20. 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 fremtregende. 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 Byggtorget i 2016 ble det innregnet goodwill på 426 millioner og i 2017 ble det innregnet ytterligere 228 millioner i goodwill som følge av oppkjøpet av Saltdalsbygg. I 2018 ble det blitt innregnet goodwill på 88 millioner knyttet til kjøpet av Pretre AS og Jæren Treteknikk AS. I 2019 er det innregnet ytterligere 155 millioner knyttet til oppkjøp av XL-BYGG AB, Ski Bygg AS og LA Bygg AS. Total goodwill knyttet til Mestergruppen er per 31.12.20 867 millioner.

Simploer Group

27. januar 2020 kjøpte Ferd 100 % av aksjene i Simployer Group AS, en norsk bedrift som leverer personalsystem, personalhåndbøker og kompetanse om arbeidslivets spilleregler. Kjøpet ble finansiert ved kontanter på MNOK 937 og et kortsiktig lån («vendor note») fra tidligere aksjonærer på MNOK 262. Det kortsiktige lånet ble gjort opp ved utstedelse av aksjer (25 millioner aksjer til MNOK 25, samt overkurs på MNOK 237) i Simployer Group Holding 1 AS, et av holdingsselskapene til Simployer Group AS. Det ble identifisert en goodwill på MNOK 890. Inkludert i verdien av goodwill er ansatte med spesiell kompetanse og forventede synergier. Goodwill er allokert til den kontantgenererende enheten Simployer Group som inngår i segmentet Capital.

Broodstock Capital Partners AS, BC SPV II AS, BC SPV III og BC SPV VIB AS

Ferd har i 2020 kjøpt seg opp fra 40 % til 100 % i Broodstock Capital AS (tidligere Broodstock Capital Partners AS). Broodstock Capital AS er et investeringsselskap som investerer i nordiskbaserte små og mellomstore bedrifter innenfor sjømat og oppdrettsleverandører. Kjøpet ble finansiert ved kontanter på MNOK 22,5.

Broodstock har hatt kontroll over følgende selskaper gjennom avtaler:

- Billund Aqua A/S gjennom BC SPV II AS som driver med design, implementering, oppstart og tjenester for resirkulering av oppdrettsanlegg.
- Maritech AS gjennom BC SPV III AS som utvikler innovative programvareløsninger som er skreddersydde for sjømat- og logistikknæringen
- Therma Industri AS gjennom BC SPV VIB AS som er en totalentreprenør innenfor industrielle varme og kuldesystemer

Ferd har hatt et eierskap i overnevnte SPVer på 86%-94%, men grunnet avtale med Broodstock Capital AS har ikke Ferd hatt kontroll over disse selskapene. Det er utført en verdsettelse av netto eiendeler på tidspunkt for kontrollovergang. Etter kjøpet av Broodstock Capital AS, ble overnevnte SPVer skutt inn som tingsinnskudd i Broodstock Capital for å forenkle strukturen.

Sjømat og leverandørleddet til sjømatnæringen er en vekstnæring som Ferd er grunnleggende positive til. Broodstock Capital har bygget opp en solid og fremtidsrettet portefølje innenfor et markedssegment Ferd har tro på.

Inkludert i verdien av goodwill er ansattes kompetanse og forventede synergier. Goodwill er allokert i sin helhet til selskapene som inngår i segmentet Capital.

Oppkjøp av Unicus Holding AS

Ferd AS kjøpte seg opp fra 36 % til 70 % av Unicus konsern i 2020. Unicus er et konsultentselskap som tilbyr høykvalitets IT-tjenester innen test, kvalitetssikring og data science. Unicus skiller seg fra andre aktører ved at de utelukkende ansetter konsulenter med diagnosen Asperger. Kjøpet ble finansiert ved kontanter på MNOK 16,6.

Konklusjon

For alle kontantgenererende enhetene er beregnet gjenvinnbart beløp i verdifallstestene positive og basert på testene konkluderes det med at det ikke foreligger verdifall som vil medføre nedskrivning i 2020. Usikkerheten forbundet med forutsetningene testingen for verdifall bygger på er belyst gjennom sensitivitetsanalyser. Konklusjonene er testet for endringer i diskonteringsrenten og vekstraten.



Spesifikasjon av virksomhetskjøp 2020

Spesifikasjon av virksomhetskjøp	Simpleyer Group	Broodstock Capital	Unicus konsern	Billund Aqua A/S	Maritech AS	Therma Industri AS
Selskapsnavn	Simpleyer Group AS	Broodstock Capital Partners AS	Unicus Holding AS	BC SPV II AS	BC SPV III AS	BC SPV VI B AS
Overtakelsestidspunkt	27.01.2020	02.12.2020	10.03.2020	02.12.2020	02.12.2020	02.12.2020
Samlet vederlag for den overtatte virksomheten	1 198 691	22 525	16 569	93 035	86 235	75 614
hvorav kontantvederlag	937 040	22 525	16 569			
Eierandel og stemmeandel etter overtagelse (I prosent)	73 %	94 %	70 %	95 %	86 %	94 %
Eierandelfør overtagelse (I prosent)	0 %	0 %	0 %	95 %	86 %	94 %
Stemmeandel før overtagelse (I prosent)	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Virkelig verdi av overtatte eiendeler	664 770	16 625	21 913	396 448	85 655	105 742
Virkelig verdi av overtatt gjeld og forpliktelser	356 704	7 329	7 687	292 728	65 102	55 981
Netto identifiserbare eiendeler til virkelig verdi	308 066	9 296	14 225	103 720	20 553	49 762
Ikke kontrollerende eierinteresse målt til netto identifiserbare eiendeler til virkelig verdi			4 263	19 914	-409	8 314
Goodwill	890 625	13 229	16 622	9 229	65 273	34 166
Kjøpsum	1 198 691	22 525	26 584	93 035	86 235	75 614
Betalte kontanter	937 040	22 525	16 569			
Kontanter i overtatt virksomhet på overtagelsestidspunktet	125 203	5 283	12 335	17 722	10 089	36 381
Netto kontanter ut	811 837	17 241	4 235	-17 722	-10 089	-36 381
EBITDA for perioden 01.01 - 31.12	76 328	1 884	-705	-11 731	-1 479	15 555
EBITDA for perioden fra overtagelsestidspunkt - 31.12	76 328	-	-705			
Inntekter for perioden 01.01 - 31.12	416 981	13 300	30 630	586 832	147 439	273 280
Inntekter for perioden fra overtagelsestidspunkt - 31.12	416 981	-	30 630			



Spesifikasjon av eiendelskjøp 2020

Spesifikasjon av eiendelskjøp	Hieronymus	
	Vitaminveien 1B AS	Heyerdalsgate 1 AS
Selskapsnavn	Vitaminveien 1B AS	Hieronymus Heyerdalsgate 1 AS
Tidspunkt for overtagelse av kontroll	01.01.2020	30.09.2020
Virkelig verdi av eiendelskjøp	251 646	924 693
Eierandel og stemmeandel etter overtakelse (i prosent)	100 %	100 %
Eierandel og stemmeandel før overtakelse (i prosent)	0 %	0 %
Virkelig verdi av overtatte eiendeler	256 361	1 180 432
Virkelig verdi av overtatt gjeld og forpliktelser	5 523	255 599
Netto identifiserbare eiendeler til virkelig verdi	250 838	924 833
Kjøpsum	250 838	924 833
Betalte kontanter	251 646	924 693
Kontanter i overtatt selskap på overtakelsestidspunktet	449	940
Netto kontanter ut	251 197	923 754



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 armlengdes 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.

2020

Beløp i NOK 1000	Bygninger og tomter	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre og inventar	Sum
Anskaffelseskost 1.1.	1 198 323	6 235 663	593 366	8 027 352
Tilgang ved oppkjøp	36 974	54 009	64 074	155 057
Ordinære tilganger	36 835	582 296	63 802	682 932
Avgang	-553 384	-39 434	92 078	-500 741
Overføring mellom anleggsgrupper	418 191	-304 758	-115 102	-1 669
Valutaomregningsdifferanser	87 451	228 196	8 120	323 767
Anskaffelseskost 31.12.	1 224 390	6 755 971	706 337	8 686 698
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.	541 958	4 176 191	418 538	5 136 687
Akkumulerte avskrivninger oppkjøp	18 760	28 955	28 809	76 525
Årets avskrivninger	46 080	383 547	78 981	508 609
Årets nedskrivninger	836	24 872	182	25 890
Avgang av- og nedskrivninger	-195 561	-170 746	138	-366 168
Overføring mellom anleggsgrupper	99 488	-64 417	-36 145	-1 074
Valutaomregningsdifferanser	30 455	157 980	5 806	194 241
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	542 017	4 536 382	496 311	5 574 710
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.	181	67 190	796	68 167
Balanseført verdi 31.12.	682 373	2 219 589	210 026	3 111 988
Antatt økonomisk levetid på avskrivbare driftsmidler	5-50 år	5-15 år	3-13 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	
Tomter avskrives ikke				



2019

Beløp i NOK 1000	Bygninger og tomter	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre og inventar	Sum
Anskaffelseskost 1.1.	1 144 870	5 981 843	571 637	7 698 349
Tilgang ved oppkjøp	17 325	18 190	57 761	93 277
Ordinære tilganger	61 382	647 319	49 733	758 434
Avgang	-62 353	-349 683	-93 409	-505 444
Overføring mellom anleggsgrupper	40 858	-48 210	7 352	-
Valutaomregningsdifferanser	-3 760	-13 796	292	-17 264
Anskaffelseskost 31.12.	1 198 323	6 235 663	593 366	8 027 352
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.	533 058	4 176 109	407 640	5 116 807
Akkumulerte avskrivninger oppkjøp	12 149	13 901	34 909	60 959
Årets avskrivninger	34 290	367 719	49 031	451 040
Årets nedskrivninger	3 584	12 786	569	16 940
Avang avskrivninger	-55 806	-363 375	-76 167	-495 348
Valutaomregningsdifferanser	-1 632	-11 587	-490	-13 710
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	541 958	4 176 191	418 538	5 136 687
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.	2 291	52 736	951	55 978
Balanseført verdi 31.12.	656 365	2 059 472	174 827	2 890 665
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 1000	2020	2019
Salgs- og administrasjonskostnader	356 445	342 901
Leie av bygninger o.l.	146 239	123 573
Honorarer til revisor, advokater, konsulenter	420 408	319 692
Reisekostnader	110 156	202 645
Tap og endring i nedskrivning for verdifall fordringer	34 068	53 500
Andre kostnader	723 821	640 947
Sum	1 791 136	1 683 257

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
2020					
PwC	13 847	74	1 436	4 013	19 370
Andre	5 119	14	325	2 035	7 493
Sum	18 966	88	1 761	6 048	26 863
2019					
EY	9 605	432	1 708	9 725	21 470
Andre	830	90	940	8	1 868
Sum	10 435	522	2 648	9 733	23 338

Andre tjenester utenfor revisjon er i hovedsak due diligence tjenester.

Alle beløp er eks mva.



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

2020	Al-Obeikan Elopak factory for Packaging Co	Lala Elopak S.A. de C.V.	Impresora Del Yaque	Tiede- manns- byen DA	Andre	Sum
Beløp i NOK 1000						
Eier- og stemmeandel	49%	49%	51%	50%		
Anskaffelseskost 1.1	68 469	193 756	43 297	27 548	191 188	524 258
Andel av resultat 1.1	-30 275	141 386	65 135	184 155	130 048	490 449
Akkumulert nedskrivning av goodwill 1.1	-	-	-	-	-18 357	-18 357
Overføring fra selskapet	-11 007	-79 290	-17 222	-208 948	-2 865	-319 332
Føringer direkte mot egenkapitalen	2 542	-410	-	-	-	2 132
Omregningsdifferanser/elimineringer	-14 232	-69 580	-16 440	-	-416	-100 668
Balanseført verdi 1.1	15 497	185 862	74 770	2 756	299 598	578 483
Tilgang i løpet av året	-	-	-	-	24 993	24 993
Salg i løpet av året	-	-	-	-	-5 150	-5 150
Andel av årets resultat	-15 781	27 820	21 784	3 375	99 642	136 840
Overføringer fra selskapet	-	-	-	-	-152 700	-152 700
Føringer direkte mot egenkapitalen	-268	-268	-	-	-666	-1 202
Omregningsdifferanser/elimineringer	552	-16 340	-11 382	-	-7 887	-35 057
Balanseført verdi 31.12	-	197 074	85 172	6 131	257 831	546 207
2019	Al-Obeikan Elopak factory for Packaging Co	Lala Elopak S.A. de C.V.	Impresora Del Yaque	Tiede- manns- byen DA	Andre	Sum
Beløp i NOK 1000						
Eier- og stemmeandel	49%	49%	51%	50%		
Anskaffelseskost 1.1	68 469	193 756	43 297	27 548	191 188	524 258
Andel av resultat 1.1	32 634	114 764	45 489	102 698	52 588	348 173
Akkumulert nedskrivning av goodwill 1.1	-	-	-	-	-3 364	-3 364
Overføring fra selskapet	-11 007	-45 160	-8 502	-75 048	-2 365	-142 082
Føringer direkte mot egenkapitalen	10	230	-	-	-	240
Omregningsdifferanser/elimineringer	-15 454	-80 970	-13 770	-	730	-109 464
Balanseført verdi 1.1	74 652	182 620	66 514	55 199	238 777	617 762
Andel av årets resultat	-62 909	26 622	19 646	81 457	77 460	142 276
Nedskrivning av goodwill	-	-	-	-	-14 993	-14 993
Overføringer fra selskapet	-	-34 130	-8 720	-133 900	-500	-177 250
Føringer direkte mot egenkapitalen	2 532	-640	-	-	-	1 892
Omregningsdifferanser/elimineringer	1 222	11 390	-2 670	-	-1 146	8 796
Balanseført verdi 31.12	15 497	185 862	74 770	2 756	299 598	578 483



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 2020. Tallene er ikke revidert.

Beløp i NOK 1000	Al-Obeikan Elopak	Lala		Tiede-
	factory for Packaging Co	Elopak S.A. de C.V.	Impresora Del Yaque	manns- byen DA
Driftsinntekt	91 383	563 641	182 638	9
Resultat etter skatt og minoritet	1 576	27 820	21 784	6 749
Sum eiendeler	-	440 396	195 706	18 757
Sum gjeld	-	84 157	24 700	6 495

- Al-Obeikan Elopak er en kartongprodusent med fabrikk i Saudi-Arabia som selger kartong til kunder i Midt-Østen og Nord-Afrika. Investeringen er solgt i løpet av 2020.
- 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 selger til kartonger til markedet i Mellom- og Sør-Amerika.
- Tiedemannsbyen DA eies av Ferd og Skanska og utvikler boligeiendommer på den gamle fabrikktomten til Tiedemanns tobakksfabrikker på Ensjø.

Eierandel, transaksjoner og mellomværende med selskap behandlet etter egenkapitalmetoden

Beløp i NOK 1000	Eierandel/ stemmandel 2020	Salg fra tilknyttede selskaper og virksomhet til Ferd		Ferd's kortsiktige fordringer / (gjeld) netto mot tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet		Ferd's garantier for tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019
Al-Obeikan Elopak factory for Packaging Co	49,0 %	-	315	10 721	11 183	-	-
Frogn Næringspark AS	25,0 %	-	-	-	-	-	-
Hafsløy AS	25,0 %	-	-	-	-	-	-
Impresora Del Yaque	51,0 %	236	394	901	305	-	-
Lala Elopak S.A. de C.V.	50,0 %	186 261	185 881	-7 708	-6 897	-	-
Lofoten Tomteselskap AS	50,0 %	-	-	-	-	-	-
Tiedemannsbyen DA	50,0 %	278	-	10 313	6 961	-	-
Sum		186 775	186 590	14 227	11 552	-	-

Note 18 Spesifikasjon av finansinntekter og finanskostnader

Finansinntekter

Beløp i NOK 1000	2020	2019
Renteinntekter fra bankinnskudd	52 609	100 375
Renteinntekter fra nærstående parter	3 981	2 461
Andre renteinntekter	6 947	13 428
Agio og andre finansinntekter	24 991	12 785
Sum	88 529	129 050

Finanskostnader

Beløp i NOK 1000	2020	2019
Rentekostnader til kredittinstitusjoner	151 198	250 164
Rentekostnader til nærstående parter	45 517	40 051
Andre rentekostnader	25 106	33 718
Disagio og andre finanskostnader	60 347	188 986
Rentekostnader leieavtaler	82 602	89 924
Sum	364 771	602 842



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 actuarielle 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 parametre 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 aktuariemessige 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

	2020	2019
Diskonteringsrente	2,00%	2,00%
Forventet lønnsvekst	2,75%	2,75%
Fremtidig forventet pensjonsregulering	1,75%	1,75%
Forventet regulering av G	2,50%	2,50%

Intervall for økonomiske forutsetninger i utenlandske selskaper per 31.12

	2020	2019
Diskonteringsrente	0,60 - 2,00 %	0,60 - 2,00 %
Forventet lønnsvekst	0,00 - 2,50 %	0,00 - 2,50 %
Fremtidig forventet pensjonsregulering	0,00 - 1,75 %	0,00 - 1,75 %



PENSJONSFORPLIKTELSE

Avstemming av netto pensjonsforpliktelse mot balanse

Beløp i NOK 1000	2020	2019
Pensjonsforpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsordninger	-67 326	-70 737
Pensjonsfordringer for ytelsesbaserte pensjonsordninger	2 614	968
Sum ytelsesbasert forpliktelse som er innregnet i konsernets balanse	-64 712	-69 770

YTELSESBASERTE PENSJONSORDNINGER

Spesifikasjon av innregnet forpliktelse

Beløp i NOK 1000	2020	2019
Nåverdi av ikke-fondbaserte pensjonsforpliktelser	-63 393	-62 245
Nåverdi av helt eller delvis fondbaserte pensjonsforpliktelser	-19 363	-64 080
Sum nåverdi av ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser	-82 756	-126 324
Virkelig verdi av pensjonsmidler	18 044	56 555
Sum ytelsesbasert forpliktelse som er innregnet i konsernets balanse	-64 712	-69 770

Bevegelse i forpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsordninger

Beløp i NOK 1000	2020	2019
Forpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsordninger per 1.1	126 324	128 259
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	3 123	5 573
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	1 399	1 816
Demografiske estimatavvik på pensjonsforpliktelsen	180	-1 809
Økonomiske estimatavvik på pensjonsforpliktelsen	1 886	657
Oppgjør pensjonsordninger	-48 549	-4 300
Utbetalte ytelser	-2 567	-3 701
Arbeidsgiveravgift	-96	-128
Valutaeffekt av utenlandske pensjonsplaner	1 056	-42
Forpliktelser for ytelsesbaserte pensjonsordninger per 31.12.	82 756	126 324

Bevegelse i forpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsordninger

Beløp i NOK 1000	2020
Ytelsepensjon som forventes å forfalle år 1-5	15 251
Ytelsepensjon som forventes å forfalle år 6-10	13 526
Ytelsepensjon som forventes å forfalle år 11-20	14 940
Ytelsepensjon som forventes å forfalle år 21-30	39 040
Total ytelsepensjon til forfall	82 756

Bevegelse i virkelig verdi på pensjonsmidler for ytelsesbaserte pensjonsordninger

Beløp i NOK 1000	2020	2019
Virkelig verdi på pensjonsmidler per 1.1.	56 555	59 162
Forventet avkastning på pensjonsmidler	1 009	1 081
Økonomiske estimatavvik på pensjonsmidlene	3 547	-62
Bidrag fra arbeidsgiver	1 029	844
Administrasjonskostnader	-	-
Tilskudd fra ansatte	-	-
Økning i pensjonsmidler ved kjøp av datterselskaper	891	-
Oppgjør	-11 450	-80
Utbetalte ytelser	-34 433	-4 300
Valutaeffekt av utenlandske pensjonsplaner	897	-90
Virkelig verdi på pensjonsmidler per 31.12.	18 044	56 555



Pensjonsmidler innbefatter følgende	Hvorav aktivt marked:	2020	2019
Beløp i NOK 1000			
Egenkapitalinstrumenter	-	-	355
Statsobligasjoner	-	-	7 960
Bedriftsobligasjoner	-	-	-
Andre gjeldsinstrumenter, herunder strukturert gjeld	-	-	-
Investeringsfond	-	-	-
Eiendomsinvesteringer	-	-	1 401
Bankinnskudd	-	-	69
Andre eiendeler	-	18 044	46 770
Sum pensjonsmidler	-	18 044	56 555

Estimatavvik innregnet i totalresultatet	2020	2019
Beløp i NOK 1000		
Årets estimatavvik på pensjonsforpliktelsen (ytelsesbaserte ordninger)	-2 067	1 152
Årets estimatavvik på pensjonsmidler (ytelsesbaserte ordninger)	3 547	-62
Skatteeffekt (se note 9)	224	259
Netto estimatavvik for ytelsesbaserte ordninger	1 704	1 349

PENSJONSKOSTNADER	2020	2019
Beløp i NOK 1000		
Ytelsesbaserte pensjonsordninger	1 034	6 262
Innskuddsbaserte pensjonsordninger	199 211	155 227
Sum pensjonskostnader inkludert i årets lønnskostnad	200 245	161 489

PENSJONSKOSTNADER TIL YTELSESBASERTE PENSJONSORDNINGER

Pensjonskostnad innregnet i resultatregnskap	2020	2019
Beløp i NOK 1000		
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	3 123	5 573
Tilskudd fra ansatte	-	-
Avkorting av pensjonsordninger og planendringer	-1 993	817
Arbeidsgiveravgift	-96	-128
Administrasjonskostnader	-	-
Sum pensjonskostnader fra ytelsesordninger innregnet i lønnskostnader	1 034	6 262
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	1 399	1 816
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-1 009	-1 081
Sum pensjonskostnader for ytelsesordninger innregnet i finanskostnader	390	735



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.

2020		Varer under		
Beløp i NOK 1000	Råvarer	tilvirkning	Ferdigvarer	Sum varer
Kostpris 31.12.	511 364	1 744 801	1 435 102	3 691 267
Ukurans per 1.1.	-41 480	-266	-127 146	-168 892
Nedskrivning	-37 811	-	-38 983	-76 794
Reversert nedskrivning	39 043	-5 275	38 217	71 985
Valutaomregning	-2 001	107	-3 113	-5 007
Ukurans per 31.12.	-41 995	-5 434	-113 725	-161 154
Balanseført verdi 31.12.	469 369	1 739 367	1 321 377	3 530 113

2019		Varer under		
Beløp i NOK 1000	Råvarer	tilvirkning	Ferdigvarer	Sum varer
Kostpris 31.12.	375 264	1 536 080	1 696 927	3 608 271
Ukurans per 1.1.	-10 459	-39 824	-98 753	-149 036
Nedskrivning	-33 068	21 012	-51 960	-64 016
Reversert nedskrivning	2 069	18 365	23 090	43 525
Valutaomregning	-22	180	477	635
Ukurans per 31.12.	-41 480	-266	-127 146	-168 892
Balanseført verdi 31.12.	333 784	1 535 814	1 569 781	3 439 379



Note 21 Kortsiktige fordringer

Beløp i NOK 1000	2020	2019
Kundefordringer brutto	3 278 022	2 407 740
Nedskrivninger kundefordringer	-88 607	-81 359
Sum kundefordringer 31.12	3 189 415	2 326 381
Opptjente, ikke fakturerte inntekter	77 671	9 474
Sum andre kontraktseiendeler 31.12	77 671	9 474
Mva og skattefordringer	216 396	255 851
Kortsiktige rentebærende fordringer	55 985	17 481
Finansielle instrumenter		81 170
Andre kortsiktige fordringer	1 100 486	993 188
Sum andre fordringer 31.12.	1 372 867	1 347 690
Sum kortsiktige fordringer 31.12	4 639 953	3 683 545
Forfalte kundefordringer etter alder		
Beløp i NOK 1000	2020	2019
Opp til 30 dager	387 610	257 361
30 til 60 dager	75 820	97 741
60 til 90 dager	39 582	20 807
Over 90 dager	191 078	255 970
Sum	694 090	631 878

Note 22 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i selskapet per 31.12.20 består av 1.000.725 aksjer med pålydende NOK 3,-.

Eierstruktur

Aksjonærene i selskapet per 31.12.2020 var:

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



Note 23 Ikke-kontrollerende interesser

Datterselskap	Ferd Holding	Interwell	Mester- gruppen	Simployer	Andre	Total
Forretningskontor	Oslo	Stavanger	Oslo	Sarpsborg		
Ferd JHAs eierandel og stemmeandel	15,2% / 69,9 %	64,3 %	78,0 %	72,5 %		
Ikke-kontrollerende andel	84,8 %	35,7 %	22,0 %	27,5 %		
Beløp i NOK 1000						
Ikke-kontrollerende interesse 01.01.2020	22 416 684	592 674	572 928	-	10 874	23 593 160
Korreksjon tidligere periode	-22 096	125	-	-	4 573	-17 398
Kapitalendringer	-	-	-	261 651	52 373	314 025
Utbytte	-110 000	-58 186	-62 267	-	-90	-230 543
Andre transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser	11 244	-	59 807	-1 200	84 903	154 753
Ikke-kontrollerende interessers andel av årsresultatet	3 280 828	99 095	74 734	-184	-22 382	3 432 091
Ikke-kontrollerende interessers andel av andre inntekter og kostnader	14 502	1 783	16 391	4 297	699	37 671
Reklassifisering	-7 222	-3 503	13 364	-	-2 607	31
Ikke-kontrollerende interesse 31.12.2020	25 583 940	631 989	674 955	264 564	128 342	27 283 791

Sammendrag av finansiell informasjon fra datterforetakene:

Beløp i NOK 1000	Ferd Holding	Interwell	Mester- gruppen	Simployer
Driftsinntekt	6 506 059	1 344 926	4 558 849	418 331
Driftsresultat	6 502 030	296 605	366 572	19 239
Resultat etter skatt	6 502 051	276 348	249 566	-10 242
Anleggsmidler	40 696 438	920 339	2 121 513	753 228
Omløpsmidler	115 310	931 500	3 408 818	210 193
Langsiktig gjeld	-	302 974	788 773	431 140
Kortsiktig gjeld	115 494	200 486	4 007 928	266 463

Note 24 Langsiktig gjeld

Beløp i NOK 1000	Lånebeløp i valuta 2020	Lånebeløp i NOK 2020	Lånebeløp i NOK 2019
NOK		4 465 966	2 778 937
EUR	195 000	2 041 710	2 156 562
Øvrig	-	3 261	-
Balansførte lånekostnader		-16 264	-6 492
Balansført verdi 31.12.		6 494 673	4 929 007
Øvrig langsiktig gjeld		167 700	186 676
Sum langsiktige forpliktelser		6 662 999	5 121 923

Kontraktsmessige avdrag

Beløp i NOK 1000	2020
2022	2 355 125
2023	3 436 358
2024	478 117
2025 eller senere	409 663
Sum	6 679 264
Balansførte lånekostnader	-16 264
Balansført verdi 31.12.	6 662 999

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.



Note 25 Annen kortsiktig gjeld

Beløp i NOK 1000	2020	2019
Leverandørgjeld	3 669 156	2 824 478
Skyldige offentlige avgifter	496 157	323 216
Annen kortsiktig gjeld	2 965 388	2 011 993
Sum	7 130 701	5 159 686

Note 26 Pantstillelser, garantier og betingede forpliktelser

Bokført gjeld som er sikret ved pant

Beløp i NOK 1000	2020	2019
Lånefasiliteter	3 732 613	3 667 799
Sum	3 732 613	3 667 799

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 1000	2020	2019
Investeringseiendom	4 115 730	2 420 000
Andre varige driftsmidler	741 151	1 502 795
Varelager	1 070 208	1 763 389
Fordringer	1 172 066	1 483 521
Andre eiendeler	997 121	151 295
Sum	8 096 277	7 320 999

Maksimal eksponering på overnevnte eiendeler 8 096 277 7 320 999

Garantiansvar og ikke balanseførte forpliktelser

Beløp i NOK 1000	2020	2019
Kommitert kapital til fondsinvesteringer	1 174 440	946 431
Garantiansvar uten sikkerhet	64 162	275 128
Klausuler vedrørende minimumskjøp i avtaler med leverandør	76 255	42 257
Andre forpliktelser ¹⁾	46 959	10 978
Sum	1 361 817	1 274 794

¹⁾ 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 bygningssetaten i Oslo kommune, hvor endelig vedtak vil fattes av politikere 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. Oppgjør og overtakelse gir NRK tilstrekkelig med tid til å finne et nytt og moderne hovedkvarter og NRK er nå i prosess med å finne en ny tomt for flytting av sin virksomhet.



Note 27 Risikostyring – Operasjonell drift

Risikostyring vedrørende investeringsvirksomheten i konsernet er omtalt i note 6.

Valutarisiko

Kontrakterte 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 1000	Valutakjøp		Valutasalg	
	Valuta	Beløp	Valuta	Beløp
	JPY	4 595 388	EUR	-37 996
	NOK	256 435	EUR	-23 736
	EUR	3 253	USD	-3 714
	CAD	6 159	USD	-4 617

Valutaterminforretningene forfaller i løpet av 2021 og 2022.

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 renteswapper for å redusere renteeksponeringen ved å bytte fra flytende renter til faste renter for en del av lånene.

Utestående renteswapper

Beløp i NOK 1000	Valuta	Beløp	Mottar	Betaler	Gjenstående
					løpetid
	EUR	150 000	3M EURIBOR	Fast -0,36% - 0,7%	0 - 6 år

Tabellen inkluderer derivater for sikring.

Kreditrisiko

Kreditrisiko 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 kreditanalyser 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.



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 rentebetalningene 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 1000	2020			2019		
	Inngående Balanse	Årets endring	Utgående balanse	Inngående Balanse	Årets endring	Utgående balanse
Råvarederivater	-29 337	29 703	366	-38 550	9 213	-29 337
Valutaterminer	2 821	-2 727	94	-3 492	6 313	2 821
Renteswapper	-460	460	-	-1 821	1 361	-460
Valutaomregning	-1 815	1 815	-	-1 706	-109	-1 815
Utsatt skatt	7 113	-7 616	-503	10 733	-3 620	7 113
Totalt	-21 678	21 635	-43	-34 836	13 158	-21 678

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

Beløp i NOK 1000	2020	2019
Salgsinntekter	-	148
Varekostnader	35 217	1 951
Andre driftskostnader	12 082	995
Netto finansresultat	482	-1 360
Sum	47 781	1 586



Note 29 Likviditetsrisiko

Finansiering og Finansielle covenants

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 tilsammen 7 milliarder NOK. Per 31.12.20 er det trukket 200 millioner NOK på den ene lånefasiliteten. Ferd har finansielle covenants med krav knyttet til 1) Egenkapitalandel, 2) Bokført egenkapital og 3) Likvide midler. Per 31.12.20 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 covenants tilpasset sin virksomhet. Per 31.12.20 er ingen av selskapene i brudd med kravene.

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.

31.12.20				
Beløp i NOK 1000	År 1	År 2-3	Over 3 år	Sum
Kredittinstitusjoner	1 682 299	6 132 577	378 360	8 193 236
Leverandørgjeld	3 669 156	-	-	3 669 156
Øvrig langsiktig gjeld	-	136 396	31 303	167 700
Annen kortsiktig gjeld	2 933 709	-	-	2 933 709
Sum ¹⁾	8 285 164	6 268 973	409 663	14 963 800

31.12.19				
Beløp i NOK 1000	År 1	År 2-3	Over 3 år	Sum
Kredittinstitusjoner	1 870 846	2 074 946	2 866 793	6 812 585
Leverandørgjeld	2 825 164	-	-	2 825 164
Øvrig langsiktig gjeld	-	181 260	5 415	186 676
Annen kortsiktig gjeld	2 375 364	-	-	2 375 364
Sum ¹⁾	7 071 374	2 256 206	2 872 209	12 199 789

¹⁾ 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:

31.12.20				
Beløp i NOK 1000	År 1	År 2-3	Over 3 år	Sum
Renteswapper	-13 792	-13 119	-31 578	-58 490
Valutaterminer	1 055	-6 722	-	-5 667
Råvarederivater	-2 011	-3 413	-	-5 424
Sum	-14 748	-23 255	-31 578	-69 581

31.12.19				
Beløp i NOK 1000	År 1	År 2-3	Over 3 år	Sum
Renteswapper	1 273	-3 147	-29 335	-31 209
Valutaterminer	67 186	2 022	-	69 208
Råvarederivater	-16 039	-12 971	-	-29 009
Sum	52 420	-14 095	-29 335	8 990



Trekkfasiliteter

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

	2020		2019	
	Benyttet	Ubenyttet	Benyttet	Ubenyttet
Kassekreditt				
Sikret	219 747	662 390	197 289	662 711
Usikret	162 834	430 804	240 095	320 376
Lånefasiliteter				
Sikret	365 000	270 000	437 000	378 000
Usikret	2 231 587	1 956 533	2 456 560	1 488 960
Faktoring				
Sikret	-	-	-	-
Usikret	393 819	969 068	534 342	884 743
Sum sikret	584 747	932 390	634 289	1 040 711
Sum usikret	2 788 241	3 356 405	3 230 996	2 694 080

Endring i forpliktelser fra finansielle aktiviteter

	Langsiktige lån	Kortsiktige lån	Derivater	Annet	Sum
Saldo pr. 01.01.20	4 929 007	1 864 411	24 255	-	6 817 673
Endringer med kontanteffekt:					
Innbetalinger ved låneopptak	12 572 666	196 571	-	-	12 769 237
Nedbetalinger inkl. renter	-10 700 103	-1 190 512	-11 565	-	-11 902 180
Endringer uten kontanteffekt:					
Tilgang ved oppkjøp	60 215	106 786	-	-	167 001
Reklassifiseringer	-684 798	684 798	-	-	-
Endringer i virkelig verdi	5 637	-	-	-	5 637
Valutaendring	312 048	20 244	-	-	332 292
Saldo pr. 31.12.20	6 494 672	1 682 299	12 690	-	8 189 661

	Langsiktige lån	Kortsiktige lån	Leieforpliktelser	Derivater	Annet	Sum
Saldo pr. 01.01.19	4 954 273	1 252 807	9 066	104 004	29 517	6 349 667
Endringer med kontanteffekt:						
Innbetalinger ved låneopptak	552 625	393 147	-	22 453	-	968 225
Nedbetalinger inkl. renter	-417 679	-	-	-102 202	-29 517	-549 398
Endringer uten kontanteffekt:						
Tilgang ved oppkjøp	52 050	207	-	-	-	52 257
Reklassifiseringer	-208 813	220 034	-9 066	-	-	2 155
Endringer i virkelig verdi	-7 390	-	-	-	-	-7 390
Valutaendring	3 941	-1 783	-	-	-	2 158
Saldo pr. 31.12.19	4 929 007	1 864 411	-	24 255	-	6 817 673

Leieforpliktelser knyttet til bruksrettigheter er fra 2019 omtalt i note 32.

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

Rettigheter 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 Hendelser etter balansedagen

Siden balansedagen er Covid-19 restriksjonene i Norge ytterligere strammet inn, og det er fortsatt usikkerhet til hvor lang tid den økonomiske innhenting vil ta og når koronarestriksjonene kan lettes eller oppheves. Endringene i Covid-19 restriksjonene etter balansedagen vil ikke ha vesentlig innvirkning på konsemregnskapet for 2020.

Note 32 Bruksrettigheter 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 vederlag.

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 bruksretteeiendel 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 leieforpliktelser 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 kjøpsopsjon, 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

Leieforpliktelser måles etterfølgende ved å øke den balanseførte verdien for å gjenspeile renten på leieforpliktelser, 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 leieforpliktelser. 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 leieforpliktelser. Anskaffelseskost for bruksretteiendelene omfatter:

- Beløpet fra førstegangsmålingen av leieforpliktelser
- Alle leiebetalinger ved eller før iverksettelsestidspunktet, minus eventuelle leieinsentiver 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.



Bruksrettigheter

2020

Beløp i NOK 1000	Bygninger	Maskiner og utstyr	Kjøretøy	Sum
Anskaffelseskost 1.1.	1 755 055	303 401	161 905	2 220 361
Tilgang	190 613	39 685	56 035	286 333
Avgang	-53 639	-2 450	-1 916	-58 005
Overføringer og reklassifiseringer	21 028	-18 294	-1 667	1 067
Omregningsdifferanser	34 191	14 985	8 099	57 275
Anskaffelseskost 31.12.	1 947 249	337 327	222 455	2 507 031
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.	-205 071	-73 151	-44 353	-322 574
Årets avskrivninger	-260 541	-80 965	-49 236	-390 741
Overføringer og reklassifiseringer	-9 204	6 538	3 659	993
Omregningsdifferanser	-1 762	-1 905	-1 122	-4 789
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	-476 747	-149 547	-91 051	-717 346
Balansført verdi av bruksrettseiendeler 31.12.	1 470 435	187 780	131 247	1 789 461

Bruksrettigheter

2019

Beløp i NOK 1000	Bygninger	Maskiner og utstyr	Kjøretøy	Sum
Anskaffelseskost 1.1.	1 517 982	286 472	143 674	1 948 128
Tilgang	335 823	21 049	19 209	376 081
Avgang	-93 805	-2 060	-	-95 865
Omregningsdifferanser	-4 945	-2 060	-977	-7 983
Anskaffelseskost 31.12.	1 755 055	303 401	161 905	2 220 361
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.	-	-	-	-
Årets avskrivninger	-205 015	-73 089	-44 315	-322 419
Omregningsdifferanser	-56	-62	-38	-155
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	-205 071	-73 151	-44 353	-322 574
Balansført verdi av bruksrettseiendeler 31.12.	1 549 985	230 250	117 553	1 897 787

Leieforpliktelser

Beløp i NOK 1000

Udiskonterte leieforpliktelser og forfall av betalinger

Mindre enn 1 år	434 653
1-2 år	365 170
2-3 år	319 858
3-4 år	292 982
4-5 år	218 758
Mer enn 5 år	867 827
Total udiskonterte leieforpliktelser 31.12	2 499 248

Endringer i leieforpliktelser

Leieforpliktelser 1.1	2 088 326
Nye/endrede leieforpliktelser innregnet i perioden	276 004
Årets leiebetaling	-471 370
Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelser	81 053
Omregningsdifferanser	62 928
Totale leieforpliktelser 31.12	2 036 941

Diskonteringsrente brukt i beregningen ligger mellom 5-6%

herav kortsiktig leieforpliktelse	409 352
herav langsiktig leieforpliktelse	1 627 589

**Andre leiekostnader innregnet i resultatet**

Variable leiebetalinger kostnadsført i perioden	25 033
Driftskostnader i perioden knyttet til kortsiktige leieavtaler (inkl. kortsiktige leieavtaler av lav verdi)	209
Driftskostnader i perioden knyttet til eiendeler av lav verdi (eksl. Kortsiktige leieavtaler over)	8 041
Totale leiekostnader inkludert i andre driftskostnader	33 284

Note 33 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 1.1.2020 eller tidligere.

Nye og reviderte standarder som er tatt i bruk av konsernet med virkning fra regnskapsåret 2020:

Det er ingen nye standarder i 2020 som vil ha vesentlig effekt på konsernregnskapet.



Til generalforsamlingen i Ferd JHA AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

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

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2020, 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 2020, 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:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettvise bilde av den finansielle stillingen til Ferd JHA AS per 31. desember 2020 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettvise bilde av den finansielle stillingen til konsernet Ferd JHA AS per 31. desember 2020 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

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



Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder 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 på tilbørlig måte 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 med revisjonen 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder 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>

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

(2)



Uavhengig revisors beretning - Ferd JHA AS



Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 9. juni 2021
PricewaterhouseCoopers AS

Geir Haglund
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

Signers:

Name	Method	Date
Haglund, Geir	BANKID_MOBILE	2021-07-02 10:46

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.