

## NOTE 3

## DRIFTSSEGMENTER

Ferd avlegger segmentrapportering i samsvar med IFRS 8. Ferd er et investeringsselskap og selskapets ledelse fatter beslutninger, følger opp og evaluerer sine beslutninger basert på virkelig verdi på selskapets investeringer og verdiendringer på disse. De operative segmentene identifiseres på bakgrunn av kapital- og ressursallokering. Ferd opererer med følgende 5 forretningsområder:

**Ferd Capital** er en aktiv og langsiktig investor i privateide og børsnoterte selskaper. Ferd Capital har en helhetlig tilnærming til investeringer i mulighetsrommet som strekker seg fra ekspansjonsfasen til modne selskaper. 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 2 386 i driftsresultat. Verdien av Ferd Capitals portefølje utgjør MNOK 10 847 pr. 31.12.13 og MNOK 8 913 pr. 31.12.12 målt til virkelig verdi.

Ferd Capital prioriterer investeringer i selskaper hvor vi har relevant kompetanse. Teamet består av høyt kvalifiserte medarbeidere med operativ erfaring fra finans, strategisk rådgivning og industri. Ferd Capital forvalter konsernets langsiktige aktive egenkapitalinvesteringer, hvor de største investeringene er:

- 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 på alle verdens kontinenter.

- 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 et bredt spekter av nettbaserte applikasjoner og kundetilpassede drifts- og outsourcingtjenester og i tillegg systemutvikling, kundebistand og andre konsulenttjenester.

- Interwell (34 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 både i Europa, USA og Midtøsten.

- Swix Sport (100 prosent eierandel) utvikler, produserer og markedsfører skismøring, staver, tilbehør og tekstiler til sport og aktiv fritid under varemerkene Swix, Ulvang, Toko, Original og Lundhags. Selskapet har en omfattende virksomhet i både Norge og utlandet gjennom datterselskaper i blant annet Sverige, USA, Japan og Tyskland.

- Mesterguppen (92 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 hydraulikk-systemer, sylindere og ventiler til offshore, maritim og landbasert industri. Selskapet tilbyr et bredt sortiment av komponenter innenfor hydraulikk, pneumatikk og glidelagre samt service og vedlikehold av hydraulikk-systemer.

**Ferd Invest** er en aktiv investor som forvalter en betydelig portefølje av nordiske børsnoterte aksjer. Forretningsområdet investerer primært i enkeltaksjer der man mener å se et stort potensial. Porteføljen måles mot en nordisk referanseindeks.

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

**Ferd Hedgefond** foretar investeringer i ulike typer hedgefond som forvaltes av hedgefondmiljøer i utlandet. Forretningsområdet skal gi en god risikostjert avkastning og sørge for risikospredning for Ferd.

**Ferd Eiendom** er en aktiv eiendomsinvestor med ansvar for konsernets eiendomssatsing. Virksomheten er fokusert rundt utvikling av kontor-, lager- og logistikk eiendommer samt utvikling av bolig eiendom for salg, i hovedsak i Oslo-området. Prosjektene gjennomføres dels i egen regi, dels i samarbeid med utvalgte eksterne samarbeidspartnere. Ferd Eiendom investerer også i utenlandske eiendomsfond.

**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 fremfor å allokeres til et eget forretningsområde. Disse verdipapirene er derfor del av Øvrig virksomhet. "Small Caps"-mandatet, som består av enkeltposter i børsnoterte selskaper hvor tidsperspektivet potensielt kan være noe lengre enn for Invest, inngår også i Øvrig virksomhet. 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.

Beløp i NOK 1 000	Ferd AS konsern	Ferd Capital	Ferd Invest	Ferd Special Investments	Ferd Hedgefond	Ferd Eiendom	Øvrig virksomhet
<b>Resultat 2013</b>							
Salgsinntekter	10 958 333	10 956 742				1 591	
Inntekter fra finansielle investeringer	2 694 153	- 120 834	1 489 658	568 921	196 366	1 013	559 029
Andre inntekter	141 334	26 258				114 396	680
<b>Driftsinntekter</b>	<b>13 793 820</b>	<b>10 862 166</b>	<b>1 489 658</b>	<b>568 921</b>	<b>196 366</b>	<b>117 000</b>	<b>559 709</b>
Driftskostnader ekskl av- og nedskrivninger	10 155 537	9 998 504	18 378	21 367	4 802	33 485	79 001
<b>EBITDA</b>	<b>3 638 283</b>	<b>863 663</b>	<b>1 471 280</b>	<b>547 553</b>	<b>191 564</b>	<b>83 515</b>	<b>480 708</b>
Av- og nedskrivninger	439 714	437 719	77		92	923	904
<b>Driftsresultat</b>	<b>3 198 568</b>	<b>425 944</b>	<b>1 471 203</b>	<b>547 553</b>	<b>191 472</b>	<b>82 592</b>	<b>479 804</b>
Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden	83 164	29 067				54 097	
<b>Resultat før finansposter og skattekostnad</b>	<b>3 281 732</b>	<b>455 011</b>	<b>1 471 203</b>	<b>547 553</b>	<b>191 472</b>	<b>136 689</b>	<b>479 804</b>
<b>Balanse 31.12.13</b>							
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
Øvrige eiendeler 1)	5 642 951	5 662 475	54 678	340 135	55 812	303 580	- 773 729
<b>Sum eiendeler</b>	<b>27 375 338</b>	<b>12 633 185</b>	<b>5 039 738</b>	<b>2 348 688</b>	<b>2 283 366</b>	<b>2 660 679</b>	<b>2 409 684</b>

1) Forretningsområdets netto trekk på bankkontoene er her inkludert og er kommet til fradrag i de øvrige eiendelene

Beløp i NOK 1 000	Ferd AS konsern	Ferd Capital	Ferd Invest	Ferd Special Investments	Ferd Hedgefond	Ferd Eiendom	Øvrig virksomhet
<b>Resultat 2012</b>							
Salgsinntekter	10 465 326	10 464 382				944	
Inntekter fra finansielle investeringer	3 238 952	1 081 221	654 655	182 447	137 678	- 48 813	1 231 764
Andre inntekter	483 836	39 445				444 082	310
<b>Driftsinntekter</b>	<b>14 188 115</b>	<b>11 585 048</b>	<b>654 655</b>	<b>182 447</b>	<b>137 678</b>	<b>396 213</b>	<b>1 232 074</b>
Driftskostnader ekskl av- og nedskrivninger	9 867 146	9 714 196	23 928	12 852	8 255	39 845	68 069
<b>EBITDA</b>	<b>4 320 968</b>	<b>1 870 851</b>	<b>630 727</b>	<b>169 595</b>	<b>129 422</b>	<b>356 368</b>	<b>1 164 005</b>
Av- og nedskrivninger	452 849	451 398	77	58	37	368	911
<b>Driftsresultat</b>	<b>3 868 119</b>	<b>1 419 453</b>	<b>630 650</b>	<b>169 537</b>	<b>129 385</b>	<b>356 000</b>	<b>1 163 094</b>
Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden	87 010	56 965				30 045	

<b>Resultat før finansposter og skattekostnad</b>	<b>3 955 129</b>	<b>1 476 418</b>	<b>630 650</b>	<b>169 537</b>	<b>129 385</b>	<b>386 044</b>	<b>1 163 094</b>
---	------------------	------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	------------------

**Balanse 31.12.12**

Immaterielle eiendeler	1 731 348	1 731 348					
Varige driftsmidler og investeringseiendommer	3 377 888	1 381 850	117		442	1 991 498	3 981
Investeringer etter egenkapitalmetoden	599 321	258 732				340 590	
Investeringer klassifisert som omløpsmidler	15 439 785	4 140 076	3 473 772	1 480 585	1 607 396	319	4 737 638
Øvrige eiendeler 1)	5 387 701	3 982 241	52 839	291 122	79 027	296 752	685 721
<b>Sum eiendeler</b>	<b>26 536 044</b>	<b>11 494 246</b>	<b>3 526 728</b>	<b>1 771 707</b>	<b>1 686 865</b>	<b>2 629 158</b>	<b>5 427 340</b>

1) Forretningsområdets netto trekk på bankkontoene er her inkludert og er kommet til fradrag i de øvrige eiendelene