

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 4 forretningsområder:

**Ferd Capital** er en langsiktig investor som arbeider aktivt med selskapene i eierperioden for å sikre en best mulig verdiutvikling. Ferd Capital består av tre mandater: Ikke-børstnoterte selskaper, børstnoterte selskaper og Special Investments. Special Investments er et mandat i oppstartsfasen.

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 ikke-konsoliderte selskaper og andre investeringer. Verdien av investeringene og verdiendringene fremgår av selskapsregnskapet til Ferd AS, hvor Ferd Capital rapporterer MNOK 286 i driftsresultat. Verdien av Ferd Capitals portefølje utgjør MNOK 10 616 pr 31.12.2015 og MNOK 10 317 pr. 31.12.14 målt til virkelig verdi.

Under følger en oversikt over Capitals største Investeringer per 31.12.2015:

- 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 hydraulikk-systemer, 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.

- Fjord Line (38,5 prosent eierandel). Fjord Line er et moderne rederi som tilbyr trygg og behagelig sjøtransport mellom Norge, Danmark og Sverige. I tillegg til passasjertrafikk har Fjord Line god kapasitet på frakt av alle typer nyttekjøretøy og gods, som håndteres av rederiets cargoavdelinger i Norge og Danmark

\*) Virksomheten TeleComputing har blitt solgt i 2016. Virksomheten inngår ikke i segmentinformasjonen til Ferd Capital for 2015. Resultatposter for 2014 er omarbeidet tilsvarende for presentasjonsformål. Se [note 33](#) for ytterligere informasjon.

**Ferd Invest** investerer i hovedsak i børstnoterte nordiske aksjeselskaper, ambisjonen er å slå en nordisk aksjeindeks (MSCI Nordic Mid Cap Index). Investeringsteamet fokuserer ikke på referanseindeksen i forvaltningen av porteføljen, men er opptatt av selskapene de investerer i og utviklingen i disse.

**Ferd Hedgefond** består av to mandater. 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). I Global Fund Opportunities mandatet (GFO), kan Ferd Hedgefond investere i eksternt forvaltede muligheter som ikke passer inn i hedgefondporteføljen, men som er attraktive sett opp i mot Ferd's samlede portefølje og bidrar til å spre risikoen i konsernet.

**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 og hedgefondandeler kjøpt i annenhåndsmarkedet. Disse investeringene har mindre behov for løpende daglig oppfølging og derfor overvåkes av ledelsen. I Øvrig virksomhet inngår også enkelte finansielle instrumenter ledelsen kan benytte for å justere den samlede risikoeksponering. I tillegg inngår kostnader til selskapets ledelse, stab og internbank.

Beløp i NOK 1 000	<b>konsern</b>	<b>Capital</b>	<b>Invest</b>	<b>Hedgefond</b>	<b>Eiendom</b>	<b>virksomhet</b>
<b>Resultat 2015</b>						
Salgsinntekter	12 912 698	12 910 948			1 750	
Inntekter fra finansielle investeringer	1 985 920	- 177 017	1 419 511	144 773	119 783	478 870
Andre inntekter	315 246	34 665	60	- 143	278 272	2 392
<b>Driftsinntekter</b>	<b>15 213 863</b>	<b>12 768 596</b>	<b>1 419 571</b>	<b>144 630</b>	<b>399 805</b>	<b>481 262</b>
Driftskostnader ekskl av- og nedskrivninger	12 132 630	11 996 794	9 181	11 503	46 843	68 310
<b>EBITDA</b>	<b>3 081 233</b>	<b>771 801</b>	<b>1 410 391</b>	<b>133 127</b>	<b>352 962</b>	<b>412 952</b>
Av- og nedskrivninger	773 269	770 004		68	2 153	1 045
<b>Driftsresultat</b>	<b>2 307 964</b>	<b>1 797</b>	<b>1 410 391</b>	<b>133 060</b>	<b>350 809</b>	<b>411 908</b>
Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden	34 548	37 442			- 2 894	
<b>Resultat før finansposter og skattekostnad</b>	<b>2 342 512</b>	<b>39 239</b>	<b>1 410 391</b>	<b>133 060</b>	<b>347 915</b>	<b>411 908</b>
<b>Balanse 31.12.15</b>						
Immaterielle eiendeler	3 153 719	3 153 719				
Varige driftsmidler og investeringseiendommer	4 411 260	2 057 210			2 346 947	7 102
Investeringer etter egenkapitalmetoden	494 635	338 967			155 668	
Investeringer klassifisert som omløpsmidler	15 652 095	2 031 641	6 218 513	3 887 561	460 530	3 053 850
Bankinnskudd 1)	1 852 737	1 175 613	53 061	41 352	173 494	409 217
Øvrige eiendeler	6 674 348	5 963 617	27 259	19 947	326 031	337 495
<b>Sum eiendeler</b>	<b>32 238 793</b>	<b>14 720 767</b>	<b>6 298 833</b>	<b>3 948 859</b>	<b>3 462 670</b>	<b>3 807 664</b>

1) Forretningsrådets netto trekk på bankkontoene er her inkludert

Beløp i NOK 1 000	<b>Ferd AS konsern</b>	<b>Ferd Capital</b>	<b>Ferd Invest</b>	<b>Ferd Hedgefond</b>	<b>Ferd Eiendom</b>	<b>Øvrig virksomhet</b>
<b>Resultat 2014</b>						
Salgsinntekter	11 852 804	11 851 557			1 247	
Inntekter fra finansielle investeringer	599 704	-1 291 897	665 319	96 164	78 267	1 051 850
Andre inntekter	277 624	32 206		48	244 962	407
<b>Driftsinntekter</b>	<b>12 730 131</b>	<b>10 591 866</b>	<b>665 319</b>	<b>96 213</b>	<b>324 476</b>	<b>1 052 258</b>
Driftskostnader ekskl av- og nedskrivninger	10 872 651	10 741 804	8 694	8 248	36 779	77 126
<b>EBITDA</b>	<b>1 857 480</b>	<b>- 149 938</b>	<b>656 625</b>	<b>87 965</b>	<b>287 697</b>	<b>975 132</b>
Av- og nedskrivninger	540 968	535 748	40	45	3 989	1 146
<b>Driftsresultat</b>	<b>1 316 513</b>	<b>- 685 685</b>	<b>656 585</b>	<b>87 919</b>	<b>283 707</b>	<b>973 986</b>
Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden	30 367	33 211			- 2 843	
<b>Resultat før finansposter og skattekostnad</b>	<b>1 346 880</b>	<b>- 652 475</b>	<b>656 585</b>	<b>87 919</b>	<b>280 864</b>	<b>973 986</b>
<b>Balanse 31.12.14</b>						
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	14 361 391	1 438 482	5 645 279	2 869 671	348 035	4 059 924
Bankinnskudd 1)	1 320 725	1 520 642	11 390	- 157 173	- 178 796	124 662
Øvrige eiendeler	5 819 699	4 607 573	3 769	146 700	408 314	653 343
		<b>14 162</b>	<b>5 660</b>			
<b>Sum eiendeler</b>	<b>30 885 095</b>	<b>386</b>	<b>439</b>	<b>2 859 197</b>	<b>3 357 622</b>	<b>4 845 450</b>

1) Forretningsområdets netto trekk på bankkontoene er her inkludert