

Generell informasjon

Ferd AS er et norsk familieeid investeringsforetak med hovedkontor i Strandveien 50, Lysaker. Selskapet utøver langsiktig og aktivt eierskap i sterke selskaper med internasjonalt potensial, og finansiell virksomhet gjennom investeringer i et bredt spekter av aktivaklasser.

Ferd er eiet av Johan H. Andresen med familie. Andresen er styrets leder.

Selskapets regnskaper for 2014 ble vedtatt av styret 24. april 2015.

Grunnlag for utarbeidelse av regnskapet

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

Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene

Nedenfor beskrives de viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelse av konsernregnskapet. Regnskapsprinsippene 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 beslutningsmakt 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.

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, som anses å være en finansiell forpliktelse etter IAS 39, innregnes i resultatet løpende. Ved trinnvise virksomhetssammenslutninger måles konsernets tidligere eierandel til virkelig verdi på overtakelsestidspunktet. Verdjusteringen resultatføres.

Investeringer i tilknyttede selskaper og felles kontrollert virksomhet

Tilknyttede selskaper er selskaper der konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll. Betydelig innflytelse innebærer at konsernet tar del i strategiske avgjørelser om selskapets økonomi og drift uten å ha kontroll over disse avgjørelsene. Betydelig innflytelse foreligger normalt for investeringer der konsernet har mellom 20 og 50 prosent av stemmeberettiget kapital.

Felleskontrollert virksomhet foreligger når virksomheten er regulert ved avtale som krever enstemmighet mellom deltakerne ved strategiske, finansielle og operasjonelle beslutninger.

Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet klassifiseres som anleggsmiddel i balansen.

Unntaket fra bruk av egenkapitalmetoden i henhold til IAS 28 for investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet som eies av investeringsvirksomheter blir 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.

Øvrige investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter regnskapsføres ved bruk av egenkapitalmetoden. 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.

Salgsinntekter

Konsernets konsoliderte salgsinntekter stammer i hovedsak fra salg av et bredt spekter av varer både til industrien og til forbruker, leveranser av tjenester til oljesektoren, IT-tjenester og leveranser av emballasje og -systemer.

Inntekter fra varesalg regnskapsføres når gevinst- og tapspotensiale fra varen er overført til kunden, inntektene fra salget forventes å tilflyte selskapet og beløpets størrelse kan estimeres pålitelig. Inntekter ved tjenestesalg regnskapsføres etter hvert som tjenesten utføres, så fremt fremdrift i leveransen og tilhørende inntekter og kostnader kan måles pålitelig. Dersom kontraktene inneholder flere elementer, inntektsføres inntekter fra hvert delelement separat så fremt overgang av risiko og kontroll kan vurderes separat for disse elementene. Kontrakter ved salg av fyllmaskiner 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.

Ved salg av immaterielle eiendeler og varige driftsmidler beregnes gevinst eller tap ved salget ved å sammenholde salgssum med gjenværende balanseført verdi av det solgte driftsmiddelet. Beregnet gevinst/tap presenteres som del av henholdsvis andre driftsinntekter eller driftskostnader.

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 med unntak av valutaeffekter på lån i utenlandsk valuta som er utpekt som sikring av nettoinvestering, samt konsernmellomværende som anses å være en del av nettoinvesteringen. Disse valutaeffektene innregnes som andre inntekter og kostnader i totalresultatet inntil investeringen avhendes.

Konsernregnskapet presenteres i norske kroner (NOK) som er den funksjonelle valuta til morselskapet. Ved konsolidering av datterselskap i utenlandsk valuta omregnes resultatposter til norske kroner etter en veid gjennomsnittskurs for året. For balanseposter, inklusiv merverdier og goodwill, benyttes valutakurs på balansedagen. Omregningseffekter som oppstår ved konsolidering av utenlandske enheter innregnes som andre inntekter og kostnader i totalresultatet inntil datterselskapet avhendes.

Låneutgifter

Låneutgifter som er direkte henførbare til anskaffelse, tilvirkning eller produksjon av en eiendel som tar lang tid å ferdigstille for dens tilsiktede bruk, legges til anskaffelseskost for eiendelen. Også for investeringseiendommer som måles til virkelig verdi mer aktiverte 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. Dersom utviklingsprosjektet midlertidig settes på vent, aktiveres ikke låneutgifter i oppholdsperioden.

Klassifisering av finansielle instrumenter

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. Alle finansielle instrumenter henføres til en av følgende kategorier, i samsvar med IAS 39, ved første gangs innregning:

- 1) Finansielle instrumenter som vurderes til virkelig verdi og endringer i verdi inngår i resultatet
- 2) Utlån og fordringer
- 3) Finansielle forpliktelser

Finansielle instrumenter klassifiseres som eiet for handelsformål og inngår i kategori 1 dersom de primært er anskaffet for å oppnå fortjeneste fra kortsiktige kurssvingninger. Derivater klassifiseres til handelsformål, med mindre de er en del av sikring, en annen eiendel eller forpliktelse. Eiendelene i denne kategorien klassifiseres som omløpsmidler.

Klassifisering av finansielle instrumenter til virkelig verdi med verdiendringer i resultatet i samsvar med IAS 39 kan også gjøres i henhold til "virkelig verdi opsjonen" i IAS 28.18. Instrumentet må ved førstegangs innregning vurderes til virkelig verdi med verdiendringer i resultatet og tilfredsstillende visse kriterier. Det sentrale grunnlag for anvendelse av "virkelig verdi opsjonen" er at en gruppe finansielle eiendeler og forpliktelser forvaltes på grunnlag av virkelig verdi og at ledelsen vurderer inntjeningen etter samme prinsipp.

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.

Finansielle forpliktelser som ikke faller inn i kategorien eiet til handelsformål og som ikke vurderes til "virkelig verdi over resultatet" er klassifisert som andre forpliktelser. 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.

Innregning, måling og presentasjon av finansielle instrumenter i resultat og balanse

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 til "virkelig verdi 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. Tap ved verdifall innregnes i resultatet.

Finansielle forpliktelser klassifisert som andre forpliktelser måles til amortisert kost ved bruk av effektiv rentes metode.

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".

Finansielle derivater og sikring

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.

Skatter

Skattekostnaden i resultatet 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. 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 enkelteienend.

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.

Goodwill

Goodwill er forskjellen mellom anskaffelseskost ved kjøp av virksomhet og virkelig verdi av konsernets andel av netto eiendeler i den oppkjøpte virksomheten på oppkjøpstidspunktet. 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.

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.

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.

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 indikasjon 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. Immaterielle eiendeler med udefinert utnyttbar levetid og goodwill 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 enkelteienend, beregnes gjenvinnbart beløp for den kontantgenererende enheten som eiendelen er en del av. En kontantgenererende enhet er den minste identifiserbare gruppen av eiendeler som genererer inngående kontantstrømmer som er uavhengige av inngående kontantstrømmer fra andre eiendeler eller grupper av eiendeler.

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

Leieavtaler

Leieavtaler behandles enten som operasjonelle eller finansielle leieavtaler basert på det reelle innholdet i avtalene. Leieavtaler der en vesentlig del av risiko og avkastning knyttet til eierskap blir overført til leietaker, klassifiseres som finansielle leieavtaler. Øvrige leieavtaler klassifiseres som operasjonelle.

Leieobjekt og leieforpliktelse til utleier i finansielle leieavtaler hvor konsernet er leietaker blir ved leieperiodens begynnelse balanseført til det laveste av objektets virkelige verdi og minsteleiens nåverdi. Leiebetalingene blir fordelt mellom forpliktelsen og finanskostnader for å oppnå en konstant periodisk rente på forpliktelsens gjenstående saldo. Variable og betingede leiebeløp resultatføres som driftskostnader etter hvert som de påløper. Leieobjektet knyttet til finansielle leieavtaler avskrives over den korteste av perioden for eiendelens utnyttbare levetid og leieavtalens løpetid, forutsatt at konsernet ikke overtar eierskapet til objektet på tidspunkt for opphør av leieavtale.

Finansielle leieavtaler hvor konsernet er utleier innregnes ved leieperiodens begynnelse som fordring tilsvarende konsernets nettoinvestering i leiekontrakten. Leiebetalingene blir fordelt mellom tilbakebetaling av hovedstol og finansinntekt. Finansinntekten beregnes og innregnes som en konstant periodisk avkastning på nettoinvestering over leieperioden. Direkte kostnader pådratt i forbindelse med å opprette leiekontrakten er inkludert i fordringens verdi.

Leievederlaget i operasjonelle leieavtaler resultatføres løpende og klassifiseres som andre driftskostnader.

Investerings eiendommer

Investerings eiendom er anskaffet for å oppnå langsiktig avkastning på utleie eller for å oppnå verdistigning, eller begge deler. På kjøpstidspunktet verdsettes investerings eiendom til anskaffelseskost inkludert transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder regnskapsføres investerings eiendom 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 leie nivå basert på markeds situasjonen 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 investerings eiendom består av periodens netto verdiendring på investerings eiendommer samt leieinntekter i regnskapsperioden fratrukket eiendomsrelaterte kostnader i samme periode. Inntekter fra investerings eiendom klassifiseres som andre driftsinntekter.

Varer

Varelager vurderes til laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Anskaffelseskost for beholdninger er basert på FIFO- metoden. For ferdig tilvirkede 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.

Kontanter og kontantekvivalenter

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

Pensjonskostnader og pensjonsmidler/-forpliktelser

Ytelsesbaserte ordninger

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 ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser som skyldes endringer i pensjonsplaner, fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid når endringene ikke er innvunnet umiddelbart. Gevinnt 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 framtidige opptjening ikke lenger kvalifiserer til ytelser eller bare kvalifiserer til reduserte ytelser.

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.

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.

Segmenter

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

Kontantstrømpoppstilling

Kontantstrømpoppstillingen 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.

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.

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 1.1.2014 eller tidligere.

Nye og reviderte standarder som er tatt i bruk av Ferd med virkning fra regnskapsåret 2014:

IFRS 10 Konsernregnskap

IFRS 10 erstatter de delene av IAS 27 Konsernregnskap og separate finansregnskap som omhandler konsoliderte regnskaper, og SIC-12 Konsolidering – foretak med særskilt formål. IFRS 10 bygger på én enkelt kontrollmodell som skal anvendes for alle enheter. Innholdet i kontrollbegrepet er noe endret fra IAS 27 og legger i større grad vekt på faktisk kontroll enn tidligere regler.

IFRS 10 inneholder også et konsolideringsunntak for investerings selskaper, forutsatt at investerings selskapet tilfredsstiller gitte kriterier.

Implementeringen av IFRS 10 har ikke hatt konsekvenser for Ferd. Det endrede kontrollbegrepet har ikke påvirket hvilke selskaper Ferd konsoliderer. Ferd faller heller ikke inn under unntaket for investeringsselskaper.

IFRS 11 Fellesordninger

Standarden regulerer regnskapsføringen av virksomhet der Ferd har felles kontroll sammen med andre enheter. Standarden erstatter IAS 31 Andeler i felleskontrollert virksomhet, samt SIC-13 Felleskontrollerte foretak - ikke-monetære overføringer fra deltakere. IFRS 11 gir retningslinjer for regnskapsføring av to ulike typer fellesordninger - felles aktiviteter (joint operations) og felles virksomhet (joint ventures). Det følger av IFRS 11 at felles virksomhet skal regnskapsføres ved bruk av egenkapitalmetoden i samsvar med IAS 28. Felles aktiviteter skal etter IFRS 11 regnskapsføres ved at investor innregner sin andel av eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader i den felleskontrollerte aktiviteten. Ferd er for tiden ikke deltaker i noen arrangementer som kvalifiserer som "felles aktiviteter".

Ferd benyttet egenkapitalmetoden på all felleskontrollert virksomhet før implementeringen av IFRS 11 og konsekvensene av å ta i bruk IFRS 11 har derfor vært ubetydelige.

IFRS 12 Opplysninger om interesser i andre foretak

IFRS 12 gjelder for foretak som har interesser i selskaper som konsolideres, og selskaper som ikke konsolideres, men som foretaket er involvert i. IFRS 12 forener opplysningskravene for datterselskaper, felles kontrollerte virksomheter, tilknyttede foretak og ikke-konsoliderte strukturerte enheter, og samler kravene i én regnskapsstandard.

Ferd har tatt i bruk IFRS 12 og implementeringen har hatt enkelte konsekvenser for Ferd's noter som følge av det utvidede informasjonskravet.

Nye og reviderte standarder som ikke tatt i bruk av Ferd:

IFRS 9 Finansielle instrumenter

IFRS 9 vil erstatte dagens IAS 39. Prosjektet er delt opp i flere faser. Første fase omhandler klassifikasjons- og målereglene. Klassifikasjons- og målereglene for finansielle forpliktelser i IAS 39 videreføres i all hovedsak. Bruk av amortisert kost og virkelig verdi videreføres som grunnlag for måling. Konkrete definerte instrumenter får krav om måling til amortisert kost eller til virkelig verdi med verdiendringer ført mot utvidet resultat. Alle øvrige instrumenter skal måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultat.

Fase 2 omhandler nedskrivning av finansielle instrumenter, og med endringene følger en vridning fra å gjøre avsetninger for påløpte tap til forventede tap. Med den nye standarden er det altså ikke lenger behov for en konkret tapshendelse for at det skal gjøres avsetning for kreditttap. Det skal gjøre avsetninger for estimerte tap og endringer i disse estimatene skal også løpende resultatføres. Endringen vil særlig ha konsekvenser for banker og utlånsvirksomheter, men også Ferd-konsernet, som har betydelige fordringer fra salg av varer og tjenester forventes berørt til en viss grad.

Fase 3 omhandler sikringsbokføring, og reglene i IFRS 9 er betydelig mer fleksible enn i IAS 39. Flere typer instrumenter kvalifiserer som sikringsinstrumenter, flere typer risiko kan sikres, og ikke minst er de strenge effektivitetskravene i IAS 39 lempet på. I stedet for å teste effektiviteten er det i IFRS 9 innført et prinsipp om en kvalitativ økonomisk sammenheng mellom sikringsinstrument, sikringsobjekt og risiko. Til gjengjeld er det innført flere notekrav knyttet til foretakets sikringsstrategi.

Implementeringsdato for IFRS 9 er satt for regnskaper som starter 1.1.2018, men EU har ikke godkjent bruk av standarden ennå. Ferd avventer foreløpig IFRS 9, men vil anvende IFRS 9 når den blir pliktig.

IFRS 15 Inntektsføring

IFRS 15 er en felles standard for regnskapsføring av inntekter fra kunder og erstatter IAS 18 Driftsinntekter, IAS 11 Anleggskontrakter, IFRIC 13 Kundeloyalitetsprogrammer, IFRIC 15 Avtaler om bygging av fast eiendom, IFRIC 18 Overføring av eiendeler fra kunder og SIC 31 Byttehandel vedrørende reklametjenester. IFRS 15 omhandler kun inntekter fra kontrakter med kunder. Inntekter knyttet til gjelds- og egenkapitalinstrumenter, som tidligere var omfattet av IAS 18, er lagt under IAS 39 (og IFRS 9 når implementert).

Hovedprinsippet i IFRS 15 er at innregning av inntekter skal gjøres på en slik måte at inntektsføringen gir et riktig bilde av hvordan vederlag for leveranse av varer og tjenester tilflyter foretaket. IFRS 15 innfører en fem-trinns modell.

Standarden er mye mer omfattende og detaljert enn tidligere regelsett, og standarden inkluderer betydelig med retningslinjer og beskrivende eksempler for å hjelpe brukerne å tolke standarden riktig.

Standarden har fått ikrafttredelse for regnskapsår som begynner 1. januar 2017, men standarden er foreløpig ikke godkjent av EU. Implementeringen av standarden forventes å ha størst konsekvenser for de av Ferd's datterselskaper som leverer varer og tjenester, hvor leveransen består av sammensatte produkter.

Endringer i IAS 16 og IAS 38, klargjøring av akseptable avskrivningsmetoder

Det er foretatt endringer i IAS 16 og IAS 38 for å forby bruken av inntektsbaserte avskrivningsmetoder. Avskrivninger av eiendeler skal representere forbruk av de økonomiske fordelene som følger av en eiendel og de er i all hovedsak uavhengig av den inntekt som genereres av den samme eiendelen. Det er derfor gitt et forbud mot inntektsbaserte avskrivningsmetoder, med unntak for enkelte immaterielle eiendeler der det foreligger veldig sterk korrelasjon mellom inntekt og forbruk. Endringen har fått virkning fra 1.1.2016, men antas å ikke ha konsekvenser for Ferd som i all hovedsak avskriver eiendeler basert på den lineære metode.

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 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 - 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 SI-porteføljen må dessuten normalt justeres for en antatt likviditetsrabatt.

Renteinvesteringer

Virkelig verdi av renteinvesteringer verdsettes ut fra noterte markedsкурser. Dersom det ikke finnes markedsкурser på renteinvesteringen, verdsettes renteinvesteringen i samsvar med prismodeller basert på gjeldende rentekurve og eksterne kreditt-ratinger.

Derivater

Virkelig verdi av derivater verdsettes ut fra noterte markedsкурser. Der markedskurs ikke er tilgjengelig, beregnes verdien ut fra gjeldende rentekurve og andre relevante faktorer.

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. Estimatenes 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 fremtidig skattepliktig inntekt, tidspunkt for forventet bruk av utsatt skattefordelen og fremtidige strategier for skatteplanlegging.

Avsetning for tap på fordringer

Avsetning for tap på fordringer estimeres på bakgrunn av sannsynligheten for at de utestående fordringene ikke vil bli gjort opp. Vurderingen bygger på historisk erfaring, fordringens alder og motpartens finansielle situasjon.

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 nischen.

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 interbank.

Ferd Special Investments og Ferd Hedgefond er investert i USD. Valutaomregningseffekter på investeringene regnskapsføres på Øvrig virksomhet gjennom bruk av valutaderivativer.

| Beløp i NOK 1 000 | Ferd AS konsern | Ferd Capital | Ferd Invest | Ferd Special Investments | Ferd Hedgefond | Ferd Eiendom | Øvrig virksomhet |
|---|--------------------|-------------------|----------------|-----------------------------|-------------------|-----------------|---------------------|
| Resultat 2014 | | | | | | | |
| 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 |
| Driftsinntekter | 14 005 025 | 11 866 759 | 665 319 | 145 705 | 96 213 | 324 476 | 906 552 |
| Driftskostnader ekskl av- og nedskrivninger | 11 924 012 | 11 793 166 | 8 694 | 7 190 | 8 248 | 36 779 | 69 935 |
| EBITDA | 2 081 013 | 73 594 | 656 625 | 138 515 | 87 965 | 287 697 | 836 617 |
| Av- og nedskrivninger | 645 898 | 640 678 | 40 | | 45 | 3 989 | 1 146 |
| Driftsresultat | 1 435 115 | - 567 084 | 656 585 | 138 515 | 87 920 | 283 708 | 835 471 |
| Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden | 30 367 | 33 211 | | | | - 2 843 | |
| Resultat før finansposter og skattekostnad | 1 465 482 | - 533 873 | 656 585 | 138 515 | 87 920 | 280 864 | 835 471 |
| 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 |
| Sum eiendeler | 30 885 095 | 14 162 386 | 5 660 439 | 2 246 562 | 2 859 197 | 3 357 622 | 2 598 888 |

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 |
|---|--------------------|-------------------|------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------|---------------------|
| Resultat 2013 | | | | | | | |
| 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 |
| Driftsinntekter | 14 050 548 | 10 862 166 | 1 489 658 | 568 921 | 196 366 | 117 000 | 816 436 |
| Driftskostnader ekskl av- og nedskrivninger | 10 155 537 | 9 998 504 | 18 378 | 21 367 | 4 802 | 33 485 | 79 001 |
| EBITDA | 3 895 010 | 863 663 | 1 471 280 | 547 553 | 191 564 | 83 515 | 737 435 |
| Av- og nedskrivninger | 439 714 | 437 719 | 77 | | 92 | 923 | 904 |
| Driftsresultat | 3 455 296 | 425 944 | 1 471 203 | 547 553 | 191 472 | 82 592 | 736 531 |
| Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden | 83 164 | 29 067 | | | | 54 097 | |
| Resultat før finansposter og skattekostnad | 3 538 460 | 455 011 | 1 471 203 | 547 553 | 191 472 | 136 689 | 736 531 |

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 |
| Sum eiendeler | 27 375 338 | 12 633 185 | 5 039 738 | 2 348 688 | 2 283 366 | 2 660 679 | 2 409 684 |

1) Forretningsområdets netto trekk på bankkontoene er her inkludert

NOTE 4**INNETEKTER FRA FINANSIELLE INVESTERINGER**

Inntekter fra finansielle investeringer fordelt på de ulike aktivaklassene:

| Beløp i NOK 1 000 | 2014 | 2013 |
|--|----------------|------------------|
| Noterte aksjer og andeler | 714 795 | 1 554 631 |
| Unoterte aksjer og andeler | -1 295 073 | 364 188 |
| Hedgefond | 1 179 982 | 1 022 015 |
| Renteinvesteringer | | 10 047 |
| Sum inntekter fra finansielle investeringer | 599 704 | 2 950 881 |

Ferds prinsipper ved måling til virkelig verdi, generelt

Ferd benytter den verdsettelsesmetode som ansees å gi det mest representative estimatet på en antatt salgsværdi. 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 forretningsrådet, av Ferd konsernledelse og til slutt av Ferd styre. Det utarbeides sensitivitetsanalyser for de mest sentrale og kritiske inndata i verdsettelsesmodellen, og i enkelte tilfeller foretas kontrollberegninger av verdsettelsen ved bruk av alternative verdsettelsesmetoder for å bekrefte den beregnede verdi.

Ferd er konsekvent i bruken av verdsettelsesmetode, og endrer normalt ikke prinsippene for verdsettelsen. Endring av prinsipper vil gi lav pålitelighet i rapporteringen og svekket sammenlignbarhet fra periode til periode. Prinsipper 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 uoterte aksjer som blir forvaltet internt, verdsettes normalt basert på en inntjeningsmultipel. 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). Ferd gjør en kritisk vurdering av om rapportert NAV kan legges til grunn.

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

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

Nedenfor følger en oversikt over bokført verdi og virkelig verdi av konsernets eiendeler og gjeld fordelt etter hvordan de er målt i regnskapet. Tabellen er utgangspunkt for den videre informasjonen om selskapets finansielle risiko og henviser til påfølgende noter.

| Beløp i NOK 1 000 | Investeringer | | Finansielle instrumenter | | | SUM |
|--|-------------------------|---|--------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------|
| | målt til virkelig verdi | målt til virkelig verdi over utvidet resultat | Utlån og fordringer | Finansiell forpliktelse | Annen type verdsettelse | |
| Anleggsmidler | | | | | | |
| Immaterielle eiendeler | | | | 4 117 955 | | 4 117 955 |
| Utsatt skattefordel | | | | 195 585 | | 195 585 |
| Varige driftsmidler | | | | 2 436 626 | | 2 436 626 |
| Investeringer etter egenkapitalmetoden | | | | 442 250 | | 442 250 |
| Investeringseiendom | 2 386 449 | | | | | 2 386 449 |
| Pensjonsmidler | | | | 17 391 | | 17 391 |
| Andre finansielle anleggsmidler | | | 190 409 | | 81 876 | 272 285 |
| Sum 2014 | 2 386 449 | | 190 409 | 7 291 683 | 9 868 541 | |
| Sum 2013 | 1 828 917 | | 58 270 | 5 103 509 | 6 990 696 | |
| Omløpsmidler | | | | | | |
| Varer | | | | | 2 381 419 | 2 381 419 |
| Kortsiktige fordringer | | 11 565 | 2 766 573 | | 174 881 | 2 953 019 |
| Noterte aksjer og andeler | 6 622 553 | | | | | 6 622 553 |
| Unoterte aksjer og andeler | 3 086 854 | | | | | 3 086 854 |
| Hedgefond | 4 651 984 | | | | | 4 651 984 |
| Renteinvesteringer | | | | | | |
| Bankinnskudd | | | 1 320 725 | | | 1 320 725 |
| Sum 2014 | 14 361 391 | 11 565 | 4 087 298 | | 2 556 300 | 21 016 554 |
| Sum 2013 | 15 081 626 | 11 710 | 3 227 308 | | 2 063 998 | 20 384 642 |
| Langsiktig gjeld | | | | | | |
| Pensjonsforpliktelse | | | | | 169 417 | 169 417 |
| Utsatt skatt | | | | | 793 731 | 793 731 |
| Langsiktig rentebærende gjeld | | | | 3 704 895 | - 7 002 | 3 697 893 |
| Annen langsiktig gjeld | | 52 281 | | 234 566 | 7 256 | 294 103 |
| Sum 2014 | | 52 281 | | 3 939 461 | 963 402 | 4 955 144 |
| Sum 2013 | | 42 239 | | 3 768 531 | 525 731 | 4 336 501 |
| Kortsiktig gjeld | | | | | | |
| Kortsiktig rentebærende gjeld | | | 1 331 041 | | - 16 975 | 1 314 066 |
| Betalbar skatt | | | | | 277 390 | 277 390 |
| Annen kortsiktig gjeld | 15 503 | 58 167 | | 2 835 237 | 99 303 | 3 008 210 |
| Sum 2014 | 15 503 | 58 167 | | 4 166 278 | 359 718 | 4 584 163 |
| Sum 2013 | | 49 842 | | 2 591 977 | 515 639 | 3 157 458 |

Virkelig verdi hierarki - Finansielle eiendeler og forpliktelse

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 tilfredsstillere ikke kravene for å regnes som aktive. I tillegg vurderes investeringer hvor verdsettelsen i sin helhet kan avledes fra verdien av andre noterte priser, herunder verdi på underliggende verdipapirer, rentenivå, valutakurs eller lignende. Finansielle derivater som renteswaper og valutaterminer vurderes også som nivå 2 investeringer. Ferd's hedgefondportefølje vurderes å tilfredsstillere 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 investeringer og fondsinvesteringer gjort av Special Investments der rapportert NAV må justeres for rabatter. En avstemming i bevegelsen av eiendelene på nivå 3 er vist i en egen tabell.

Ferd allokerte 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 viser hvilket nivå i verdsettelseshierarkiet de ulike målemetodene for konsernets investeringer målt til virkelig verdi vurderes å befinne seg:

| Beløp i NOK 1 000 | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Sum 2014 |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Eiendeler | | | | |
| Investeringseiendom | | | 2 386 449 | 2 386 449 |
| Kortsiktige fordringer | | 11 565 | | 11 565 |
| Noterte aksjer og andeler | 6 622 553 | | | 6 622 553 |
| Unoterte aksjer og andeler | | | 3 086 854 | 3 086 854 |
| Hedgefond | | 2 869 671 | 1 782 313 | 4 651 984 |
| Gjeld | | | | |
| Annen langsiktig gjeld | | - 52 281 | | - 52 281 |
| Annen kortsiktig gjeld | | - 73 670 | | - 73 670 |
| Sum 2014 | 6 622 553 | 2 755 285 | 7 255 616 | 16 633 454 |

| Beløp i NOK 1 000 | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Sum 2013 |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Eiendeler | | | | |
| Investeringseiendom | | | 1 828 917 | 1 828 917 |
| Kortsiktige fordringer | | 28 414 | | 28 414 |
| Noterte aksjer og andeler | 5 241 213 | | | 5 241 213 |
| Unoterte aksjer og andeler | | | 5 446 096 | 5 446 096 |
| Hedgefond | | 2 360 531 | 2 017 082 | 4 377 613 |
| Gjeld | | | | |
| Annen langsiktig gjeld | | - 42 239 | | - 42 239 |
| Annen kortsiktig gjeld | | - 49 842 | | - 49 842 |
| Sum 2013 | 5 241 213 | 2 296 864 | 9 292 095 | 16 830 172 |

Avstemming av bevegelsen i eiendeler på nivå 3

| Beløp i NOK 1 000 | IB 1.1.14 | Kjøp / emisjon | Salg og utbetalinger fra investeringer *) | Urealiserte gevinster og tap, innregnet i totalresultat | Urealiserte gevinster og tap, innregnet i resultatet | Gevinst og tap innregnet i resultatet | UB 31.12.14 |
|----------------------------|------------------|------------------|---|---|--|---------------------------------------|------------------|
| Investeringseiendom | 1 828 917 | 390 609 | - 2 435 | | 169 358 | | 2 386 449 |
| Unoterte aksjer og andeler | 5 446 096 | 553 599 | -1 425 596 | | -1 383 158 | - 104 087 | 3 086 854 |
| Hedgefond | 2 017 082 | 92 895 | - 901 293 | | 573 629 | | 1 782 313 |
| Sum | 9 292 095 | 1 037 103 | -2 329 324 | | - 640 171 | - 104 087 | 7 255 616 |

*) Blant salg og avganger inngår 686 millioner kroner for Interwell AS, som i 2014 er reklassifisert fra unoterte aksjer målt til virkelig verdi til datterselskap.

| Beløp i NOK 1 000 | IB 1.1.13 | Kjøp / emisjon | Salg og utbetalinger fra investeringer | Urealiserte gevinster og tap, innregnet i totalresultat | Urealiserte gevinster og tap, innregnet i resultatet | Gevinst og tap innregnet i resultatet | UB 31.12.13 |
|----------------------------|-------------------|------------------|--|---|--|---------------------------------------|------------------|
| Investeringseiendom | 1 981 853 | 641 408 | - 814 807 | | - 11 141 | 31 604 | 1 828 917 |
| Unoterte aksjer og andeler | 8 744 368 | 235 239 | -3 418 186 | | - 151 806 | 36 481 | 5 446 096 |
| Hedgefond | 1 477 773 | 503 208 | - 643 837 | | 388 679 | 291 259 | 2 017 082 |
| Sum | 12 203 994 | 1 379 855 | -4 876 830 | | 225 732 | 359 344 | 9 292 095 |

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

| Beløp i NOK 1 000 | Balanseført verdi per 31.12.14 | Benyttede og implisitte EBITDA multipler | Verdi, dersom multipel reduseres med 10 prosent | Verdi, dersom multipel økes med 10 prosent | Benyttet diskonteringsrente | Verdi, dersom renten økes med 1 prosentpoeng | Verdi, dersom renten reduseres med 1 prosentpoeng |
|--|--------------------------------|--|---|--|-----------------------------|--|---|
| Investeringseiendom 1) | 2 386 449 | | | | 7,5% - 9,0% | 2 053 449 | 2 830 349 |
| Unoterte aksjer og andeler sensitive for | | | | | | | |

| | | | | |
|--------------------------------------|-----------|------------|-----------|-----------|
| multippel 2) | 1 476 759 | 7,2 - 13,0 | 1 065 402 | 1 888 116 |
| Øvrige unoterte aksjer og andeler 2) | 1 610 095 | | | |

| Beløp i NOK 1 000 | Balansført verdi per 31.12.14 | Estimerte rabatter ihht megler (intervall) | Verdi dersom rabatten økes med 10 prosent | Verdi dersom rabatten reduseres med 10 prosent |
|-------------------|-------------------------------|--|---|--|
| Hedgefond 3) | 1 782 313 | 11 % - 80 % | 1 597 900 | 1 921 501 |

1) Ca 52 % av Ferd Eiendom AS' portefølje er utleieeiendommer og utviklingsprosjekter og er sensitive for endring i diskonteringsrente.

2) Ca 48 % av verdien av unoterte aksjer og andeler er sensitive for endring i multippel. De øvrige investeringene er verdsatt basert på rapportert NAV uten at Ferd har mulighet til å regne på sensitiviteten, selv om multipler sannsynligvis er benyttet ved fastsettelsen av NAV.

3) Ca 72 % av hedgefondene på nivå 3 er sensitive for endring i rabatt. Disse investeringene er utelukkende gjort av forretningsområdet Special Investments.

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. Ferds totalportefølje skal normalt ha maksimalt 35 prosent verdifallsrisiko. 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 stressstester. Taprisikoen 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 verdijustert egenkapital.

KATEGORIER AV FINANSIELL RISIKO

Likviditetsrisiko

Ferd har et sterkt fokus på likviditet. Ferd legger til grunn at avkastningen fra finansielle investeringer skal bidra til å dekke løpende renteutgifter. Det er derfor viktig at Ferds balanse er likvid og at muligheten til å realisere aktiva samsvarer godt med løpetiden på gjelden. Ferd stiller krav om at under normale markedsforhold skal minst 4 milliarder kroner av de finansielle investeringene bestå av aktiva som kan realiseres i løpet av et kvartal. Dette ivaretas først og fremst gjennom investeringer i børsnoterte aksjer og hedgefond. Forøvrig henvises til informasjon om Ferds lånefasiliteter, herunder oversikt over forfallsstruktur på gjelden, i selskapsregnskapet til Ferd AS i [note 16](#).

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. Dersom eksponeringen i en valuta er vurdert som for høy eller lav reguleres valutaeksponeringen gjennom å ha lån på morselskapsnivå i den respektive valuta, eller ved bruk av derivater.

Ferd har følgende utestående valutaderivater på morselskapsnivå per 31.12.14:

| Beløp i NOK 1 000 | Valutakjøp | | Valutasalg | |
|-------------------|------------|-----------|------------|-----------|
| | Valuta | Beløp | Valuta | Beløp |
| | NOK | 2 992 335 | USD | - 400 000 |
| | NOK | 1 831 789 | EUR | - 200 000 |

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

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

| Beløp i NOK 1 000 | 2014 | 2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Kursrisiko: Norske aksjer faller 30 % | -4 200 000 | -4 500 000 |
| Kursrisiko: Internasjonale aksjer faller 20 % | -1 700 000 | -1 600 000 |
| Kursrisiko: Eiendom faller 10 % | - 300 000 | - 200 000 |
| Valutarisiko: Kronekursen styrkes med 10 % | -1 100 000 | -1 100 000 |
| Sum verdifall i verdijustert egenkapital | -7 300 000 | -7 400 000 |
| Verdifall i % av verdijustert egenkapital | 30% | 31% |

NOTE 7

AKSJER OG ANDELER I ANDRE SELSKAPER MED EIERANDEL OVER
10 %

| | Forretningskontor | Eierandel | Metode for måling |
|---|--|-----------|--------------------|
| Datterselskap | | | |
| Elopak AS med datterselskaper | Røyken | 100,0 % | Konsolidert |
| FC Wøll Invest AS med datterselskaper (Interwell) | Bærum | 100,0 % | Konsolidert |
| FC-Invest AS med datterselskaper (Telecomputing) | Bærum | 100,0 % | Konsolidert |
| Ferd Aibel Holding AS | Bærum | 100,0 % | Konsolidert |
| 1912 Top Holding AS med datterselskaper (Servi Gruppen) | Bærum | 100,0 % | Konsolidert |
| Ferd Eiendom AS med datterselskaper | Bærum | 100,0 % | Konsolidert |
| Ferd Malta Holdings Ltd | Malta | 100,0 % | Konsolidert |
| Ferd MG Holding AS med datterselskaper (Mestergruppen) | Bærum | 100,0 % | Konsolidert |
| Ferd Sosiale Entreprenører AS | Bærum | 100,0 % | Konsolidert |
| Norse Crown Company Ltd. AS | Bærum | 100,0 % | Konsolidert |
| Swix Sport AS med datterselskaper | Oslo | 100,0 % | Konsolidert |
| Felleskontrollert virksomhet | | | |
| Aibel Holding I AS med datterselskaper (Aibel) | Stavanger | 50,0 % | Virkelig verdi |
| Elocap Ltd | Israel | 50,0 % | Egenkapitalmetoden |
| Frogn Næringspark AS | Trondheim | 50,0 % | Egenkapitalmetoden |
| Impresora del Yaque | Santiago De Los Caballeros, Den Dominikanske Republikk | 51,0 % | Egenkapitalmetoden |
| Tilknyttede selskaper | | | |
| Al-Obeikan Elopak factory for Packaging Co | Riyadh, Saudi-Arabia | 49,0 % | Egenkapitalmetoden |
| Lala Elopak S.A. de C.V. | Gómez Palacio, Mexico | 49,0 % | Egenkapitalmetoden |
| Tiedemannsbyen DA | Oslo | 50,0 % | Egenkapitalmetoden |
| Lofoten Tømteselskap AS | Bodø | 35,0 % | Egenkapitalmetoden |
| Hafsrby AS | Stavanger | 14,5 % | Egenkapitalmetoden |
| Hunstad Sør Tømteselskap AS | Bodø | 31,6 % | Egenkapitalmetoden |
| Tastarustå Byutvikling AS | Stavanger | 33,3 % | Egenkapitalmetoden |
| Madla Byutvikling AS | Stavanger | 33,3 % | Egenkapitalmetoden |
| Boreal GmbH | Tyskland | 20,0 % | Egenkapitalmetoden |
| Siriskjær AS | Stavanger | 50,0 % | Egenkapitalmetoden |
| Solheim Byutviklingselskap AS | Stavanger | 33,3 % | Egenkapitalmetoden |
| Sporafjell Utviklingselskap AS | Stavanger | 50,0 % | Egenkapitalmetoden |
| Kråkeland Hyttetjeneste AS | Sirdal | 33,5 % | Egenkapitalmetoden |
| Anleggsaksjer og andeler > 10 % eierandel | | | |
| Herkules Capital I AS | | 40,0 % | Virkelig verdi |
| Omløpsaksjer og andeler > 10 % eierandel | | | |
| Energy Ventures AS | | 31,8 % | Virkelig verdi |
| Energy Ventures II AS | | 26,0 % | Virkelig verdi |
| Energy Ventures II KS | | 22,1 % | Virkelig verdi |
| Energy Ventures III AS | | 25,0 % | Virkelig verdi |
| Energy Ventures III GP LP | | 25,0 % | Virkelig verdi |
| Energy Ventures III LP | | 18,7 % | Virkelig verdi |
| Energy Ventures IS | | 19,1 % | Virkelig verdi |
| Harbert European Real Estate Fund II | | 25,9 % | Virkelig verdi |
| Harbert European Real Estate Fund III | | 9,8 % | Virkelig verdi |
| Herkules Private Equity Fund I (GP-I) Ltd | | 40,0 % | Virkelig verdi |
| Herkules Private Equity Fund I (GP-II) Ltd | | 40,0 % | Virkelig verdi |
| Herkules Private Equity Fund I (LP-I) Limited | | 76,1 % | Virkelig verdi |
| Herkules Private Equity Fund II (GP-I) Ltd | | 40,0 % | Virkelig verdi |
| Herkules Private Equity Fund II (GP-II) Ltd | | 40,0 % | Virkelig verdi |
| Herkules Private Equity Fund II (LP-I) Limited | | 74,5 % | Virkelig verdi |
| Herkules Private Equity Fund III (GP-I) Ltd | | 4,2 % | Virkelig verdi |
| Herkules Private Equity Fund III (GP-II) Ltd | | 4,2 % | Virkelig verdi |
| Herkules Private Equity Fund III (LP-I) Limited | | 25,1 % | Virkelig verdi |
| Intera Fund I | | 12,0 % | Virkelig verdi |
| Marical Inc | | 22,4 % | Virkelig verdi |
| NMI AS | | 12,5 % | Virkelig verdi |
| NMI Frontier | | 12,5 % | Virkelig verdi |
| NMI Fund III | | 31,3 % | Virkelig verdi |
| NMI Global | | 12,5 % | Virkelig verdi |
| NRP Fleetfinance IV D.I.S | | 20,0 % | Virkelig verdi |
| SPV Herkules II LP | | 81,5 % | Virkelig verdi |

NOTE 8**INVESTERINGSEIENDOM****Investerings eiendom**

| Beløp i NOK 1 000 | 2014 | 2013 |
|--|------------------|------------------|
| Balanseført verdi 1.1. | 1 828 917 | 1 981 853 |
| Tilgang ved kjøp | 65 450 | 640 189 |
| Tilgang ved påkostning | 325 159 | 1 219 |
| Avgang | - 2 435 | - 814 807 |
| Netto verdiendring av investerings eiendom | 169 358 | 20 463 |
| Balanseført verdi 31.12. | 2 386 449 | 1 828 917 |

Inntekter fra investerings eiendom

| Beløp i NOK 1 000 | 2014 | 2013 |
|--|----------------|----------------|
| Leieinntekt fra eiendommer | 73 612 | 92 071 |
| Direkte eiendomsrelaterte kostnader | - 11 226 | - 11 449 |
| Netto verdiendring investerings eiendommer | 169 358 | 20 463 |
| Sum | 231 744 | 101 085 |

Beregning av virkelig verdi av investerings eiendom

Investerings eiendommene vurderes til virkelig verdi. Virkelig verdi er det beløp en eiendel kan omsettes for i en transaksjon mellom velinformerte, frivillige parter. Ved fastsettelse av markedsleie og avkastningskrav sees det hen til markedspriser.

Alle konsernets utleie eiendommer verdsettes årlig basert på kontantstrømsmodeller. Fremtidige kontantstrømmer beregnes fra inngåtte leiekontrakter, samt fremtidig kontantstrøm basert på en forventet markedsleie. Det er ikke innhentet verdsettelse fra eksterne på utleie eiendommene. Andre investerings eiendommer enn utleie eiendommer, primært tomter til eiendomsutvikling og boligprosjekter, verdsettes basert på takst. Se note 2 for en nærmere beskrivelse av forutsetninger som er benyttet ved beregning av virkelig verdi.

NOTE 9

SKATTER

Skattekostnad består av

| Beløp i NOK 1 000 | 2014 | 2013 |
|--|----------------|----------------|
| Betalbar skatt av årets overskudd | | |
| Årets betalbare skatt | 295 622 | 185 767 |
| Justering tidligere perioder | 13 422 | 26 804 |
| Sum betalbar skatt | 309 044 | 212 571 |
| Kostnad ved utsatt skatt | | |
| Årets resultatførte endring i utsatt skatt | 151 184 | 49 067 |
| Virkning av endring i skattesats og skatt tidligere år | 29 785 | 5 788 |
| Sum utsatt skatt | 180 969 | 54 855 |
| Skattekostnad | 490 013 | 267 426 |

Betalbar skatt i balansen

| Beløp i NOK 1 000 | 2014 | 2013 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Årets betalbare skatt | 295 622 | 185 767 |
| Skatt på avgitt konsernbidrag | | - 7 000 |
| Skattegjeld fra tidligere år | 37 917 | 84 290 |
| Innbetalt forhåndsskatt | - 61 546 | - 89 170 |
| Omregningsdifferanser | 5 397 | - 6 838 |
| Betalbar skatt | 277 390 | 167 049 |

Avstemming fra nominell til effektiv skattesats

| Beløp i NOK 1 000 | 2014 | 2013 |
|--|----------------|----------------|
| Resultat før skattekostnad | 1 438 358 | 2 942 821 |
| Forventet skattekostnad etter nominell skattesats (27 %) | 388 357 | 823 990 |
| Underskudd og andre fradrag uten nettoeffekt på skatt | - 567 | - 1 806 |
| Verdijustering utsatt skattefordel | | |
| Amortisering goodwill | | |
| Ikke skattepliktige netto inntekter (-) / kostnader (+) fra verdipapirer | 160 951 | - 556 833 |
| Andre ikke skattepliktige inntekter | - 19 605 | - 40 876 |
| Justering tidligere perioder | 43 207 | 32 593 |
| Skatteeffekten av andre permanente forskjeller | - 82 330 | 10 358 |
| Skattekostnad | 490 013 | 267 426 |

Effektiv skattesats**34,1 % 9,1 %****Skatt innregnet direkte i egenkapitalen**

| Beløp i NOK 1 000 | 2014 | 2013 |
|--|--------------|----------------|
| Aktuarmessige tap på pensjonsforpliktelser (se note 19) | 2 098 | - 3 627 |
| Kontantstrømsikring (se note 28) | 7 284 | - 1 023 |
| Sum skatt innregnet i totalresultat | 9 382 | - 4 650 |

Utsatt skattefordel og utsatt skatt

| Beløp i NOK 1 000 | 2014 | 2013 |
|--|------------------|------------------|
| Varer | - 8 482 | 14 335 |
| Fordringer | 8 479 | 8 416 |
| Aksjer og andeler | - 359 482 | - 186 533 |
| Andre forskjeller | 26 314 | 13 714 |
| Varige driftsmidler | - 112 932 | 41 868 |
| Investerings eiendommer | - 51 402 | - 89 051 |
| Immaterielle eiendeler | - 273 348 | - 146 318 |
| Netto pensjoner | 53 938 | 46 635 |
| Skattemessig fremførbare underskudd | 389 980 | 311 775 |
| Sum | - 326 935 | 14 841 |
| Nedvurdering av utsatt skattefordel | - 271 211 | - 243 927 |
| Netto balanseført verdi 31.12 av utsatt skattefordel (+) / skatteforpliktelse (-) | - 598 146 | - 229 086 |

Balanseført utsatt skattefordel vurderes ved hver balansedag og nedskrives i den grad det ikke lengre er sannsynlig at skattefordelen kan utnyttes mot skattepliktig inntekt.

Utsatt skattefordel og -forpliktelse måles basert på forventede skattesatser i den perioden forpliktelsen skal gjøres opp eller eiendelen skal realiseres, som følge av vedtatte eller tilnærmet vedtatte skattesatser og -lover på balansedagen.

Brutto skattemessig fremførbare underskudd, utløpstidspunkter

| Beløp i NOK 1 000 | 2014 |
|--|------------------|
| 2015 | 11 575 |
| 2016 | 16 579 |
| 2017 | 20 245 |
| Etter 2017 | 331 807 |
| Uten tidsbegrensning | 1 423 800 |
| Sum skattemessig fremførbare underskudd | 1 804 006 |

Endring i netto balanseført utsatt skatt

| Beløp i NOK 1 000 | 2014 | 2013 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Netto balanseført verdi 1. januar | - 229 086 | - 187 243 |
| Omregningsdifferanser | - 40 938 | 3 592 |
| Kjøp og salg av datterselskap | - 156 535 | 14 070 |
| Resultatført i perioden | - 180 969 | - 54 855 |
| Skatt ført mot totalresultatet | 9 382 | - 4 650 |
| Netto balanseført verdi 31.12 | - 598 146 | - 229 086 |

Som en følge av en uttalelse fra IFRIC har Ferd i 2014 innregnet utsatt skatt på investerings eiendommer. Tidligere ble det ikke innregnet utsatt skatt på de investerings eiendommer som var ventet solgt som aksjeselskap, ettersom slike salg er innenfor fritaksmodellen og derfor skattefritt. Det er Ferd oppfatning at denne skatteforpliktelsen med svært liten sannsynlighet vil komme til forfall. Effekten utgjør ca 84 millioner kroner.

Som følge av endret rettsstilstand for suksesshonorar (carried interest) i PE-fond endres Ferd's skattegrunnlag fra slike investeringer. Beskatningen for perioden tilbake til 2007 vil bli endret med økt fradrag som resultat. Dette økte fradraget blir først hensyntatt i skattegrunnlaget når Ferd får endelig vedtak fra skattemyndighetene.

NOTE 10

GEOGRAFISK FORDELING AV SALGSINNTEKTER

| Beløp i NOK 1 000 | 2014 | 2013 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Norge | 5 203 182 | 4 344 143 |
| Tyskland | 1 167 291 | 1 051 213 |
| Sverige | 1 139 845 | 1 042 083 |
| USA | 549 501 | 417 983 |
| Nederland | 540 645 | 504 199 |
| Russland | 488 551 | 445 504 |
| Canada | 455 394 | 358 719 |
| Danmark | 413 059 | 289 451 |
| Storbritannia | 383 705 | 226 375 |
| Spania | 284 621 | 245 677 |
| Østerrike | 277 656 | 365 165 |
| Finland | 210 081 | 153 814 |
| Frankrike | 190 644 | 191 838 |
| Verden for øvrig | 1 823 522 | 1 322 169 |
| Sum salgsinntekter | 13 127 697 | 10 958 333 |

Salgsinntektene er fordelt basert på kundens hjemstat.

NOTE 11**LØNNSKOSTNADER**

| Beløp i NOK 1 000 | 2014 | 2013 |
|---|------------------|------------------|
| Lønn | 2 384 921 | 1 950 286 |
| Sosiale avgifter | 321 620 | 227 665 |
| Pensjonskostnader (se note 19) | 103 049 | 75 618 |
| Andre ytelser | 58 838 | 52 117 |
| Sum | 2 868 428 | 2 305 685 |
| Gjennomsnittlig antall årsverk | 4 427 | 3 870 |

Lønn og honorarer til konsernledelsen

| Beløp i NOK 1 000 | 2014 | | | | 2013 | | | |
|-------------------------------------|--------------|---------------|----------------|--------------|--------------|---------------|----------------|--------------|
| | Lønn | Bonus | Naturalytelser | Pensjon | Lønn | Bonus | Naturalytelser | Pensjon |
| Konsernsjef, John Giverholt | 3 300 | 3 276 | 186 | 1 062 | 3 287 | 2 297 | 234 | 1 218 |
| Øvrige medlemmer av konsernledelsen | 4 550 | 7 627 | 501 | 1 038 | 4 637 | 7 898 | 421 | 1 664 |
| Sum | 7 850 | 10 904 | 688 | 2 100 | 7 924 | 10 195 | 655 | 2 882 |

Konsernsjefens bonusordning er begrenset oppad til 6,0 mill. 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 har dessuten en ytelsesordning for pensjonsgrunnlaget som er høyere enn 12 G men oppad begrenset til ca 2,2 mill , samt en førtidspensjonsordning som gir mulighet til å fratre ved oppnådd 65 års alder.

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

Honorarer til styret

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

NOTE 12

IMMATERIELLE EIENDELER

| | | | |
|--|--|------------------|------------------|
| Beløp i NOK 1 000 | | 2014 | 2013 |
| Goodwill (se note 13) | | 2 717 241 | 1 453 289 |
| Andre immaterielle eiendeler | | 1 400 714 | 823 025 |
| Balanseført verdi 31.12. | | 4 117 955 | 2 276 314 |

2014

| Beløp i NOK 1 000 | Software | Varemerker | Patenter og rettigheter | Aktiverte utviklingskostnader | Kunde-relasjoner | Sum |
|---|----------------|----------------|-------------------------|-------------------------------|------------------|------------------|
| Anskaffelseskost 1.1. | 365 967 | 165 438 | 252 896 | 167 193 | 555 962 | 1 507 456 |
| Tilgang ved oppkjøp | 1 752 | | 358 870 | 52 041 | 300 222 | 712 885 |
| Ordinære tilganger | 23 526 | 250 | 65 065 | 79 359 | | 168 200 |
| Avgang | - 62 749 | | | | | - 62 749 |
| Omregningsdifferanse | 27 124 | | 18 063 | 11 000 | | 56 187 |
| Anskaffelseskost 31.12. | 355 620 | 165 688 | 694 894 | 309 593 | 856 184 | 2 381 979 |
| Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1. | 310 870 | 10 720 | 240 704 | 3 877 | 118 260 | 684 431 |
| Tilgang avskrivninger ved oppkjøp | 1 765 | | 57 175 | 15 958 | 50 222 | 125 120 |
| Årets avskrivninger | 26 318 | 4 020 | 50 734 | 22 974 | 84 782 | 188 828 |
| Avgang | - 62 749 | | | | | - 62 749 |
| Omregningsdifferanser | 28 812 | | 15 990 | 833 | | 45 635 |
| Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12. | 305 016 | 14 740 | 364 603 | 43 642 | 253 264 | 981 265 |
| Akkumulerte nedskrivninger 31.12. | | | | | | |
| Balanseført verdi 31.12. | 50 604 | 150 948 | 330 291 | 265 951 | 602 920 | 1 400 714 |

Økonomisk levetid 3-5 år > 20 år til ubegrenset 3-10 år 10 år 10-15 år

Avskrivningsplan Lineær Lineær Lineær Lineær Lineær

2013

| Beløp i NOK 1 000 | Software | Varemerker | Patenter og rettigheter | Aktiverte utviklingskostnader | Kunde-relasjoner | Sum |
|---|----------------|----------------|-------------------------|-------------------------------|------------------|------------------|
| Anskaffelseskost 1.1. | 308 788 | 162 738 | 224 951 | 110 252 | 430 550 | 1 237 279 |
| Tilgang ved oppkjøp | 8 291 | | | | 120 694 | 128 985 |
| Ordinære tilganger | 32 509 | 2 700 | 70 | 41 938 | 4 718 | 81 935 |
| Avgang | - 16 623 | | | | | - 16 623 |
| Omregningsdifferanse | 33 002 | | 27 875 | 15 003 | | 75 880 |
| Anskaffelseskost 31.12. | 365 967 | 165 438 | 252 896 | 167 193 | 555 962 | 1 507 456 |
| Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1. | 254 085 | 6 700 | 188 738 | 2 234 | 67 889 | 519 646 |
| Tilgang avskrivninger ved oppkjøp | 7 760 | | | | | 7 760 |
| Årets avskrivninger | 27 764 | 4 020 | 26 449 | 1 531 | 47 719 | 107 483 |
| Avgang | - 7 797 | | | | 2 652 | - 5 145 |
| Omregningsdifferanser | 29 058 | | 25 517 | 112 | | 54 687 |
| Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12. | 310 870 | 10 720 | 240 704 | 3 877 | 118 260 | 684 431 |
| Akkumulerte nedskrivninger 31.12. | 3 387 | | | | | 3 387 |
| Balanseført verdi 31.12. | 55 097 | 154 718 | 12 192 | 163 316 | 437 702 | 823 025 |

Økonomisk levetid 3-5 år > 20 år til ubegrenset 3-10 år 10 år 10-15 år

Avskrivningsplan Lineær Lineær Lineær Lineær Lineær

Forskning og utvikling

Kostnadsførte utgifter til forskning og utvikling i regnskapsåret 2014 utgjorde 149 millioner kroner. Tilsvarende kostnad for 2013 var 138 millioner kroner.

**NOTE 13
GOODWILL OG OPPLYSNINGER OM VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNINGER**

**GOODWILL OG OPPLYSNINGER OM
VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNINGER**

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

2014

| Beløp i NOK 1000 | Interwell | Jacilla (skisporet.no) | Norrwin AB Servi (Lundhags) | Alf Valde | Elopak Europa | Seco Invest (TeleComputing) | Sum | |
|-----------------------------------|------------------|---------------------------|--------------------------------|--------------|------------------|--------------------------------|----------------|------------------|
| Anskaffelseskost 1.1. | | | 386 289 | 1 406 | 15 274 | 508 398 | 593 969 | 1 505 336 |
| Tilgang | 1 212 016 | 4 330 | | | | | 18 638 | 1 234 984 |
| Avgang | | | | - 105 | | | | - 105 |
| Valutaomregningsdifferanser | | | | | 33 006 | | | 33 006 |
| Anskaffelseskost 31.12. | 1 212 016 | 4 330 | 386 289 | 1 301 | 15 274 | 541 404 | 612 607 | 2 773 221 |
| Akkumulerte nedskrivninger 1.1. | | | | | | 52 047 | | 52 047 |
| Tilgang | | | | | | | | |
| Nedskrivninger | | | | | | | | |
| Avgang | | | | | | | | |
| Valutaomregningsdifferanser | | | | | | 3 933 | | 3 933 |
| Akkumulerte nedskrivninger 31.12. | | | | | | 55 980 | | 55 980 |
| Balanseført verdi 31.12. | 1 212 016 | 4 330 | 386 289 | 1 301 | 15 274 | 485 424 | 612 607 | 2 717 241 |

Endringer i 2014:

I 2014 har Ferd kjøpt seg opp ytterligere fra 34 % til 58 % i Interwell, og dermed oppnådd kontroll over selskapet. Oppkjøpet er gjort med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2014. Gjennom oppkjøpet har Ferd økt patenter og rettigheter med 298 millioner kroner (se [note 7](#)), aktiverte utviklingskostnader med 36 millioner kroner, kunderelasjoner med 250 millioner kroner, i tillegg til goodwill på ca 1212 millioner kroner. Goodwillen er ikke skattemessig fradragsberettiget. Kostpris for aksjene i Interwell AS utgjør ca 895 millioner kroner, hvorav 496 millioner er betalt kontant i 2014 og 399 millioner kroner var verdien av aksjeposten før oppkjøpet. Aksjene i Interwell ble frem til oppkjøpet målt til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet. Det er innregnet 601 millioner kroner i ikke-kontrollerende interesser på oppkjøpstidspunktet, beregnet som deres forholdsmessige andel av foretakets identifiserbare nettoeiendeler. Interwell har påvirket Ferd's konsernregnskap med 856 millioner i driftsinntekter og 315 millioner i EBITDA i 2014.

I 2014 har Swix Sport kjøpt 55 % av aksjene i Jacilla AS, som igjen driver portalen [www.skisporet.no](#). Det ble videre gjennomført en rettet emisjon i oktober som medførte at Swix Sport AS har økt sin eierandel til 61,5%. Oppkjøpet er gjort med regnskapsmessig virkning fra 1. november 2014. Gjennom oppkjøpet har Swix Sport økt goodwill med drøyt 4 millioner kroner. Goodwillen er ikke skattemessig fradragsberettiget. Kostpris for aksjene i Jacilla AS utgjør tkr. 2.775 og er betalt kontant i 2014. Det er innregnet 2 millioner kroner i ikke-kontrollerende interesser på oppkjøpstidspunktet, beregnet som deres forholdsmessige andel av foretakets identifiserbare nettoeiendeler. Jacilla har påvirket Ferd's konsernregnskap med tkr. 722 i driftsinntekter og tkr. 44 i EBITDA i 2014.

29. august 2014 inngikk TeleComputing AS avtale om kjøp av 100 % av aksjene i Alcom AS. Alcom er et selskap tilhørende på Bryne i Rogaland med fokus på varer og tjenester knyttet til IT drift og kommunikasjonsløsninger. Oppkjøpet har gitt Ferd økte merverdier knyttet til patenter med 4 millioner kroner, i tillegg til økt goodwill på drøyt 18 millioner kroner. Kjøpesummen utgjør 28 millioner kroner og deler av oppjøret for aksjene i Alcom ble gjennomført med aksjer i Seco Invest. Alcom har bidratt med 20 millioner i driftsinntekter og en halv million i EBITDA i eiertiden.

2013

| Beløp i NOK 1000 | Norrwin AB Servi (Lundhags) | Alf Valde | Elopak Europa | Seco Invest (TeleComputing) | Sum | |
|-----------------------------------|--------------------------------|--------------|------------------|--------------------------------|----------------|------------------|
| Anskaffelseskost 1.1. | | 1 385 | 16 053 | 448 571 | 593 969 | 1 059 978 |
| Tilgang | 386 289 | 21 | | | | 386 310 |
| Avgang | | | - 779 | | | - 779 |
| Valutaomregningsdifferanser | | | | 59 827 | | 59 827 |
| Anskaffelseskost 31.12. | 386 289 | 1 406 | 15 274 | 508 398 | 593 969 | 1 505 336 |
| Akkumulerte nedskrivninger 1.1. | | | 563 | 45 700 | | 46 263 |
| Nedskrivninger | | | | | | |
| Avgang | | | - 563 | | | - 563 |
| Valutaomregningsdifferanser | | | | 6 347 | | 6 347 |
| Akkumulerte nedskrivninger 31.12. | | | | 52 047 | | 52 047 |
| Balanseført verdi 31.12. | 386 289 | 1 406 | 15 274 | 456 351 | 593 969 | 1 453 289 |

Endringer i 2013:

I 2013 har Ferd kjøpt Servi Group AS med regnskapsmessig virkning fra 1. august 2013. Gjennom oppkjøpet har Ferd økt kunderelasjoner med 120,7 millioner kroner (se [note 7](#)), i tillegg til goodwill på ca 386 millioner kroner. Kostpris for aksjene i Servi Group AS utgjorde ca 672 millioner kroner, hvorav 288 millioner er gjeldsfinansiert. Servi har påvirket Ferd's konsernregnskap med 354 millioner i driftsinntekter og 17 millioner i EBITDA i 2013.

Oppkjøpsanalysen på Lundhags og Alf Valde (oppkjøp i 2012) er i 2013 marginalt endret.

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 benyttes 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 Elopak, Telecomputing, Interwell, Servi, samt noen mindre goodwillposter i underkonsernene Swix og Mestergruppen.

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 485 millioner kroner pr. 31.12.2014. 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.

Goodwill tilknyttet Telecomputing knytter seg til Telecomputings virksomhet i Norge og Sverige. Goodwillen har en bokført verdi på 613 millioner kroner per 31.12.2014, etter at Telecomputing har ervervet Alcom i 2014 som medførte en økning av goodwill på 19 millioner kroner. Telecomputing er for nedskrivningsformål vurdert som én kontantgenererende enhet som følge av likeartet virksomhet og de synergiene som høstes på tvers av selskapene under Seco Invest AS.

Goodwill i Mestergruppen er tilknyttet oppkjøpet av Alf Valde AS (Byggeriet Digernes) gjennomført i 2012. Goodwillen utgjør 15 millioner kroner. Alf Valde er etter oppkjøpet blitt svært godt integrert i Mestergruppens virksomhet, deler kjøps- og salgsbetingelser for alle varer, og Mestergruppens innkjøpsbonuser er dessuten påvirket av hele konsernets samlede innkjøp. Byggeriet Digernes inngår således i hele Mestergruppens samlede virksomhet og vurderes som én felles kontantgenererende enhet ved testing for verdifall.

Goodwill i Swix er fra tidligere år knyttet til oppkjøpet av Norrwin AB, med merkevaren Lundhags i Sverige i 2012. Goodwillen utgjør en drøy million per 31.12.14. Norrwin har i tillegg å produsere og selge Lundhags-produkter overtatt som Swix' distributør i det svenske markedet, og selskapet er således svært integrert i Swix' virksomhet. For nedskrivningsformål vurderes derfor Norrwin sammen med Swix forøvrig som en felles kontantgenererende enhet.

I 2014 har Swix Sport ervervet 61,5 % av aksjene i Jacilla AS. Gjennom oppkjøpet har Swix Sport økt goodwill med drøyt 4 millioner kroner. Oppkjøpet er gjort med regnskapsmessig virkning fra november 2014, og det er ikke foretatt nedskrivningstest av denne goodwillen i år.

Goodwill identifisert ved oppkjøpet av Servi, gjennomført i 2013, med en balanseført verdi pr 31.12.14 på 386 millioner kroner, er allokert til Servi samlet som kontantgenererende enhet. Dette skyldes Servis samordnede og velintegreerte virksomhet.

Oppkjøpet av Interwell i 2014 har medført en innregning av goodwill på 345 millioner kroner på Ferd-nivå. Denne goodwillen er allokert til hele Interwell som en felles kontantgenererende enhet, som er det nivået Ferd følger opp Interwell. I Interwell-konsernet eksisterer det imidlertid ytterligere 867 millioner kroner i goodwill fra oppkjøp gjennomført av Interwell. Denne goodwillen er allokert til to separate kontantgenererende enheter, Interwell Norge og Interwell Technology, da disse forretningsområdene genererer inngående kontantstrømmer separat.

Verdifalltest og forutsetninger lagt til grunn:

Gjennvinnbart beløp for den kontantgenererende enheten, beregnes basert på nåverdberegning av forventede 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.

Fastsatt kontantstrøm neddiskonteres med diskonteringsrente. Benyttet diskonteringsrente og andre forutsetninger er vist nedenfor.

Beregnet gjennvinnbart beløp i verdifallstestene er positive, og basert på testene konkluderes det med at det ikke foreligger verdifall som vil medføre nedskrivning i 2014. Usikkerheten forbundet med forutsetningene testingen for verdifall bygger på er belyst gjennom sensitivitetsanalyser. Konklusjonene er testet for endringer i diskonteringsrenten og vekstratene. Sensitivitetsanalysene viser at det er stor avstand før verdifall er aktuelt.

Nærmere beskrivelse av forutsetninger benyttet:

| | Diskonteringsrente etter skatt (WACC) | | Diskonteringsrente før skatt | | Vekstrate år 2-5 | | Langsiktig vekstrate | |
|----------------------|---------------------------------------|-------|------------------------------|--------|------------------|-------|----------------------|-------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Elopak Europa | 4,0 % | 4,9 % | 5,7 % | 6,9 % | 2,0 % | 2,0 % | 0,0 % | 0,0 % |
| Seco Invest | 4,4 % | 5,8 % | 5,9 % | 6,5 % | 8,0 % | 8,0 % | 0,0 % | 0,0 % |
| Servi | | | 5,9 % | | 3,5 % | | 2,5 % | |
| Alf Valde | 9,1 % | 8,9 % | 12,0 % | 12,0 % | 2,5 % | 2,5 % | 2,5 % | 2,5 % |
| Lundhags | 7,5 % | 7,5 % | 10,0 % | 10,0 % | 2,5 % | 2,5 % | 2,5 % | 2,5 % |
| Interwell Norge | 10,0 % | | | | 5,0 % | | 2,0 % | |
| Interwell Technology | 10,0 % | | | | 25,0 % | | 2,0 % | |

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. Etersom Elopak har funksjonell valuta Euro er det også tatt utgangspunkt i en Euro-rente som ligger en del lavere enn NOK-renter.

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

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

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

NOTE 14
VARIGE DRIFTSMIDLER
2014

VARIGE
DRIFTSMIDLER

| Beløp i NOK 1 000 | Bygninger og tomter | Maskiner og anlegg | Driftsløsøre og inventar | Sum |
|---|---------------------|--------------------|--------------------------|------------------|
| Anskaffelseskost 1.1. | 652 461 | 4 503 762 | 279 758 | 5 435 981 |
| Tilgang ved oppkjøp | | 429 621 | 44 396 | 474 017 |
| Ordinære tilganger | 136 057 | 574 131 | 35 390 | 745 578 |
| Avgang | - 14 109 | - 456 848 | - 38 964 | - 509 921 |
| Valutaomregningsdifferanser | 35 673 | 233 700 | 8 583 | 277 956 |
| Anskaffelseskost 31.12. | 810 082 | 5 284 366 | 329 163 | 6 423 611 |
| Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1. | 302 377 | 2 990 885 | 227 651 | 3 520 913 |
| Akkumulerte avskrivninger oppkjøp | | 192 060 | 16 357 | 208 417 |
| Årets avskrivninger | 21 880 | 399 897 | 28 369 | 450 146 |
| Årets nedskrivninger | | 6 924 | | 6 924 |
| Avgang avskrivninger | - 4 693 | - 391 402 | - 34 488 | - 430 583 |
| Valutaomregningsdifferanser | 19 558 | 201 666 | 9 944 | 231 168 |
| Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12. | 339 122 | 3 400 030 | 247 833 | 3 986 985 |
| Akkumulerte nedskrivninger 31.12. | 2 788 | 46 975 | 279 | 50 042 |
| Balansført verdi 31.12. | 470 960 | 1 884 336 | 81 330 | 2 436 626 |

| | | | |
|--|---------|---------|---------|
| Antatt økonomisk levetid på avskrivbare driftsmidler | 5-50 år | 5-15 år | 3-13 år |
| Avskrivningsplan | Lineær | Lineær | Lineær |
| Tomter avskrives ikke | | | |

2013

| Beløp i NOK 1 000 | Bygninger og tomter | Maskiner og anlegg | Driftsløsøre og inventar | Sum |
|---|---------------------|--------------------|--------------------------|------------------|
| Anskaffelseskost 1.1. | 410 487 | 3 697 636 | 230 510 | 4 338 633 |
| Tilgang ved oppkjøp | 28 560 | 63 927 | 4 461 | 96 948 |
| Ordinære tilganger | 179 922 | 477 799 | 19 405 | 677 126 |
| Avgang | - 7 356 | - 147 103 | - 29 856 | - 184 315 |
| Valutaomregningsdifferanser | 40 848 | 411 503 | 55 238 | 507 589 |
| Anskaffelseskost 31.12. | 652 461 | 4 503 762 | 279 758 | 5 435 981 |
| Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1. | 248 148 | 2 505 978 | 188 472 | 2 942 598 |
| Akkumulerte avskrivninger oppkjøp | 10 926 | 30 426 | 3 521 | 44 873 |
| Årets avskrivninger | 17 158 | 290 586 | 22 343 | 330 087 |
| Årets nedskrivninger | | 3 616 | | 3 616 |
| Avgang avskrivninger | - 2 235 | - 135 272 | - 19 538 | - 157 045 |
| Valutaomregningsdifferanser | 28 380 | 295 551 | 32 853 | 356 784 |
| Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12. | 302 377 | 2 990 885 | 227 651 | 3 520 913 |
| Akkumulerte nedskrivninger 31.12. | 2 288 | 33 455 | 268 | 36 011 |
| Balansført verdi 31.12. | 350 084 | 1 512 877 | 52 107 | 1 915 068 |

| | | | |
|--|---------|---------|---------|
| 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 1 000 | 2014 | 2013 |
|---|------------------|------------------|
| Salgs- og administrasjonskostnader | 217 841 | 205 906 |
| Leie av bygninger o.l. | 266 802 | 249 407 |
| Honorarer til revisor, advokater, konsulenter | 210 874 | 182 866 |
| Reisekostnader | 183 155 | 153 365 |
| Tap og endring i nedskrivning for verdifall kundefordringer | 60 117 | 28 052 |
| Andre kostnader | 430 821 | 328 996 |
| Sum | 1 369 610 | 1 148 592 |

NOTE
16 KOSTNADSFØRTE HONORAR TIL REVISORER

Revisjons- og rådgivningsselskapet Ernst & Young AS er Ferd's konsernrevisor. Enkelte selskaper i konsernet revideres av andre revisjonsselskaper.

| Beløp i NOK 1 000 | Revisjonshonorar | Andre attestasjonstjenester | Skattemessige tjenester | Andre tjenester utenfor revisjon | Sum |
|-------------------------|------------------|--------------------------------|----------------------------|---|---------------|
| 2014 | | | | | |
| Ernst & Young | 11 313 | 176 | 5 649 | 1 986 | 19 123 |
| Andre | 2 450 | 9 | 970 | 2 064 | 5 494 |
| Sum | 13 763 | 185 | 6 619 | 4 050 | 24 617 |
| 2013 | | | | | |
| Ernst & Young | 10 598 | 435 | 3 508 | 2 893 | 17 434 |
| Andre | 1 340 | 461 | 886 | 227 | 2 914 |
| Sum | 11 938 | 896 | 4 394 | 3 120 | 20 348 |

Andre tjenester utenfor revisjon er i hovedsak due diligence tjenester samt økonomistøtte til de sosiale entreprenørene.
Alle beløp er eks mva.

NOTE 17
INVESTERINGER ETTER EGENKAPITALMETODEN

INVESTERINGER ETTER EGENKAPITALMETODEN

Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter er i Ferd sitt konsernregnskap innregnet i henhold til egenkapitalmetoden.

For spesifisering av selskaper og eierandel henvises det til oppstilling av investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter i [note 15](#).

2014

| Beløp i NOK 1 000 | Al-Obeikan Elopak factory for Packaging Co | Lala Elopak de S.A. de C.V. | Tiedemannsbyen DA | Harbert European Real Estate Fund II | Harbert European Real Estate Fund III | Andre | Sum |
|---|--|-----------------------------|-------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|---------------|----------------|
| Eier- og stemmeandel | 49% | 49% | 50% | 26% | 22% | | |
| Anskaffelseskost 1.1 | 58 325 | 165 051 | 106 768 | 112 002 | 95 974 | 106 046 | 644 165 |
| Andel av resultat 1.1 | 82 874 | 117 986 | 23 002 | 82 977 | 22 236 | - 17 | 329 058 |
| Akkumulert nedskrivning av goodwill 1.1 | - 12 600 | | | | | - 1 582 | - 14 182 |
| Overføring fra selskapet | - 29 879 | - 98 878 | - 12 765 | - 63 826 | - 23 517 | - 5 865 | 730 |
| Omregningsdifferanser/elimineringer | - 29 799 | - 28 034 | | - 3 053 | - 293 | - 15 966 | - 77 145 |
| Balansført verdi 01.01 | 68 921 | 156 125 | 117 005 | 128 100 | 94 400 | 82 616 | 647 167 |
| Tilgang i løpet av året | | | | | | 9 370 | 9 370 |
| Avgang i løpet av året | | | | | | | - 246 |
| Salg i løpet av året | | | | - 131 153 | - 94 693 | - 20 212 | 058 |
| Andel av årets resultat | 10 116 | 16 039 | - 2 844 | | | 7 057 | 30 367 |
| Nedskrivning av goodwill | | | | | | - 359 | - 359 |
| Overføringer fra selskapet | - 7 184 | - 15 128 | | | | | - 22 312 |
| Føringer direkte mot egenkapitalen | - 3 550 | | | | | | - 3 550 |
| Omregningsdifferanser/elimineringer | 16 441 | 12 821 | | 3 053 | 293 | 8 635 | 41 244 |
| Balansført verdi 31.12 | 84 744 | 169 857 | 114 161 | | | 73 488 | 442 250 |

Harbert-fondene er fraregnet i oversikten, da fondene er reklassifisert til omløpsinvesteringer verdsatt til virkelig verdi. Ferd har ikke lenger betydelig innflytelse i disse fondene.

2013

| Beløp i NOK 1 000 | Al-Obeikan Elopak factory for Packaging Co | Lala Elopak de S.A. de C.V. | Tiedemannsbyen DA | Harbert European Real Estate Fund II | Harbert European Real Estate Fund III | Andre | Sum |
|---|--|-----------------------------|-------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|---------------|----------------|
| Eier- og stemmeandel | 49% | 49% | 50% | 26% | 22% | | |
| Anskaffelseskost 1.1 | 54 100 | 153 093 | 106 768 | 112 002 | 51 141 | 101 074 | 578 177 |
| Andel av resultat 1.1 | 76 742 | 100 900 | 8 973 | 54 093 | 11 052 | - 5 721 | 246 039 |
| Akkumulert nedskrivning av goodwill 1.1 | - 12 600 | | | | | - 1 085 | - 13 685 |
| Overføring fra selskapet | - 29 879 | - 84 963 | | - 13 342 | | - 5 865 | 049 |
| Omregningsdifferanser/elimineringer | - 30 016 | - 29 406 | | - 3 053 | - 293 | - 14 394 | - 77 162 |
| Balansført verdi 01.01 | 58 347 | 139 624 | 115 741 | 149 700 | 61 900 | 74 009 | 599 321 |
| Tilgang i løpet av året | 4 225 | 11 958 | | | 44 833 | 4 338 | 65 354 |
| Avgang i løpet av året | | | | | | - 8 | - 8 |
| Salg i løpet av året | | | | | | | |
| Andel av årets resultat | 6 132 | 17 086 | 14 029 | 28 884 | 11 184 | 6 346 | 83 661 |
| Nedskrivning av goodwill | | | | | | - 497 | - 497 |
| Overføringer fra selskapet | | - 13 915 | - 12 765 | - 50 484 | - 23 517 | | - 100 |
| Føringer direkte mot egenkapitalen | - 1 333 | - 184 | | | | | - 1 517 |
| Omregningsdifferanser/elimineringer | 1 550 | 1 556 | | | | - 1 572 | 1 534 |
| Balansført verdi 31.12 | 68 921 | 156 125 | 117 005 | 128 100 | 94 400 | 82 616 | 647 167 |

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 2014. Tallene er ikke revidert.

| Beløp i NOK 1 000 | Al-Obeikan Elopak factory for Packaging Co | Lala Elopak de S.A. de C.V. | Tiedemannsbyen DA |
|-----------------------------------|--|-----------------------------|-------------------|
| Driftsinntekt | 399 446 | 518 320 | 1 734 |
| Driftsresultat | 30 379 | 44 699 | - 533 |
| Resultat etter skatt og minoritet | 20 491 | 32 749 | - 6 260 |
| Sum eiendeler | 344 369 | 461 737 | 447 559 |
| Sum gjeld | 200 645 | 177 980 | 219 237 |

- Al-Obeikan Elopak er en kartongprodusent med fabrikk i Saudi-Arabia som selger kartong til kunder i midt-østen og nordafrika.

- Lala Elopak er en kartongprodusent med fabrikk i Mexico som selger kartonger til markedet i nord- og søramerika.

- Tiedemannsbyen DA eies av Ferd og Skanska og utvikler boligeiendommer på den gamle fabrikktoften til Tiedemanns tobakksfabrikker på Ensjø.

Eierandel, transaksjoner og mellomværende med selskap behandlet etter egenkapitalmetoden

| Eierandel/ | Salg fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert | Ferd's kortsiktige fordringer / (gjeld) netto mot tilknyttede selskaper og felleskontrollert | Ferd's garantier for tilknyttede selskaper og felleskontrollert |
|------------|---|--|---|
|------------|---|--|---|

| Beløp i NOK 1 000 | Stemmeandel | virksomhet til Ferd | | virksomhet | | virksomhet | |
|--|-------------|---------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2014 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Al-Obeikan Elopak factory for Packaging Co | 49,0 % | | | 4 068 | 129 | 140 346 | 115 268 |
| Boreal GmbH | 20,0 % | | | | | | |
| Elocap Ltd. | 50,0 % | 8 587 | 253 820 | | - 8 513 | | |
| Frogn Næringspark AS | 50,0 % | | | | | | |
| Hafslby AS | 14,5 % | | | | | | |
| Hunstad Sør Tømteselskap AS | 31,6 % | | 425 | 10 712 | | | |
| Impresora Del Yaque | 51,0 % | 23 607 | 2 498 | 1 368 | 686 | | |
| Kråkeland Hytteservice AS | 33,5 % | | | | | | |
| Lala Elopak S.A. de C.V. | 49,0 % | 15 044 | 20 487 | 1 701 | 2 235 | | |
| Lofoten Tømteselskap AS | 35,0 % | | 32 | 1 610 | | | |
| Madla Byutvikling AS | 33,3 % | | | | | | |
| Siriskjær AS | 50,0 % | | | 59 | | | |
| Solheim Byutviklingselskap AS | 33,1 % | | | | | | |
| Sporafjell Utviklingsselskap AS | 50,0 % | | | 5 262 | | | |
| Tastarustå Byutvikling AS | 33,3 % | | | | | | |
| Tiedemannsbyen DA | 50,0 % | 1 375 | 5 500 | 4 172 | 4 365 | | |
| Sum | | 48 613 | 282 762 | 28 952 | - 1 098 | 140 346 | 115 268 |

NOTE 18**SPESIFIKASJON AV FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER****Finansinntekter**

| Beløp i NOK 1 000 | 2014 | 2013 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Renteinntekter fra bankinnskudd | 46 635 | 71 663 |
| Renteinntekter fra nærstående parter | 21 596 | 11 453 |
| Andre renteinntekter | 7 440 | 1 032 |
| Agjo og andre finansinntekter | 466 907 | 228 710 |
| Sum | 542 578 | 312 858 |

Finanskostnader

| Beløp i NOK 1 000 | 2014 | 2013 |
|---|----------------|----------------|
| Rentekostnader til kredittinstitusjoner | 150 966 | 147 131 |
| Rentekostnader til nærstående parter | 26 158 | 35 797 |
| Andre rentekostnader | 48 748 | 48 467 |
| Disagio og andre finanskostnader | 343 830 | 677 102 |
| Sum | 569 702 | 908 497 |

Ingen av disse finanspostene er resultat fra finansielle instrumenter målt etter virkelig verdi.

KONSERNETS PENSJONSORDNINGER

Konsernets selskaper har etablert pensjonsordninger i samsvar med lokale lover. Ansatte i konsernets selskaper i Norge deltar i ytelsesbaserte eller innskuddsbaserte pensjonsordninger som tilfredsstiller krav til obligatorisk tjenestepensjon.

Ytelsesbaserte pensjonsordninger

Ytelsesbaserte pensjonsordninger gir de ansatte rett til bestemte fremtidige pensjonsytelser. Konsernets netto forpliktelse med hensyn på ytelsesbaserte pensjonsordninger er beregnet separat for hver pensjonsordning. Forpliktelsen er et estimat for fremtidige ytelser som ansatte har opptjent basert på antall opptjeningsår og lønnsnivået ved pensjonsalder. Ytelsene neddiskonteres til nåverdi og balanseført forpliktelse reduseres med virkelig verdi av pensjonsmidler for fondsbaserte pensjonsordninger. Endring i forutsetninger, medlemsbestand og avvik mellom estimert og faktisk lønnsøkning og avkastning på midler medfører aktuarielle gevinster og tap. Aktuarmessige gevinster og tap, samt gevinster og tap som følge av avkortning eller avslutning av pensjonsordninger innregnes umiddelbart i totalresultatet.

De ytelsesbaserte pensjonsordningene består av kollektive ordninger samt enkelte tilleggsordninger som blant annet omfatter ansatte med pensjonsgrunnlag over 12 G og AFP.

Innskuddsbaserte pensjonsordninger

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

Andre langsiktige ytelser som følge av tjeneste

Ferd har i tillegg til pensjonsordningene beskrevet over forpliktelser knyttet til fremtidige helseytelser for enkelte grupper av ansatte i USA.

ØKONOMISKE FORUTSETNINGER

Ferd har ytelsesordninger i flere land med varierende økonomiske forhold som vil påvirke forutsetningene som legges til grunn ved beregning av pensjonsforpliktelser. Fastsettelsen av parametre er tilpasset forhold i det enkelte land. Diskonteringsrenten fastsettes som et veid gjennomsnitt av avkastningen på balansedagen på minst AA-ratede selskapsobligasjoner, eller statsobligasjoner i de tilfeller hvor det ikke er noe marked for AA-ratede selskapsobligasjoner. Det er benyttet statsobligasjonsrenten for norske ordninger. I den grad obligasjonen ikke har samme forfallstid som forpliktelsen, justeres diskonteringsrenten. Som 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. desember

| | 2014 | 2013 |
|--|-------|-------|
| Diskonteringsrente | 2,70% | 3,30% |
| Forventet lønnsvekst | 3,25% | 3,75% |
| Fremtidig forventet pensjonsregulering | 1,75% | 1,75% |
| Forventet regulering av G | 3,00% | 3,50% |

Intervall for økonomiske forutsetninger i utenlandske selskaper per 31. desember

| | 2014 | 2013 |
|--|-------------|-------------|
| Diskonteringsrente | 1.1 - 4.52 | 2.00 - 4.10 |
| Forventet lønnsvekst | 0.00 - 3.75 | 0.00 - 1.00 |
| Fremtidig forventet pensjonsregulering | 0.00 - 1.75 | 0.00 - 0.60 |

PENSJONSFORPLIKTELSER**Avstemming av netto pensjonsforpliktelse mot balanse**

| Beløp i NOK 1 000 | 2014 | 2013 |
|---|--------------|--------------|
| Pensjonsforpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsordninger | - 169 | - 146 |
| | 417 | 973 |
| Pensjonsfordringer for ytelsesbaserte pensjonsordninger | 17 391 | 9 805 |
| Sum ytelsesbasert forpliktelse som er innregnet i konsernets balanse | - 152 | - 137 |
| | 026 | 168 |

YTELSESBASERTE PENSJONSORDNINGER**Spesifikasjon av innregnet forpliktelse**

| Beløp i NOK 1 000 | 2014 | 2013 |
|---|--------------|--------------|
| Nåverdi av ikke-fondsbaserte pensjonsforpliktelser | - 56 988 | - 51 737 |
| Nåverdi av helt eller delvis fondsbaserte pensjonsforpliktelser | - 556 | - 617 |
| | 128 | 516 |
| Sum nåverdi av ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser | - 613 | - 669 |
| | 116 | 253 |
| Virkelig verdi av pensjonsmidler | 461 090 | 532 085 |
| Sum ytelsesbasert forpliktelse som er innregnet i konsernets balanse | - 152 | - 137 |
| | 026 | 168 |

Bevegelse i forpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsordninger

| Beløp i NOK 1 000 | 2014 | 2013 |
|--|------------|------------|
| Forpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsordninger per 1.1 | 669 253 | 539 091 |
| Nåverdi av årets pensjonsopptjening | 17 655 | 25 031 |
| Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen | 17 359 | 23 286 |
| Demografiske estimatavvik på pensjonsforpliktelsen | 3 214 | 28 063 |
| Økonomiske estimatavvik på pensjonsforpliktelsen | 70 510 | - 40 622 |
| Oppgjør pensjonsordninger | - 200 | - 726 |
| | 726 | - 42 097 |
| Avkortning av pensjonsordninger | - 15 612 | - 48 907 |
| Endring i pensjonsforpliktelsen ved kjøp/salg av datterselskap | 9 167 | 191 228 |
| Utbetalte ytelser | - 22 416 | - 40 255 |
| Arbeidsgiveravgift | 73 | 1 148 |
| Valutaeffekt av utenlandske pensjonsplaner | 64 639 | 33 287 |
| Forpliktelser for ytelsesbaserte pensjonsordninger per 31.12. | 613 | 669 |
| | 116 | 253 |

Forventet utbetaling av pensjonsforpliktelsene

| Beløp i NOK 1 000 | 2014 |
|--|----------------|
| Ytelsespensjon som forventes å forfalle år 1-5 | 203 581 |
| Ytelsespensjon som forventes å forfalle år 6-10 | 201 686 |
| Ytelsespensjon som forventes å forfalle år 11-20 | 198 957 |
| Ytelsespensjon som forventes å forfalle år 21-30 | 8 892 |
| Total ytelsespensjon til forfall | 613 116 |

Bevegelse i virkelig verdi på pensjonsmidler for ytelsesbaserte pensjonsordninger

| Beløp i NOK 1 000 | 2014 | 2013 |
|---|----------------|----------------|
| Virkelig verdi på pensjonsmidler per 1.1. | 532 085 | 337 068 |
| Forventet avkastning på pensjonsmidler | 13 317 | 15 976 |
| Økonomiske estimatavvik på pensjonsmidlene | 19 034 | 26 251 |
| Bidrag fra arbeidsgiver | 10 285 | 34 826 |
| Administrasjonskostnader | - 1 604 | - 1 681 |
| Tilskudd fra ansatte | 1 320 | |
| Økning i pensjonsmidler ved kjøp av datterselskaper | 8 297 | 157 744 |
| Oppgjør | - 154 | |
| | 268 | - 32 021 |
| Utbetalte ytelser | - 18 535 | - 34 896 |
| Valutaeffekt av utenlandske pensjonsplaner | 51 159 | 28 818 |
| Virkelig verdi på pensjonsmidler per 31.12. | 461 090 | 532 085 |

Pensjonsmidler innbefatter følgende

| Beløp i NOK 1 000 | Hvorav aktivt marked: | 2014 | 2013 |
|--|-----------------------|----------------|----------------|
| Egenkapitalinstrumenter | 95 461 | 96 343 | 100 459 |
| Statsobligasjoner | 211 195 | 271 396 | 180 650 |
| Bedriftsobligasjoner | 4 915 | 58 276 | 78 653 |
| Andre gjeldsinstrumenter, herunder strukturert gjeld | 361 | 4 279 | 57 814 |
| Eiendomsinvesteringer | 1 415 | 24 102 | 35 899 |
| Bankinnskudd | | 1 602 | 21 415 |
| Andre eiendeler | 1 692 | 5 092 | 57 195 |
| Sum pensjonsmidler | 315 039 | 461 090 | 532 085 |

Estimatavvik innregnet i totalresultat

| Beløp i NOK 1 000 | 2014 | 2013 |
|--|-----------------|---------------|
| Årets estimatavvik på pensjonsforpliktelsen (ytelsesbaserte ordninger) | - 73 724 | 12 559 |
| Årets estimatavvik på pensjonsmidler (ytelsesbaserte ordninger) | 19 034 | 26 251 |
| Skatteeffekt (se note 9) | 2 098 | - 3 627 |
| Netto estimatavvik for ytelsesbaserte ordninger | - 52 592 | 35 183 |

PENSJONSKOSTNADER

| Beløp i NOK 1 000 | 2014 | 2013 |
|---|----------------|---------------|
| Ytelsesbaserte pensjonsordninger | - 28 071 | - 24 824 |
| Innskuddsbaserte pensjonsordninger | 131 120 | 100 442 |
| Sum pensjonskostnader inkludert i årets lønnskostnad | 103 049 | 75 618 |

PENSJONSKOSTNADER YTELSESBASERTE PENSJONSORDNINGER**Pensjonskostnad innregnet i resultatregnskap**

| Beløp i NOK 1 000 | 2014 | 2013 |
|--|-----------------|-----------------|
| Nåverdi av årets pensjonsopptjening | 17 655 | 25 031 |
| Tilskudd fra ansatte | - 1 320 | |
| Avkorting av pensjonsordninger og planendringer | - 46 083 | - 52 684 |
| Arbeidsgiveravgift | 73 | 1 148 |
| Administrasjonskostnader | 1 604 | 1 681 |
| Sum pensjonskostnader fra ytelsesordninger innregnet i lønnskostnader | - 28 071 | - 24 824 |

| | | |
|---|--------------|--------------|
| Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen | 17 359 | 23 286 |
| Forventet avkastning på pensjonsmidler | - 13 317 | - 15 976 |
| Sum pensjonskostnader fra ytelsesordninger innregnet i finanskostnader | 4 042 | 7 310 |

NOTE 20

VARER

2014

| Beløp i NOK 1 000 | Råvarer | Varer under tilvirkning | Ferdigvarer | Sum varer |
|-----------------------------------|----------------|----------------------------|------------------|------------------|
| Kostpris 31.12. | 421 481 | 858 501 | 1 257 741 | 2 537 723 |
| Ukurans per 1.1. | 9 528 | | 122 591 | 132 119 |
| Tilgang ved kjøp av datterselskap | 5 313 | | | 5 313 |
| Nedskrivning | 2 054 | 21 069 | 19 709 | 42 832 |
| Reversert nedskrivning | - 4 997 | | - 25 628 | - 30 625 |
| Valutaomregning | 252 | | 6 413 | 6 665 |
| Ukurans per 31.12. | 12 150 | 21 069 | 123 085 | 156 304 |
| Balanseført verdi 31.12. | 409 331 | 837 432 | 1 134 656 | 2 381 419 |

2013

| Beløp i NOK 1 000 | Råvarer | Varer under tilvirkning | Ferdigvarer | Sum varer |
|---------------------------------|----------------|----------------------------|----------------|------------------|
| Kostpris 31.12. | 447 337 | 643 456 | 1 105 324 | 2 196 117 |
| Ukurans per 1.1. | 13 017 | 1 280 | 126 027 | 140 324 |
| Nedskrivning | 3 843 | | 36 307 | 40 150 |
| Reversert nedskrivning | - 8 600 | - 1 280 | - 52 678 | - 62 558 |
| Valutaomregning | 1 268 | | 12 935 | 14 203 |
| Ukurans per 31.12. | 9 528 | | 122 591 | 132 119 |
| Balanseført verdi 31.12. | 437 809 | 643 456 | 982 733 | 2 063 998 |

NOTE 21

KORTSIKTIGE FORDRINGER

| Beløp i NOK 1 000 | 2014 | 2013 |
|-------------------------------------|------------------|----------------|
| Forskuddsbetalinger | 114 737 | 75 337 |
| Mva og skattefordringer | 116 382 | 125 235 |
| Kortsiktige rentebærende fordringer | 1 098 | 41 764 |
| Andre kortsiktige fordringer | 1 047 303 | 475 538 |
| Balanseført verdi 31.12. | 1 279 520 | 717 874 |

| Beløp i NOK 1000 | 2014 | 2013 |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| Kundefordringer brutto | 1 714 512 | 1 257 292 |
| Nedskrivninger kundefordringer | - 41 013 | - 51 539 |
| Balanseført verdi 31.12. | 1 673 499 | 1 205 753 |

| | | |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Sum kortsiktige fordringer | 2 953 019 | 1 923 627 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|

Forfalte kundefordringer etter alder

| Beløp i NOK 1000 | 2014 | 2013 |
|------------------|----------------|----------------|
| Opp til 30 dager | 207 049 | 171 445 |
| 30 til 60 dager | 68 377 | 53 778 |
| 60 til 90 dager | 80 524 | 72 235 |
| Over 90 dager | 77 167 | 41 301 |
| Sum | 433 117 | 338 759 |

NOTE 22**AKSJEKAPITAL OG
AKSJONÆRINFORMASJON**

Aksjekapitalen i selskapet per 31.12.14 består av 183.267.630 aksjer med pålydende NOK 1,-.

Eierstruktur

Aksjonærene i selskapet per
31.12.14 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 datterselskap av Ferd JHA AS. Ferd deler forretningskontor med sine morselskap på Lysaker i Bærum. For konsernregnskapet til Ferd JHA AS, ta kontakt med Ferd.

| Aksjer eid indirekte av daglig leder og styremedlemmer i Ferd AS: | Rolle | Stemmeandel | Eierandel |
|--|------------------|--------------------|------------------|
| Johan H. Andresen | Styrets leder | 69,94% | 15,20% |

Barna til Johan H. Andresen eier 84,8 % av Ferd AS indirekte gjennom aksjeeie i Ferd Holding AS.

NOTE 23**Ikke-kontrollerende interesser**

| Datterselskap | Interwell AS | Mestergruppen AS | Totaler |
|--|-------------------------|-----------------------------|----------------|
| Forretningskontor | Stavanger | Oslo | |
| Ferds eierandel og stemmeandel | 58,1 % | 94,5 % | |
| Ikke-kontrollerende andel | 41,9 % | 5,5 % | |
| Beløp i NOK 1 000 | | | |
| Ikke-kontrollerende interesse 01.01.2014 | | 19 995 | 19 995 |
| Tilgang ved kjøp av nye datterselskaper | 610 480 | | 610 480 |
| Utbytter og kapitalendringer | - 6 224 | - 673 | - 6 897 |
| Transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser | 16 070 | - 333 | 15 737 |
| Totalresultat tilordnet ikke-kontrollerende interesser | 46 997 | - 1 768 | 45 229 |
| Ikke-kontrollerende interesse 31.12.2014 | 667 323 | 17 221 | 684 544 |

Sammendrag av finansiell informasjon fra datterforetakene:

| Beløp i NOK 1 000 | Interwell AS | Mestergruppen AS |
|--------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Driftsinntekt | 856 287 | 2 842 544 |
| Driftsresultat | 152 821 | 59 639 |
| Resultat etter skatt | 136 617 | 28 563 |
| Anleggsmidler | 1 430 201 | 212 066 |
| Omløpsmidler | 474 538 | 850 517 |
| Langsiktig gjeld | 326 097 | 377 779 |
| Kortsiktig gjeld | 211 086 | 444 378 |

NOTE 24

LANGSIKTIG GJELD

Langsiktig rentebærende gjeld

| Beløp i NOK 1 000 | Lånebeløp i valuta 2014 | Lånebeløp i NOK 2014 | Lånebeløp i NOK 2013 |
|--------------------------------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| NOK | 1 876 019 | 1 876 019 | 1 617 918 |
| USD | 1 500 | 11 111 | 12 167 |
| EUR | 138 103 | 1 242 927 | 1 286 110 |
| DKK | 349 583 | 418 623 | 320 253 |
| SEK | 169 890 | 136 748 | 257 279 |
| CHF | 2 600 | 19 467 | 23 250 |
| Balanseførte lånekostnader | | - 7 002 | - 8 373 |
| Balanseført verdi 31.12. | | 3 697 893 | 3 508 604 |
| Øvrig langsiktig gjeld | | 294 103 | 301 204 |
| Sum langsiktige forpliktelser | | 3 991 996 | 3 809 808 |

Kontraktsmessige avdrag

| Beløp i NOK 1 000 | 2014 |
|-------------------|------------------|
| 2016 | 276 929 |
| 2017 | 216 855 |
| 2018 | 453 699 |
| 2019 | 1 987 880 |
| 2020 eller senere | 1 063 635 |
| Sum | 3 998 998 |

Første års avdrag av langsiktig gjeld er presentert som del av kortsiktig rentebærende gjeld.

| NOTE 25 | ANNEN KORTSIKTIG GJELD | |
|------------------------------|-----------------------------------|------------------|
| Beløp i NOK 1 000 | 2014 | 2013 |
| Leverandørgjeld | 1 500 253 | 1 074 147 |
| Skyldige offentlige avgifter | 260 265 | 218 230 |
| Annen kortsiktig gjeld | 1 247 692 | 1 172 188 |
| Sum | 3 008 210 | 2 464 565 |

NOTE 26

PANTSTILLELSER, GARANTIER OG BETINGEDE
FORPLIKTELSER**Bokført gjeld som er sikret ved pant**

| Beløp i NOK 1 000 | 2014 | 2013 |
|-------------------|------------------|------------------|
| Lånefasiliteter | 2 793 173 | 1 845 942 |
| Faktoring | 24 525 | 8 383 |
| Sum | 2 817 698 | 1 854 325 |

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 1 000 | 2014 | 2013 |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Investeringseiendom | 1 499 663 | 1 222 094 |
| Andre varige driftsmidler | 618 578 | 136 928 |
| Varelager | 876 988 | 497 486 |
| Fordringer | 840 472 | 519 078 |
| Sum | 3 835 701 | 2 375 586 |

| | | |
|--|-----------|-----------|
| Maksimal eksponering på ovennevnte eiendeler | 3 835 701 | 2 375 586 |
|--|-----------|-----------|

Garantiansvar og ikke balanseførte forpliktelser

| Beløp i NOK 1 000 | 2014 | 2013 |
|--|------------------|------------------|
| Kommitert kapital til fondsinvesteringer | 655 462 | 903 209 |
| Kommiterte egenkapitalinnskudd i selskapsinvesteringer | 397 614 | |
| Garantiansvar uten sikkerhet | 939 783 | 923 476 |
| Klausuler vedrørende minimumskjøp i avtaler med leverandør | 255 789 | 187 190 |
| Andre forpliktelser 1) | 130 285 | 108 369 |
| Sum | 2 378 933 | 2 122 244 |

1) Andre forpliktelser knytter seg hovedsakelig til tilbakekjøpsforpliktelser på salg av maskiner, samt investeringsforpliktelser knyttet til utvikling av investeringseiendom og bygging av produksjonsanlegg.

NOTE 27

RISIKOSTYRING - OPERASJONELL DRIFT

Risikostyring vedrørende investeringsvirksomheten i Ferd er omtalt i [note 6](#).

Valutarisiko

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

Utestående valutaterminforretninger knyttet til operasjonell drift:

| Beløp i NOK 1 000 | Valutakjøp | | Valutasalg | |
|-------------------|------------|-----------|------------|-----------|
| | Valuta | Beløp | Valuta | Beløp |
| | NOK | 325 716 | EUR | - 38 180 |
| | NOK | 27 175 | EUR | - 3 000 |
| | EUR | 15 400 | CAD | - 22 104 |
| | EUR | 200 | CHF | - 240 |
| | EUR | 10 | CZK | - 276 |
| | EUR | 3 000 | DKK | - 22 319 |
| | EUR | 3 000 | GBP | - 2 381 |
| | EUR | 2 686 | JPY | - 380 000 |
| | EUR | 3 680 | NOK | - 31 415 |
| | EUR | 4 700 | RUB | - 367 141 |
| | EUR | 1 500 | SEK | - 14 315 |
| | EUR | 600 | USD | - 731 |
| | JPY | 6 506 298 | EUR | - 48 518 |
| | PLN | 2 962 | EUR | - 700 |
| | RUB | 26 388 | EUR | - 300 |
| | SEK | 4 766 | EUR | - 500 |
| | USD | 2 300 | CAD | - 2 516 |
| | USD | 30 401 | EUR | - 24 400 |

Ca 80 % av terminforretningene med kjøp av JPY / salg av EUR forfaller i 2016 og 2017. Alle øvrige valutaterminforretningene forfaller i løpet av 2015.

Renterisiko

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

Utestående renteswapper

| Beløp i NOK 1 000 | Valuta | Beløp | Mottar | Betaler | Gjenstående løpetid |
|-------------------|--------|---------|------------|--------------------|---------------------|
| | DKK | 100 000 | 6M CIBOR | Fast 2.97% - 4.15% | 0.7 - 2.5 år |
| | EUR | 100 000 | 3M EURIBOR | Fast 0.77% - 2.88% | 1.2 - 5.0 år |
| | USD | 1 089 | 3M LIBOR | Fast 1.27% | 1.25 år |
| | NOK | 16 916 | 3M NIBOR | Fast 3.3% | 1.25 år |
| | CHF | 2 178 | 3M LIBOR | Fast 0.82% | 1.25 år |

Tabellen inkluderer derivater for sikring

Kreditrisiko

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

NOTE 28**SIKRINGSBOKFØRING - OPERASJONELL DRIFT****SIKRINGSBOKFØRING - OPERASJONELL DRIFT**

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 1 000 | 2014 | | | | 2013 | | | |
|--|-------------------|---------------------|----------------------|-----------------|-------------------|---------------------|----------------------|-----------------|
| | Rente- swapper | Valuta- terminer | Råvare- derivater | Sum | Rente- swapper | Valuta- terminer | Råvare- derivater | Sum |
| Inngående balanse | - 7 728 | - 25 002 | - 2 997 | - 35 726 | - 27 989 | - 8 482 | 640 | - 35 830 |
| Gevinst/tap på konstantstrømsikring | - 27 090 | - 15 161 | - 13 583 | - 55 834 | 54 115 | - 10 546 | - 4 679 | 38 890 |
| Resultatført inntekt/kostnad | 10 884 | 7 226 | 3 550 | 21 660 | - 25 922 | - 7 855 | 593 | - 33 185 |
| Valutaomregning | - 1 238 | 921 | - 733 | - 1 050 | - 162 | - 3 673 | - 743 | - 4 579 |
| Utsatt skatt (se note 9) | 3 337 | 1 885 | 2 062 | 7 284 | - 7 770 | 5 555 | 1 192 | - 1 023 |
| Effekt av konstantstrømsikring i totalresultat | - 14 106 | - 5 130 | - 8 703 | - 27 940 | 20 261 | - 16 520 | - 3 637 | 104 |
| Utgående balanse | - 21 834 | - 30 132 | - 11 700 | - 63 666 | - 7 728 | - 25 002 | - 2 997 | - 35 726 |

Negative beløp representerer en forpliktelse og en reduksjon i egenkapitalen.

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

| Beløp i NOK 1 000 | 2014 | 2013 |
|-----------------------|-----------------|---------------|
| Varekostnader | - 6 307 | 9 060 |
| Andre driftskostnader | - 5 947 | - 1 179 |
| Netto finansresultat | - 9 406 | 25 304 |
| Sum | - 21 660 | 33 185 |

Negative beløp representerer inntekt.

Likviditetsrisiko- operasjonell drift

Likviditetsrisiko i operasjonell drift knytter seg hovedsakelig til risikoen for at Elopak, Telecomputing, Mestergruppen, Servi og Swix 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 overvåkning 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.

| 31.12.14 | | | | | |
|---|--|------------------------|----------------|------------------|------------------|
| Beløp i NOK 1 000 | | Mindre enn 1 år | 1-3 år | 3-5 år | Sum |
| Kredittinstitusjoner | | 1 331 032 | 324 828 | 2 359 894 | 4 015 754 |
| Leverandørgjeld | | 1 500 253 | | | 1 500 253 |
| Øvrig langsiktig gjeld | | | 151 847 | 162 703 | 314 550 |
| Offentlige avgifter og annen kortsiktig gjeld | | 1 247 394 | | | 1 247 394 |
| Sum 1) | | 4 078 679 | 476 675 | 2 522 597 | 7 077 951 |

| 31.12.13 | | | | | |
|---|--|------------------------|----------------|------------------|------------------|
| Beløp i NOK 1 000 | | Mindre enn 1 år | 1-3 år | 3-5 år | Sum |
| Kredittinstitusjoner | | 525 844 | 324 049 | 3 192 937 | 4 042 830 |
| Leverandørgjeld | | 1 074 147 | | | 1 074 147 |
| Øvrig langsiktig gjeld | | | 256 120 | 45 084 | 301 204 |
| Offentlige avgifter og annen kortsiktig gjeld | | 935 883 | | | 935 883 |
| Sum 1) | | 2 535 874 | 580 169 | 3 238 021 | 6 354 064 |

1) Tabellen inkluderer ikke leieforpliktelser, garantiforpliktelser og ikke balanseførte forpliktelser. Se nærmere beskrivelse av disse i [note 26](#) og [note 30](#).

Tabellen nedenfor viser forventede inn- og utbetalinger på derivater:

| 31.12.14 | | | | | |
|-------------------|--|------------------------|---------------|------------------|-----------------|
| Beløp i NOK 1 000 | | Mindre enn 1 år | 1-3 år | Over 3 år | Sum |
| Netto oppgjør | | | | | |
| Renteswapper | | - 1 202 | 22 313 | - 2 088 | 19 023 |
| Valutaterminer | | - 38 659 | - 22 761 | | - 61 420 |
| Råvarederivater | | - 14 634 | | | - 14 634 |
| Sum | | - 54 495 | - 448 | - 2 088 | - 57 031 |

| 31.12.13 | | | | | |
|-------------------|--|------------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| Beløp i NOK 1 000 | | Mindre enn 1 år | 1-3 år | Over 3 år | Sum |
| Netto oppgjør | | | | | |
| Renteswapper | | 1 915 | 5 750 | 18 022 | 25 687 |
| Valutaterminer | | - 35 969 | - 19 892 | - 3 437 | - 59 298 |
| Råvarederivater | | | | | |
| Sum | | - 34 054 | - 14 142 | 14 585 | - 33 611 |

Trekkfasiliteter

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

| | 2014 | | 2013 | |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Benyttet | Ubenyttet | Benyttet | Ubenyttet |
| Kassekreditt | | | | |
| Sikret | 175 351 | 251 149 | 122 925 | 256 587 |
| Usikret | 114 813 | 694 233 | 163 744 | 526 438 |
| Lånefasiliteter | | | | |
| Sikret | 2 701 490 | 7 578 816 | 2 300 529 | 7 716 123 |
| Usikret | | | | |
| Faktoring | | | | |
| Sikret | 20 376 | 4 149 | 514 191 | 268 634 |
| Usikret | 703 872 | 236 412 | | |
| Sum sikret | 2 897 217 | 7 834 114 | 2 937 645 | 8 241 344 |
| Sum usikret | 818 685 | 930 645 | 163 744 | 526 438 |

Konsernet som utleier, operasjonell leasing

Konsernet leier ut utstyr og anlegg ved operasjonelle leieavtaler. I hovedsak leies maskiner ut til kunder av Elopak som benytter de i sin egen produksjon.

| Spesifikasjon av årets leieinntekter fra operasjonelle leasingavtaler | 2014 | 2013 |
|--|----------------|----------------|
| Samlet variabel leie innregnet som inntekt | 110 555 | 101 495 |
| Minimumsleie (herunder fast leie) innregnet som inntekt | | 3 933 |
| Sum | 110 555 | 105 428 |

| På balansedagen har konsernet kontrahert følgende fremtidige minimumsleier: | 2014 | 2013 |
|--|----------------|----------------|
| Totalt forfall neste år | 93 034 | 80 291 |
| Totalt forfall 2-5 år | 282 959 | 225 228 |
| Totalt forfall etter 5 år | 31 356 | 41 095 |
| Sum | 407 349 | 346 614 |

Beløp er oppgitt i ikke-neddiskonterte tall.

Konsernet som utleier, finansiell leasing

| Spesifikasjon av årets leieinntekter fra finansielle leasingavtaler | 2014 | 2013 |
|--|---------------|--------------|
| Samlet variabel leie innregnet som inntekt | 17 617 | 6 019 |
| Finansinntekter innregnet fra avtaler om finansiell leasing | | |
| Totale inntekter fra finansiell lease | 17 617 | 6 019 |

| Forholdet mellom bruttoinvesteringen og nåverdi av utestående minimumsleie: | 2014 | 2013 |
|--|---------------|---------------|
| Brutto fordringer fra leieavtaler | 17 617 | 27 528 |
| Ikke-opptjent finansinntekt | - 2 439 | - 3 303 |
| Nettoinvestering fra finansiell lease (nåverdi) | 15 178 | 24 225 |

Konsernet som leietaker, operasjonell leasing

| Spesifikasjon av årets leiekostnader fra operasjonelle leasingavtaler | 2014 | 2013 |
|--|----------------|----------------|
| Samlet variabel leie innregnet som kostnad | 158 824 | 153 379 |
| Minimumsleie (herunder fast leie) innregnet som kostnad | 183 310 | 151 328 |
| Fremleieinnbetalinger innregnet som kostnadsreduksjoner | - 171 | - 934 |
| Totale leiekostnader | 341 963 | 303 773 |

| Forfaller til betaling | 2014 | 2013 |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Totalt kostnader neste år | 338 231 | 280 803 |
| Totalt kostnader 2-5 år | 947 479 | 887 725 |
| Totalt kostnader etter 5 år | 822 811 | 426 201 |
| Total | 2 108 521 | 1 594 729 |

Beløp er oppgitt i ikke-neddiskonterte tall.

| Fordeling av den samme leieforpliktelsen på leieobjekt | 2014 | 2013 |
|--|------------------|------------------|
| Bygninger og tomter | 1 799 654 | 1 308 512 |
| Maskiner og anlegg | 207 495 | 193 384 |
| Driftsløsøre, transportmidler og inventar | 101 372 | 92 833 |
| Totale leieforpliktelser knyttet til operasjonell innleie | 2 108 521 | 1 594 729 |

Konsernet som leietaker - finansiell leasing

| Spesifikasjon av årets leiekostnader | 2014 | 2013 |
|---|--------------|--------------|
| Samlet variabel leie innregnet som kostnad | 6 610 | 8 922 |
| Totale leiekostnader | 8 922 | 8 922 |

| Oversikt over fremtidig minsteleie og tilhørende nåverdi, fordelt på forfallstidspunkter: | Minsteleie | Beregnet rente Nåverdi | |
|--|-------------------|-------------------------------|--------------|
| Samlede forfall i løpet av ett år | 1 077 | 25 | 1 052 |
| Samlede forfall i år 2-5 | 131 | 8 | 123 |
| Samlede forfall etter 5 år | | | |
| Totale leieforpliktelser knyttet til finansiell innleie | 1 208 | 33 | 1 175 |

| Netto balanseført verdi av leasede eiendeler, fordelt på anleggsklasse. | 2014 | 2013 |
|--|--------------|---------------|
| Driftsløsøre, transportmidler og inventar | 4 005 | 15 447 |
| Total balanseført verdi av leasede eiendeler | 4 005 | 15 447 |

Driftsmidlene inngår også i driftsmiddelnoten ([note 14](#)).

Tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet

Transaksjoner med tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet er beskrevet i [note 12](#).

Styret og ledende ansatte

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

NOTE 32**HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN**

Ferd AS har etter balansedagen avgitt ytterligere garantier overfor tredjepart for inntil 350 MNOK. Garantien kan bli gjort gjeldende dersom den Ferd har garantert for ikke oppfyller sine leveringsforpliktelser. Garantien har en varighet på inntil fire år.