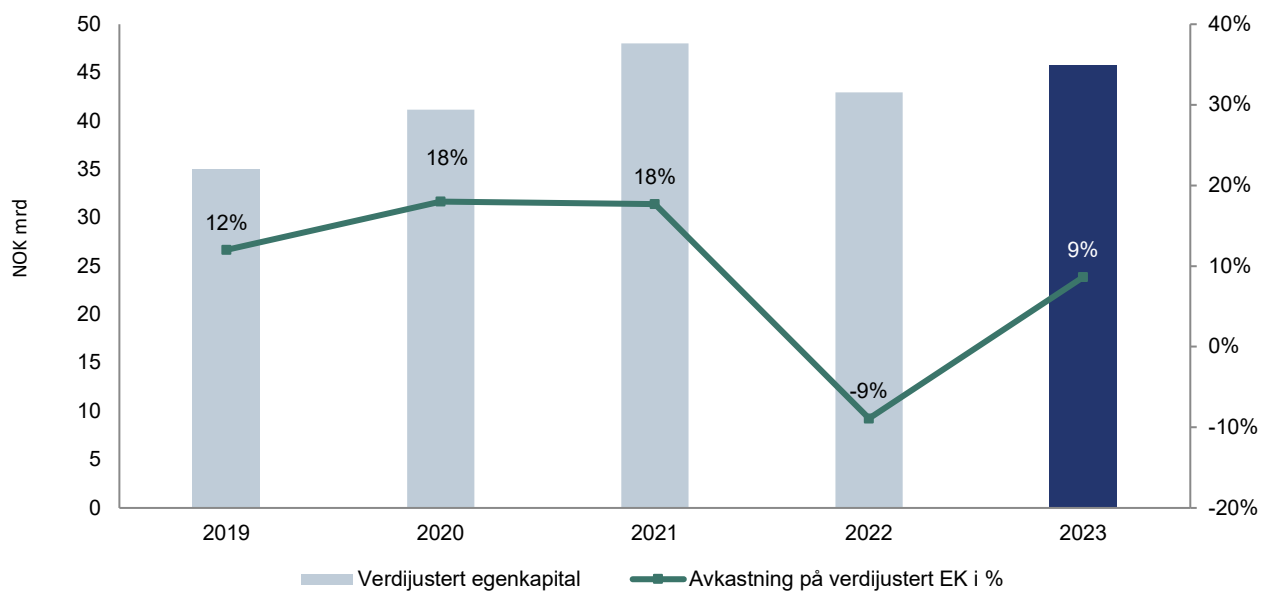


Foreløpig oppsummering 2023

NØKKELTALL

	2019	2020	2021	2022	2023
<i>Tall i NOK mrd.</i>					
Verdijustert egenkapital					
Verdijustert egenkapital	35,0	41,2	48,0	43,0	45,8
Avkastning på verdijustert egenkapital	12%	18%	18%	-9%	9%
Likviditet					
Kontanter og likvide plasseringer fratrukket bankgjeld	12,7	13,0	21,4	16,5	16,4



KONSERNSJEFEN HAR ORDET

I 175 år har familien Andresen og Ferd arbeidet med industrielt eierskap og investeringer gjennom skiftende tider. 2023 ble nok et år med dramatiske hendelser: krig i Europa og Midtøsten, en stadig mer spisset geopolitisk situasjon og et makroøkonomisk værskifte med høy inflasjon og historisk kraftig renteoppgang både i Norge og internasjonalt.

Dette krevende og til dels opprivende bakteppet preget verdensmarkedene og enkeltmennesker sterkt i året som var – og selvsagt også Ferd. Vi fikk testet tilpasningsevnen og robustheten i porteføljen vår, og vi besto prøven også i 2023: en samlet avkastning på konsernets egenkapital på nesten 9 prosent er tilfredsstillende i året som vi har lagt bak oss.

«I 175 år har familien Andresen og Ferd arbeidet med industrielt eierskap og investeringer gjennom skiftende tider.»

Uroen og usikkerheten gjorde at aktiviteten i finans- og transaksjonsmarkedene var lavere i 2023 enn vi har vært vant til. Aktivitetsnivået i Ferd var likevel fortsatt høyt: Vi har støttet og bistått selskapene i porteføljen som har merket lavere kjøpekraft blant konsumentene, og vi har samtidig videreutviklet de selskapene i porteføljen som har fått drahjelp av sterke trender som digitalisering og energiomstilling. Det er også gjort strategiske tilleggsinvesteringer i flere av selskapene i porteføljen vår. Vi har også funnet nye muligheter: Ferd ble blant annet invitert inn som foretrukket partner i det raskt voksende digitale konsultentselskapet Forte Digital og i det globale havteknologiselskapet General Oceans. I året som har gått har vi dessuten jobbet aktivt for å skape andre verdier enn økonomiske for mennesker som trenger det, blant annet gjennom et løft for å gi støtte til unge i fire av Oslos mest undervurderte bydeler.

Langsiktighet er viktig i Ferd, men langsiktig eierskap er ikke noe mål i seg selv. Vi spør oss selv jevnlig om vi fortsatt er den beste eieren av selskapene våre, eller om det er riktig å overlate eierskapet til andre. Når vi gir

stafettpinnen videre, frigjør vi samtidig kapital som gjør at vi kan forfølge nye muligheter.

«Langsiktighet er viktig i Ferd, men langsiktig eierskap er ikke noe mål i seg selv.»

Vi er forberedt på at realøkonomisk motvind kan fortsette å prege 2024, men ser også at et vendepunkt kan nærme seg. Når rentetoppen passerer, kan man igjen forvente økt aktivitet og bedre fungerende finansmarkeder. Da er Ferd godt posisjonert: vi vil se etter muligheter for både å realisere verdier og for å investere for å skape nye. I årene som kommer, vil vi særlig utforske fremtidsrettede næringer som kan vokse internasjonalt, eksempelvis selskaper som er pådrivere for digitalisering og industribedrifter med sterke konkurransefortrinn.

Selv om tidene skifter, er verdien av aktivt og ansvarlig eierskap alltid til stede. Vårt eierskap utøves av mennesker som vil gjøre en forskjell, og bidra til å skape positive effekter for både egen virksomhet og omgivelsene vi er en del av. Jeg er stolt over kollegene i Ferd og i selskapene våre: De har solide verdier i bunn, og de er i stand til å løfte både seg selv og andre. Vi vil i årene som kommer fortsette å utvikle Ferd og folkene som jobber med oss, slik at vi kan styrke posisjonen som en ansvarlig og verdiskapende eier både i børsnoterte og privateide selskaper.

«Vi vil i årene som kommer fortsette å utvikle Ferd og folkene som jobber med oss, slik at vi kan styrke posisjonen som en ansvarlig og verdiskapende eier.»

I desember 2023 annonserte styreleder Johan H. Andresen at hans A-aksjer en gang i fremtiden vil eies av Ferd-stiftelsen. Sammen vil vi skrive neste kapittel i Ferdshistorie, et kapittel hvor vi fortsetter å levere på visjonen om å «skape varige verdier og sette tydelige spor» på en langsiktig, ansvarlig og bærekraftig måte - for nåværende og fremtidige generasjoner.

FORELØPIG OPPSUMMERING AV FERDS 2023 RESULTAT

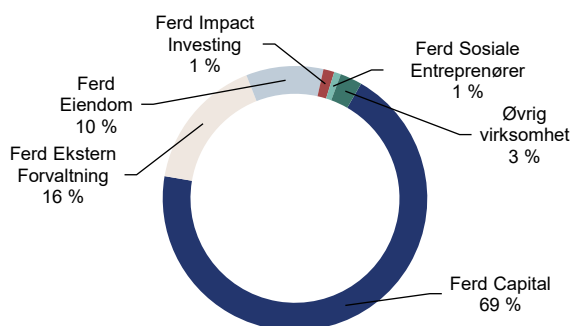
Ferd hadde per 31.12.2023 en foreløpig beregnet verdijustert egenkapital på 45,8 milliarder kroner, opp fra 43,0 milliarder kroner per 31.12.2022. For Ferd samlet ble avkastningen på den verdijusterte egenkapitalen 8,6 prosent. Avkastningen i kroner, justert for utbytte til eierne på 893 millioner kroner, var 3,7 milliarder kroner.

Avkastningen på Ferd Capitals samlede portefølje ble 9,1 prosent for 2023. For Capitals privateide investeringer var verdiutviklingen positiv på totalnivå med 1,2 milliarder kroner, tilsvarende 7,0 prosent. Den børsnoterte porteføljen hadde en avkastning på 0,9 milliarder kroner, tilsvarende 9,9 prosent. Avkastningen for Ferds eiendomsportefølje var minus 1,9 prosent, som følge av yield-oppgang for nærings-eiendommene og litt høyere forventede entreprisekostnader for bolig- og næringsprosjektene. Ferd Ekstern Forvaltning hadde en samlet avkastning på 12,4 prosent (målt i USD) for deres mandater. Målt i NOK ble avkastningen 16,5 prosent primært som følge av svekket krone mot USD. Norske kroner svekket seg mot EUR, USD og SEK i løpet av 2023 og det bidro med 1,4 prosentpoeng av Ferds samlede avkastning.

I 2023 ble det totalt investert for 2,4 milliarder kroner og foretatt realiseringer og mottatt utbytter for totalt 3,0 milliarder kroner. Investeringene i General Oceans og Forte Digital var Ferd Capitals største nye investeringer 2023. I den børsnoterte porteføljen ble det i 2023 ikke gjort investeringer i nye selskaper. Største oppfølgingsinvestering var i Mintra. Totalt mottok Ferd 610 millioner kroner i utbytter fra Ferd Capitals investeringer i 2023.

Per 31.12.2023 hadde Ferd en netto likviditetsbeholdning på 0,5 milliarder kroner. Verdien av de børsnoterte aksjene, aksjefond og likvide hedgefond var 15,9 milliarder kroner. Totalt utgjorde Ferds likviditetsbeholdning og likvide investeringer 16,4 milliarder kroner per 31.12.2023, tilsvarende 36 prosent av den verdijusterte egenkapitalen. I tillegg hadde Ferd uttrukkele lånerammer på til sammen 6,0 milliarder kroner.

Fordeling av Ferds verdijusterte egenkapital per 31.12.2023:



FERD CAPITAL

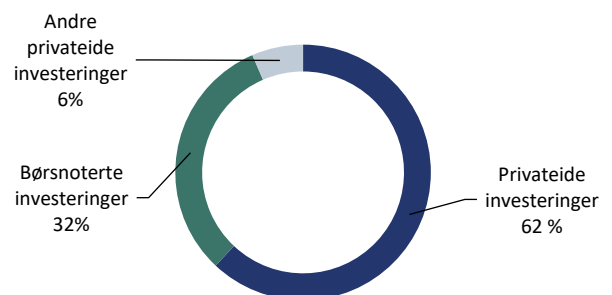
Ferd Capital er en langsiktig, fleksibel og verdiskapende partner for nordiske selskaper.

Forretningsområdet har to mandater og de gjør investeringer i privateide selskaper og børsnoterte selskaper. Ferd Capitals privateide selskaper bestod per utgangen av 2023 av Aibel, Aidian, Brav, Broodstock, Fjord Line, Fürst, General Oceans, Interwell, Mestergruppen, Mnemonic, Norkart, Servi, Simployer og Try. De største børsnoterte investeringene var

Benchmark Holdings, Boozt, BHG Group, Elopak, Lerøy Seafood, Nilfisk og Trifork.

Samlet avkastning på Ferd Capitals mandater ble 9,1 prosent for 2023. Av de privateide selskapene var det Aibel og Interwell som bidro mest i positiv retning på verdiutvikling, mens Mestergruppen og Brav falt i verdi som følge av mer krevende markedsforhold. Porteføljen av børsnoterte investeringer hadde en avkastning på 9,9 prosent for 2023, drevet av god verdiutvikling for Elopak. Elopak er Ferds største børsnoterte investering og verdiutviklingen i 2023 var på 24 prosent.

Ferd Capitals porteføljer ble per 31.12.2023 verdsatt til 31,7 milliarder kroner. Dette fordelte seg som følger mellom de to hovedmandatene og andre investeringer:



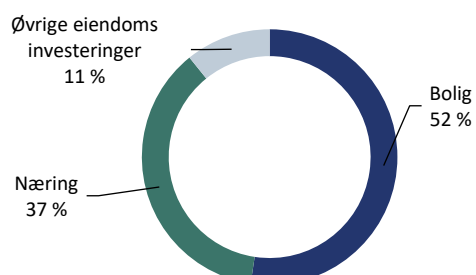
FERD EIENDOM

Ferd Eiendom er ansvarlig og langsiktig byutvikler, og skal skape verdi utover økonomisk avkastning.

For Ferd Eiendom ble samlet avkastning for eiendomsporteføljen minus 1,9 prosent for 2023. Hovedforklaringen på verdinedgangen var økte yield-nivåer og høyere forventede entreprisekostnader for prosjekter under utvikling. Ferd Eiendoms største prosjekt, Marienlystprosjektet, hadde en positiv verdiutvikling gjennom 2023. Prosjektplanen omfatter oppføring av rundt 1 200 boliger, utvikling og rehabilitering av Kringkastingshuset på 40 000 kvadratmeter, samt om lag 20 000 kvadratmeter som skal benyttes til næringsformål.

Ferd Eiendom realiserte i 2023 en investering i en logistikk-eiendom på Gardermoen. Det ble ikke gjort større nye investeringer i 2023.

Ved utgangen av 2023 hadde porteføljen til Ferd Eiendom en eiendomsverdi på 11,5 milliarder kroner og en egenkapitalverdi på 4,3 milliarder kroner. Eiendomsporteføljen var per 31.12.2023 fordelt mellom segmentene som følger:



FERD EKSTERN FORVALTNING

Ferd Ekstern Forvaltning har ansvar for konsernets investeringer hos eksterne forvaltere. Forretningsområdet investerer i fond som gir Ferd attraktiv internasjonal eksponering.

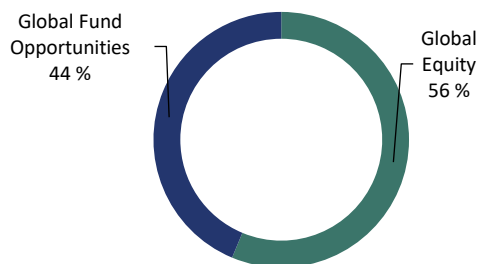
Ferd Ekstern Forvaltning fikk en samlet avkastning på 12,4 prosent for deres mandater i 2023. Porteføljene måles og følges opp i amerikanske dollar. Målt i norske kroner ble avkastningen 16,5 prosent primært som følge av svekkelsen av NOK mot USD i perioden.

Global Equity mandatet, som består utelukkende av aksje-fond, hadde en avkastning i 2023 på 14,1 prosent i USD. Det var store avkastningsforskjeller mellom de fire investerings-temaene, hvor spesielt teknologiaksjer hadde et svært godt år etter en svak avkastning i 2022.

Global Fund Opportunity består av investeringer i hedgefond og illikvide fond. Mandatet hadde i 2023 en avkastning på 10,3 prosent i USD. De to multistrategifondene, som hadde et meget sterkt 2022, fortsatte med gode resultater også i 2023.

Det ble allokert ca. 500 millioner kroner ut av Global Equity mandatet i første halvår 2023. Markedsverdien på Ferd Ekstern Forvaltnings porteføljer var 7,5 milliarder kroner per 31.12.2023.

Forretningsområdet hadde per 31.12.2023 følgende fordeling mellom mandatene:



FERD IMPACT INVESTING

Ferd Impact Investing skal investere i tidligfaseselskaper som har potensiale til å levere både en positiv effekt på FN's bærekraftsmål og en solid risikostøttet avkastning. Ferd

Impact Investing investerer primært gjennom fond, men gjør også investeringer direkte i selskaper i partnerskap med andre. De konsentrerer seg om de tre sektorene energi-omstilling, bærekraftige byer og hav.

Ferd Impact Investing har hittil gjort 26 investeringer. I 2023 har det blitt investert i fire nye fond, samt gjort tre nye co-investeringer og tre oppfølgingsinvesteringer.

I andre halvår 2023 solgte Ferd Impact sin største investering i selskapet Nextwind og oppnådde en meget god avkastning, både finansielt og impactmessig. Salget representerer Ferd Impact sin første store realisasjon.

Per utgangen av 2023 har Ferd Impact Investing investert 569 millioner kroner i nåværende investeringer og kommittert ytterligere 342 millioner kroner. Markedsverdien av porteføljen var 615 millioner kroner.

FERD SOSIALE ENTREPRENØRER

Ferd Sosiale Entreprenører (FSE) investerer i sosiale entreprenører som skaper sosiale og økonomiske resultater. Gjennom en kombinasjon av kapital, kompetanse og nettverk er målet å styrke selskapenes muligheter for suksess. FSE samarbeider også med det offentlige for å bidra til nye verktøy og bedre rammebetingelser for sosiale entreprenører.

Ved utgangen av 2023 var det 11 selskaper og tre fonds-investeringer i FSEs portefølje. Den viktigste hendelsen i 2023 var fusjonen mellom Unicus og Auticon. Begge selskapene er selskaper som FSE har investert i over lengre tid. Fusjonen skapte verdens største selskap hvor flertallet av de ansatte har en autisme-diagnose. FSE investerte også i to nye selskaper og ett fond i løpet av 2023.

FSE lanserte i 2022 også sin «Oslo-satsing». I Oslo-satsingen samler de næringsliv og stiftelser til felles innsats for levekårsutsatte områder i Oslo. Sammen ønsker vi å legge til rette for at flere deltar i aktivitet, gjennomfører videregående skole, og får en varig relasjon til arbeidslivet. Til nå har Oslo-satsingen støttet 15 organisasjoner som allerede er godt i gang med arbeidet.

ØVRIG VIRKSOMHET

Øvrig virksomhet består hovedsakelig av bankbeholdning og pengemarkedsfond, samt tidligere mandater som er under avvikling.

FERD AS – SAMMENDRATT RESULTATREGNSKAP

	2023	2022
<i>Beløp i NOK mill.</i>		
DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER		
Inntekter fra investeringer	4 266	-4 310
Andre inntekter	23	52
Driftsinntekter	4 289	-4 258
Lønnskostnader	-235	-80
Andre driftskostnader	-118	-136
Driftskostnader	-353	-216
Driftsresultat	3 935	-4 474
Netto finansresultat	-52	95
Resultat før skattekostnad *)	3 883	-4 379

*) Det er ikke beregnet skattekostnad for det foreløpige årsresultatet.

FERD AS – SAMMENDRATT BALANSE

	31.12.2023	31.12.2022
<i>Beløp i NOK mill.</i>		
Investeringer i datterselskaper	30 199	26 216
Øvrige anleggsmidler	602	444
Sum anleggsmidler	30 801	26 660
Finansielle instrumenter	16 783	16 461
Bankinnskudd	669	854
Øvrige omløpsmidler	184	352
Sum omløpsmidler	17 636	17 667
Sum eiendeler	48 437	44 327
Egenkapital	44 669	41 808
Langsiktig rentebærende gjeld	1 082	418
Øvrig langsiktig gjeld	603	528
Sum langsiktig gjeld	1 685	945
Gjeld i konsernkontoordning	677	340
Øvrig kortsiktig gjeld	1 406	1 234
Sum kortsiktig gjeld	2 083	1 574
Sum gjeld	3 768	2 519
Sum egenkapital og gjeld	48 437	44 327

FERD AS – VIRKSOMHETSOMRÅDER

VIRKSOMHETSOMRÅDER 2023

	FERD AS	FERD CAPITAL	FERD EKSTERN FORVALTNING	FERD IMPACT INVESTING	FERD EIENDOM	ØVRIG VIRKSOMHET
<i>Beløp i NOK mill.</i>						
RESULTAT						
Driftsinntekter	4 289	2 661	1 107	106	227	187
Driftskostnader	-353	-100	-14	-13	-65	-162
Driftsresultat	3 935	2 561	1 093	93	162	26
BALANSE						
Investeringer i datterselskaper	30 199	25 125	-	82	4 731	262
Finansielle instrumenter	16 783	6 480	7 484	535	-	2 283
Bankinnskudd	669	-	-	-	-	669
Øvrige eiendeler	786	-274	85	-	25	950
Sum eiendeler	48 437	31 331	7 569	617	4 755	4 165

VIRKSOMHETSOMRÅDER 2022

	FERD AS	FERD CAPITAL	FERD EKSTERN FORVALTNING	FERD IMPACT INVESTING	FERD EIENDOM	ØVRIG VIRKSOMHET
<i>Beløp i NOK mill.</i>						
RESULTAT						
Driftsinntekter	-4 258	-3 135	-384	69	-443	-364
Driftskostnader	-216	-75	-2	-9	-47	-83
Driftsresultat	-4 474	-3 211	-386	60	-490	-447
BALANSE						
Investeringer i datterselskaper	26 216	21 731	-	54	4 342	89
Finansielle instrumenter	16 461	7 026	7 273	434	-	1 729
Bankinnskudd	854	-	-	-	-	854
Øvrige eiendeler	796	387	-1	-	84	326
Sum eiendeler	44 327	29 143	7 272	488	4 426	2 998

GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE AV FORELØPIG OPPSUMMERING FOR 2023

RAMMEVERK OG VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

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

Anvendte regnskapsprinsipper for resultat- og balanseoppstilling i den foreløpige oppsummeringen for 2023, avsluttet 31. desember 2023, er de samme som ble lagt til grunn ved årsregnskapet for 2022.

Den foreløpige oppsummeringen er ikke revidert.

Alle Ferds investeringer er i selskapsregnskapet til Ferd AS bokført til antatt markedsverdi.

SKJØNNMESSIGE VURDERINGER, ESTIMATER OG FORUTSETNINGER

I forbindelse med utarbeidelsen av den foreløpige oppsummeringen og anvendelsen av Ferds regnskapsprinsipper har ledelsen utøvd skjønn og benyttet estimater og forutsetninger som påvirker beløp innregnet i resultat og balanse. De viktigste antagelser vedrørende fremtidige hendelser og andre viktige kilder til usikkerhet i estimater og som kan ha betydelig risiko for vesentlige endringer i regnskapsførte beløp i fremtidige regnskapsperioder, er omtalt i årsregnskapet for 2022. Ved utarbeidelsen av den foreløpige oppsummeringen for 2023, er det benyttet skjønn på de samme områdene.

SEGMENTRAPPORTERING

Ferd rapporterer driftssegmenter i tråd med hvordan konsernledelsen fatter, følger opp og evaluerer sine beslutninger. Virksomhetsområdene identifiseres på bakgrunn av den interne styringsinformasjonen som periodisk gjennomgås av ledelsen, og er beslutningsgrunnlag for ressursallokering og måloppnåelse.