



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	818 035 462
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	FERD HOLDING AS
Forretningsadresse:	Dronning Mauds gate 10 0250 OSLO

Regnskapsår

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

Konsern

Morselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Ove Andre Taklo
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	16.05.2022

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 18.07.2023



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Utbytte og konsernbidrag fra datterselskap	7	947 000 000	185 000 000
Urealiserte verdiendringer på finansielle investeringer	7	6 225 000 000	6 321 000 000
Sum inntekter		7 172 000 000	6 506 000 000
Kostnader			
Lønnskostnad	3	2 000 000	2 000 000
Andre driftskostnader	3	6 000 000	2 000 000
Sum kostnader		8 000 000	4 000 000
Driftsresultat		7 164 000 000	6 502 000 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Sum finansinntekter		0	0
Sum finanskostnader		0	0
Netto finans		0	0
Ordinært resultat før skattekostnad		7 164 000 000	6 502 000 000
Skattekostnad	6	0	0
Ordinært resultat etter skattekostnad		7 164 000 000	6 502 000 000
Årsresultat		7 164 000 000	6 502 000 000
Overføringer og disponeringer			
Mot annen egenkapital		7 164 000 000	6 502 000 000
Sum overføringer og disponeringer		7 164 000 000	6 502 000 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	4	46 933 000 000	40 696 000 000
Langsiktige fordringer		18 000 000	0
Sum finansielle anleggsmidler		46 951 000 000	40 696 000 000
Sum anleggsmidler		46 951 000 000	40 696 000 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Fordring på foretak i samme konsern	7	642 000 000	114 000 000
Sum fordringer		642 000 000	114 000 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd		2 000 000	2 000 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		2 000 000	2 000 000
Sum omløpsmidler		644 000 000	116 000 000
SUM EIENDELER		47 595 000 000	40 812 000 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	5	100 000 000	100 000 000
Overkurs		30 596 000 000	31 543 000 000
Sum innskutt egenkapital		30 696 000 000	31 643 000 000
Opptjent egenkapital			



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Annen egenkapital		16 217 000 000	9 053 000 000
Sum opptjent egenkapital		16 217 000 000	9 053 000 000
Sum egenkapital		46 913 000 000	40 696 000 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld		47 000 000	0
Sum annen langsiktig gjeld		47 000 000	0
Sum langsiktig gjeld		47 000 000	0
Kortsiktig gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		1 000 000	1 000 000
Gjeld til nærstående parter	7	634 000 000	115 000 000
Sum kortsiktig gjeld		635 000 000	116 000 000
Sum gjeld		682 000 000	116 000 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		47 595 000 000	40 812 000 000



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2022 354490

Enheten

Organisasjonsnummer: 818 035 462
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: FERD HOLDING AS
Forretningsadresse: Dronning Mauds gate 10
0250 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Ove Andre Taklo
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 16.05.2022

Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021.

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

Brønnøysundregistrene, 09.06.2022



Organisasjonsnr: 818 035 462
FERD HOLDING AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Utbytte og konsernbidrag fra datterselskap	7	947 000 000	185 000 000
Urealiserte verdiendringer på finansielle investeringer	7	6 225 000 000	6 321 000 000
Sum inntekter		7 172 000 000	6 506 000 000
Kostnader			
Lønnskostnad	3	2 000 000	2 000 000
Andre driftskostnader	3	6 000 000	2 000 000
Sum kostnader		8 000 000	4 000 000
Driftsresultat		7 164 000 000	6 502 000 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Sum finansinntekter		0	0
Sum finanskostnader		0	0
Netto finans		0	0
Ordinært resultat før skattekostnad			
Skattekostnad	6	7 164 000 000	6 502 000 000
		0	0
Ordinært resultat etter skattekostnad		7 164 000 000	6 502 000 000
Årsresultat		7 164 000 000	6 502 000 000
Overføringer og disponeringer			
Mot annen egenkapital		7 164 000 000	6 502 000 000
Sum overføringer og disponeringer		7 164 000 000	6 502 000 000



Organisasjonsnr: 818 035 462
FERD HOLDING AS

BALANSE

Beløp i: NOK Note 2021 2020

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler

Immaterielle eiendeler

Finansielle anleggsmidler

Investering i datterselskap 4 46 933 000 000 40 696 000 000

Langsiktige fordringer 18 000 000 0

Sum finansielle anleggsmidler 46 951 000 000 40 696 000 000

Sum anleggsmidler 46 951 000 000 40 696 000 000

Omløpsmidler

Varer

Fordringer

Fordring på foretak i samme konsern 7 642 000 000 114 000 000

Sum fordringer 642 000 000 114 000 000

Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd 2 000 000 2 000 000

Sum bankinnskudd, kontanter og lignende 2 000 000 2 000 000

Sum omløpsmidler 644 000 000 116 000 000

SUM EIENDELER 47 595 000 000 40 812 000 000

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Aksjekapital 5 100 000 000 100 000 000

Overkurs 30 596 000 000 31 543 000 000

Sum innskutt egenkapital 30 696 000 000 31 643 000 000

Opptjent egenkapital

Annen egenkapital 16 217 000 000 9 053 000 000

Sum opptjent egenkapital 16 217 000 000 9 053 000 000

Sum egenkapital 46 913 000 000 40 696 000 000

Gjeld

Langsiktig gjeld

Annen langsiktig gjeld



Annen langsiktig gjeld	47 000 000	0
Sum annen langsiktig gjeld	47 000 000	0
Sum langsiktig gjeld	47 000 000	0
Kortsiktig gjeld		
Annen kortsiktig gjeld	1 000 000	1 000 000
Gjeld til nærstående parter 7	634 000 000	115 000 000
Sum kortsiktig gjeld	635 000 000	116 000 000
Sum gjeld	682 000 000	116 000 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	47 595 000 000	40 812 000 000



Organisasjonsnr: 818 035 462
FERD HOLDING AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note
5

Antall aksjer og aksjeeiere

Aksjeklasse	Ant. aksjer	Pålydende	Bokført verdi
A-aksjer	15204072.00	1.00	15204072.00
B-aksjer	84795928.00	1.00	84795928.00

Aksjeeiere - fritekst	Antall	Eierandel	Aksjeklasse
Ferd JHA AS (eies 100 % av Johan H. Andresen)	15204072.00	15.20%	A-aksjer
Ferd KGA AS (eies 100 % av Katharina G. Andresen)	42397964.00	42.40%	B-aksjer
Ferd AGA AS (eies 100% av Alexandra G. Andresen)	42397964.00	42.40%	B-aksjer

Sum	Sum antall	Sum eierandel
	100000000.00	100.00%

Aksjer i aksjeklasse A innhar 13 stemmer hver, mens aksjeklasse B innehar 1 stemme hver.

Note
3

Ytelser til ledende personer
Er det gitt ytelser til ledende person: Nei

Ytelser til daglig leder

Ytelser	Lønn	Pensj.forpl.	Andre godtgj.
---------	------	--------------	---------------

Konsernsjefen får sin lønn utbetalt gjennom Ferd AS

Note
3

Ytelser til andre ledende personer

Det er ikke gjort utbetalinger til styret i 2018

Note



3

Ytelser til revisjon

<u>Revisjon</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	40000000.00	40000000.00
<u>Sum godtgjørelse til revisor</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	40000000.00	40000000.00

Note

3

Antall årsverk i regnskapsåret

Virksomheten har hatt følgende antall årsverk:
0.00

Note

Lån og sikkerhetsstillelse til ledende personer og aksjeeiere

Er det gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer: Nei

Note

4

Konsern, tilknyttet selskap og datterselskap

Tilknyttet selskap/datterselskap

<u>Navn og adresse</u>	<u>Eierandel</u>	<u>Stemmeandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Resultat</u>
Tiedemanns Joh. H. Andresen DA	99.90%	99.90%	100.00	0.00
Ferd AS	100.00%	100.00%	30751813.00	-359260.00

<u>Omløpsmidler</u>	<u>Startdato</u>	<u>Sluttdato</u>	<u>Endring</u>
---------------------	------------------	------------------	----------------

<u>Skattemessig fremf.undersk.</u>	<u>Startdato</u>	<u>Sluttdato</u>	<u>Endring</u>
------------------------------------	------------------	------------------	----------------

<u>Kortsiktig gjeld</u>	<u>Startdato</u>	<u>Sluttdato</u>	<u>Endring</u>
-------------------------	------------------	------------------	----------------



FERD

2021

Årsrapport



Vi skal skape varige verdier og sette tydelige spor

Vår visjon beskriver det vi alle skal strekke oss etter. Den handler om å skape verdier også utover det økonomiske. Vår ambisjon er å skape og utvikle bedrifter, eiermiljøer, organisasjoner og endringer som bidrar til utvikling for enkeltmennesker og samfunnet og dermed setter positive avtrykk.

Å sette tydelige spor betyr at vi ønsker å etterlate oss noe varig, betydningsfullt og synlig. Det innebærer også en erkjennelse av at spor blir tydeligst hvis mange går samme vei – altså et ønske om at alle selskaper, enheter og medarbeidere drives av de samme overordnede prinsipper uten at det enkelte selskaps identitet og handlefrihet hemmes.



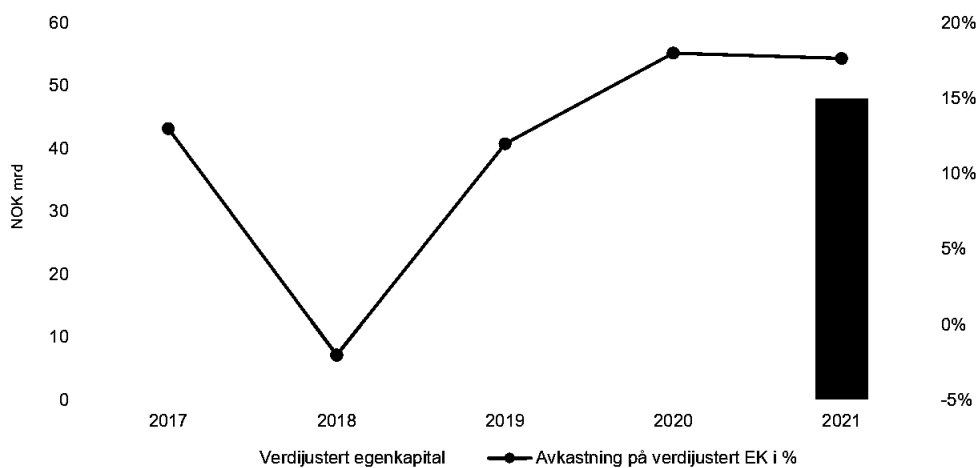


INNHold

▪ Nøkkeltall	3
▪ Konsernsjefen har ordet	5
▪ Årsregnskap Ferd Holding AS	6
▪ Styrets årsberetning Ferd AS	21
▪ Årsregnskap Ferd AS	34
▪ Årsregnskap Ferd AS Konsern	60

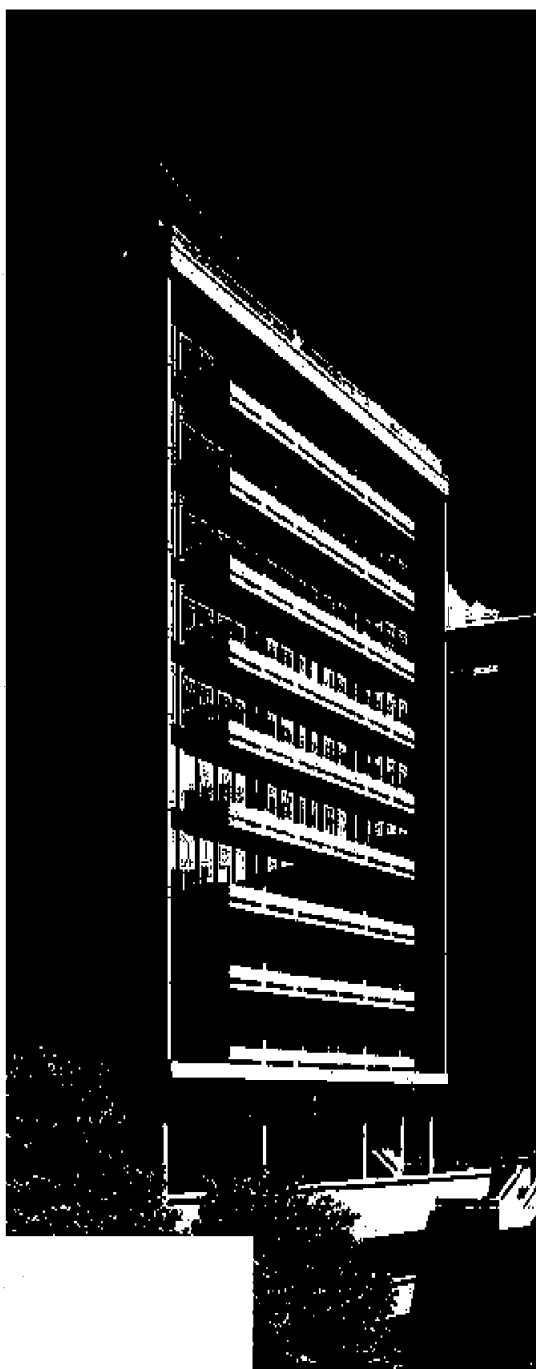
NØKKELTALL

	2017	2018	2019	2020	2021
<i>Tall i milliarder kroner</i>					
Verdijustert egenkapital	32,3	31,4	35,0	41,2	48,0
Avkastning på verdijustert egenkapital	13%	-2%	12%	18%	18%
Likviditet					
Kontanter og likvide plasseringer	11,5	12,1	12,8	13,2	21,4





**KONSERN
SJEFEN
HAR
ORDET**



KONSERNSJEFEN HAR ORDET

Hvordan skaper vi varige verdier? Og hvordan setter vi tydelige spor? Dette spørsmålet stiller vi oss hver eneste dag i Ferd. Visjonen vår er avgjørende i alle vurderinger vi gjør, og i alle beslutninger vi tar. Vi mener det er en klar sammenheng mellom verdiskaping i form av sosiale resultater, klima- og miljøforbedringer og absolutt verdiskaping. Bidrag til bærekraft er lønnsomt, også økonomisk.

På kort tid har vi opplevd pandemi, klimakrise, energikrise og ikke minst en opprivende krig i midten av Europa. Russlands invasjon av Ukraina har radikalt endret den geopolitiske situasjonen, og den humanitære krisen som har oppstått er uakseptabel, skremmende og nesten ikke til å tro skjer i våre nærområder. Krigen er et dystert eksempel på at endringer skjer raskere enn noensinne og at takten stadig øker. Andre eksempler er teknologisk transformasjon, akutte klimaendringer, større forskjeller og sosiale utfordringer, og nye forventninger til arbeidsgivere og næringslivet. Dette er universelle endringer som skaper utfordringer som må løses.

«Vi mener det er en klar sammenheng mellom verdiskaping i form av sosiale resultater, klima- og miljøforbedringer og absolutt verdiskaping. Bidrag til bærekraft er lønnsomt, også økonomisk.»

Også i Ferd skjer endringene raskt: I 2021 har vi gjennomført vår første børsnotering, av Elopak, et selskap vi etablerte allerede i 1957. Ferd Eiendom har lagt lista høyt og skal bli en ledende byutvikler i Oslo-regionen, med Marienlyst som fundamentet i denne satsningen. Vi har blitt aktive eiere også utenfor Norge, og har i dag aktive eierskap i Sverige, Danmark og England. Vi har invitert mange nye selskaper inn i vår portefølje, og tatt farvel med noen som får en bedre havn hos andre. Den verdijusterte egenkapitalen i Ferd har økt med 55 prosent på bare tre år, og teller nå 48 milliarder kroner.

De interne og eksterne endringene setter enda større krav til oss som organisasjon. Konsekvensene av krisene vi står i, vil være store og langvarige – og uoverskuelige. Det er våre ansatte, som har mot og kompetanse til å satse og skape, som gjør at vi blir en så god eier som overhodet mulig for selskapene våre. Bærekraft og klima har blitt en stadig mer avgjørende del av hvordan vi vurderer nye selskaper, og også hvordan vi stiller krav til selskaper vi eier allerede. I vurderingene om hvordan selskaper og bransjer best kan bidra til å løse globale utfordringer, trenger vi de beste folkene vi kan få. Varige verdier skapes av kompetanse og klokskap.

«Det er våre ansatte, som har mot og kompetanse til å satse og skape, som gjør at vi blir en så god eier som overhodet mulig for selskapene våre.»

De siste årene har vi økt organisasjonen fra 40 til 66 ansatte, og vi skal bli enda flere. Vi skal bygge enda mer industriell kompetanse i Ferd Eiendom, vi skal fortsette å øke kapasiteten i Ferd Capital, vi skal tiltrekke oss flere mennesker som brenner for å skape positive resultater for både miljøet og sosiale utfordringer, og vi skal styrke oss som eiere gjennom å tilby enda mer utviklingskraft til selskapene vi eier. Vi tar ikke



lett på rollen som langsiktig, strategisk eier: For oss er det helt avgjørende å stille krav og gi støtte, både til selskaper og enkeltpersoner. Da blir de ansatte i Ferd og i porteføljeselskapene vår viktigste ressurs og suksessfaktor.

«Vi skal tiltrekke oss flere mennesker som brenner for å skape positive resultater for både miljøet og sosiale utfordringer, og vi skal styrke oss som eiere gjennom å tilby enda mer utviklingskraft til selskapene vi eier.»

Utfordringene vi står overfor krever aktive og langsiktige løsninger, noe familieeierskap legger godt til rette for. I årene fremover vil vi satse på mennesker og selskaper som våger og ønsker å bidra til å gjøre en forskjell. Digitalisering, energitransformasjon, sjømat og helse er noen av områdene hvor vi vil lete etter muligheter i, både i Norge og internasjonalt.

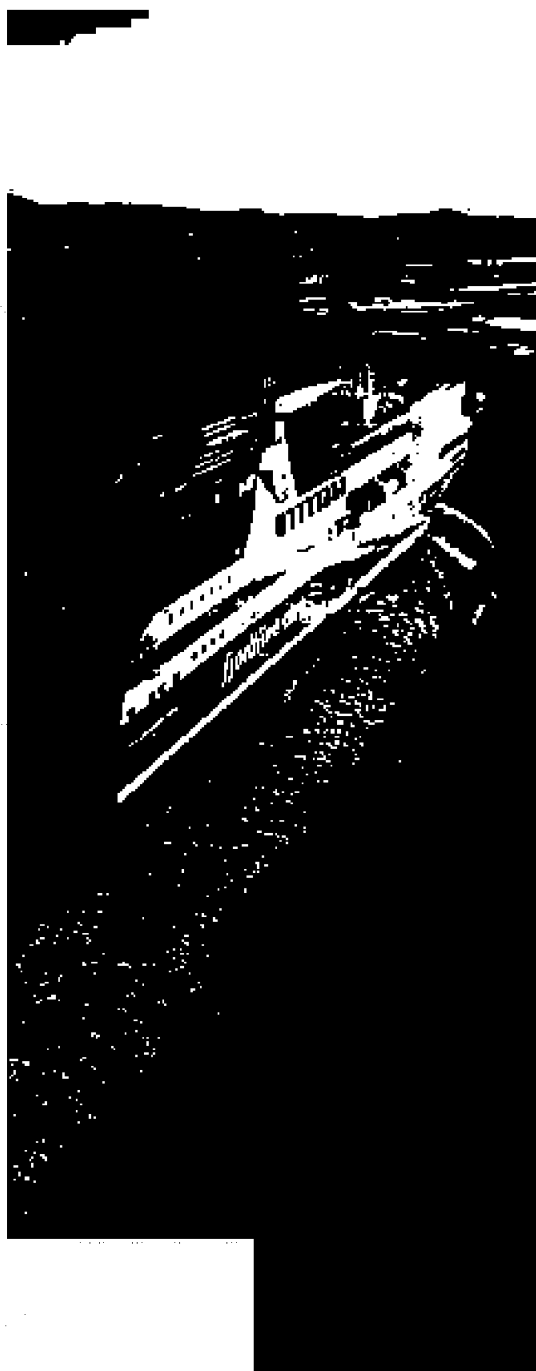
Kontrollspørsmålene vil uansett alltid være: kan vi bidra til at dette skaper varige verdier og setter det tydelige sporet? Hvis svaret er ja på begge, blir avgjørelsen enklere.

Med vennlig hilsen,

Morten Borge
Konsernsjef



**ÅRSREGNSKAP
FERD HOLDING AS
2021**



STYRETS ÅRSBERETNING FERD HOLDING AS

Selskapets virksomhet er å være et holdingselskap, herunder å investere i aksjer.

Selskapet har sitt forretningskontor i Oslo kommune.

I samsvar med regnskapslovens § 3-3a bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er til stede og er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet.

Selskapet har innarbeidet policy som tar sikte på at det ikke forekommer forskjellsbehandling grunnet kjønn. Det er ingen ansatte i selskapet. Selskapets styre består av 4 menn og 1 kvinne. Se mer informasjon i styrets årsberetning for Ferd AS.

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

Selskapets påvirkning på det ytre miljø anses for å være ubetydelig.

For kommentarer til Ferd's resultater, se styrets årsberetning for Ferd AS eller [Ferd.no](#).

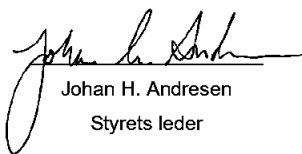
Årets verdiendring på aksjene i Ferd AS utgjør 6 225 millioner kroner. Det er utbetalt tilleggsutbytter på totalt 947 millioner kroner til Ferd JHA AS, Ferd KGA AS og Ferd AGA AS i 2021.

Styret mener at årsregnskapet gir en rettvise oversikt over Ferd Holding AS' eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

Årets totalresultat på 7 164 millioner kroner foreslås disponert mot annen egenkapital.

Oslo, 19. april 2022

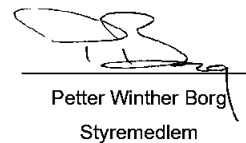
I styret for Ferd Holding AS



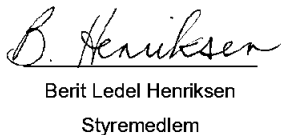
Johan H. Andresen
Styrets leder



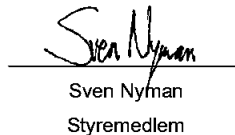
Henrik Brandt
Styremedlem



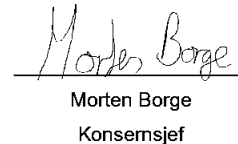
Petter Winther Borg
Styremedlem



Berit Ledel Henriksen
Styremedlem



Sven Nyman
Styremedlem



Morten Borge
Konsernsjef

STYRET I FERD HOLDING AS



Johan H. Andresen
Styrets leder

Johan H. Andresen er sammen med sine to døtre Katharina og Alexandra henholdsvis femte og sjette generasjon Andresen som eiere av Ferd. John H. Andresen tok over som styreleder i oktober 2012 etter å ha vært konsernsjef i 14 år. Han er også styreleder i Ferd Sosiale Entreprenører AS. Johan sitter også som styremedlem i NMI - Nordic Microfinance Initiative, JA Europe og Oslo Science City. Han ble i 2015 oppnevnt som Leder av Etikkrådet, Statens Pensjonsfond Utland (oljefondet) og ble gjenoppnevnt i 2019.



Berit L. Henriksen
Styremedlem

Berit L. Henriksen har lang erfaring fra bank og finans. Hun har hatt en rekke lederstillinger i DNB innenfor storkundeområdet, inklusiv energi, shipping og andre internasjonale bransjer som sjømat, healthcare, industri og telecom/ media/teknologi. Henriksen var leder for DNB America i perioden 1998-2004. Hun har B.Sc. og MBA fra Canada og har hatt diverse bankrelaterte styreverv. I dag er hun medlem av bedriftsforsamling og valgkomite i

Norsk Hydro ASA, i valgkomite i Equinor ASA og Sbanken ASA, og er styremedlem i Eneti Inc., Infranordic AS, Dextra Musica AS og Hemsingfestivalen AS. Berit har vært styremedlem i Ferd Holding siden september 2017.



Henrik Brandt
Styremedlem

Henrik Brandt er dansk og er i dag fulltidsengasjert i ulike styreposisjoner. Han har mer enn 30 års erfaring som CEO i internasjonale selskaper som Royal Unibrew A/S, Unomedical A/S, Sophus Berendsen A/S, House of Prince/Skandinavisk Tobakskompagni A/S and Fritz Hansen A/S. Henrik er styreleder i Toms Gruppen A/S, Danish Bake Holding ApS (Ole & Steen), nemlig.com A/S, Fritz Hansen A/S

og Scandinavian Tobacco Group. Han er også styremedlem i Gerda & Victor B. Strands Fond og Gerda & Victor B. Strands Fond Holding A/S. Henrik Brandt har vært styremedlem i Ferd Holding siden etableringen juni 2004.



Petter W. Borg
Styremedlem

Petter W. Borg var frem til 31.12.2015 administrerende direktør i Pareto Asset Management AS. Han var med på å etablere Pareto Forvaltning ASA i 1998, og var frem til 2015 leder for selskapet som er blitt en ledende aktør i den norske kapitalforvaltningsbransjen. Petter W. Borg har tidligere vært administrerende direktør for forsikringsmeglerselskapet Dextra AS og han har også bred erfaring fra

finanssektoren gjennom ulike lederposisjoner i NEVI Finans / DnB Finans. Petter er i dag styreleder i Maverix AS og styremedlem blant annet i Cloudberry Clean Energy ASA, Attivo Eiendom AS, Grieg Investor AS, Nordic Aquafarms AS, Solfonn AS og Langfonn AS. Han er også leder av valgkomiteen i Pareto Bank ASA. Petter W. Borg har vært en del av Ferd Holding styret siden september 2015.



Sven Nyman
Styremedlem

Sven Nyman er svensk. Han var styreleder og grunnlegger av RAM Rational Asset Management AB samt CIO for fondet RAM ONE mellom 2002 og 2020. I perioden 1984 til 2002 arbeidet Nyman i Investor AB eller et av Investors deleide selskaper. Nyman har vært viseadministrerende direktør i Investor og ansvarlig for Active Portfolio Management. Han har blant annet arbeidet med Investors

kjerneinvesteringer og vært i styret i OM, Diligenta, Gambro og Alecta. Nyman arbeidet i perioden 1995-1997 som administrerende direktør i Investors datterselskap i New York. Nyman etablerte og var administrerende direktør i Arbitech (1987) og Lancelot Asset Management (1989). Nyman er nestleder i styret i Skandinaviska Enskilda Banken, styremedlem i Investor AB, Handelshögskolan i Stockholm, Axel och Margaret Ax:son Johnsons Stiftelse samt medlem i Nobelstiftelsens investeringskomité. Nyman har vært styremedlem i Ferd Holding siden 2017.



Katharina G. Andresen
Observatør i styret



Alexandra G. Andresen
Observatør i styret



FERD

Årsregnskap Ferd Holding AS

10

Resultatregnskap 1.1 - 31.12

Beløp i NOK mill.	Note	2021	2020
DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Utbytte og konsembidrag fra datterselskap	7	947	185
Urealiserte verdiendringer på finansielle investeringer	7	6 225	6 321
Driftsinntekter		7 172	6 506
Lønnskostnad	3	2	2
Andre driftskostnader	3	6	2
Driftskostnader		8	4
Driftsresultat		7 164	6 502
Resultat før skattekostnad		7 164	6 502
Skattekostnad	6	-	-
ÅRSRESULTAT		7 164	6 502

Totalresultat 1.1 - 31.12

Beløp i NOK mill.	2021	2020
ÅRSRESULTAT	7 164	6 502
TOTALRESULTAT	7 164	6 502



FERD

Årsregnskap Ferd Holding AS

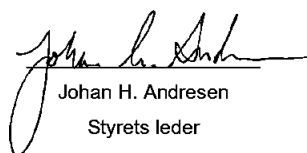
11

Balanse per 31. desember

Beløp i NOK mill.	Note	2021	2020
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Investering i datterselskap	4	46 933	40 696
Langsiktige fordringer		18	-
Sum anleggsmidler		46 951	40 696
Omløpsmidler			
Fordring på foretak i samme konsern	7	642	114
Bankinnskudd		2	1
Sum omløpsmidler		644	115
SUM EIENDELER		47 595	40 812
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital	5	100	100
Overkurs		30 596	31 543
Annen egenkapital		16 217	9 053
Sum egenkapital		46 913	40 696
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld		47	-
Sum langsiktig gjeld		47	-
Kortsiktig gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		1	1
Gjeld til nærstående parter	7	634	115
Sum kortsiktig gjeld		634	116
Sum gjeld		681	116
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		47 595	40 812

Oslo, 19. april 2022

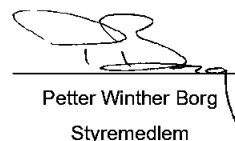
I styret for Ferd Holding AS



Johan H. Andresen
Styrets leder



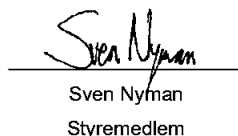
Henrik Brandt
Styremedlem



Petter Winther Borg
Styremedlem



Berit Ledel Henriksen
Styremedlem



Sven Nyman
Styremedlem



Morten Borge
Konsernsjef

**FERD**

Årsregnskap Ferd Holding AS

12

Oppstilling over endringer i egenkapitalen

2021	Aksjekapital (se note 5)	Overkurs	Sum innskutt egenkapital	Fond for urealiserte gevinster	Annen egenkapital	Sum annen egenkapital	Sum egenkapital
Beløp i NOK mill.							
Egenkapital 1.1.2021	100	31 543	31 643	8 877	176	9 053	40 696
Totalresultat 2021		-	-	-	7 164	7 164	7 164
Eiertransaksjoner							
Avgitt tilleggsutbytte*	-	-947	-947	-	-	-	-947
Egenkapital 31.12.2021	100	30 596	30 696	8 877	7 340	16 217	46 913

*) Selskapet har i 2021 utdelt tilleggsutbytter til Ferd JHA AS, Ferd KGA AS og Ferd AGA AS.

2020	Aksjekapital (se note 5)	Overkurs	Sum innskutt egenkapital	Fond for urealiserte gevinster	Annen egenkapital	Sum annen egenkapital	Sum egenkapital
Beløp i NOK mill.							
Egenkapital 1.1.2020	100	31 725	31 825	2 551	-	2 551	34 376
Totalresultat 2020		-	-	6 326	176	6 502	6 502
Eiertransaksjoner							
Avgitt tilleggsutbytte*		-182	-182				-182
Egenkapital 31.12.2020	100	31 543	31 643	8 877	176	9 053	40 696

*) Selskapet har i 2020 utdelt tilleggsutbytter til Ferd JHA AS, Ferd KGA AS og Ferd AGA AS.



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 mill.	2021	2020
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	7 164	6 502
Inntektsført utbytte og konsemdrag	-947	-185
Verdiendring aksjer til virkelig verdi	-6 225	-6 321
Endring i andre fordringer	-511	-37
Endring i annen kortiktig gjeld	519	36
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	0	-5
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Mottatt utbytte fra datterselskap	947	182
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	947	182
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Utbetalt utbytte	-947	-182
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-947	-182
Endring i bankinnskudd	0	-5
Bankinnskudd 01.01	1	7
Bankinnskudd 31.12	2	1

Note 1 Generell informasjon og regnskapsprinsipper

Generell informasjon

Ferd er et familieeid norsk investeringselskap som satser på verdiskapende eierskap i virksomheter og finansielle investeringer. I tillegg har selskapet et omfattende engasjement innenfor sosialt entreprenørskap.

Ferd Holding AS er heleid av Andresen-familien. Johan H. Andresen er styrets leder.

Selskapets regnskap for 2021 ble vedtatt av styret 19. april 2022.

Grunnlag for utarbeidelse av regnskapet

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

Det utarbeides ikke konsernregnskap for selskapet som følge av unntaket for morselskap i underkonsern, jf. Regnskapsloven § 3-7. Selskapet inngår i konsernregnskapet til Ferd JHA AS.

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 Estimater og skjønsmessige vurderinger

Ledelsen har benyttet estimater og forutsetninger ved utarbeidelsen av regnskapet. 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 mener at estimatene på virkelig verdi reflekterer rimelige estimater og 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 Holdings balanse består i stor grad av aksjer i datterselskap som bokføres til virkelig verdi. Måling til virkelig verdi av aksjer i datterselskap vil i ulik grad være påvirket av estimater og forutsetninger knyttet til blant annet fremtidige kontantstrømmer, avkastningskrav og rentenivå for de underliggende investeringene i datterselskapet. 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 verdsattelsesmodeller. Bruken av disse modellene krever innleggelse av data som dels består av noterte markedspriser og dels estimater om fremtidig utvikling, samt vurderinger vedrørende en rekke faktorer som eksisterer på balansedagen.

Hedgefond

Hedgefondene er eksternt forvaltet. Ferd mottar månedlige, kvartalsvise eller halvårslige estimater på virkelig verdi fra forvalterne. Estimatenes blir etterprøvd av uavhengige administratorer. I tillegg utøves det en rimelighetsvurdering av fondenes samlede avkastning mot referanseindekser.



Ferd

Årsregnskap Ferd Holding AS

15

Likviditetsfond

Virkelig verdi av likviditetsfondene verdsettes ut fra noterte markedskurser. Dersom markedskurser 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 markedskurser.

Fastsettelse av virkelig verdi på datterselskaper med eiendommer

Ferd har datterselskaper med eiendommer 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. For å finne virkelig verdi beregnes deretter fradrag for estimerte skatteposisjoner i de underliggende selskapene kjøper og selger vil ta hensyn til i en transaksjon. 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.

Fastsettelse av virkelig verdi på finansielle datterselskaper og datterselskaper

Ferd Holding eier investeringer indirekte gjennom datterselskaper som er holdingselskaper for disse investeringene. Virkelig verdi av disse datterselskapene er verdsatt til bokført verdi av egenkapitalen, for deretter å justere for ikke bokførte verdiendringer på de underliggende investeringene. De underliggende investeringene er verdsatt etter de samme prinsipper og metoder som Ferd AS' direkteinvesteringer.

Note 3 Lønnskostnader og godtgjørelser

Beløp i NOK 1 000	2021	2020
Lønn	1 610	1 580
Sosiale avgifter	201	156
Sum	1 811	1 736

Selskapet har ingen ansatte. Lønnskostnadene består i hovedsak av styregodtgjørelse. Konsemsjefen får sin lønn utbetalt fra Ferd AS. Konsemsjefen er med i en langsiktig spareordning for Ferd. Spareordningen har en bindingstid og Ferd Holding AS har finansiert deler av ordningen.

Revisor

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

Beløp i NOK 1 000	2021	2020
Lovpålagt revisjon	56	56
Sum honorar til revisor	56	56

Honorarer til styret

Styret i Ferd Holding AS har fått utbetalt kr 1 610 000 i løpet av 2021 for styrevervene.



Note 4 Datterselskap og bruk av virkelig verdi

Datterselskaper

Datterselskaper er selskaper der morselskapet Ferd Holding AS direkte eller indirekte har kontroll. Selskapet har "Kontroll" over en investering dersom Ferd Holding 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 virkelig verdi. Verdiendringer på datterselskap føres som netto driftsinntekt i resultatet. Mottatt utbytte og overskuddsutdelinger inntektsføres som driftsinntekt når selskapet har juridisk krav på utdelingen.

Ferds prinsipper ved måling til virkelig verdi, generelt

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

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

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

Verdsettelsesmetode

For underliggende investeringer i datterselskaper brukes følgende 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 inntjeningsmultipl. Ved beregning av verdi (Enterprise Value - EV) benyttes for eksempel EV / EBITDA, EV / EBITA, EV / EBIT og EV / (EBITDA - CAPEX). Ferd innhenter relevante multipler for sammenlignbare selskaper. Multiplene for porteføljeselskapene justeres dersom forutsetningene ikke er like med 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).

Utleieeiendommer er verdsett ved diskontering av fremtidige forventede kontantstrømmer. Verdien av eiendommer som inngår i byggeprosjekter vurderes løpende til antatt salgsv verdi. Verdien oppnår ofte et kifte ved oppnådde milepæler.

Periodevis sammenlignes våre beregnede verdier mot uavhengige takster.

Datterselskaper

Beløp i NOK mill.	Forretnings- kontor	Eierandel	Stemme- andel	Årets resultat	Bokført EK	Balansført verdi
Ferd AS	Oslo	100,0 %	100,0 %	7 178	46 933	46 933
Sum						46 933

Inntekter på finansielle investeringer

Beløp i NOK mill.	Utbytter og konsebidrag fra finansielle investeringer	Urealiserte verdiendringer på finansielle investeringer	Netto gevinster ved salg av finansielle investeringer	Sum
Investering i datterselskap	947	6 225	-	7 172
Sum 2021	947	6 225	-	7 172

Beløp i NOK mill.	Utbytter og konsebidrag fra finansielle investeringer	Urealiserte verdiendringer på finansielle investeringer	Netto gevinster ved salg av finansielle investeringer	Sum
Investering i datterselskap	185	6 321	-	6 506
Sum 2020	185	6 321	-	6 506

**FERD**

Årsregnskap Ferd Holding AS

17

Investeringer målt til virkelig verdi**2021**

Beløp i NOK mill.	Kostpris	Akkumulerte urealiserte verdiendringer	Balansført verdi
Investering i datterselskap	31 819	15 114	46 933

2020

Beløp i NOK mill.	Kostpris	Akkumulerte urealiserte verdiendringer	Balansført verdi
Investering i datterselskap	31 819	8 877	40 696

Note 5 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i selskapet består pr. 31.12.21 av følgende aksjeklasser:

	Antall	Pålydende verdi	Balansført verdi
A-aksjer	15 204 072	1,00	15 204 072
B-aksjer	84 795 928	1,00	84 795 928
Totalt	100 000 000		100 000 000

Eierstruktur

Aksjonærene i selskapet pr. 31.12.21 var:	Ordinære aksjer	Aksje-klasse	Eierandel	Stemmeandel
Ferd JHA AS (eies 100 prosent av Johan H. Andresen)	15 204 072	A	15,20%	69,98%
Ferd KGA AS (eies 100 prosent av Katharina G. Andresen)	42 397 964	B	42,40%	15,01%
Ferd AGA AS (eies 100 prosent av Alexandra G. Andresen)	42 397 964	B	42,40%	15,01%
Totalt	100 000 000		100%	100%

Aksjer i aksjeklasse A innehar 13 stemmer hver, mens aksjer i aksjeklasse B innehar 1 stemme hver. Dette er hensyntatt under kolonnen for stemmeandeler.

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.



FERD

Årsregnskap Ferd Holding AS

18

Skattekostnad består av

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Endring i utsatt skatt	-	-
Skattekostnad	-	-

Avstemming fra nominell til effektiv skattesats

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Resultat før skattekostnad	7 023	6 502
Forventet skattekostnad etter nominell skattesats (22 prosent)	1 545	1 430
Ikke skattepliktige gevinster/tap og utdelinger på verdipapirer	-208	-40
Urealiserte verdiendringer på verdipapirer	-1 338	-1 391
Ikke balanseført utsatt skattefordel	1	-
Ikke fradragsberettigede kostnader	1	1
Skattekostnad	-	-
Effektiv skattesats	0,0 %	0,0 %

Utsatt skatt

Selskapet hadde ingen midlertidige forskjeller pr. 31.12.20 eller 31.12.21

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 mill.	2021	2020
Eiendeler		
Kortsiktig fordring på Ferd AS	642	114
Sum	642	114
Gjeld		
Kortsiktig gjeld til Ferd JHA AS	110	45
Kortsiktig gjeld til Ferd KGA AS	187	36
Kortsiktig gjeld til Ferd AGA AS	337	34
Sum	634	115
Resultat		
Inntektsført aksjeutbytte fra datterselskap	947	182
Inntektsført konsernbidrag	-	3
Sum	947	185

Note 8 Hendelser etter balansedagen

Det har ikke inntruffet vesentlige hendelser etter balansedagen med vesentlig innvirkning på årsregnskapet for 2021. Se for øvrig også note 33 i Ferd AS sitt konsernregnskap.



Til generalforsamlingen i Ferd Holding AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert Ferd Holding AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap, totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3–9.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

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

- er konsistent med årsregnskapet og

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



- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3–9. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et regnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

Oslo, 19. april 2022
PricewaterhouseCoopers AS


Geir Haglund
Statsautorisert revisor



**STYRETS
ÅRSBERETNING
FERD AS**



STYRETS ÅRSBERETNING

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

Ferds virksomhet

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

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

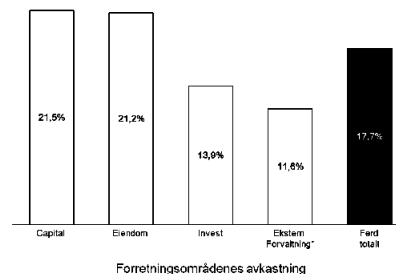
Ferd er *aktiv investor* i nordiske børsnoterte aksjer og internasjonale fond som har nær kontakt med selskaper og forvaltere i investeringsperioden.

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

Finansielle resultater

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

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



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

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

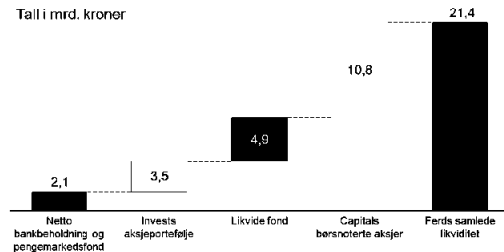
Ferd oppnådde en avkastning på 21,2 prosent på eiendomsporteføljen. Det var god verdiutvikling for de fleste bolig- og kontoreiendommene. Ferd Eiendom realiserte i 2021 tre eiendommer til attraktive priser.

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

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

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

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

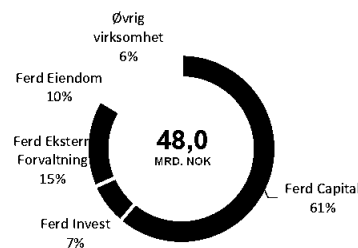


Verdjustert egenkapital og valutafordeling

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

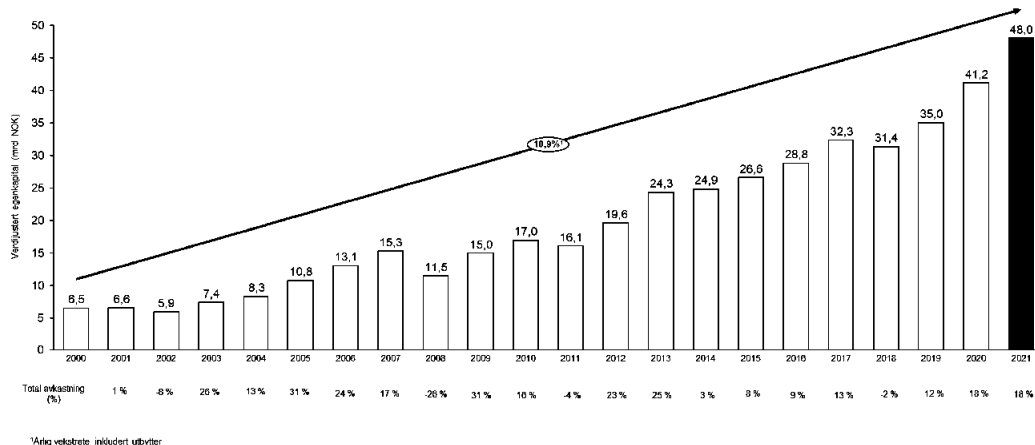
Egenkapitalinvesteringene gir en god spredning mellom ulike sektorer og geografier. Ca. 43 prosent av investeringene har eksponering mot Norge og ingen av Ferd's sektoreksponeringer utgjorde mer enn 25 prosent av totalen ved årsskiftet. 48 prosent av Ferd's investeringer er i norske kroner, mens ca.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

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



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

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



Resultat for Ferd AS

Det regnskapsmessige årsresultatet for Ferd AS ble 7178 millioner kroner som er en økning på 670 millioner kroner sammenlignet med 2020. Tabellen nedenfor viser driftsresultatet per forretningsområde. Den viktigste årsaken til forbedringen var avkastningen på de privateide og børsnoterte selskapene til Ferd Capital.

Driftsresultat per forretningsområde:

Beløp i millioner kroner:	2021	2020
Ferd Capital	5 099	4 524
Ferd Eiendom	891	1 071
Ferd Ekstern Forvaltning	797	753
Ferd Invest	424	630
Øvrig virksomhet	-118	-134
Samlet driftsresultat:	7 094	6 844

For øvrige kommentarer knyttet til utviklingen i resultatet vises det til egne avsnitt om forretningsområdene nedenfor.

Netto kontantstrøm fordeler seg med minus 2 128 millioner kroner fra operasjonelle aktiviteter og pluss 1 271 millioner kroner fra investeringsaktiviteter.

Kontantstrømmen fra finansieringsaktivitetene var minus 2 321 millioner kroner. Av netto kontantstrøm på minus 3 162 millioner kroner, kan minus 1 995 millioner kroner forklares av overføring til likviditetsfond, som ikke anses som kontanter, men som kan omgjøres til kontanter innenfor et tidsrom på få dager. Justert for overføringen til og renteavkastningen på likviditetsfond er netto reduksjon i kontantekvivalenter på 1 160 millioner kroner for 2021.

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.

Morselskapet hadde ingen forsknings- og utviklingsaktiviteter i 2021. Konsernets FoU-virksomhet er presentert i årsregnskapene til det enkelte operative porteføljeselskap.

Ferd AS har forretningsadresse i Dronning Mauds gate 10 i Oslo.

Resultat og kontantstrøm for Ferd konsernet

Salgsinntektene ble 22,6 milliarder kroner i 2021, sammenlignet med 18,2 milliarder kroner i 2020. Ferd gjorde oppkjøp av Norkart og Try i 2021, og de fleste av Ferd's porteføljeselskaper hadde en positiv utvikling i



omsetning og driftsresultat i 2021. Inntekter fra finansielle investeringer økte fra 3,1 milliarder kroner i 2020 til 3,3 milliarder kroner i 2021.

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

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

Netto kontantstrøm for 2021 fordeler seg med 1 204 millioner kroner fra operasjonelle aktiviteter, minus 2 879 millioner kroner fra investeringsaktiviteter og 3 729 millioner kroner fra finansieringsaktiviteter.

Fremtidsutsikter

De siste to årene har Covid-pandemien hatt stor påvirkning på de fleste områder av samfunnet og verdensøkonomien. I det pandemien nå begynner å komme under kontroll i flere land, står verden overfor nye overskyggende utfordringer gjennom krig og geopolitisk uro, og en sterk polarisering av forholdet mellom Russland og vestlige land. Vestens økonomiske sanksjoner overfor Russland er de mest omfattende verden har sett og vil ha stor påvirkning i på det russiske samfunns- og næringsliv. Lærdommene fra krisehåndtering under pandemien vil allerede nå komme til nytte når enkeltpersoner, bedrifter og samfunn skal håndtere de nye utfordringene.

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

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

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

Strategi

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

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

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

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

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

1. Aktiv eier

Ferd's rolle som aktiv eier gir oss innflytelse til å skape bærekraftig endring i selskapene vi eier. Historisk har god selskapsstyring vært et viktig element i vår aktive eierskapsutøvelse, og vi ser at vår påvirkning som eier bidrar til langsiktig verdiskaping. Fremover vil vi jobbe enda mer systematisk med miljø og sosiale forhold som en del

av eieragendaen i porteføljeselskapene våre. Miljøhensyn, sosiale forhold og virksomhetsstyring (ESG) skal integreres tettere i investeringsanalyser og beslutningsprosesser, eierskapsutøvelse og rapportering.

2. Aktiv investor

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

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

Ferd Capital gjennomfører en ESG-analyse på alle nye investeringer som vurderes. Dersom den potensielle investeringen ikke har en tilfredsstillende ESG-vurdering eller det vurderes som lite sannsynlig at eventuelle ESG-utfordringer kan forbedres, vil det ikke arbeides videre med investeringen. For de privateide selskapene diskuteres det, gjennom styrearbeidet, med ledelsen i det enkelte porteføljeselskapet hvilke mål det skal fokuseres på fremover. I utvelgelsen av bærekraftsmålene vektlegges det å finne de målene som vil ha størst virkning, for eksempel på miljøutfordringene. Siden 2020 har EU-taksonomien for bærekraftig finans fått oppmerksomhet fra investorer. Taksonomien er et felles klassifiseringssystem som bestemmer hvilke aktiviteter som kan defineres som bærekraftige. Ferd Capital har arbeidet med og vurdert hvilke implikasjoner taksonomien vil kunne få for de investeringsmulighetene de evaluerer og eksisterende porteføljeselskaper. For å konkretisere



Ferd Eiendoms innsats innenfor bærekraft, støtter de FNs bærekraftsmål og har tilsluttet seg Eiendomssektorens veikart mot 2050. Oppføringen av energieffektive kontorbygg og økt grad av gjenvinning er to konkrete eksempler på bærekraftsarbeidet til Ferd Eiendom. Prosjektene deres skal utvikles med så lavt ressursbruk som mulig ved å ha fokus på anvendelse av resirkulerte materialer, lave avfallsmengder og aktiv bruk av kildesortering.

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

Ferd har fremover en målsetning om å gjøre flere impact investeringer. Teamet som jobber med dette, har i begynnelsen av 2022 blitt økt til tre personer. Impact investeringer har som mål å skape miljømessig og/eller sosial effekt. Ferd Impacts investeringer fordeler seg på ulike geografier og bransjer, men alle har til felles at de leverer en betydelig positiv virkning på bærekraftsmålene til FN.

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

Eierstyring og selskapsledelse

Målet for eierstyring og selskapsledelse i Ferd er å bidra til bedre resultater over tid gjennom å legge til rette for bedre beslutningsprosesser, mer presise risikovurderinger og 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 syv styremøter i Ferd Holding AS i 2021.

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

Ferd Capital

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

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

Ferd Capital har nå 12 privateide investeringer etter kjøpet av Norkart og Try i henholdsvis april og oktober 2021. Elopak ble børsnotert i juni 2021. Ferd foretok et nedsalg i forbindelse med børsnoteringen, men er fortsatt majoritetsaksjonær i selskapet etter 64 års eierskap.

Porteføljen av privateide investeringer besto av følgende investeringer per 31.12.2021:

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

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

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

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

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

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

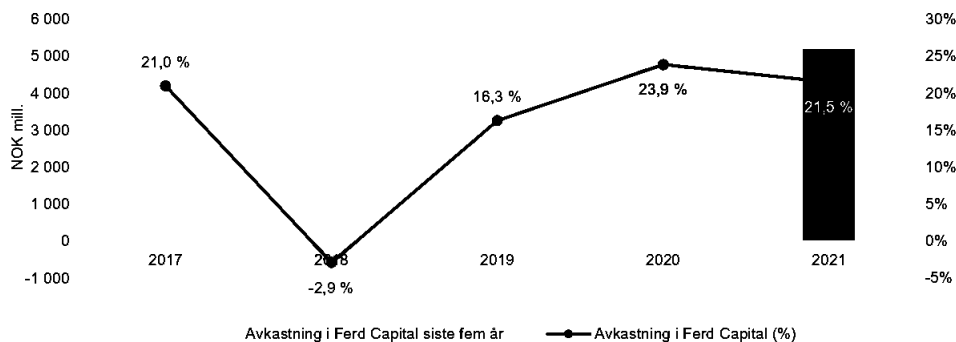
- **Elopak** er en ledende leverandør av emballasjesystemer for flytende næringsmidler. Gjennom selskapets organisasjon og samarbeidspartnere selges og markedsføres Elopaks produkter i over 100 land.
- **Benchmark Holdings** bidrar til forbedret fiskehelse og bærekraft i oppdrettsindustrien gjennom salg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

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

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

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

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



Ferd Eiendom

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

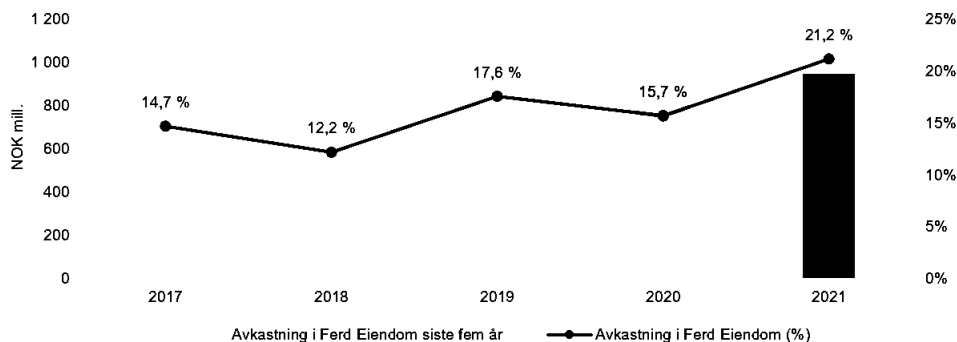
Ferd Eiendom hadde i 2021 god avkastning både på boliginvesteringene og kontoreiendommene. Årsakene til avkastningen var god utvikling i de fleste av enkeltprosjektene og verdistigningen på eiendommene. Avkastningen på eiendomsporteføljen ble 949 millioner kroner for 2021, tilsvarende 21,2 prosent. Ved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

Ferd Eiendoms største boligprosjekt er Tiedemannsbyen på Ensjø i Oslo. Tiedemannsbyen omfatter totalt rundt 1 400 leiligheter, og byggetrinn 1 ble ferdigstilt i tredje kvartal 2021. «Humlehagen» er siste del av Tiedemannsbyen og representerer Ferd Eiendom sitt første boligprosjekt i egenregi i nyere tid. Prosjektet hadde salgs- og byggestart i første kvartal 2021, og består av 142 boliger, hvorav ni rekkehus. Det var solgt 72 av 142 enheter i Humlehagen per 31.12.2021, og prosjektet forventes ferdigstilt i løpet av andre kvartal 2022.

Ferd Eiendom har flere pågående kontorutviklingsprosjekter, hvorav de to største er Hieronymus Heyerdahls gate 1 og Trekanttomten i Vika, som begge ble kjøpt i 2020. Hieronymus Heyerdahls gate 1 er et karakteristisk bygg som er nærmeste nabo til Oslo Rådhus. Bygget har om lag 4 500 m² ledig areal og bygget skal rehabiliteres til moderne standard. Trekanttomten i Vika ble kjøpt i partnerskap med entreprenøren Vedal i desember 2020, og planlegges realisert som et byutviklingsprosjekt blant annet kjennetegnet gjennom stedstilpasset utvikling, høye arkitektoniske kvaliteter og en sterk miljøprofil. I dag er tomten regulert til utbygging av 24 000 kvadratmeter areal. I 2021 ble det gjennomført et parallelloppdrag hvor Oslo Works og Haugen Zohar Arkitekter ble valgt for skisseprosjekt og regulering basert på deres prosjekt «Underskog».

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

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



Ferd Ekstern Forvaltning

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

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

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

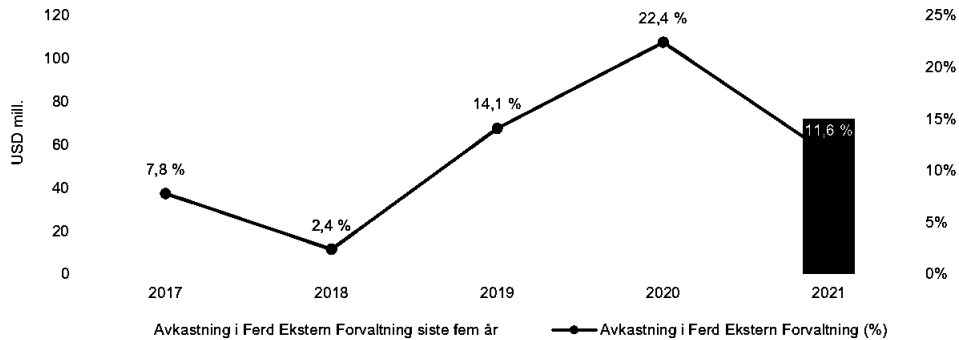
Ferd Ekstern Forvaltnings porteføljer, som måles og følges opp i amerikanske dollar, hadde i 2021 en samlet avkastning på 11,6 prosent.

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

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

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

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



Ferd Invest

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

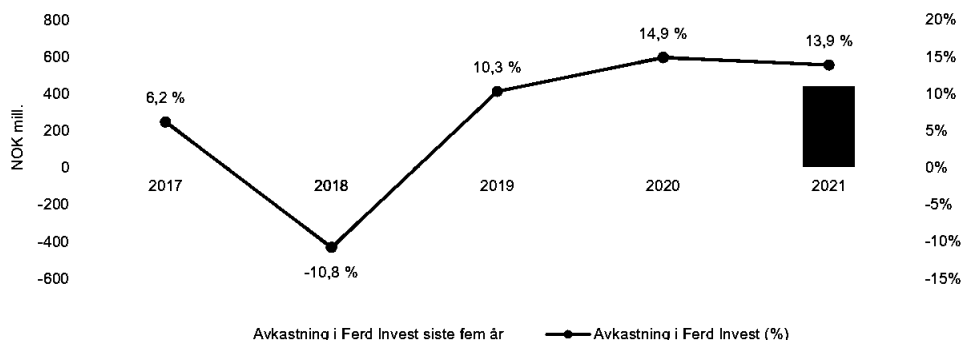
Den økonomiske gjeninnhenting etter Covid-sjokket i 2020 har vært formidabel, og ledet til en betydelig vekst i selskapenes inntjening gjennom 2021. Dette drev aksjemarkedet oppover i fjor. Mange selskaper som gjorde det bra som følge av Covid-nedstigning i 2020, gjorde det dårligere i 2021. Mot slutten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

inflasjonen betydelig og skapte usikkerhet rundt fremtidige rentehevinger og selskapsmarginer.

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

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

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



Ferd Impact Investing

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

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

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

Ferd Sosiale Entreprenører

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

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

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

over hvordan de sosiale entreprenørene støtter hverandre og deler informasjon.

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

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

Likestilling, hindring av diskriminering, antall ansatte og sykefravær

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

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

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

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



Ferd

Styrets årsberetning Ferd AS

33

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

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

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

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

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

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

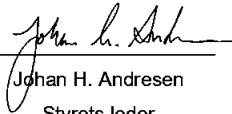
I 2021 var gjennomsnittlig antall ansatte i Ferd konsernet 5 961. Inklusiv de ansatte i Aibel, Fjord Line, Først og Mnemonic var antall ansatte ca. 11 700. Kvinneandelen i Ferd-konsernet var på 25 prosent per utgangen av 2021, og sykefraværet i 2021 var på 3,7 prosent. Arbeidsmiljøet i Ferd AS anses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

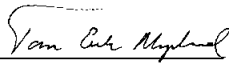
Resultatdisponering

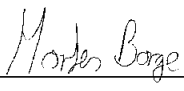
Årsresultatet på 7178 millioner kroner overføres til annen egenkapital


Oslo, 19. april 2022

I styret for Ferd AS


Johan H. Andresen
Styrets leder


Tom Erik Myrland
Styremedlem


Morten Borge
Styremedlem/konsernsjef


Erik Rosness
Styremedlem



ÅRSREGNSKAP
FERD AS





Ferd

Årsregnskap Ferd AS

35

Resultatregnskap 1.1 – 31.12

Beløp i NOK mill.	Note	2021	2020
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Utbytter og konsernbidrag fra finansielle investeringer	<u>3,4</u>	1 152	343
Verdiendringer på finansielle investeringer	<u>3,4</u>	6 337	6 873
Andre inntekter	<u>3</u>	50	30
Driftsinntekter	3	7 539	7 246
Lønnskostnader	<u>9,15</u>	348	248
Av- og nedskrivninger	<u>12,21</u>	21	18
Andre driftskostnader	<u>10,11</u>	76	135
Driftskostnader	3	444	402
Driftsresultat	3	7 094	6 844
Renteinntekter	<u>17,20</u>	32	46
Rentekostnader	<u>17,20,21</u>	-24	-38
Netto andre finansposter	<u>20</u>	-4	-412
Netto finansresultat	20	4	-403
Resultat før skattekostnad		7 098	6 441
Skattekostnad	<u>8</u>	-80	-67
ÅRSRESULTAT		7 178	6 508
Totalresultat 1.1 - 31.12			
Beløp i NOK mill.		2021	2020
ÅRSRESULTAT		7 178	6 508
TOTALRESULTAT		7 178	6 508



FERD

Årsregnskap Ferd AS

36

Balanse pr. 31. desember - Eiendeler

Beløp i NOK mill.	Note	2021	2020
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler	<u>12</u>	37	37
Bruksretteieendeler	<u>21</u>	143	159
Investeringer i datterselskaper	<u>3,5,7</u>	27 623	23 331
Langsiktige fordringer på foretak i samme konsern	<u>5,17</u>	79	123
Andre fordringer	<u>5</u>	63	65
Sum anleggsmidler		27 945	23 716
Omløpsmidler			
Kortsiktige fordringer på foretak i samme konsern	<u>5,17</u>	16	44
Andre kortsiktige fordringer	<u>5</u>	64	107
Noterte aksjer og andeler	<u>3,5</u>	10 379	8 410
Unoterte aksjer og andeler	<u>3,5,7</u>	7 646	3 898
Hedgefond	<u>3,5</u>	1 585	3 508
Derivater	<u>3,5</u>	-	7
Likviditetsfond (kontantekvivalenter)	<u>3,5</u>	2 007	5
Bankinnskudd	<u>3,5,13</u>	368	2 434
Sum omløpsmidler		22 065	18 413
SUM EIENDELER		50 011	42 129



FERD

Årsregnskap Ferd AS

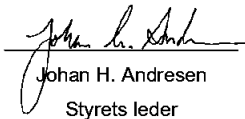
37

Balanse pr. 31. desember – Egenkapital og gjeld

Beløp i NOK mill.	Note	2021	2020
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital	<u>14</u>	183	183
Overkurs		3 057	3 057
Annen innskutt egenkapital		810	810
Annen egenkapital		42 883	36 646
Sum egenkapital		46 933	40 696
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	<u>15</u>	50	39
Utsatt skatt	<u>8</u>	90	174
Gjeld til foretak i samme konsern	<u>5.17</u>	51	-
Andre langsiktige forpliktelser		151	-
Langsiktig rentebærende gjeld	<u>22</u>	300	200
Leieforpliktelser	<u>21</u>	130	144
Sum langsiktig gjeld		770	557
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	<u>5</u>	4	5
Betalbar skatt	<u>8</u>	-	-
Offentlige avgifter	<u>5</u>	15	12
Gjeld i konsernkontoordning	<u>5.16</u>	1 354	258
Gjeld til foretak i samme konsern	<u>5.17</u>	744	376
Leieforpliktelser	<u>21</u>	18	18
Annen kortsiktig gjeld	<u>5</u>	171	208
Sum kortsiktig gjeld		2 307	876
Sum gjeld		3 077	1 433
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		50 011	42 129

Oslo, 19. april 2022

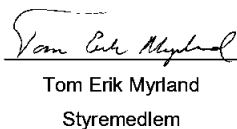
I styret for Ferd AS



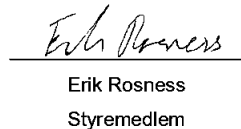
Johan H. Andresen
Styrets leder



Morten Borge
Styremedlem/konsernsjef



Tom Erik Myrland
Styremedlem



Erik Rosness
Styremedlem



FERD

Årsregnskap Ferd AS

38

Oppstilling over endringer i egenkapitalen

2021

Beløp i NOK mill.	Aksje- kapital (note 14)	Overkurs	Annen innskutt egen- kapital	Sum innskutt egen- kapital	Fond for urealiserte gevinster	Annen egen- kapital	Sum annen egen- kapital	Sum egen- kapital
Egenkapital 1.1.2021	183	3 057	810	4 051	19 704	16 942	36 646	40 696
Årsresultat					2 050	5 128	7 178	7 178
Resultat fra andre inntekter og kostnader								
Totalresultat 2021					2 050	5 128	7 178	7 178
Eiertransaksjoner								
Avgitt tilleggsutbytte *)						-947	-947	-947
Andre egenkapitaltransaksjoner						6	6	6
Totalt eiertransaksjoner						-941	-941	-941
Egenkapital 31.12.2021	183	3 057	810	4 051	21 754	21 129	42 883	46 933

*) Ferd AS har i mai, juni, november og desember 2021 delt ut et tilleggsutbytte til Ferd Holding AS.

2020

Beløp i NOK mill.	Aksje- kapital (note 14)	Overkurs	Annen innskutt egen- kapital	Sum innskutt egen- kapital	Fond for urealiserte gevinster	Annen egen- kapital	Sum annen egen- kapital	Sum egen- kapital
Egenkapital 1.1.2020	183	3 057	810	4 051	15 770	14 549	30 320	34 370
Årsresultat					3 934	2 574	6 508	6 508
Resultat fra andre inntekter og kostnader								
Totalresultat 2020					3 934	2 574	6 508	6 508
Eiertransaksjoner								
Avgitt tilleggsutbytte *)						-182	-182	-182
Totalt eiertransaksjoner						-182	-182	-182
Egenkapital 31.12.2020	183	3 057	810	4 051	19 704	16 942	36 646	40 696

*) Ferd AS har i juni og oktober 2020 delt ut et tilleggsutbytte til Ferd Holding AS.



Kontantstrømoppstilling 1.1 – 31.12

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den direkte metoden. Dette innebærer at man i oppstillingen presenterer selskapets faktiske inn- og utbetalinger 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 kreditinstitusjoner. I kontantstrømoppstillingen er trekk på kassekreditt inkludert i kontanter og kontantekvivalenter.

Beløp i NOK mill.	Note	2021	2020
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Innbetalinger fra realisasjoner av finansielle aktiva	<u>4</u>	4 203	10 241
Innbetalinger av utbytter fra finansielle aktiva	<u>4</u>	548	218
Utbetalinger til kjøp av finansielle aktiva	<u>4</u>	-6 556	-7 705
Inn- og utbetalinger fra realisasjoner av valutaterminer	<u>4</u>	-	-241
Utbetalinger til lønns- og driftskostnader	<u>9, 10</u>	-312	-292
Inn- og utbetalinger av skatt	<u>8</u>	-12	-22
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-2 128	2 198
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Innbetalinger fra / nedsalg i datterselskaper	<u>4, 17</u>	3 082	100
Utbetalinger til / investeringer i datterselskaper	<u>17</u>	-1 811	-681
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		1 271	-581
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Overføringer til Ferd Holding	<u>17</u>	-399	-142
Inn- og utbetalinger fra eksternt finansiering	<u>16</u>	100	100
Overføring til (-) / fra (+) likviditetsfond		-1 995	-
Renter og finanskostnader		-27	3
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-2 321	-40
Valutaomregning av bankinnskudd			
		17	-90
Endring i netto innskudd konsernkontoordning		-3 162	1 488
Netto innskudd konsernkontoordning 01.01		2 176	688
Netto innskudd konsernkontoordning 31.12		-986	2 176
Bankinnskudd og innskudd i konsernkontoordning 31.12			
		368	2 434
Gjeld i konsernkontoordning 31.12		-1 354	-258
Likviditetsfond 31.12		2 007	5
Sum kontantekvivalenter 31.12		1 021	2 181



Note 1 Generell informasjon og grunnlag for utarbeidelse

Generell informasjon

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

Ferd er eiet av Andresen-familien. Johan H. Andresen er styrets leder. Selskapets regnskaper for 2021 ble vedtatt av styret 19. april 2022.

Grunnlag for utarbeidelse av regnskapet

Ferd AS avlegger selskapsregnskapet i samsvar med Regnskapslovens § 3-9 og Forskrift om forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder.

Investeringer i datterselskaper

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

Datterselskaper klassifiseres som anleggsmiddel i balansen og måles til virkelig verdi. Verdiendringer på datterselskapene, løpende avkastning som utbytter og gevinst eller tap ved realisasjon av datterselskaper føres som netto driftsinntekt i resultatet.

Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet

Tilknyttede selskaper er selskaper der Ferd har betydelig innflytelse, men ikke kontroll. Betydelig innflytelse innebærer at Ferd tar del i strategiske avgjørelser om selskapets økonomi og drift uten å ha kontroll over disse avgjørelsene. Betydelig innflytelse foreligger normalt for investeringer der Ferd 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.

Investeringer i tilknyttede selskap og felles kontrollert virksomhet innregnes til virkelig verdi med verdiendringer over resultat og klassifiseres som omløpsmidler i balansen. Verdiendringer på investeringene, løpende avkastning som utbytter og gevinst eller tap ved realisasjon av investeringene føres som netto driftsinntekt i resultatet.

Omregning av utenlandsk valuta

Regnskapet presenteres i norske kroner (NOK) som er den funksjonelle valuta til Ferd AS. Transaksjoner i utenlandsk valuta innregnes og måles i NOK på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til NOK basert på balansedagens kurs. Gevinst og tap som følge av valutakursendringer innregnes i resultatet.

Utbytte

Utbytte og utdeling av konsemdrag 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 Estimater og skjønnsmessige vurderinger

Ledelsen har benyttet estimater og forutsetninger ved utarbeidelsen av regnskapet. 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 nedenfor. Metode for estimering av virkelig verdi på finansielle eiendeler er også beskrevet nedenfor.

Ferd mener at estimatene på virkelig verdi reflekterer rimelige estimater og 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

Ferds 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 og dels estimater om fremtidig utvikling, samt vurderinger vedrørende en rekke faktorer som eksisterer på balansedagen.

Hedgefond

Hedgefondene er eksternt forvaltet. Ferd mottar månedlige, kvartalsvise eller halvårslige estimater på virkelig verdi fra forvalterne. Estimatenes blir etterprøvd av uavhengige administratorer. I tillegg utøves det en rimelighetsvurdering av fondenes samlede avkastning mot referanseindekser.

Likviditetsfond

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

Derivater

Virkelig verdi av derivater verdsettes ut fra noterte markedsкурser.

Fastsettelse av virkelig verdi på datterselskaper med eiendommer

Ferd har datterselskaper med eiendommer 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. For å finne virkelig verdi beregnes deretter fradrag for estimerte skatteposisjoner i de underliggende selskapene kjøper og selger vil ta hensyn til i en transaksjon. Hovedprinsippene for fastsettelse av kontantstrømmer og avkastningskrav er beskrevet nedenfor.

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.

Fastsettelse av virkelig verdi på finansielle datterselskaper og datterselskaper eid av forretningsområdet Ferd Capital

Ferd AS eier investeringer indirekte gjennom datterselskaper som er holdingselskaper for disse investeringene. Virkelig verdi av disse datterselskapene er verdsatt til bokført verdi av egenkapitalen, for deretter å justere for ikke bokførte verdiendringer på de underliggende investeringene. De underliggende investeringene er verdsatt etter de samme prinsipper og metoder som Ferd AS sine direkteinvesteringer.



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.

Ferd Capitals største investeringer per 31.12.2021 er:

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

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

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

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

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



Ferd

Årsregnskap Ferd AS

43

Beløp i NOK mill.	Ferd AS	Capital	Invest	Ekstern		Øvrig
				Forvaltning	Eiendom	
Resultat 2021						
Driftsinntekter	7 539	5 253	439	826	939	82
Driftskostnader	-444	-154	-15	-28	-48	-200
Driftsresultat	7 094	5 099	424	797	891	-118
Balanse 31.12.21						
Investeringer i datterselskaper	27 623	21 706	-	-	5 784	133
Investeringer klassifisert som omløpsmidler	21 617	7 802	3 439	7 267	-	3 109
Bankinnskudd	368	-	-	-	-	368
Øvrige eiendeler	403	144	6	-	10	242
Sum eiendeler	50 011	29 652	3 445	7 267	5 794	3 853

Beløp i NOK mill.	Ferd AS	Capital	Invest	Ekstern		Øvrig
				Forvaltning	Eiendom	
Resultat 2020						
Driftsinntekter	7 246	4 684	643	783	1 105	31
Driftskostnader	-402	-161	-13	-30	-34	-165
Driftsresultat	6 844	4 524	630	753	1 071	-134
Balanse 31.12.20						
Investeringer i datterselskaper	23 331	18 252	-	-	4 934	145
Investeringer klassifisert som omløpsmidler	15 828	6 226	3 711	4 734	-	1 157
Bankinnskudd	2 434	-	-	-	-	2 434
Øvrige eiendeler	536	188	5	40	44	259
Sum eiendeler	42 129	24 666	3 716	4 775	4 978	3 995

Note 4 Inntekter fra finansielle investeringer

Beløp i NOK mill.	Utbytter og konseμβidrag fra finansielle investeringer	Verdiendringer på finansielle investeringer	Sum
Noterte aksjer og andeler	114	1 290	1 404
Unoterte aksjer og andeler	412	-173	239
Hedgefond	31	400	431
Likviditetsfond	-	33	33
Sum 2021	1 152	6 337	7 488

Beløp i NOK mill.	Utbytter og konseμβidrag fra finansielle investeringer	Verdiendringer på finansielle investeringer	Sum
Noterte aksjer og andeler	86	2 135	2 221
Unoterte aksjer og andeler	30	-213	-184
Hedgefond	127	566	693
Likviditetsfond	-	63	63
Sum 2020	343	6 873	7 216

Note 5 Finansielle instrumenter og bruk av virkelig verdi

Klassifisering av finansielle instrumenter

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

Finansielle eiendeler:

- Investeringer i egenkapitalinstrumenter og derivater måles til virkelig verdi i balansen med verdiendringer ført over resultatet.
- Øvrige finansielle eiendeler, herunder kundefordringer, har som formål å motta kontraktmessige kontantstrømmer og måles til amortisert kost. Utån 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. Utån og fordringer presenteres som kundefordringer, andre fordringer samt bankinnskudd i balansen.
- Derivater måles til virkelig verdi i balansen med verdiendringer over resultatet.

Finansielle forpliktelser:

- Derivater måles til virkelig verdi i balansen med verdiendringer over resultatet
- 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 rulle 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.

Utån 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 forventede kreditttap. 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 og konsernbidrag innregnes det året de vedtas på generalforsamling. Det samme gjelder skatteeffekt av slike transaksjoner. Netto inntekter knyttet til de finansielle instrumentene klassifiseres som driftsinntekter i resultatet.

Sikringsbokføring

Ferd kan benytte finansielle derivater for å redusere det økonomiske tapet ved ugunstige bevegelser i valutakurser eller renter. Derivatene blir regnskapsført som finansielle instrumenter til virkelig verdi og verdiendringer inngår i resultatet. Ferd praktiserer ikke sikringsbokføring i selskapsregnskapet.

Ferds prinsipper ved måling til virkelig verdi, generelt

Ferd benytter den verdsettelsesmetode som ansees å gi det mest representativt estimatet på en antatt salgsv verdi. 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 kurser (markedsmetoden). Når en kurs for en identisk eiendel ikke er observerbar, beregnes virkelig verdi ved hjelp av en annen verdsettelsesmetode. Ved verdsettelsen benytter Ferd relevante og observerbare data i størst mulig grad.

For alle investeringer der verdien fastsettes ved bruk av en annen verdsettelsesmetode enn markedsmetoden, gjøres det analyser av endringen i verdi fra periode til periode. Det gjennomføres grundige analyser på flere nivåer, både av overordnet i forretningsområdet, av Ferd's konsernledelse og til slutt av Ferd's 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

Verdien av datterselskaper er fastsatt ved ta utgangspunkt i selskapenes bokførte egenkapital og justere for ikke bokførte verdiendringer. Underliggende investeringer verdsettes etter samme prinsipper som investeringer eid direkte i Ferd AS, som beskrevet nedenfor.



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 inntjeningsmultipl. Ved beregning av verdi (Enterprise Value - EV) benyttes for eksempel EV / EBITDA, EV / EBITA, EV / EBIT og EV / (EBITDA - CAPEX). Ferd innhenter relevante multipler for sammenlignbare selskaper. Multiplene for porteføljeselskapene justeres dersom forutsetningene ikke er like med sammenligningsgruppen. 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 markedet, benyttes denne normalt som grunnlag for vår verdsettelse.

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

Utleieeiendommer er verdsatt ved diskontering av fremtidige forventede kontantstrømmer. Verdien av eiendommer som inngår i byggeprosjekter vurderes løpende til antatt 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 selskapets finansielle instrumenter samt hvordan disse er behandlet i regnskapet. Tabellen er utgangspunkt for den videre informasjonen om selskapets finansielle risiko.

Beløp i NOK mill.	Investeringer målt til virkelig verdi over resultatet	Finansielle instrumenter målt til amortisert kost	SUM
Anleggsmidler			
Investeringer i datterselskaper	27 623	-	27 623
Langsiktige fordringer mot selskap i samme konsern	-	79	79
Andre langsiktige fordringer	-	63	63
Sum 2021	27 623	143	27 766
Sum 2020	23 331	348	23 679
Omløpsmidler			
Kortsiktige fordringer mot selskap i samme konsern	-	16	16
Andre kortsiktige fordringer	-	64	64
Noterte aksjer og andeler	10 379	-	10 379
Unoterte aksjer og andeler	7 646	-	7 646
Hedgefond	1 585	-	1 585
Likviditetsfond	2 007	-	2 007
Bankinnskudd	-	368	368
Sum 2021	21 617	449	22 065
Sum 2020	15 828	2 585	18 413
Langsiktig gjeld			
Gjeld til selskap i samme konsern	-	51	51
Langsiktig rentebærende gjeld	-	300	300
Langsiktig leieforpliktelse	-	130	130
Sum 2021	-	480	480
Sum 2020	-	343	343
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	-	4	4
Offentlige avgifter	-	15	15
Gjeld i konsernkontoordning	-	1 354	1 354
Gjeld til selskap i samme konsern	-	744	744
Leieforpliktelser	-	18	18
Annen kortsiktig gjeld	-	171	171
Sum 2021	-	2 307	2 307
Sum 2020	-	876	876

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

Ferd deler eiendeler og forpliktelser målt til virkelig verdi i balansen inn 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 tilfredsstill ikke kravene for å regnes som aktive. I tillegg inkluderes investeringer hvor verdsettelsen i sin helhet kan avledes fra verdien av andre noterte priser, herunder verdi på underliggende verdipapirer, rentenivå, valutakurs eller lignende. Finansielle derivater som rentebytteavtaler og valutaterminer vurderes også som nivå 2 investeringer. Ferd's hedgefondportefølje vurderes å tilfredsstill 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 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 Øvrig virksomhet der rapportert NAV må justeres for rabatter. En avstemming av bevegelsen av eiendelene på nivå 3 er vist i en egen tabell nedenfor.

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 har skjedd endringer av betydning for nivåinndelingen for den finansielle eiendelen. Dette kan skje eksempelvis ved at en notert aksje har blitt børsnotert eller tilsvarende. En overføring mellom nivåene vil i så tilfelle gjøres når Ferd har blitt kjent med endringen.

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

Beløp i NOK mill.	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum 2021
Investeringer i datterselskaper	4 212	-	23 411	27 623
Noterte aksjer og andeler	10 379	-	-	10 379
Unoterte aksjer og andeler	-	5 831	1 815	7 646
Hedgefond	-	1 428	157	1 585
Likviditetsfond	-	2 007	-	2 007
Sum 2021	14 591	9 266	25 383	49 240

Beløp i NOK mill.	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum 2020
Investeringer i datterselskaper	-	-	23 331	23 331
Noterte aksjer og andeler	8 410	-	-	8 410
Unoterte aksjer og andeler	-	-	3 898	3 898
Hedgefond	-	3 132	375	3 508
Derivater som eiendel	-	7	-	7
Likviditetsfond	-	5	-	5
Sum 2020	8 410	3 145	27 604	39 159



FERD

Årsregnskap Ferd AS

47

Avstemming av bevegelsen i eiendeler på nivå 3

Beløp i NOK mill.	IB 01.01.21	Reklassifisering ut av nivå 3	Kjøp/emisjon	Salg og utbetalinger fra investeringer	Verdiendringer innregnet i resultatet	UB 31.12.21
Investeringer i datterselskaper	23 331	-6 606	2 014	-19	4 691	23 411
Unoterte aksjer og andeler	3 898	-4 092	2 933	-475	-450	1 815
Hedgefond	375	-	-	-	-219	157
SUM 2021	27 604	-10 698	4 948	-494	3 466	25 383

Beløp i NOK mill.	IB 01.01.20	Reklassifisering ut av nivå 3	Kjøp/emisjon	Salg og utbetalinger fra investeringer	Verdiendringer innregnet i resultatet	UB 31.12.20
Investeringer i datterselskaper	17 869	-	1 118	-70	4 415	23 331
Unoterte aksjer og andeler	3 356	-	1 431	-1 020	132	3 898
Hedgefond	487	-	1	-158	45	375
SUM 2020	21 711	-	2 550	-1 249	4 592	27 604

Oversikt over benyttede inndata og sensitivitetsanalyse

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

Beløp i NOK mill.	Balansført verdi per 31.12.21	Benyttede og implisitte EBITDA multipler	Verdi, dersom	Verdi, dersom	Benyttet diskonteringsrente prosentpoeng	Verdi, dersom	Verdi, dersom
			redueres med 10 prosent	økes med 10 prosent		renten økes med 1 prosentpoeng	renten reduseres med 1 prosentpoeng
Investering i Ferd Eiendom AS	5 784	-	-	-	5,3 %-12,0 %	4 083	8 833
Andre investeringer i datterselskaper sensitive for multipl	17 089	6,9- 25,0	15 182	18 996	-	-	-
Øvrige datterselskap og unoterte investeringer ¹⁾	2 510	-	-	-	-	-	-

¹⁾ Investeringer i selskaper med eierandel under 50 prosent



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. Det stilles 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 børsnoterte aksjer og likvide hedgefond.

Valutarisiko

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

Ferd har ingen utestående valutaderivater på morselskapsnivå per 31.12.2021.

SENSITIVITETSANALYSE, VERDIFALLSRISIKO INVESTERINGSVIRKSOMHET

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

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

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

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

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

Datterselskaper	Segment	Forretningskontor	Eierandel
Elopak ASA	Ferd Capital	Oslo	58,4 %
FC Well Invest AS - Holdingselskap for investeringen i Interwell*	Ferd Capital	Oslo	100,0 %
Ferd Aibel Holding AS - Holdingselskap for investeringen i Aibel*	Ferd Capital	Oslo	100,0 %
Ferd MG Holding AS - Holdingselskap for investeringen i Mestergruppen*	Ferd Capital	Oslo	98,8 %
1912 Top Holding AS - Holdingselskap for investeringen i Servi	Ferd Capital	Oslo	99,7 %
Ferd Lab Invest AS - Holdingselskap for investeringen i Fürst*	Ferd Capital	Oslo	100,0 %
Ferd Mnemonic Holding AS - Holdingselskap for investeringen i Mnemonic*	Ferd Capital	Oslo	100,0 %
FC-Invest AS	Ferd Capital	Oslo	100,0 %
Brav AS	Ferd Capital	Oslo	100,0 %
Ferd Simployer Holding AS - Holdingselskap for investeringen i Simployer*	Ferd Capital	Oslo	100,0 %
Broodstock Capital AS	Ferd Capital	Molde	93,9 %
Ferd Norkart Holding AS - Holdingselskap for investeringen i Norkart*	Ferd Capital	Oslo	100,0 %
FC Holding XVI AS - Holdingselskap for investeringen i Try*	Ferd Capital	Oslo	100,0 %
Eventyrløst AS	Ferd Capital	Oslo	100,0 %
FC Holding XX AS	Ferd Capital	Oslo	100,0 %

**FERD**

Årsregnskap Ferd AS

49

FC Holding XXI AS	Ferd Capital	Oslo	100,0 %
FC Holding XXII AS	Ferd Capital	Oslo	100,0 %
FC Holding XXIII AS	Ferd Capital	Oslo	100,0 %
FC Holding XXIV AS	Ferd Capital	Oslo	100,0 %
Ferd Eiendom AS - Holdingselskap for Ferd's eiendomsinvesteringer	Ferd Eiendom	Oslo	100,0 %
Ferd Sosiale Entreprenører AS	Øvrige	Oslo	100,0 %
Debattene om Norges fremtid AS	Øvrige	Oslo	100,0 %
Norse Crown Company Ltd. AS	Øvrige	Oslo	100,0 %
Unicus Holding AS	Øvrige	Bærum	70,0 %

*) For direkte eierandel i investeringene se note 3

Andre investeringer med eierandel over 10 prosent

Flere av investeringene har en høy eierandel, men er rene finansielle investeringer. Investeringer blir ikke klassifisert som datterselskaper eller tilknyttede selskaper om vi ikke har kontroll over selskapene, se note 1 for omtale av kontroll.

Noterte aksjer og andeler

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

Unoterte aksjer og andeler

Fjord Line AS	Ferd Capital	44,6 %
Credo Invest nr 10 AS	Ferd Capital	91,3 %
Credo Invest nr 14 AS	Ferd Capital	42,7 %
Rolighedsvej, 9990 Skagen ApS	Ferd Capital	50,0 %
SPV Verdane Winds	Ferd Capital	43,6 %
Verdane Capital 2020 AB	Ferd Capital	24,0 %
Cloudberry Clean Energy ASA	Ferd Capital	11,2 %
Trifork A/S	Ferd Capital	10,0 %
Founders Fund II AS	Øvrige	13,5 %
Energy Ventures II AS	Øvrige	26,0 %
Energy Ventures II KS	Øvrige	13,2 %
Energy Ventures III AS	Øvrige	25,0 %
Energy Ventures III GP LP	Øvrige	25,0 %
Energy Ventures III LP	Øvrige	18,7 %
Herkules Private Equity Fund III (LP-I) Limited	Øvrige	25,1 %
Nordic Microfinance Initiative AS	Øvrige	14,2 %
Norwegian Microfinance Initiative AS	Øvrige	12,5 %
NMI Frontier	Øvrige	11,3 %
NMI Fund III	Øvrige	15,4 %
NMI Global	Øvrige	11,3 %
NMI Fond IV KS	Øvrige	11,2 %
NMI GP IV AS	Øvrige	12,4 %
StartupLab Founders AS	Øvrige	10,6 %
Momentum II	Øvrige	13,3 %
Wind Catching Systems AS	Øvrige	30,1 %



Note 8 Skatt

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 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, og selskapet er i stand til og har til hensikt å gjøre opp skatteforpliktelsen netto.

Skattekostnad består av

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Betalbar inntektsskatt	-	97
Endring i utsatt skatt	76	-163
Skatt relatert til tidligere år	-168	-11
Betalt kildekskatt	12	10
Skattekostnad	-80	-67

Betalbar skatt i balansen

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Årets betalbare skatt	-	97
Avgitt konsemsbidrag	-	-97
Betalt forhåndsskatt	6	-
Betalbar skatt fra tidligere år	-6	-
Betalbar skatt i balansen	-	-

Avstemming fra nominell til effektiv skattesats

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Resultat før skattekostnad	7 098	6 441
Forventet skattekostnad etter nominell skattesats (22 prosent)	1 562	1 417
Ikke skattepliktige gevinster/tap og utdelinger på verdipapirer	-543	-167
Urealiserte verdiendringer på verdipapirer	-950	-1 334
Justering av skatt tidligere perioder	-175	-11
Betalt kildekskatt	12	10
Skatteeffekten av andre permanente forskjeller	14	17
Skattekostnad	-80	-67

Effektiv skattesats	-1,1 %	-1,0 %
----------------------------	---------------	---------------

Utsatt skatt

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Fordringer	-5	-5
Gevinst- og tapskonto	1	1
Derivater	-5	2
Varige driftsmidler	-1	1
Avsetninger	-33	-47
Netto pensjoner	-11	-9
Aksjer og andeler	345	230
Fremførbart underskudd	-201	-
Balanseført verdi 31.12, utsatt skatteforpliktelse	89	174

Endring i netto balanseført utsatt skatt

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Balanseført verdi 1.januar	174	337
Resultatført i perioden	76	-163
Korreksjon av fremførbart underskudd fra tidligere år	-161	-
Balanseført verdi 31.12	89	174

**FERD**

Årsregnskap Ferd AS

51

Note 9 Lønnskostnader og godtgjørelser

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Lønn	298	221
Sosiale avgifter	17	11
Pensjonskostnader (se note 15)	20	11
Andre ytelser	14	4
Sum	348	248
Gjennomsnittlig antall årsverk	60	52

Lønn og honorarer til konsernsjef

Beløp i NOK 1000	Lønn og bonus	Naturalytelser	Pensjonspremie
Morten Borge	16 505	281	985

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

Konsernsjefen omfattes av Ferd's kollektive pensjonsordninger for lønn under 12 G. Dette er en innskuddsordning (se også note 15). 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.

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

Honorarer til styret

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

Note 10 Andre driftskostnader

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Leie av bygninger o.l.	4	3
Honorarer til revisor, advokater, konsulenter, etc.	35	86
Reisekostnader	3	3
Andre kostnader	33	43
Sum	76	135

Note 11 Kostnadsførte honorarer til revisorer

Oversikt over kostnadsført honorarer til selskapets revisor, revisjons- og rådgivingselskapet PwC AS:

Beløp i NOK 1000	2021	2020
Revisjonshonorar	1 418	811
Skattemessige tjenester	252	313
Andre tjenester utenfor revisjon	2 400	1 338
Sum	4 070	2 462

Andre tjenester utenfor revisjon er i hovedsak due diligence tjenester. Alle beløp er eksklusive merverdiavgift.



Note 12 Varige driftsmidler

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. Påfølgende utgifter knyttet til driftsmidlet balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidige økonomiske fordeler vil tilflyte selskapet og utgiften kan måles pålitelig, mens løpende vedlikehold resultatføres.

Varige driftsmidler avskrives systematisk over eiendelens utnyttbare levetid, normalt lineært. Dersom det finnes indikasjoner på at et driftsmiddel har falt i verdi, blir driftsmidlet testet for nedskrivninger.

Nedskrivninger

Varige driftsmidler vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at framtidig innjening ikke kan forsvare balanseført verdi.

Ved vurdering av verdifall, beregnes eller estimeres først eiendelens gjenvinnbare beløp. 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.

2021

Beløp i NOK mill.	Bygninger og tomter	Driftsløsøre og inventar	Sum
Anskaffelseskost 1.1.	4	54	58
Tilgang	-	3	4
Anskaffelseskost 31.12.	5	57	62
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.	-	21	21
Årets avskrivninger	-	4	4
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	-	25	25
Balanseført verdi 31.12.	5	32	37

Antatt økonomisk levetid på avskrivbare driftsmidler - 4-10 år
Avskrivningsplan Lineær

2020

Beløp i NOK mill.	Bygninger og tomter	Driftsløsøre og inventar	Sum
Anskaffelseskost 1.1.	4	21	25
Tilgang	-	33	33
Anskaffelseskost 31.12.	4	54	58
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.	-	18	18
Årets avskrivninger	-	2	2
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	-	21	21
Balanseført verdi 31.12.	4	33	37

Antatt økonomisk levetid på avskrivbare driftsmidler - 4-10 år
Avskrivningsplan Lineær

**FERD**

Årsregnskap Ferd AS

53

Note 13 Bankinnskudd

Blant balanseførte bankinnskudd inngår følgende bundne midler:

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Skattetrekkskonto	6	6

Note 14 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

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

Eierstruktur

Aksjonærene i selskapet per 31.12.21

	Antall aksjer	Eierandel
Ferd Holding AS	183 267 630	100,00%

Ferd AS er datterselskap av Ferd Holding AS som igjen er datterselskap av Ferd JHA AS. Ferd deler forretningskontor med sine morselskap i Oslo. For konsemregnskapet til Ferd JHA AS, ta kontakt med Ferd.

Aksjer eid indirekte av styremedlemmer i Ferd AS:	Rolle	Stemmeandel	Eierandel
Johan H. Andresen (Ferd JHA AS)	Styrets leder	69,98%	15,20%

Katharina G. Andresen og Alexandra G. Andresen eier til sammen 84,8 prosent av Ferd AS indirekte gjennom aksjeeie i Ferd Holding AS gjennom sine holdingselskaper Ferd KGA AS og Ferd AGA AS.



Note 15 Pensjonskostnader og forpliktelser

FERDS PENSJONSORDNINGER

Innskuddsbaserte ordninger

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

For lønn over 12 G har Ferd en pensjonsordning som innebærer at de ansatte opptjener en pensjonsrettighet hvert år. Samtidig med etableringen ble ordningen lukket for nyansatte. Rettigheten består av en andel av lønnen over 12 G, samt en avkastningskomponent som avhenger av den ansattes valgte risikoprofil. Pensjonsordningen har mange fellestrekk med en innskuddsordning, men ettersom Ferd ikke gjennomfører løpende utbetalinger til et fond, men har valgt å sitte med avkastningsrisikoen selv, skal ordningen regnskapsmessig klassifiseres som en ytelsesordning. Ferd har innregnet forpliktelsen som en pensjonsforpliktelse og kostnadsfører de løpende innskuddene og den løpende avkastningen etter hvert som de pådras.

Konsernledelsen har dessuten en førtidspensjonsordning som gir de anledning til å gå av fra fylte 65 år. Dette er også en ytelsesordning.

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. Selskapets 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 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 oppjøret inntreffer. En avkortning inntreffer når selskapet 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.

Økonomiske forutsetninger per 31.12

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

YTELSESBASERTE PENSJONSORDNINGER

Spesifikasjon av innregnet forpliktelse

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Nåverdi av ikke-fondbaserte pensjonsforpliktelser	50	39
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-	-
Sum ytelsesbasert forpliktelse som er innregnet balansen	50	39

Pensjonskostnad

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Pensjonskostnad på ytelsesbasert ordning innregnet i resultatet	11	3
Pensjonskostnad på innskuddsordninger innregnet i resultatet	9	9
Sum pensjonskostnader innregnet i resultatet	20	11

**Ferd**

Årsregnskap Ferd AS

55

Note 16 Kortsiktig rentebærende gjeld

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Gjeld i konsernkontoordningen	1 354	258
Kortsiktig rentebærende gjeld 31.12. til pålydende	1 354	258
Kapitaliserte lånekostnader	-	-
Balansført verdi 31.12.	1 354	258

Ferd AS har en fler-valuta konsernkontoordning. Gjeldsposter i valuta er ikke nettet i balanseoppstillingen. Konsernkontoordningen totalt sett hadde netto innestående midler per 31.12.2021.

Note 17 Transaksjoner og mellomværender med selskap i samme konsern

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.

Ferd AS har følgende utlån og mellomværender mot andre foretak i samme konsern:

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Fordringer		
Langsiktige fordringer mot foretak i samme konsern	79	123
Kortsiktige fordringer mot foretak i samme konsern	16	44
Sum fordringer	95	168
Gjeld		
Langsiktig gjeld til foretak i samme konsern	51	-
Kortsiktig gjeld til foretak i samme konsern	744	376
Sum gjeld	794	376

Alle konserninterne mellomværender forrentes med 6 måneders NIBOR pluss 1,5 prosentpoeng.
Langsiktige lån forrentes til antatte markedsbetingelser.

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Utbytter og konsernbidrag		
Utbytter	538	100
Konsernbidrag	57	-
Sum inntekter fra finansielle investeringer	595	100
Tjenester fakturert til konsernselskaper		
Stabstjenester	8	2
Eiendomsforvaltning	40	27
Sum andre inntekter	49	29
Renter på konserninterne lån og mellomværender		
Renteinntekt	4	8
Rentekostnader	-3	-7
Netto renteinntekter	-	1



Note 18 Betingede og ikke balanseførte forpliktelser

Avsetninger

Selskapet 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.

Garantiansvar og ikke balanseførte forpliktelser

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Andre forpliktelser overfor datterselskaper ¹	3 550	3 550
Ikke utbetalt, men kommittert kapital til fondsinvesteringer	1 069	1 174
Sum	4 619	4 724

¹Ferd inngikk 26. februar 2020 en avtale om å kjøpe NRK sin eiendom på Marienlyst, hvor det forventes å utvikles boliger og næringsarealer i tråd med det vedtatte planprogrammet for eiendommen. Reguleringsarbeidet pågår nå i regi av Ferd i dialog med plan og bygningsetaten i Oslo kommune, hvor endelig vedtak vil fattes av politikerne i Oslo kommune. Avtalen gir NRK en minimumspris på 3,75 milliarder kroner ved salg, men den endelige prisen er avhengig av hvilken regulering som blir vedtatt for området. Ferd AS har en garanti ovenfor datterselskapet Marienlyst Utvikling AS på kjøpesummen.

Betingede forpliktelser og tvister

Ferd AS er ikke part i noen tvister.

Note 19 Nye regnskapsstandarder etter IFRS

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

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

Det er ingen nye standarder som har vesentlig påvirkning på årsregnskapet i 2021.

Note 20 Finansposter

Renteinntekter

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Renteinntekt fra bankinnskudd	25	38
Inteme renteinntekter	4	8
Andre renteinntekter	3	-
Sum	32	46

Rentekostnader

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Rentekostnader til kreditinstitusjoner	-24	-43
Rentekostnader til nærstående parter	1	1
Inteme rentekostnader	3	7
Andre rentekostnader	-5	-2
Sum	-24	-38

Netto andre finansposter

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Agio	41	113
Andre finansinntekter	3	-
Disagio	-24	-218
Andre finanskostnader	-23	-
Valutaterminer	-	-307
Sum	-4	-412

Note 21 Bruksretteiendeler og leieforpliktelser

Identifisering av en leieavtale

Ved inngåelse av en kontrakt vurderer Ferd 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.

Ferd som leietaker

Atskillelse av bestanddelene i en leiekontrakt

For kontrakter som utgjør eller inneholder en leieavtale, separerer Ferd 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. Ferd 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 Ferd en leieforpliktelse og en tilsvarende bruksretteiendel for alle sine leieavtaler, med unntak av følgende anvendte unntak:

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

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

Leieforpliktelser

Ferd 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 Ferd med rimelig sikkerhet vil (ikke vil) utøve denne opsjonen.

Leiebetalingene som inngår i målingen av leieforpliktelsen består av:

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

Leieforpliktelsen måles etterfølgende ved å øke den balanseførte verdien for å gjenspeile renten på leieforpliktelsen, redusere den balanseførte verdien for å gjenspeile utførte leiebetalinger og måle den balanseførte verdien på nytt for å gjenspeile eventuelle revurderinger eller endringer av leieavtalen, eller for å reflektere justeringer i leiebetalinger som følger av justeringer i indekser eller rater. Ferd inkluderer ikke variable leiebetalinger i leieforpliktelsen. I stedet innregner selskapet disse variable leiekostnadene i resultatregnskapet. Ferd presenterer sine leieforpliktelser på egne linjer i balanseoppstillingen.

Bruksretteiendeler

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

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

Ferd 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 bruksretteiendelens 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.

**FERD**

Årsregnskap Ferd AS

58

Bruksretteiendeler (gjelder i sin helhet bygninger)

Beløp i NOK mill.	SUM
Anskaffelseskost 1.1.	182
Anskaffelseskost 31.12.	182
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.	-22
Årets avskrivninger	-17
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	-39
Balansført verdi av bruksretteiendeler 31.12.	143

Leieforpliktelser

Beløp i NOK mill.	
Udiskonterte leieforpliktelser og forfall av betalinger	
Mindre enn 1 år	18
1-2 år	19
2-3 år	19
3-4 år	20
4-5 år	41
Mer enn 5 år	64
Total udiskonterte leieforpliktelser 31.12	181

Endringer i leieforpliktelser

Leieforpliktelser 1. januar	162
Årets leiebetaling	-9
Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelser	-5
Totale leieforpliktelser 31.12	148

<i>herav kortsiktig leieforpliktelse</i>	18
<i>herav langsiktig leieforpliktelse</i>	130

Andre leiekostnader innregnet i resultatet

Variable leiebetalinger kostnadsført i perioden	4
Totale leiekostnader inkludert i andre driftskostnader	4

Anvendte praktiske løsninger

Ferd har besluttet å ikke innregne leieavtaler der den underliggende eiendelen har lav verdi (NOK 200.000), og innregner dermed ikke leieforpliktelser og bruksretteiendeler for noen av disse leieavtalene. I stedet kostnadsføres leiebetalingene når de inntreffer. Selskapet innregner heller ikke leieforpliktelser og bruksretteiendeler for kortsiktige leieavtaler (under 12 måneder), som presentert i tabellen ovenfor.

Opsjoner om å forlenge en leieavtale

Ferds leieavtaler av bygninger har leieperioder som varierer mellom 1 og 10 år. Flere av avtalene inneholder en rettighet til forlengelse som kan utøves i løpet av avtalens siste periode. Ved inngåelse av en avtale vurderer selskapet om rettigheten til forlengelse med rimelig sikkerhet vil utøves.



FERD

Årsregnskap Ferd AS

59

Note 22 Langsiktig rentebærende gjeld

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Langsiktig rentebærende gjeld til Den Nordiske Investeringsbanken	300	200
Langsiktig rentebærende gjeld 31.12. til pålydende	300	200
Aktiverte opptrekkskostnader	-	-
Balanseført verdi 31.12.	300	200

Ferd har to lånefasiliteter på til sammen 7 milliarder kroner. Av disse var 300 millioner kroner trukket opp pr. 31.12.2021. Opptrekkskostnader knyttet til fasilitetene er periodisert over løpetiden.

Ferd har finansielle lånebetingelser («covenants») til lånefasilitetene med krav til 1) Egenkapitalandel, 2) Bokført egenkapital og 3) Likvide midler. Per 31.12.2021 har Ferd meget god margin til disse kravene.

Note 23 Hendelser etter balansedagen

Det har ikke inntruffet vesentlige hendelser etter balansedagen med innvirkning på årsregnskapet for 2021. Se for øvrig også note 33 til konsernregnskapet.



**ÅRSREGNSKAP
FERD AS
KONSERN**





FERD

Årsregnskap Ferd AS Konsern

61

Resultatregnskap 1.1 – 31.12

Beløp i NOK mill.	Note	2021	2020
DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Salgsinntekter	<u>3.10</u>	22 597	18 204
Inntekter fra finansielle investeringer	<u>3.4</u>	3 259	3 142
Andre inntekter	<u>3.8</u>	787	787
Driftsinntekter	3	26 643	22 132
Varekostnader		12 839	10 341
Lønnskostnader	<u>11.19</u>	4 837	4 025
Av- og nedskrivninger	<u>3.12, 13.14</u>	1 552	1 245
Andre driftskostnader	<u>15.16</u>	2 122	1 788
Driftskostnader		21 350	17 400
Driftsresultat	3	5 293	4 732
Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden	<u>3.17</u>	140	137
Finansinntekter	<u>18</u>	200	275
Finanskostnader	<u>18</u>	-419	-905
Netto finansresultat		-80	-493
Resultat før skattekostnad		5 213	4 239
Skattekostnad	<u>9</u>	425	215
ÅRSRESULTAT		4 788	4 024
Ikke-kontrollerende eierinteressers andel av årsresultatet		523	151
Aksjonærer i morselskapets andel av årsresultatet		4 266	3 873
Totalresultat 1.1 - 31.12			
Beløp i NOK mill.		2021	2020
ÅRSRESULTAT		4 788	4 024
Andre inntekter og kostnader som kan reklassifiseres til resultat senere:			
Valutaomregning av utenlandske datterselskaper		-358	16
Effekt av kontantstrømsikring	<u>28</u>	56	29
Skatt på kontantstrømsikring	<u>9, 28</u>	-12	-6
Andre inntekter og kostnader som ikke reklassifiseres til resultat senere:			
Estimatavvik pensjoner	<u>19</u>	-5	1
Skatt på estimatavvik pensjoner	<u>9</u>	1	-
TOTALRESULTAT		4 469	4 064
Ikke-kontrollerende eierinteressers andel av totalresultatet	<u>23</u>	367	174
Aksjonærer i morselskapets andel av totalresultatet		4 102	3 889

**FERD**

Årsregnskap Ferd AS Konsern

62

Balanse pr. 31. desember - Eiendeler

Beløp i NOK mill.	Note	2021	2020
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler	<u>3.12,13</u>	8 784	6 157
Utsatt skattefordel	<u>9</u>	317	455
Vårige driftsmidler	<u>3.14</u>	3 035	3 112
Bruksretteeiendeler	<u>32</u>	2 235	1 789
Investeringer etter egenkapitalmetoden	<u>3.7,17</u>	583	546
Investeringseiendom	<u>3.5,8</u>	5 379	7 034
Pensjonsmidler	<u>19</u>	12	3
Andre finansielle anleggsmidler		1 031	665
Sum anleggsmidler		21 375	19 761
Omløpsmidler			
Varer	<u>20</u>	4 672	3 530
Kortsiktige fordringer	<u>5,21</u>	5 686	4 640
Noterte aksjer og andeler	<u>3.5,7</u>	10 381	8 410
Unoterte aksjer og andeler	<u>3.5,7</u>	10 734	6 261
Hedgefond	<u>3,5</u>	1 585	3 508
Derivater	<u>3,5</u>	57	21
Likviditetsfond (kontantekvivalenter)	<u>5</u>	2 007	5
Bankinnskudd	<u>3</u>	4 006	3 981
Sum omløpsmidler		39 128	30 356
SUM EIENDELER		60 504	50 117

**FERD**

Årsregnskap Ferd AS Konsern

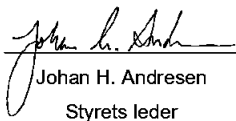
63

Balanse pr. 31. desember – Egenkapital og gjeld

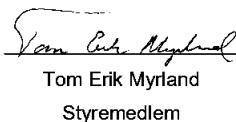
Beløp i NOK mill.	Note	2021	2020
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital	<u>22</u>	4 051	4 051
Annen egenkapital		30 942	25 474
Ikke-kontrollerende eierinteresser	<u>23</u>	2 990	1 700
Sum egenkapital		37 983	31 225
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	<u>19</u>	106	67
Utsatt skatt	<u>9</u>	908	1 065
Langsiktig rentebærende gjeld	<u>24</u>	8 873	6 495
Annen langsiktig gjeld	<u>5,24</u>	234	168
Leieforpliktelser	<u>32</u>	1 969	1 628
Sum langsiktig gjeld		12 089	9 422
Kortsiktig gjeld			
Kortsiktig rentebærende gjeld		958	1 682
Betalbar skatt	<u>9</u>	420	227
Annen kortsiktig gjeld	<u>5,25</u>	8 534	7 139
Leieforpliktelser	<u>32</u>	492	409
Derivater		27	13
Sum kortsiktig gjeld		10 432	9 470
Sum gjeld		22 521	18 892
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		60 504	50 117

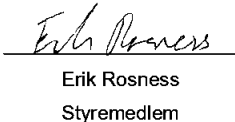
Oslo, 19. april 2022

I styret for Ferd AS


Johan H. Andresen
Styrets leder


Morten Borge
Styremedlem/konsernsjef


Tom Erik Myrland
Styremedlem


Erik Rosness
Styremedlem

Oppstilling over endringer i egenkapitalen

2021	Aksjekapital (se note 22)	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Sum innskutt egenkapital	Valuta- omregnings- reserve	Kontantstrøm- sikring (se note 28)	Oppført egenkapital	Sum annen egenkapital	Ikke- kontrollerende eierinteresser	Sum egenkapital
Egenkapital 1.1.2021	183	3 057	810	4 051	63	18	25 393	25 474	1 700	31 225
Korrigeringer tidligere år	-	-	-	-	-	-	47	47	173	220
Egenkapital 1.1.2021	183	3 057	810	4 051	63	18	25 440	25 521	1 873	31 445
Årsresultat	-	-	-	-	-	-	4 266	4 266	523	4 788
Resultat fra totalresultatposter	-	-	-	-	-228	67	-3	-163	-156	-319
Totalresultat 2021	-	-	-	-	-228	67	4 263	4 103	366	4 469
Eiertransaksjoner										
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser	-	-	-	-	-	-	2 144	2 144	987	3 131
Utbetalt utbytte og tilleggsutbytte *)	-	-	-	-	-	-	-947	-947	-160	-1 107
Øvrig	-	-	-	-	-	-	122	122	-76	45
Totalt eiertransaksjoner	-	-	-	-	-	-	1 318	1 318	750	2 069
Egenkapital 31.12.2021	183	3 057	810	4 051	-164	85	31 022	30 942	2 990	37 983

*) Ferd AS har i 2021 vedtatt tilleggsutbytte til Ferd Holding AS på totalt NOK 947 millioner.

2020	Aksjekapital (se note 22)	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Sum innskutt egenkapital	Valuta- omregnings- reserve	Kontantstrøm- sikring (se note 28)	Oppført egenkapital	Sum annen egenkapital	Ikke- kontrollerende eierinteresser	Sum egenkapital
Egenkapital 1.1.2020	183	3 057	810	4 051	70	-5	21 715	21 779	1 184	27 014
Korrigeringer tidligere år	-	-	-	-	-	-	-26	-26	5	-21
Egenkapital 1.1.2020	183	3 057	810	4 051	70	-5	21 689	21 753	1 188	26 992
Årsresultat	-	-	-	-	-	-	3 873	3 873	151	4 024
Resultat fra totalresultatposter	-	-	-	-	-7	23	1	17	23	40
Totalresultat 2020	-	-	-	-	-7	23	3 874	3 890	174	4 064
Eiertransaksjoner										
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser	-	-	-	-	-	-	11	11	458	469
Virksomhetssammenslutninger	-	-	-	-	-	-	7	7	-	7
Utbetalt utbytte og tilleggsutbytte *)	-	-	-	-	-	-	-182	-182	-121	-303
Øvrig	-	-	-	-	-	-	-5	-5	-	-5
Totalt eiertransaksjoner	-	-	-	-	-	-	-169	-169	337	168
Egenkapital 31.12.2020	183	3 057	810	4 051	63	18	25 393	25 474	1 700	31 225

*) Ferd AS har i 2020 vedtatt et tilleggsutbytte til Ferd Holding AS på NOK 182 millioner.



Kontantstrømoppstilling 1.1 – 31.12

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

Kontanter og kontantekvivalenter

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

Beløp i NOK mill.	Note	2021	2020
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad og ikke-kontrollerende eierinteresser		5 213	4 240
Betalt skatt	<u>9</u>	-445	-355
Avskrivninger og nedskrivninger	<u>12,13,14,32</u>	1 552	1 245
Verdiendring investeringseiendommer	<u>8</u>	-256	-347
Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden	<u>17</u>	-129	-137
Pensjonskostnader uten kontanteffekt	<u>19</u>	12	-3
Tap og gevinster på verdipapirer, netto		-4 432	-2 648
Netto investering i verdipapirer		7	242
Netto investering i investeringseiendom	<u>8</u>	-90	-1 645
Tap og gevinster ved salg av varige driftsmidler, netto		111	128
Endring i varer		-641	-83
Endring i kortsiktige fordringer og andre omløpsmidler		-613	557
Endring i leverandørgjeld og andre kortsiktige gjeldsposter		804	30
Endring i øvrig langsiktig gjeld		-1	50
Andre endringer		110	-14
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		1 204	1 261
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	<u>12,13,14</u>	6	2
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	<u>12,13,14</u>	-898	-962
Mottatt utbytte fra selskaper behandlet etter egenkapitalmetoden	<u>17</u>	121	153
Utbetalinger ved kjøp av datterselskaper, netto fratrukket overtatt bankinnskudd	<u>13</u>	-2 953	-1 911
Innbetalinger ved salg av datterselskaper, netto fratrukket overdratt bankinnskudd		1 088	-
Netto andre investeringer		-243	-158
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-2 879	-2 876
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Innbetalinger ved opptak av rentebærende gjeld	<u>29</u>	11 179	12 769
Utbetalinger ved nedbetaling av rentebærende gjeld	<u>29</u>	-9 336	-11 902
Nedbetaling av leasing gjeld	<u>32</u>	-522	-471
Utbetalt utbytte		2 409	-142
Netto transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser		-	374
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		3 729	627
Valutaomregning av bankinnskudd			
		-33	6
Endring i bankinnskudd og likviditetsfond		2 022	-982
Bankinnskudd og likviditetsfond 1.1		3 991	4 968
Bankinnskudd og likviditetsfond 31.12		6 013	3 986



Note 1 Generell informasjon og regnskapsprinsipper

Generell informasjon

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

Ferd er eiet av Andresen-familien. Johan H. Andresen er styrets leder.

Selskapets regnskaper for 2021 ble vedtatt av styret 19. april 2022.

Grunnlag for utarbeidelse av regnskapet

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

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

Konsolidering og konsernregnskap

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

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

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

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

Låneutgifter

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

Avsetninger

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

Utbytte

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

Note 2 Estimater og skjønnsmessige vurderinger

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

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

Fastsettelse av virkelig verdi på finansielle eiendeler

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

Noterte aksjer og andeler

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

Unoterte aksjer og andeler

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

Hedgefond

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

Likviditetsfond

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

Derivater

Virkelig verdi av derivater verdsettes ut fra noterte markedspriser.

Fastsettelse av virkelig verdi på investeringseiendommer

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

Fremtidige kontantstrømmer baseres på følgende forhold:

- Eksisterende kontrakter
- Forventet fremtidig utleie
- Forventet ledighet

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

Risikopremien baseres på:

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

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

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

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

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

Leieforpliktelser

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

Note 3 Driftssegmenter

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

Ferd har fire kommersielle forretningsområder:

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

De selskapene der Ferd Capital har kontroll, er i konsernregnskapet konsolidert og segmentrapporteringen i konsernregnskapet består dermed av de konsoliderte resultatene fra disse selskapene, samt verdiendringene og forvaltningskostnadene på ikke-konsoliderte selskaper og andre investeringer. Verdien av investeringene og verdiendringene fremgår av selskapsregnskapet til Ferd AS, hvor Ferd Capital rapporterer 5 099 millioner kroner i driftsresultat. Verdien av Ferd Capitals portefølje utgjør 29 652 millioner kroner per 31.12.2021 og 24 666 millioner kroner per 31.12.2020 målt til virkelig verdi.

Under følger en oversikt over Capitals største investeringer per 31.12.2021:

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

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

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

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

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


FERD

Årsregnskap Ferd AS Konsern

70

Beløp i NOK mill.	Ferd konsern	Capital	Invest	Ekstern Forvaltning	Eiendom	Øvrig virksomhet
Resultat 2021						
Salgsinntekter	22 597	22 542	-	-	11	44
Inntekter fra finansielle investeringer	3 259	1 496	439	826	410	88
Andre inntekter	787	339	-	-	442	6
Driftsinntekter	26 643	24 377	439	826	864	138
Driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	19 798	19 413	14	28	101	243
EBITDA	6 845	4 964	425	798	763	-105
Av- og nedskrivninger	1 552	1 525	1	1	14	12
Driftsresultat	5 293	3 439	424	797	750	-117
Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden	140	53	-	-	87	-
Resultat før finansposter og skattekostnad	5 433	3 493	424	797	836	-117
Balanse 31.12.21						
Immaterielle eiendeler	8 784	8 767	-	-	-	17
Varige driftsmidler og investeringseiendommer	8 414	2 819	-	-	5 560	35
Investeringer etter egenkapitalmetoden	583	342	-	-	241	-
Investeringer klassifisert som omløpsmidler	24 707	10 745	3 439	7 267	147	3 109
Bankinnskudd ¹⁾	4 006	3 562	45	23	1 647	-1 272
Øvrige eiendeler	14 010	12 241	7	-	1 520	242
Sum eiendeler	60 504	38 477	3 491	7 290	9 114	2 131

¹⁾ Forretningsområdets netto trekk på bankkontoene er her inkludert

Beløp i NOK mill.	Ferd konsern	Capital	Invest	Ekstern Forvaltning	Eiendom	Øvrig virksomhet
Resultat 2020						
Salgsinntekter	18 204	18 119	-	-	54	31
Inntekter fra finansielle investeringer	3 142	1 637	643	783	68	11
Andre inntekter	787	225	-	-	558	4
Driftsinntekter	22 132	19 981	643	783	680	45
Driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	16 155	15 759	12	29	157	197
EBITDA	5 977	4 222	631	754	522	-152
Av- og nedskrivninger	1 245	1 220	1	1	13	10
Driftsresultat	4 732	3 002	630	753	509	-162
Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden	137	37	-	-	100	-
Resultat før finansposter og skattekostnad	4 869	3 039	630	753	609	-162
Balanse 31.12.20						
Immaterielle eiendeler	6 157	6 140	-	-	-	17
Varige driftsmidler og investeringseiendommer	10 146	2 883	-	-	7 228	35
Investeringer etter egenkapitalmetoden	546	328	-	-	219	-
Investeringer klassifisert som omløpsmidler	18 183	8 357	3 711	4 734	232	1 149
Bankinnskudd ¹⁾	3 981	1 591	-66	-10	224	2 242
Øvrige eiendeler	11 103	9 846	5	41	941	270
Sum eiendeler	50 117	29 145	3 650	4 765	8 844	3 713

¹⁾ Forretningsområdets netto trekk på bankkontoene er her inkludert

Note 4 Inntekter fra finansielle investeringer

Inntekter fra finansielle investeringer fordelt på de ulike aktivaklassene:

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

Note 5 Bruk av virkelig verdi og finansielle instrumenter

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

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

Finansielle eiendeler:

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

Finansielle forpliktelser:

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

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

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

Utlån og fordringer måles ved første gangs innregning til virkelig verdi 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 salgsv verdi. Et slikt salg forutsettes gjennomført i en velordnet transaksjon på balansedagen. Dette innebærer at for alle eiendeler der det finnes observerbar markedsinformasjon, eller der det nylig er gjennomført en transaksjon, benyttes disse kursene (markedsmetoden). Når en kurs for en identisk eiendel ikke er observerbar, beregnes virkelig verdi ved hjelp av en annen verdsettelsesmetode. Ved verdsettelsen benytter Ferd relevante og observerbare data i størst mulig grad.

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

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

Verdsettelsesmetoder

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

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

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

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

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



FERD

Årsregnskap Ferd AS Konsern

73

Beløp i NOK mill.	Investeringer målt til virkelig verdi over resultatet	Investeringer holdt for sikringsformål	Finansielle instrumenter målt til amortisert kost:	Annen type verdsettelse	SUM
Anleggsmidler					
Immaterielle eiendeler	-	-	-	8 784	8 784
Utsatt skattefordel	-	-	-	317	317
Varige driftsmidler	-	-	-	3 035	3 035
Bruksretteieendeler	-	-	-	2 235	2 235
Investeringer etter egenkapitalmetoden	-	-	-	583	583
Investeringseiendom	5 379	-	-	-	5 379
Pensjonsmidler	-	-	-	12	12
Andre finansielle anleggsmidler	383	7	601	40	1 031
Sum 2021	5 763	7	601	15 005	21 375
Sum 2020	7 128	1	537	12 095	19 761
Omløpsmidler					
Varer	-	-	-	4 672	4 672
Kortsiktige fordringer	-	-	3 252	2 434	5 686
Noterte aksjer og andeler	10 381	-	-	-	10 381
Unoterte aksjer og andeler	10 734	-	-	-	10 734
Hedgefond	1 585	-	-	-	1 585
Derivater	-	57	-	-	57
Likviditetsfond	2 007	-	-	-	2 007
Bankinnskudd	-	-	3 763	242	4 006
Sum 2021	24 707	57	7 015	7 349	39 128
Sum 2020	18 183	21	7 101	5 050	30 356
Langsiktig gjeld					
Pensjonsforpliktelser	-	-	-	106	106
Utsatt skatt	-	-	-	908	908
Langsiktig rentebærende gjeld	-	-	8 859	14	8 873
Annen langsiktig gjeld	49	-	66	120	235
Leieforpliktelser	-	-	1 124	845	1 969
Sum 2021	49	-	10 049	1 992	12 089
Sum 2020	45	7	8 252	1 118	9 422
Kortsiktig gjeld					
Kortsiktig rentebærende gjeld	-	-	740	217	958
Betalbar skatt	-	-	-	420	420
Derivater	6	21	-	-	27
Leieforpliktelser	-	-	266	226	492
Annen kortsiktig gjeld	-	-	6 243	2 291	8 534
Sum 2021	7	21	7 250	3 155	10 432
Sum 2020	17	13	6 595	2 845	9 470


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

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

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

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



FERD

Årsregnskap Ferd AS Konsern

75

Avstemming av bevegelsen i eiendeler på nivå 3

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

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

Oversikt over benyttede inndata og sensitivitetsanalyse

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

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



Note 6 Risikostyring - Investeringsaktiviteter

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

VERDIFALLSRISIKO OG ALLOKERING AV KAPITAL

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

KATEGORIER AV FINANSIELL RISIKO

Likviditetsrisiko

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

Valutarisiko

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

Ferd har ingen utestående valutaderivater på morselskapsnivå per 31.12.2021.

SENSITIVITETSANALYSE, VERDIFALLSRISIKO INVESTERINGSVIRKSOMHET

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

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

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

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

Verdifall i prosent av verdjustert egenkapital	34%	34%
--	-----	-----


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

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

Andre investeringer med eierandel over 10 prosent

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

Noterte aksjer og andeler

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

Unoterte aksjer og andeler

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

**FERD**

Årsregnskap Ferd AS Konsern

78

NMI GP IV AS	Øvrige	12,4%	Virkelig verdi
StartupLab Founders AS	Øvrige	10,6%	Virkelig verdi
Momentum II	Øvrige	13,3%	Virkelig verdi
Wind Catching Systems AS	Øvrige	30,1%	Virkelig verdi

Investeringer etter egenkapitalmetoden

Impresora Del Yaque	Ferd Capital	Dominikanske Rep.	51,0%	Egenkapitalmetoden
Lala Elopak S.A. de C.V.	Ferd Capital	Mexico	49,0%	Egenkapitalmetoden
Elopak Nampak Africa Ltd	Ferd Capital	Kenya	50,0%	Egenkapitalmetoden
Boreal GmbH	Ferd Capital	Tyskland	20,0%	Egenkapitalmetoden
Hafslby AS	Ferd Capital	Stavanger	21,8%	Egenkapitalmetoden
Husjordet AS	Ferd Capital	Oslo	50,0%	Egenkapitalmetoden
Knatterudfjellet Trelast AS	Ferd Capital	Sarpsborg	37,1%	Egenkapitalmetoden
Madla Byutvikling AS	Ferd Capital	Stavanger	33,3%	Egenkapitalmetoden
Siriskjær Utbyggingsselskap AS	Ferd Capital	Stavanger	50,0%	Egenkapitalmetoden
Spora fjell Utviklingsselskap AS	Ferd Capital	Stavanger	50,0%	Egenkapitalmetoden
Tastarustå Byutvikling AS	Ferd Capital	Stavanger	33,3%	Egenkapitalmetoden
XL - Bygg Nordic I/S	Ferd Capital	Brabrand, Danmark	33,3%	Egenkapitalmetoden
Tibro Byggvaror AB	Ferd Capital	Tibro, Sverige	44,0%	Egenkapitalmetoden
Voksenkollen Fortau AS	Ferd Capital	Oslo	56,0%	Egenkapitalmetoden
FFV Gardermoen AS	Ferd Eiendom	Oslo	33,3%	Egenkapitalmetoden
Frogn Næringspark AS	Ferd Eiendom	Trondheim	25,0%	Egenkapitalmetoden
Tiedemannsbyen DA	Ferd Eiendom	Oslo	50,0%	Egenkapitalmetoden
Tiedemannsfabrikken AS	Ferd Eiendom	Oslo	50,0%	Egenkapitalmetoden
Måna Syd AS	Ferd Eiendom	Trondheim	25,0%	Egenkapitalmetoden
Sanderveien 18 AS	Ferd Eiendom	Ski	50,0%	Egenkapitalmetoden



Note 8 Investeringseiendom

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

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

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

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

Investeringseiendom

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

Inntekter fra investeringseiendom

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Leieinntekt fra eiendommer	186	196
Netto verdiendring investeringseiendommer	256	347
Sum	442	543



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 mill.	2021	2020
Betalbar skatt av årets overskudd		
Årets betalbare skatt	542	381
Justering tidligere perioder	-57	-3
Sum betalbar skatt	485	378
Kostnad ved utsatt skatt		
Årets resultatførte endring i utsatt skatt	110	-181
Virkning av endring i skattesats og skatt tidligere år	-169	19
Sum endring utsatt skatt	-60	-163
Skattekostnad	425	215
Betalbar skatt i balansen		
Beløp i NOK mill.	2021	2020
Årets betalbare skatt	542	381
Skattegjeld fra tidligere år	37	29
Innbetalt forhåndsskatt	-227	-183
Skattefordring tilknyttet skatt betalt utenfor Norge	66	-
Omregningsdifferanser	2	-
Betalbar skatt	420	227
Avstemming fra nominell til effektiv skattesats		
Beløp i NOK mill.	2021	2020
Resultat før skattekostnad	5 213	4 239
Forventet skattekostnad etter nominell skattesats (22 prosent)	1 147	978
Underskudd og andre fradrag uten nettoeffekt på skatt	3	2
Endring ikke balanseført utsatt skattefordel	-3	-56
Resultater fra investeringer etter egenkapitalmetoden	-42	-21
Ikke skattepliktige netto inntekter (-) / kostnader (+) fra verdipapirer	-566	-654
Nedskrivning av goodwill	-1	-3
Justering tidligere perioder	-216	16
Skatteeffekten av andre permanente forskjeller	102	-47
Skattekostnad	425	215
Effektiv skattesats	8,2 %	5,1 %

**FERD**

Årsregnskap Ferd AS Konsern

81

Skatt innregnet direkte i egenkapitalen

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

Utsatt skattefordel og utsatt skatt

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Varer	-14	121
Fordringer	189	106
Aksjer og andeler	-345	-230
Andre forskjeller	62	75
Varige driftsmidler	-407	-205
Investerings eiendommer	-	-356
Immaterielle eiendeler	-375	-192
Netto pensjoner	14	16
Skattemessig fremførbare underskudd	294	65
Sum	-581	-599
Nedvurdering av utsatt skattefordel	-9	-11
Netto balanseført verdi 31.12 av utsatt skattefordel (+) / skatteforpliktelse (-)	-590	-610
Balanseført utsatt skattefordel	317	455
Balanseført utsatt skatt	-908	-1 065
Netto balanseført verdi 31.12 av utsatt skattefordel (+) / skatteforpliktelse (-)	-590	-610

Brutto skattemessig fremførbare underskudd, utløpstidspunkter

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

Endring i netto balanseført utsatt skatt

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



Note 10 Salgsinntekter fra kontrakter med kunder

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

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

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

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

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

Salgsinntektene er fordelt basert på kundens hjemstat.

Inntekter fra kontrakter med kunder	22 597	18 204
Sum salgsinntekter	22 597	18 204

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

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

**FERD**

Årsregnskap Ferd AS Konsern

83

Note 11 Lønnskostnader

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Lønn	3 928	3 287
Sosiale avgifter	548	463
Pensjonskostnader	244	200
Andre ytelser	117	75
Sum	4 837	4 025
Gjennomsnittlig antall årsverk	5 961	5 005

Lønn og honorarer til konsernledelsen

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

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

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

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

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

Honorarer til styret

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



Note 12 Immaterielle eiendeler

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

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

Nedskrivninger

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

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

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

Forskning, utvikling og andre internt genererte immaterielle eiendeler

Utgifter til forskning kostnadsføres løpende.

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

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

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

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



FERD

Årsregnskap Ferd AS Konsern

85

2021

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

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

2020

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

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

Forskning og utvikling

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

Note 13 Goodwill og opplysninger om virksomhetssammenslutninger

Goodwill

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

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

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

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

Virksomhetssammenslutninger

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

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

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

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

2021

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

Endringer i 2021:

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

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

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

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



2020

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

Endringer i 2020:

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

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

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

Nedskrivningstester for goodwill:

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

Kontantgenererende enheter:

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

Kontantstrømmer:

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

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

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

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

Diskonteringsrenter:

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

Benyttet diskonteringsrente og andre forutsetninger er vist nedenfor.

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

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

Interwell

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

Oppkjøp av Try

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

Elopak

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

Mestergruppen

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

Simployer Group

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

Oppkjøp av Norkart

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

Servi (Under «Annet»)

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

Broodstock Capital (Under «Annet»)

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

Konklusjon

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



FERD

Årsregnskap Ferd AS Konsern

89

Spesifikasjon av virksomhetskjøp 2021

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



Note 14 Varige driftsmidler

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

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

Nedskrivninger

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

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

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

2021

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



Ferd

Årsregnskap Ferd AS Konsern

91

2020

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

Note 15 Andre driftskostnader

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Salgs- og administrasjonskostnader	667	356
Leie av bygninger o.l.	145	146
Honorarer til revisor, advokater, konsulenter, etc.	393	420
Reisekostnader	120	110
Tap og endring i nedskrivning for verdifall fordringer	26	34
Andre kostnader	771	722
Sum	2 122	1 788

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
2021					
PwC	19 115	4 479	1 795	7 454	32 843
Andre	6 611	132	1 222	1 346	9 311
Sum	25 726	4 611	3 017	8 800	42 155
2020					
PwC	13 716	74	1 436	4 013	19 239
Andre	5 119	14	325	2 035	7 493
Sum	18 835	88	1 761	6 048	26 732

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

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

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

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



FERD

Årsregnskap Ferd AS Konsern

93

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

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

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

Eierandel, transaksjoner og mellomværende med selskap behandlet etter egenkapitalmetoden

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

Note 18 Spesifikasjon av finansinntekter og finanskostnader

Finansinntekter

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

Finanskostnader

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Rentekostnader til kreditinstitusjoner	107	151
Rentekostnader til nærstående parter	49	46
Andre rentekostnader	19	25
Disagio og andre finanskostnader	149	601
Rentekostnader leieavtaler	96	83
Sum	419	905

Note 19 Pensjonskostnader og forpliktelser

KONSERNETS PENSJONSORDNINGER

Innskuddsbaserte ordninger

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

Ytelsesbaserte ordninger

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

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

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

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

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

Økonomiske forutsetninger i norske selskaper per 31.12

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

PENSJONSFORPLIKTELSE

Avstemming av netto pensjonsforpliktelse mot balanse

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



FERD

Årsregnskap Ferd AS Konsern

95

YTELSESBASERTE PENSJONSORDNINGER**Spesifikasjon av innregnet forpliktelse**

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

Bevegelse i forpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsordninger

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

Bevegelse i forpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsordninger

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

Bevegelse i virkelig verdi på pensjonsmidler for ytelsesbaserte pensjonsordninger

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

Estimatavvik innregnet i totalresultatet

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

PENSJONSKOSTNADER

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

**FERD**

Årsregnskap Ferd AS Konsern

96

PENSJONSKOSTNADER TIL YTELSESBASERTE PENSJONSORDNINGER**Pensjonskostnad innregnet i resultatregnskap**

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

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

Note 20 Varer

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

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

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

**FERD**

Årsregnskap Ferd AS Konsern

97

Note 21 Kortsiktige fordringer

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

Note 22 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

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

Eierstruktur

Aksjonærene i selskapet per 31.12.2021 var:

	Antall aksjer	Eierandel
Ferd Holding AS	183 267 630	100,00%
Totalt antall aksjer	183 267 630	100,00%

Ferd AS er datterselskap av Ferd Holding AS som igjen er et datterselskap av Ferd JHA AS. Ferd deler forretningskontor med sitt morselskap i Dronning Mauds gate 10. For konsernregnskapet til Ferd JHA AS, ta kontakt med Ferd AS.

Aksjer eid indirekte av daglig leder og styremedlemmer i Ferd AS:

	Rolle	Stemmeandel	Eierandel
Johan H. Andresen	Styrets leder	69,98%	15,20%

Katharina G. Andresen og Alexandra G. Andresen eier til sammen 84,8 prosent av Ferd AS indirekte gjennom aksjeeie i Ferd Holding AS gjennom sine holdingselskaper Ferd KGA AS og Ferd AGA AS.



Note 23 Ikke-kontrollerende eierinteresser

Datterselskap	Interwell	Mestergruppen	Simployer	Elopak		
Forretningskontor	Stavanger	Oslo	Sarpsborg	Oslo		
Ferds eierandel og stemmeandel	63,3 %	72,2 %	72,5 %	58,4 %		
Ikke-kontrollerende eierinteressers andel	36,7 %	27,8 %	27,5 %	41,6 %		
Beløp i NOK mill.	Interwell	Mestergruppen	Simployer	Elopak	Andre	Total
Ikke-kontrollerende eierinteresser 01.01.2021	632	675	265	39	90	1 700
Korreksjon tidligere periode	-	-39	-	80	132	173
Kapitalendringer	-	44	23	3	15	85
Utbytte	-53	-106	-	-1	-	-160
Andre transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser	17	-283	12	982	97	825
Ikke-kontrollerende eierinteressers andel av årsresultatet	134	176	-	146	66	523
Ikke-kontrollerende eierinteressers andel av andre inntekter og kostnader	-20	-18	-8	-110	-1	-156
Reklassifisering	-	-	-	-	-	-
Ikke-kontrollerende eierinteresser 31.12.2021	711	450	291	1 139	398	2 990

Sammendrag av finansiell informasjon fra datterforetakene:

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

Note 24 Langsiktig gjeld

Beløp i NOK mill.	Lånebeløp i valuta 2021	Lånebeløp i NOK 2021	Lånebeløp i NOK 2020
NOK	-	7 184	4 466
EUR	170	1 698	2 042
SEK	8	8	-
Øvrig	-	1	3
Balanseførte lånekostnader		-18	-16
Balanseført verdi 31.12.		8 873	6 495
Øvrig langsiktig gjeld		234	168
Sum langsiktige forpliktelser		9 107	6 663

Kontraktsmessige avdrag

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

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.

**FERD**

Årsregnskap Ferd AS Konsern

99

Note 25 Annen kortsiktig gjeld

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Leverandørgjeld	4 043	3 668
Skyldige offentlige avgifter	697	496
Annen kortsiktig gjeld	3 794	2 974
Sum	8 534	7 139

Note 26 Pantstillelser, garantier og betingede forpliktelser**Bokført gjeld som er sikret ved pant**

Beløp i NOK mill.	2021	2020
Lånefasiliteter	4 824	3 733
Sum	4 824	3 733

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

Bokført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet

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

Maksimal eksponering på overnevnte eiendeler 9 088 8 096

Garantiansvar og ikke balanseførte forpliktelser

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

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 bygningsetaten i Oslo kommune, hvor endelig vedtak vil fattes av politikerne i Oslo kommune. Avtalen gir NRK en minimumspris på 3,75 milliarder kroner ved salg, men den endelige prisen er avhengig av hvilken regulering som blir vedtatt for området.



Note 27 Risikostyring – Operasjonell drift

Risikostyring vedrørende investeringsvirksomheten i konsernet er omtalt i note 6.

Valutarisiko

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

Utestående valutaterminforretninger knyttet til operasjonell drift:

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

Valutaterminforretningene forfaller i løpet av 2022 og 2023.

Renterisiko

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

Utestående rentebytteavtaler

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

Tabellen inkluderer derivater for sikring.

Kredittrisiko

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



Note 28 Sikringsbokføring – Operasjonell drift

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

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

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

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

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

Note 29 Likviditetsrisiko

Finansiering og finansielle lånebetingelser

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

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

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

Likviditetsrisiko- operasjonell drift

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

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

31.12.21

Beløp i NOK mill.	År 1	År 2-3	Over 3 år	Sum
Kredittinstitusjoner	958	6 203	2 687	9 848
Leverandørgjeld	4 043	-	-	4 043
Øvrig langsiktig gjeld	-	71	13	84
Annen kortsiktig gjeld	3 153	-	-	3 153
Sum ¹⁾	8 154	6 274	2 700	17 128

31.12.20

Beløp i NOK mill.	År 1	År 2-3	Over 3 år	Sum
Kredittinstitusjoner	1 682	6 133	378	8 193
Leverandørgjeld	3 668	-	-	3 668
Øvrig langsiktig gjeld	-	136	31	168
Annen kortsiktig gjeld	2 829	-	-	2 829
Sum ¹⁾	8 179	6 269	410	14 858

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:

31.12.21

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

31.12.20

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



FERD

Årsregnskap Ferd AS Konsern

103

Trekkfasiliteter

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

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

Endring i forpliktelser fra finansielle aktiviteter

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

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

Leieforpliktelser knyttet til bruksretteiendeler er 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

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

Note 31 Nye regnskapsstandarder etter IFRS

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

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

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

Note 32 Bruksretteiendeler og leieforpliktelser

Identifisering av en leieavtale

Ved inngåelse av en kontrakt vurderer konsernet hvorvidt kontrakten er eller inneholder en leieavtale. En kontrakt er eller inneholder en leieavtale dersom kontrakten overfører retten til å ha kontroll med bruken av en identifisert eiendel i en periode i bytte mot et 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 bruksretteiendel for alle sine leieavtaler, med unntak av følgende anvendte unntak:

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

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

Leieforpliktelser

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

Leiebetalingene som inngår i målingen av leieforpliktelsen består av:

- Faste leiebetalinger (herunder i realiteten faste betalinger), minus eventuelle fordringer i form av leieinsentiver
- Variable leiebetalinger som er avhengige av en indeks eller en rentesats, første gang målt ved hjelp av indeksen eller rentesatsen på iverksettelsestidspunktet
- Beløp som forventes å komme til betaling for selskapet i henhold til restverdigarantier
- Utøvelseskursen for en 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



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

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

Konsernet presenterer sine leieforpliktelser på egne linjer i balanseoppstillingen.

Bruksretteiendeler

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

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

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

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

Bruksretteiendeler

2021

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

2020

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

**FERD**

Årsregnskap Ferd AS Konsern

106

Leieforpliktelser

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

Endringer i leieforpliktelser

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

Diskonteringsrente brukt i beregningen ligger mellom 5 og 6 prosent.

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

Andre leiekostnader innregnet i resultatet

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

Note 33 Hendelser etter balansedagen

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

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

Oppdatering om Elopaks virksomhet i Russland og Ukraina

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

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

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



**REVISORS
BERETNING**





Til generalforsamlingen i Ferd AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

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

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

Etter vår mening

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

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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



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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

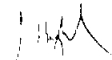
Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for selskapsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

Oslo, 19. april 2022
PricewaterhouseCoopers AS


Geir Haglund
Statsautorisert revisor

(2)



Bilder: Dag Knudsen, Oda Hveem, Ferd AS og porteføljeselskaper

Dronning Mauds
gate 10
10. etasje, 0250 Oslo

Ferd AS
Postboks 1413 Vikta,
0115 Oslo

Telefon
22 75 47 00

FERD