

Ferd avlegger segmentrapportering i samsvar med IFRS 8. Ferd er et investeringsselskap og selskapets ledelse fatter 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 følgende 5 forretningsområder:

**Ferd Capital** er en aktiv og langsiktig investor i privateide og børsnoterte selskaper. Dette innebærer at Ferd Capital både vurderer når man skal investere eller selge, og arbeider aktivt med selskapene i eierperioden for å sikre en best mulig verdiutvikling. Ferd Capital utøver aktivt eierskap ved å samarbeide med selskapenes ledelse og gjennom styrearbeid. 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 de ikke-konsoliderte selskapene. Verdien av investeringene og verdiendringene fremgår av selskapsregnskapet til Ferd AS, hvor Ferd Capital rapporterer MNOK 1 315 i negativt driftsresultat. Verdien av Ferd Capitals portefølje utgjør MNOK 10 317 pr 31.12.2014 og MNOK 10 847 pr. 31.12.13 målt til virkelig verdi.

Investeringene består av:

- Elopak (100 prosent eierandel) er en av verdens ledende leverandører av emballasjesystemer for flytende næringsmidler. Med en organisasjon og samarbeidspartnere i mer enn 40 land, selges og markedsføres selskapets produkter i over 100 land

- Aibel (49 prosent eierandel) er en ledende leverandør til internasjonal oppstrøms olje- og gassindustri med fokus på norsk sokkel. Selskapet står for drift, vedlikehold og modifikasjoner av offshore- og landbaserte anlegg, og leverer også komplette produksjons- og prosessanlegg

- TeleComputing (96 prosent eierandel) er en ledende leverandør av IT-tjenester til små og mellomstore bedrifter i Norge og Sverige. Selskapet leverer nettbaserte applikasjoner og kundetilpassede drifts- og outsourcingtjenester.

- Interwell (58 prosent eierandel) er en ledende norsk leverandør av høyteknologiske brønnverktøy til den internasjonale olje - og gassindustrien. Selskapets viktigste marked er norsk kontinentalsokkel, men har i de senere årene etablert en tilstedeværelse i flere viktige markeder internasjonalt.

- Swix Sport (100 prosent eierandel) utvikler, produserer og markedsfører skismøring, staver, tilbehør og tekstiler til sport og aktiv fritid. Selskapet har en omfattende virksomhet i Norge og utlandet.

- Mestergruppen (95 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 (100 prosent eierandel). Servi utvikler og produserer kundespesifikke hydraulikksystemer, sylindere og ventiler til offshore, maritim og landbasert industri.

- Petroleum Geo-Services (10,1 prosent eierandel). Petroleum Geo-Services (PGS) leverer blant annet seismikk, elektromagnetiske tjenester og reservoaranalyser til oljeselskaper som driver offshorevirksomhet over hele verden.

**Ferd Invest** investerer i hovedsak i børsnoterte nordiske aksjeselskaper. Ambisjonen er å slå en nordisk aksjeindeks, men investeringsteamet fokuserer ikke på allokeringer mellom land og sektorer eller innholdet i referanseindeksen (MSCI Nordic Mid Cap Index). Ferd Invest er utelukkende opptatt av selskapene de investerer i og utviklingen i disse.

**Ferd Special Investments (SI)** har et vidt mandat til å gjøre investeringer, men har hittil hovedsakelig kjøpt hedgefondandeler i annenhåndsmarkedet. SI gjør investeringer der Ferd ser muligheter innenfor denne nisjen.

**Ferd Hedgefond** foretar investeringer i ulike typer hedgefond som forvaltes av hedgefondmiljøer i utlandet. Målsetningen er å oppnå attraktiv risikojustert avkastning, både i absolutt forstand og relativt til hedgefondindeksen (HFRI FoF: Conservative Index).

**Ferd Eiendom** er en aktiv eiendomsinvestor med ansvar for konsernets eiendomssatsing. Utvikling skjer i hovedsak innenfor boligprosjekter, utvikling og bygging av nye kontorbygg og utvikling av lager/kombinasjonsbygg. Ferd Eiendom gjennomfører prosjekter alene eller i samarbeid med utvalgte partnere. Det gjøres også rene finansielle eiendomsinvesteringer.

**Øvrig virksomhet** består hovedsakelig av investeringer i eksternt forvaltede private equity fond, som har mindre behov for løpende daglig oppfølging og derfor overvåkes av ledelsen. I Øvrig virksomhet inngår også enkelte finansielle instrumenter ledelsen kan benytte for å justere den samlede risikoeksponering. I tillegg inngår kostnader til selskapets ledelse, stab og internbank.

Ferd Special Investments og Ferd Hedgefond er investert i USD. Valutaomregningseffekter på investeringene

regnskapsføres på Øvrig virksomhet gjennom bruk av valutaderivater.

| Beløp i NOK 1 000                                     | Ferd AS<br>konsern    | Ferd<br>Capital       | Ferd<br>Invest     | Ferd Special<br>Investments | Ferd<br>Hedgefond | Ferd<br>Eiendom | Øvrig<br>virksomhet |
|---|-----------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------|---------------------|
| <b>Resultat 2014</b>                                  |                       |                       |                    |                             |                   |                 |                     |
| Salgsinntekter  | 13 127 697            | 13 126<br>450         |                    |                             |                   | 1 247           |                     |
| Inntekter fra finansielle<br>investeringer            | 599 704               | -1 291<br>897         | 665 319            | 145 705                     | 96 164            | 78 267          | 906 145             |
| Andre inntekter                                       | 277 624               | 32 206                |                    |                             | 48                | 244 962         | 407                 |
| <b>Driftsinntekter</b>                                | <b>14 005<br/>025</b> | <b>11 866<br/>759</b> | <b>665<br/>319</b> | <b>145 705</b>              | <b>96 213</b>     | <b>324 476</b>  | <b>906 552</b>      |
| Driftskostnader ekskl av- og<br>nedskrivninger        | 11 924 012            | 11 793<br>166         | 8 694              | 7 190                       | 8 248             | 36 779          | 69 935              |
| <b>EBITDA</b>   | <b>2 081 013</b>      | <b>73 594</b>         | <b>656<br/>625</b> | <b>138 515</b>              | <b>87 965</b>     | <b>287 697</b>  | <b>836 617</b>      |
| Av- og nedskrivninger                                 | 645 898               | 640 678               | 40                 |                             | 45                | 3 989           | 1 146               |
| <b>Driftsresultat</b>                                 | <b>1 435 115</b>      | <b>- 567<br/>084</b>  | <b>656<br/>585</b> | <b>138 515</b>              | <b>87 920</b>     | <b>283 708</b>  | <b>835 471</b>      |
| Inntekt på investeringer etter<br>egenkapitalmetoden  | 30 367                | 33 211                |                    |                             |                   | - 2 843         |                     |
| <b>Resultat før finansposter<br/>og skattekostnad</b> | <b>1 465 482</b>      | <b>- 533<br/>873</b>  | <b>656<br/>585</b> | <b>138 515</b>              | <b>87 920</b>     | <b>280 864</b>  | <b>835 471</b>      |

#### Balanse 31.12.14

|  |                       |                       |                      |                  |                  |                      |                  |
|--|-----------------------|-----------------------|----------------------|------------------|------------------|----------------------|------------------|
| Immaterielle eiendeler                           | 4 117 955             | 4 116<br>955          |                      |                  |                  | 1 000                |                  |
| Varige driftsmidler og<br>investeringseiendommer | 4 823 075             | 2 166<br>416          |                      |                  |                  | 2 649 138            | 7 521            |
| Investeringer etter<br>egenkapitalmetoden        | 442 250               | 312 318               |                      |                  |                  | 129 932              |                  |
| Investeringer klassifisert som<br>omløpsmidler   | 14 361 390            | 1 438<br>482          | 5 645<br>278         | 1 898 430        | 2 869 671        | 348 035              | 2 161 494        |
| Bankinnskudd 1)                                  | 1 320 725             | 1 520<br>642          | 11 390               | - 35 300         | - 157 173        | - 178 796            | 159 961          |
| Øvrige eiendeler                                 | 5 819 700             | 4 607<br>573          | 3 770                | 383 431          | 146 700          | 408 314              | 269 912          |
| <b>Sum eiendeler</b>                             | <b>30 885<br/>095</b> | <b>14 162<br/>386</b> | <b>5 660<br/>439</b> | <b>2 246 562</b> | <b>2 859 197</b> | <b>3 357<br/>622</b> | <b>2 598 888</b> |

1) Forretningsområdets netto trekk på bankkontoene er her inkludert

| Beløp i NOK 1 000                              | Ferd AS<br>konsern    | Ferd<br>Capital       | Ferd<br>Invest       | Ferd Special<br>Investments | Ferd<br>Hedgefond | Ferd<br>Eiendom | Øvrig<br>virksomhet |
|--|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------|---------------------|
| <b>Resultat 2013</b>                           |                       |                       |                      |                             |                   |                 |                     |
| Salgsinntekter                                 | 10 958 333            | 10 956<br>742         |                      |                             |                   | 1 591           |                     |
| Inntekter fra finansielle<br>investeringer     | 2 950 881             | - 120<br>834          | 1 489<br>658         | 568 921                     | 196 366           | 1 013           | 815 756             |
| Andre inntekter                                | 141 334               | 26 258                |                      |                             |                   | 114 396         | 680                 |
| <b>Driftsinntekter</b>                         | <b>14 050<br/>548</b> | <b>10 862<br/>166</b> | <b>1 489<br/>658</b> | <b>568 921</b>              | <b>196 366</b>    | <b>117 000</b>  | <b>816 436</b>      |
| Driftskostnader ekskl av- og<br>nedskrivninger | 10 155 537            | 9 998<br>504          | 18 378               | 21 367                      | 4 802             | 33 485          | 79 001              |
| <b>EBITDA</b>                                  | <b>3 895 010</b>      | <b>863 663</b>        | <b>1 471<br/>280</b> | <b>547 553</b>              | <b>191 564</b>    | <b>83 515</b>   | <b>737 435</b>      |
| Av- og nedskrivninger                          | 439 714               | 437 719               | 77                   |                             | 92                | 923             | 904                 |
| <b>Driftsresultat</b>                          | <b>3 455 296</b>      | <b>425 944</b>        | <b>1 471<br/>203</b> | <b>547 553</b>              | <b>191 472</b>    | <b>82 592</b>   | <b>736 531</b>      |

Inntekt på investeringer etter

|   |                  |                |              |            |                |                |                |
|---|------------------|----------------|--------------|------------|----------------|----------------|----------------|
| egenkapitalmetoden                                | 83 164           | 29 067         |              |            |                | 54 097         |                |
| <b>Resultat før finansposter og skattekostnad</b> | <b>3 538 460</b> | <b>455 011</b> | <b>1 471</b> | <b>203</b> | <b>547 553</b> | <b>191 472</b> | <b>136 689</b> |
|   |                  |                |              |            |                |                | <b>736 531</b> |

**Balanse 31.12.13**

|   |                   |                   |                  |  |                  |                  |                  |
|---|-------------------|-------------------|------------------|--|------------------|------------------|------------------|
| Immaterielle eiendeler                        | 2 276 314         | 2 276 314         |                  |  |                  |                  |                  |
| Varige driftsmidler og investeringseiendommer | 3 743 985         | 1 748 692         | 40               |  |                  | 350 1 990 754    | 4 150            |
| Investeringer etter egenkapitalmetoden        | 647 167           | 294 414           |                  |  |                  | 352 753          |                  |
| Investeringer klassifisert som omløpsmidler   | 15 064 922        | 2 651 290         | 4 985 020        |  | 2 008 553        | 2 227 204        | 13 592 3 179 263 |
| Bankinnskudd 1)                               | 1 332 095         | 1 809 760         | 53 737           |  | 194 897          | 30 896           | 57 970 - 815 163 |
| Øvrige eiendeler                              | 4 310 855         | 3 852 716         | 941              |  | 145 238          | 24 917           | 245 610 41 434   |
| <b>Sum eiendeler</b>                          | <b>27 375 338</b> | <b>12 633 185</b> | <b>5 039 738</b> |  | <b>2 348 688</b> | <b>2 283 366</b> | <b>2 660 679</b> |
|   |                   |                   |                  |  |                  |                  | <b>2 409 684</b> |

1) Forretningsområdets netto trekk på bankkontoene er her inkludert