

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 risikjustert 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 konsern	Ferd Capital	Ferd Invest	Ferd Special Investments	Ferd Hedgefond	Ferd Eiendom	Øvrig virksomhet
<b>Resultat 2014</b>							
Salgsinntekter	13 127 697	13 126 450				1 247	
Inntekter fra finansielle investeringer	599 704	-1 291 897	665 319	145 705	96 164	78 267	906 145
Andre inntekter	277 624	32 206			48	244 962	407
<b>Driftsinntekter</b>	<b>14 005 025</b>	<b>11 866 759</b>	<b>665 319</b>	<b>145 705</b>	<b>96 213</b>	<b>324 476</b>	<b>906 552</b>
Driftskostnader ekskl av- og nedskrivninger	11 924 012	11 793 166	8 694	7 190	8 248	36 779	69 935
<b>EBITDA</b>	<b>2 081 013</b>	<b>73 594</b>	<b>656 625</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>- 567 084</b>	<b>656 585</b>	<b>138 515</b>	<b>87 920</b>	<b>283 708</b>	<b>835 471</b>
Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden	30 367	33 211				- 2 843	
<b>Resultat før finansposter og skattekostnad</b>	<b>1 465 482</b>	<b>- 533 873</b>	<b>656 585</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	4 116 955				1 000	
Varige driftsmidler og investeringseiendommer	4 823 075	2 166 416				2 649 138	7 521
Investeringer etter egenkapitalmetoden	442 250	312 318				129 932	
Investeringer klassifisert som omløpsmidler	14 361 390	1 438 482	5 645 278	1 898 430	2 869 671	348 035	2 161 494
Bankinnskudd 1)	1 320 725	1 520 642	11 390	- 35 300	- 157 173	- 178 796	159 961
Øvrige eiendeler	5 819 700	4 607 573	3 770	383 431	146 700	408 314	269 912
<b>Sum eiendeler</b>	<b>30 885 095</b>	<b>14 162 386</b>	<b>5 660 439</b>	<b>2 246 562</b>	<b>2 859 197</b>	<b>3 357 622</b>	<b>2 598 888</b>

1) Forretningsområdets netto trekk på bankkontoene er her inkludert

Beløp i NOK 1 000	Ferd AS konsern	Ferd Capital	Ferd Invest	Ferd Special Investments	Ferd Hedgefond	Ferd Eiendom	Øvrig virksomhet
<b>Resultat 2013</b>							
Salgsinntekter	10 958 333	10 956 742				1 591	
Inntekter fra finansielle investeringer	2 950 881	- 120 834	1 489 658	568 921	196 366	1 013	815 756
Andre inntekter	141 334	26 258				114 396	680
<b>Driftsinntekter</b>	<b>14 050 548</b>	<b>10 862 166</b>	<b>1 489 658</b>	<b>568 921</b>	<b>196 366</b>	<b>117 000</b>	<b>816 436</b>
Driftskostnader ekskl av- og nedskrivninger	10 155 537	9 998 504	18 378	21 367	4 802	33 485	79 001
<b>EBITDA</b>	<b>3 895 010</b>	<b>863 663</b>	<b>1 471 280</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>1 471 203</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