

NOTE 1

Generell informasjon

Ferd er et familieeid norsk investeringsselskap som satser på verdiskapende eierskap i virksomheter og finansielle investeringer. I tillegg til den kommersielle virksomheten har konsernet et omfattende engasjement innenfor sosialt entreprenørskap. Ferd har hovedkontor i Strandveien 50, Lysaker.

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

Selskapets regnskaper for 2016 ble vedtatt av styret 10. mai 2017.

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 besluttes 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. Verdijusteringen resultatføres.

Ikke videreført virksomhet

Dersom en vesentlig del av konsernets virksomhet er avtalt solgt presenteres denne virksomheten som "Ikke videreført virksomhet" på egen linje i resultatregnskapet og i balansen. Dette medfører at alle andre presenterte tall er eksklusive den "ikke videreførte virksomhet". Sammenligningstallene for resultatposter blir omarbeidet i regnskap og i noter. Sammenligningstall for balanseposter og kontantstrømoppstilling blir ikke omarbeidet.

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 fyllemaskiner 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 aktiverer 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. 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 rulle 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 gang 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 undskudd 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 enkelte eiendel.

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 indikasjoner 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 enkelteiendel, 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.

Investeringseiendommer

Investeringseiendom er anskaffet for å oppnå langsiktig avkastning på utleie eller for å oppnå verdistigning, eller begge deler. På kjøpstidspunktet verdsettes investeringseiendom til anskaffelseskost inkludert transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder regnskapsføres investeringseiendom 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 leienivå basert på markedssituasjonen 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 investeringseiendom består av periodens netto verdiendring på investeringseiendommer samt leieinntekter i regnskapsperioden fratrukket eiendomsrelaterte kostnader i samme periode. Inntekter fra investeringseiendom klassifiseres som andre driftsinntekter.

Varer

Varelager vurderes til laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Anskaffelseskost for beholdninger er basert på FIFO- metoden. For ferdigtilvirkede 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 kontantstrømoppstillingen 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. Gevinster 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 fremtidige 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 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.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen 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 1.1.2016 eller tidligere.

Nye og reviderte standarder som er tatt i bruk av Ferd med virkning fra regnskapsåret 2016:

Ferd har ikke implementert nye standarder i 2016.

Nye og reviderte standarder som ikke er 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 målreglene 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 kredittap. 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 risiki 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 og Ferd vil anvende IFRS 9 fra og med den er pliktig. Ferd forventes ikke å bli påvirket av implementeringen av standarden i vesentlig grad.

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 Kundelojalitetsprogrammer, 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 for inntektsføring, hvor kundekontakter skal identifiseres og dekomponeres i separate leveringsforpliktelser som skal prises og innregnes separat.

Standarden har fått ikrafttredelse for regnskapsår som begynner 1. januar 2018 og Ferd vil anvende IFRS 15 fra og med den er pliktig.

IFRS 16 Leieavtaler

IFRS 16 erstatter eksisterende IFRS-standard for leieavtaler, IAS 17 Leieavtaler. IFRS 16 angir prinsipper for innregning, måling, presentasjon og opplysninger om leieavtaler for begge parter i en leieavtale, dvs. kunden (leietager) og tilbyder (utleier). Den nye standarden krever at leietager innregner eiendeler og forpliktelser for de fleste leieavtaler, noe som er en vesentlig endring fra dagens prinsipper. For utleier viderefører IFRS 16 i det alt vesentlige eksisterende prinsipper i IAS 17. I tråd med dette skal en utleier fortsette å klassifisere sine leieavtaler som operasjonelle eller finansielle leieavtaler, og regnskapsføre disse to typene leieavtaler forskjellig.

Standarden har fått ikrafttredelse for regnskapsår som begynner 1. januar 2019 og Ferd vil anvende IFRS 16 fra og med den er pliktig. Implementeringen av standarden medfører at nåverdien av operasjonelle leieforpliktelser skal tas inn i balansen. Nominell verdi av operasjonelle leieforpliktelser er 2,5 milliarder kroner per 31.12.2016, jfr. note [30](#).

NOTE 2 ESTIMATER OG SKJØNNMESSIGE VURDERINGER

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 noterte 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 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.

Renteinvesteringer

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

Derivater

Virkelig verdi av derivater verdsettes ut fra noterte markedskurser. 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 parameterne 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 framtidig 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 har fire kommersielle 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-børsnoterte selskaper, børsnoterte selskaper og Special Investments.

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 1 788 i driftsresultat. Verdien av Ferd Capitals portefølje utgjør MNOK 13 515 pr 31.12.2016 og MNOK 10 616 pr. 31.12.15 målt til virkelig verdi.

Under følger en oversikt over Capitals største investeringer per 31.12.2016:

- Elopak (100,0 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 (49,4 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.
- Interwell (58,1 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 (100,0 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 (78,4 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 (99,5 prosent eierandel) utvikler og produserer kundespesifikke hydraulikkssystemer, sylindere og ventiler til offshore, maritim og landbasert industri.
- Fjord Line (44,6 prosent eierandel) er et moderne rederi som tilbyr 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.
- Petroleum Geo-Services (10,6 prosent eierandel) leverer blant annet seismikk, elektromagnetiske tjenester og reservoaranalyser til oljeselskaper som driver offshorevirksomhet over hele verden.
- Scatec Solar (12,5 prosent eierandel) utvikler, bygger, eier og opererer solenergianlegg over hele verden.
- Benchmark Holdings (11,1 prosent eierandel) forbedrer fiskehelse innen oppdrett gjennom produksjon av spesialfôr, rogn og vaksiner.

Ferd Invest investerer i hovedsak i børsnoterte 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 har to mandater. Hedgefond foretar investeringer i ulike typer hedgefond som forvaltes av eksterne hedgefondmiljøer. 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.

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. 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 internt bank.

| Beløp i NOK 1 000 | Ferd AS konsern | Ferd Capital | Ferd Invest | Ferd Hedgefond | Ferd Eiendom | Øvrig virksomhet |
|---|-------------------|-------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| Resultat 2016 | | | | | | |
| Salgsinntekter | 14 185 117 | 14 184 120 | - | - | 997 | - |
| Inntekter fra finansielle investeringer | 76 357 | 196 203 | - 523 | -59 429 | -8 070 | -51 823 |
| Andre inntekter | 760 980 | 25 534 | - | - | 731 512 | 3 934 |
| Driftsinntekter | 15 022 454 | 14 405 857 | - 523 | -59 429 | 724 439 | -47 889 |
| Driftskostnader ekskl av- og nedskrivninger | 13 402 215 | 13 211 083 | 11 302 | 13 833 | 73 609 | 92 388 |
| EBITDA | 1 620 239 | 1 194 773 | -11 825 | -73 262 | 650 830 | -140 277 |
| Av- og nedskrivninger | 659 037 | 653 677 | - | - | 4 032 | 1 328 |
| Driftsresultat | 961 202 | 541 096 | -11 825 | -73 262 | 646 797 | -141 605 |

Inntekt på investeringer etter

| | | | | | | |
|---|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| egenkapitalmetoden | 56 613 | 57 065 | - | - | - 452 | - |
| Resultat før finansposter og skattekostnad | 1 017 815 | 598 162 | -11 825 | -73 262 | 646 346 | -141 605 |

Balanse 31.12.16

| | | | | | | |
|---|-------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Immaterielle eiendeler | 3 802 321 | 3 802 321 | - | - | - | - |
| Varige driftsmidler og investeringseiendommer | 4 893 835 | 2 086 093 | - | - | 2 801 037 | 6 706 |
| Investeringer etter egenkapitalmetoden | 551 317 | 386 488 | - | - | 164 830 | - |
| Investeringer klassifisert som omløpsmidler | 16 258 553 | 4 211 231 | 5 262 505 | 3 707 612 | 478 330 | 2 598 875 |
| Bankinnskudd ¹⁾ | 1 628 513 | 1 219 606 | 12 031 | -67 344 | -83 647 | 547 868 |
| Øvrige eiendeler | 7 187 421 | 5 084 474 | 8 501 | 142 972 | 1 720 357 | 231 117 |
| Sum eiendeler | 34 321 961 | 16 790 212 | 5 283 037 | 3 783 240 | 5 080 906 | 3 384 566 |

1) Forretningsområdets netto trekk på bankkontoene er her inkludert.

| Beløp i NOK 1 000 | Ferd AS konsern | Ferd Capital | Ferd Invest | Ferd Hedgefond | Ferd Eiendom | Øvrig virksomhet |
|---|-------------------|-------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| Resultat 2015 | | | | | | |
| Salginntekter | 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 |
| Driftsinntekter | 15 213 863 | 12 768 596 | 1 419 571 | 144 630 | 399 804 | 481 262 |

| | | | | | | |
|---|------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
| Driftskostnader ekskl av- og nedskrivninger | 12 132 631 | 11 996 794 | 9 181 | 11 503 | 46 843 | 68 310 |
| EBITDA | 3 081 232 | 771 802 | 1 410 390 | 133 127 | 352 961 | 412 952 |

| | | | | | | |
|-----------------------|------------------|------------------------|----------------|----------------|----------------|-------|
| Av- og nedskrivninger | 773 269 | 770 004 | - | 68 | 2 153 | 1 045 |
| Driftsresultat | 2 307 964 | 1 798 1 410 390 | 133 060 | 350 809 | 411 907 | |

| | | | | | | |
|---|------------------|-------------------------|----------------|----------------|----------------|---|
| Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden | 34 548 | 37 442 | - | - | -2 894 | - |
| Resultat før finansposter og skattekostnad | 2 342 512 | 39 240 1 410 390 | 133 060 | 347 915 | 411 907 | |

Balanse 31.12.15

| | | | | | | |
|---|-------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Immaterielle eiendeler | 3 153 719 | 3 153 719 | - | - | - | - |
| Varige driftsmidler og investeringseiendommer | 4 411 259 | 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 | 6 674 347 | 5 963 617 | 27 259 | 19 946 | 326 031 | 337 495 |
| Sum eiendeler | 32 238 792 | 14 720 767 | 6 298 833 | 3 948 858 | 3 462 670 | 3 807 664 |

1) Forretningsområdets netto trekk på bankkontoene er her inkludert

NOTE 4**INNETEKTER FRA FINANSIELLE
INVESTETERINGER**

Inntekter fra finansielle investeringer fordelt på de ulike aktivaklassene:

| Beløp i NOK 1 000 | 2016 | 2015 |
|--|---------------|------------------|
| Noterte aksjer og andeler | 48 180 | 1 283 119 |
| Unoterte aksjer og andeler | 96 172 | - 184 635 |
| Hedgefond | - 75 411 | 887 436 |
| Renteinvesteringer | 7 416 | - |
| Sum inntekter fra finansielle investeringer | 76 357 | 1 985 920 |

**BRUK AV
VIRKELIG
VERDI OG
FINANSIELLE
INSTRUMENTER**

NOTE 5

Ferds prinsipper ved måling til virkelig verdi, generelt

For alle investeringer der verdien fastsettes ved bruk av en annen verdsettingsmetode enn markedsmetoden, gjøres det analyser av endringen i verdi fra periode til periode. Det gjennomføres grundige analyser på flere nivåer, både av overordnet i forretningsområdet, av Ferds konsernledelse og til slutt av Ferds styre. Det utarbeides sensitivitetsanalyser for de mest sentrale og kritiske inndata i verdsettingsmodellen, og i enkelte tilfeller foretas kontrollberegninger av verdsettelsen ved bruk av alternative verdsettingsmetoder for å bekrefte den beregnede verdi.

Ferd er konsekvent i bruken av verdsettingsmetode, og endrer normalt ikke prinsippene for verdsettelsen. Endring av prinsipper vil gi lav pålitelighet i rapporteringen og svekket sammenlignbarhet fra periode til periode. Prinsipp for verdsettelse og bruk av verdsettingsmetode 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 unoterte aksjer som blir forvaltet internt, verdsettes normalt basert på en inntjeningsmultippel. 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).

Utleieeiendommer er verdsatt 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 | Investeringer | Finansielle instrumenter | | Annen type | SUM |
|--|---|---|---|--------------------------|------------------|-------------------|
| | målt til virkelig verdi over resultatet | målt til virkelig verdi over utvidet resultat | målt til virkelig verdi over resultatet | målt til amortisert kost | | |
| | | | Utlån og fordringer | Finansiell forpliktelse | verdsettelse | |
| Anleggsmidler | | | | | | |
| Immaterielle eiendeler | - | - | - | - | 3 802 321 | 3 802 321 |
| Utsatt skattefordel | - | - | - | - | 251 594 | 251 594 |
| Varige driftsmidler | - | - | - | - | 2 193 335 | 2 193 335 |
| Investeringer etter egenkapitalmetoden | - | - | - | - | 551 317 | 551 317 |
| Investeringseiendom | 2 700 500 | - | - | - | - | 2 700 500 |
| Pensjonsmidler | - | - | - | - | 4 415 | 4 415 |
| Andre finansielle anleggsmidler | - | - | 243 328 | - | - | 243 328 |
| Sum 2016 | 2 700 500 | - | 243 328 | - | 6 802 983 | 9 746 811 |
| Sum 2015 | 2 235 900 | - | 137 883 | - | 6 192 742 | 8 566 525 |
| Omløpsmidler | | | | | | |
| Varer | - | - | - | - | 3 219 085 | 3 219 085 |
| Kortsiktige fordringer | 31 051 | 29 103 | 2 491 344 | - | - | 2 551 499 |
| Noterte aksjer og andeler | 7 411 217 | - | - | - | - | 7 411 217 |
| Unoterte aksjer og andeler | 3 978 545 | - | - | - | - | 3 978 545 |
| Hedgefond | 4 868 791 | - | - | - | - | 4 868 791 |
| Bankinnskudd | - | - | 1 628 513 | - | - | 1 628 513 |
| Sum 2016 | 16 289 605 | 29 103 | 4 119 857 | - | 3 219 085 | 23 657 651 |
| Sum 2015 | 15 652 095 | 61 075 | 4 228 300 | - | 2 635 545 | 22 577 015 |
| Langsiktig gjeld | | | | | | |
| Pensjonsforpliktelser | - | - | - | - | 176 129 | 176 129 |
| Utsatt skatt | - | - | - | - | 938 759 | 938 759 |
| Langsiktig rentebærende gjeld | - | - | - | 3 681 337 | - | 3 681 337 |
| Annen langsiktig gjeld | - | - | - | 212 749 | - | 212 749 |
| Sum 2016 | - | - | - | 3 894 086 | 1 114 888 | 5 008 974 |
| Sum 2015 | - | - | - | 4 183 034 | 1 019 652 | 5 202 686 |
| Kortsiktig gjeld | | | | | | |
| Kortsiktig rentebærende gjeld | - | - | - | 1 154 914 | - | 1 154 914 |
| Betalbar skatt | - | - | - | - | 197 079 | 197 079 |
| Annen kortsiktig gjeld | 6 571 | 14 375 | - | 3 276 583 | - | 3 297 529 |
| Sum 2016 | 6 571 | 14 375 | - | 4 431 497 | 197 079 | 4 649 522 |

Sum 2015 196 537 - - 3 494 377 143 752 3 834 666

Virkelig verdi hierarki - Finansielle eiendeler og forpliktelser

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 kjøpt i annenhåndsmarkedet der rapportert NAV må justeres for rabatter. En avstemming i bevegelsen av eiendelene på nivå 3 er vist i en egen tabell.

Ferd allokere 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 2016 |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Eiendeler | | | | |
| Investeringseiendom | - | - | 2 700 500 | 2 700 500 |
| Kortsiktige fordringer | - | 60 155 | - | 60 155 |
| Noterte aksjer og andeler | 7 411 217 | - | - | 7 411 217 |
| Unoterte aksjer og andeler | - | - | 3 978 545 | 3 978 545 |
| Hedgefond | - | 3 707 612 | 1 161 178 | 4 868 791 |
| Gjeld | | | | |
| Annen kortsiktig gjeld | - | 20 946 | - | 20 946 |
| Sum 2016 | 7 411 217 | 3 746 821 | 7 840 224 | 18 998 262 |

| Beløp i NOK 1 000 | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Sum 2015 |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Eiendeler | | | | |
| Investeringseiendom | - | - | 2 235 900 | 2 235 900 |
| Kortsiktige fordringer | - | 61 075 | - | 61 075 |
| Noterte aksjer og andeler | 7 283 017 | - | - | 7 283 017 |
| Unoterte aksjer og andeler | - | - | 3 071 612 | 3 071 612 |
| Hedgefond | - | 3 887 561 | 1 315 420 | 5 202 981 |
| Renteinvesteringer | - | 94 484 | - | 94 484 |
| Gjeld | | | | |
| Annen kortsiktig gjeld | - | 92 407 | 104 129 | 196 536 |
| Sum 2015 | 7 283 017 | 3 950 713 | 6 518 803 | 17 752 534 |

Avstemming av bevegelsen i eiendeler på nivå 3

| Beløp i NOK 1 000 | IB 1.1.16 | Kjøp / emisjon | Salg og utbetalinger fra investeringer | Reklassifisert til eiendeler holdt for salg | Urealiserte gevinster og tap, innregnet i resultatet | Gevinst og tap innregnet i resultatet | UB 31.12.16 |
|----------------------------|------------------|-------------------|---|--|--|--|------------------|
| | | | | | | | |
| Unoterte aksjer og andeler | 3 071 613 | 1 352 888 | -299 135 | - | -173 167 | 26 346 | 3 978 545 |
| Hedgefond | 1 315 420 | 179 113 | -384 131 | - | -59 248 | 110 224 | 1 161 378 |
| Sum 2016 | 6 622 933 | 2 602 696 | -956 458 | -917 500 | 352 182 | 136 570 | 7 840 423 |

| Beløp i NOK 1 000 | IB 1.1.15 | Kjøp / emisjon | Salg og utbetalinger fra investeringer | Reklassifisert til eiendeler holdt for salg | Urealiserte gevinster og tap, innregnet i resultatet | Gevinst og tap innregnet i resultatet | UB 31.12.15 |
|----------------------------|------------------|-------------------|---|--|--|--|------------------|
| | | | | | | | |
| Unoterte aksjer og andeler | 3 086 854 | 634 328 | -529 564 | - | -164 691 | 44 687 | 3 071 613 |
| Hedgefond | 1 782 313 | 199 069 | -730 396 | - | -442 772 | 507 206 | 1 315 420 |
| Sum 2015 | 7 255 616 | 1 048 958 | -1 816 188 | - | -417 346 | 551 893 | 6 622 933 |

Oversikt over benyttede inndata og sensitivitetsanalyse

Nedenfor presenteres en oversikt over de mest sentrale forutsetninger benyttet ved måling av virkelig verdi av Ferd's investeringer, allokert 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 31.12.16 | Benyttede og implisitte EBITDA multipler | Verdi, dersom multiplere reduseres med 10 prosent | Verdi, dersom multiplere økes med 10 prosent | Benyttet diskonteringsrente | Verdi, dersom renten økes med 1 prosentpoeng | Verdi, dersom renten reduseres med 1 prosentpoeng |
|--|--------------------------------|--|---|--|-----------------------------|--|---|
| Investeringseiendom 1) | 2 700 500 | - | - | - | 7 % - 13 % | 2 355 400 | 3 093 069 |
| Unoterte aksjer og andeler sensitive for multiplere 2) | 1 014 000 | 10,6 - 13,0 | 745 000 | 1 284 000 | - | - | - |
| Øvrige unoterte aksjer og andeler 2) | 2 964 545 | - | - | - | - | - | - |

| Beløp i NOK 1 000 | Balanseført verdi per 31.12.16 | Estimerte rabatter iht megler (intervall) | Verdi dersom rabatter økes med 10 prosent | Verdi dersom rabatter reduseres med 10 prosent |
|-------------------|--------------------------------|---|---|--|
| Hedgefond 3) | 1 161 178 | 20 % - 88 % | 1 096 907 | 1 222 271 |

1) Ca 69 % av Ferd Eiendom AS' portefølje er utleieeiendommer og utviklingsprosjekter og er sensitive for endring i diskonteringsrente.

2) Ca 25 % av verdien av unoterte aksjer og andeler er sensitive for endring i multiplere. De øvrige investeringene er verdsatt basert på rapportert NAV uten at Ferd har mulighet til å regne på sensitiviteten, selv om multiplere sannsynligvis er benyttet ved fastsettelsen av NAV.

3) Ca 50 % av hedgefondene på nivå 3 er sensitive for endring i rabatt.

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. 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 stresstester. 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 likviditet i fokus. 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 [24](#).

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.

Ferd har følgende utestående valutaderivater på morselskapsnivå per 31.12.16:

| Beløp i NOK 1 000 | Valutakjøp | | Valutasalg | |
|-------------------|------------|-------|------------|-------|
| | Valuta | Beløp | Valuta | Beløp |
| | | 3 476 | | - 400 |
| | NOK | 600 | USD | 000 |
| | | 1 813 | | - 200 |
| | NOK | 880 | EUR | 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

For å nyansere 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 stresstestscenario har et verdifall på 1,0- 1,3 ganger det norske aksjemarkedet.

| Beløp i NOK 1 000 | 2016 | 2 015 |
|---|-------------------|-------------------|
| Kursrisiko: Norske aksjer faller 30 % | -4 600 000 | -4 100 000 |
| Kursrisiko: Internasjonale aksjer faller 20 % | -2 100 000 | -1 700 000 |
| Kursrisiko: Eiendom faller 10 % | - 400 000 | - 300 000 |
| Valutarisiko: Kronekursen styrkes med 10 % | -1 400 000 | -1 200 000 |
| Sum verdifall i verdijustert egenkapital | -8 500 000 | -7 300 000 |

| | | |
|---|-----|-----|
| Verdifall i % av verdijustert egenkapital | 30% | 28% |
|---|-----|-----|

NOTE 7

AKSJER OG ANDELER I ANDRE SELSKAPER MED EIERANDEL
OVER 10 %

| Datterselskap | Forretningskontor | Eierandel | Metode for måling |
|---|--|-----------|--------------------|
| Elopak AS med datterselskaper | Røyken | 100,0 % | Konsolidert |
| FC Well 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 |
| Frogn Næringspark AS | Trondheim | 50,0 % | Egenkapitalmetoden |
| Sanderveien 18 AS | Ski | 50,0 % | Egenkapitalmetoden |
| Impresora del Yaque | Santiago De Los Caballeros, Dominikanske Rep. | 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 |
| Sporaffjell Utviklingselskap AS | Stavanger | 50,0 % | Egenkapitalmetoden |
| Kråkeland Hytteservice AS | Sirdal | 33,5 % | Egenkapitalmetoden |
| Anleggsaksjer og andeler > 10 % eierandel | | | |
| Herkules Capital I AS | | 40,0 % | Virkelig verdi |
| Omløpsaksjer og andeler > 10 % eierandel | | | |
| BC SPV I AS | | 75,8 % | Virkelig verdi |
| Broodstock Capital Partners AS | | 40,0 % | Virkelig verdi |
| Credo Invest nr 9 AS | | 50,3 % | Virkelig verdi |
| Credo Invest nr 10 AS | | 91,3 % | Virkelig verdi |
| Ellertsdal Bostäder Holding AB | | 61,8 % | 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 |
| Fjord Line AS | | 44,6 % | 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 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 (LP-I) Limited | | 25,1 % | Virkelig verdi |
| Intera Fund I | | 12,0 % | Virkelig verdi |
| Nordic Microfinance Initiative AS | | 14,2 % | Virkelig verdi |
| Norwegian Microfinance Initiative AS | | 12,5 % | Virkelig verdi |
| NMI Frontier | | 12,5 % | Virkelig verdi |
| NMI Fund III | | 21,6 % | Virkelig verdi |
| NMI Global | | 12,5 % | Virkelig verdi |
| Petroleum Geo-Services ASA | | 10,6 % | Virkelig verdi |
| Scatec Solar ASA | | 12,5 % | Virkelig verdi |
| SPG Bostad Sverige AB | | 58,5 % | Virkelig verdi |
| SPG Bostad Örebro AB | | 17,2 % | Virkelig verdi |
| SPG Bostad Kronetorp AB | | 37,7 % | Virkelig verdi |

| | | |
|---------------------|--------|----------------|
| SPV Herkules II LP | 81,5 % | Virkelig verdi |
| SPV Verdane Winds | 43,6 % | Virkelig verdi |
| The Future Group AS | 14,5 % | Virkelig verdi |

Investerings eiendom

| Beløp i NOK 1 000 | 2016 | 2015 |
|---|------------------|------------------|
| Balanseført verdi 1.1. | 2 235 960 | 2 386 449 |
| Tilgang ved kjøp | 499 020 | 75 126 |
| Tilgang ved påkostning | 571 615 | 140 436 |
| Avgang | - 10 592 | - 556 228 |
| Reklassifiseringer | -1 180 100 | - |
| Netto verdiendring av investeringseiendom | 584 597 | 190 117 |
| Balanseført verdi 31.12. | 2 700 500 | 2 235 900 |

Inntekter fra investeringseiendom

| Beløp i NOK 1 000 | 2016 | 2015 |
|---|----------------|----------------|
| Leieinntekt fra eiendommer | 143 512 | 85 858 |
| Direkte eiendomsrelaterte kostnader | - 37 960 | - 12 545 |
| Netto verdiendring investeringseiendommer | 584 597 | 190 117 |
| Sum | 690 150 | 263 430 |

Beregning av virkelig verdi av investeringseiendom

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 utleieeiendommer verdsettes årlig basert på kontantstrømsmodeller. Fremtidige kontantstrømmer beregnes fra inngåtte leiekontrakter, samt fremtidig kontantstrøm basert på en forventet markedsleie. Det er ikke innhentet verdsettelses fra eksterne på utleieeiendommene. Se note [2](#) for en nærmere beskrivelse av forutsetninger som er benyttet ved beregning av virkelig verdi.

Skattekostnad består av

| Beløp i NOK 1 000 | 2016 | 2015 |
|--|----------------|----------------|
| Betalbar skatt av årets overskudd | | |
| Årets betalbare skatt | 198 432 | 269 023 |
| Justering tidligere perioder | 9 953 | 25 556 |
| Sum betalbar skatt | 208 385 | 294 579 |
| Kostnad ved utsatt skatt | | |
| Årets resultatførte endring i utsatt skatt | 41 440 | 106 459 |
| Virkning av endring i skattesats og skatt tidligere år | - 38 929 | - 82 748 |
| Sum utsatt skatt | 2 511 | 23 711 |
| Skattekostnad | 210 897 | 318 290 |

Betalbar skatt i balansen

| Beløp i NOK 1 000 | 2016 | 2015 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Årets betalbare skatt | 198 432 | 269 023 |
| Skattegjeld fra tidligere år | 35 799 | 132 078 |
| Innbetalt forhåndsskatt | - 35 083 | - 246 745 |
| Omregningsdifferanser | - 2 070 | - 10 604 |
| Betalbar skatt | 197 079 | 143 752 |

Avstemming fra nominell til effektiv skattesats

| Beløp i NOK 1 000 | 2016 | 2015 |
|--|----------------|----------------|
| Resultat før skattekostnad | 998 497 | 1 627 409 |
| Forventet skattekostnad etter nominell skattesats (25 %) | 249 628 | 439 400 |
| Underskudd og andre fradrag uten nettoeffekt på skatt | - 3 973 | 17 754 |
| Ikke skattepliktige netto inntekter (-) / kostnader (+) fra verdipapirer | - 65 594 | - 285 351 |
| Andre ikke skattepliktige inntekter | - 72 | - 8 768 |
| Nedskrivning av goodwill | 3 899 | 54 000 |
| Justering tidligere perioder | - 30 087 | - 57 192 |
| Skatteeffekten av andre permanente forskjeller | 57 095 | 158 446 |
| Skattekostnad | 210 897 | 318 290 |

Effektiv skattesats **21,1 %** **19,6 %**

Skatt innregnet direkte i egenkapitalen

| Beløp i NOK 1 000 | 2016 | 2015 |
|---|--------------|-----------------|
| Aktuarmessige tap på pensjonsforpliktelser (se note 19) | - 3 402 | 988 |
| Kontantstrømsikring (se note 28) | 3 270 | - 21 497 |
| Sum skatt innregnet i totalresultat | - 132 | - 20 509 |

Utsatt skattefordel og utsatt skatt

| Beløp i NOK 1 000 | 2016 | 2015 |
|--|-----------------|------------------|
| Varer | -50 888 | 10 971 |
| Fordringer | 17 763 | 7 202 |
| Aksjer og andeler | -245 597 | - 400 934 |
| Andre forskjeller | 53 753 | 34 925 |
| Varige driftsmidler | -45 793 | - 2 446 |
| Investerings eiendommer | -274 349 | - 177 712 |
| Immaterielle eiendeler | -146 431 | - 151 087 |
| Netto pensjoner | 48 615 | 49 554 |
| Skattemessig fremførbare underskudd | 304 360 | 329 854 |
| Sum | -338 568 | - 299 673 |
| Nedvurdering av utsatt skattefordel | -348 597 | - 289 722 |
| Netto balanseført verdi 31.12 av utsatt skattefordel (+) / skatteforpliktelse (-) | -687 165 | - 589 395 |
| Balanseført utsatt skattefordel | 251 594 | 257 916 |
| Balanseført Utsatt skatt | -938 759 | - 847 312 |
| Netto balanseført verdi 31.12 av utsatt skattefordel (+) / skatteforpliktelse (-) | -687 165 | - 589 395 |

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 | 2016 |
|--|------------------|
| 2016 | 5 |
| 2017 | - |
| 2018 | - |
| Etter 2018 | 240 166 |
| Uten tidsbegrensning | 826 967 |
| Sum skattemessig fremførbare underskudd | 1 067 139 |

Endring i netto balanseført utsatt skatt

| Beløp i NOK 1 000 | 2016 | 2015 |
|--------------------------------------|--------------|------------------|
| Netto balanseført verdi 1. januar | - 589 396 | - 598 146 |
| Omregningsdifferanser | - 3 996 | 49 720 |
| Kjøp og salg av datterselskap | - 39 927 | 3 251 |
| Resultatført i perioden | - 53 714 | - 23 711 |
| Skatt ført mot totalresultatet | - 132 | - 20 509 |
| | - 687 | |
| Netto balanseført verdi 31.12 | 165 | - 589 396 |

Ferd inngikk et forlik med myndighetene 8. april 2016 og fikk fullt medhold i spørsmålet om fradragsrett for suksesshonorarer for inntektsåret 2013. Da tidligere år ikke var en del av dette forliket er frdragene for tidligere år ikke endelig avklart. Vi kan derfor ikke regnskapsmessig balanseføre utsatt skattefordel knyttet til disse årene.

NOTE 10**GEOGRAFISK FORDELING AV SALGSINNEKTER**

| Beløp i NOK 1 000 | 2016 | 2015 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Norge | 5 312 862 | 4 765 154 |
| Tyskland | 1 589 037 | 1 403 585 |
| Sverige | 728 992 | 602 699 |
| USA | 1 046 117 | 832 234 |
| Nederland | 543 041 | 532 035 |
| Russland | 715 758 | 557 618 |
| Canada | 467 802 | 466 838 |
| Danmark | 508 788 | 492 537 |
| Storbritannia | 405 974 | 358 469 |
| Spania | 323 281 | 331 123 |
| Østerrike | 272 196 | 302 658 |
| Finland | 278 043 | 234 245 |
| Frankrike | 205 485 | 183 615 |
| Verden for øvrig | 1 787 740 | 1 849 887 |
| Sum salgsinntekter | 14 185 117 | 12 912 699 |

Salgsinntektene er fordelt basert på kundens hjemstat.

NOTE 11**LØNNSKOSTNADER**

| | | |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Beløp i NOK 1 000 | 2016 | 2015 |
| | 2 182 | 2 071 |
| Lønn | 991 | 192 |
| Sosiale avgifter | 302 406 | 277 064 |
| Pensjonskostnader | 152 421 | 133 203 |
| Andre ytelser | 66 826 | 88 299 |
| Sum | 2 704 644 | 2 569 759 |
| Gjennomsnittlig antall årsverk | 3 500 | 4 497 |

Lønn og honorarer til konsernledelsen

| | 2016 | | | | 2015 | | | |
|--|--------------|--------------|---------------------|--------------|--------------|--------------|---------------------|--------------|
| Beløp i NOK 1 000 | Lønn | Bonus | Natural- ytelser | Pensjon | Lønn | Bonus | Natural- ytelser | Pensjon |
| Konsernsjef, John Giverholt | 3 553 | 1 627 | 259 | 1 595 | 3 416 | 433 | 307 | 1 115 |
| Øvrige medlemmer av konsernledelsen | 4 930 | 3 040 | 501 | 1 010 | 4 709 | 1 642 | 545 | 812 |
| Sum | 8 483 | 4 667 | 760 | 2 604 | 8 125 | 2 075 | 852 | 1 927 |

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 2,4 mill., samt en førtidspensjonsordning som gir mulighet til å fratrukke ved oppnådd 65 års alder.

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

Honorarer til styret

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

| NOTE 12 | IMMATERIELLE EIENDELER | | 2016 | 2015 |
|--------------------------------|-----------------------------------|--|------------------|------------------|
| Beløp i NOK 1 000 | | | | |
| Goodwill | | | 2 329 817 | 1 941 079 |
| Andre immaterielle eiendeler | | | 1 472 504 | 1 212 640 |
| Balansført verdi 31.12. | | | 3 802 321 | 3 153 719 |

2016

| Beløp i NOK 1 000 | Software | Varemerker | Patenter og rettigheter | Aktiverede utviklingskostnader | Kunde-relasjoner | Sum |
|--|----------------|----------------|-------------------------|--------------------------------|------------------|------------------|
| Anskaffelseskost 1.1. | 386 037 | 85 888 | 690 434 | 415 075 | 721 385 | 2 298 819 |
| Årets tilganger | 117 104 | 221 525 | 2 283 | 46 727 | 86 000 | 473 639 |
| Avgang | -3 707 | - | - 714 | - | - | -4 421 |
| Omregningsdifferanse | -18 748 | | -14 047 | -15 161 | - | -47 956 |
| Anskaffelseskost 31.12. | 480 686 | 307 414 | 677 956 | 446 640 | 807 385 | 2 720 081 |
| Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1. | 317 258 | - | 416 803 | 73 074 | 279 043 | 1 086 179 |
| Årets avskrivninger | 16 324 | - | 48 957 | 37 976 | 72 138 | 175 395 |
| Årets nedskrivninger | 121 | - | - | 21 844 | - | 21 965 |
| Avgang | -3 553 | - | - 109 | - | - | -3 662 |
| Omregningsdifferanse | -16 298 | - | -13 986 | -2 017 | - | -32 301 |
| Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12. | 313 853 | - | 451 666 | 130 877 | 351 181 | 1 247 576 |
| Akkumulerte nedskrivninger 31.12. | 3 707 | - | 1 000 | 21 844 | - | 26 551 |
| Balansført verdi 31.12. | 166 833 | 307 414 | 226 291 | 315 763 | 456 203 | 1 472 504 |

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

2015

| Beløp i NOK 1 000 | Software | Varemerker | Patenter og rettigheter | Aktiverede utviklingskostnader | Kunde-relasjoner | Sum |
|---|---------------|---------------|-------------------------|--------------------------------|------------------|------------------|
| Anskaffelseskost 1.1. | 355 620 | 165 688 | 694 894 | 309 593 | 856 185 | 2 381 980 |
| Ordinære tilganger | 50 264 | 600 | 7 524 | 100 340 | - | 158 728 |
| Avgang | -1 719 | - | - | -9 430 | - | -11 149 |
| Overføringer mellom anleggsgrupper | - | - | -3 120 | 3 120 | - | - |
| Reklassifisert som eiendeler holdt for salg | -41 496 | -80 400 | -21 479 | - | -134 800 | -278 175 |
| Omregningsdifferanse | 23 368 | | 12 615 | 13 685 | - | 49 668 |
| Anskaffelseskost 31.12. | 386 038 | 85 888 | 690 434 | 417 309 | 721 385 | 2 301 053 |
| Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1. | 305 016 | 14 740 | 364 603 | 43 642 | 253 264 | 981 265 |
| Årets avskrivninger | 24 542 | 4 020 | 49 654 | 33 312 | 84 783 | 196 311 |
| Avgang | -1 239 | - | - | -3 764 | - | -5 003 |
| Reklassifisert som eiendeler holdt for salg | -33 532 | -18 760 | -14 097 | - | -59 003 | -125 392 |
| Omregningsdifferanse | 22 472 | - | 16 642 | 2 118 | - | 41 232 |
| Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12. | 317 260 | - | 416 802 | 75 307 | 279 044 | 1 088 413 |
| Akkumulerte nedskrivninger 31.12. | 3 918 | - | 1 000 | - | - | 4 918 |
| Balansført verdi 31.12. | 68 778 | 85 888 | 273 632 | 342 001 | 442 341 | 1 212 640 |

| | | | | | |
|-------------------|--------|------------------------|---------|--------|----------|
| 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 2016 utgjorde 36 millioner kroner. Tilsvarende kostnad for 2015 var 97 millioner kroner.

NOTE 13

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:

2016

| Beløp i NOK 1 000 | Interwell | Servi | Elopak Europa | Byggtorget og Nordek | Annet | Sum |
|-----------------------------------|------------------|----------------|------------------|-------------------------|---------------|------------------|
| Anskaffelseskost 1.1. | 1 212 016 | 388 289 | 579 464 | - | 20 916 | 2 200 685 |
| Tilgang | - | 1 600 | - | 426 832 | - | 428 432 |
| Avgang | - | - | - | - | - | - |
| Valutaomregningsdifferanser | - | - | -38 021 | - | -237 | -38 258 |
| Anskaffelseskost 31.12. | 1 212 016 | 389 889 | 541 444 | 426 832 | 20 679 | 2 590 860 |
| Akkumulerte nedskrivninger 1.1. | - | 200 000 | 59 606 | - | - | 259 606 |
| Nedskrivninger | 3 899 | 720 | - | - | - | 4 619 |
| Avgang | - | - | - | - | - | - |
| Valutaomregningsdifferanser | - | - | -3 062 | - | -119 | -3 181 |
| Akkumulerte nedskrivninger 31.12. | 3 899 | 200 720 | 56 544 | - | -119 | 261 043 |
| Balanseført verdi 31.12. | 1 208 117 | 189 169 | 484 899 | 426 832 | 20 798 | 2 329 816 |

Endringer i 2016:

Mestergruppen kjøpte 100 % av Byggtorget med regnskapsmessig virkning fra 24.05.2016 og 100 % av Nordek med regnskapsmessig virkning fra 21.11.2016. I den forbindelse ble det innregnet goodwill på henholdsvis 56 millioner for Byggtorget og 370 millioner for Nordek. Mestergruppen ser et betydelig synergipotensial gjennom disse oppkjøpene og de har styrket Mestergruppens posisjon i markedet gjennom tilgang på kompetanse og styrket merkenavn tilknyttet kjedene XL-Bygg, Blink-Hus og Byggtorget.

Nordek og Byggtorget har påvirket Ferd's konsernregnskap med tilsammen 545 millioner i inntekter og 14 millioner i EBITDA i 2016.

2015

| Beløp i NOK 1 000 | Interwell | Servi | Elopak Europa | Seco Invest (Tele- Computing) | Annet | Sum |
|---|------------------|----------------|------------------|-------------------------------------|---------------|------------------|
| Anskaffelseskost 1.1. | 1 212 016 | 386 289 | 541 404 | 612 607 | 20 905 | 2 773 221 |
| Tilgang | - | 2 000 | - | 6 327 | - | 8 327 |
| Avgang | - | - | - | - | - | - |
| Reklassifisert som eiendeler holdt for salg | - | - | - | -618 934 | - | -618 934 |
| Valutaomregningsdifferanser | - | - | 38 060 | - | 11 | 38 071 |
| Anskaffelseskost 31.12. | 1 212 016 | 388 289 | 579 464 | - | 20 916 | 2 200 685 |
| Akkumulerte nedskrivninger 1.1. | - | - | 55 971 | - | - | 55 971 |
| Nedskrivninger | - | 200 000 | - | - | - | 200 000 |
| Avgang | - | - | - | - | - | - |
| Valutaomregningsdifferanser | - | - | 3 635 | - | - | 3 635 |
| Akkumulerte nedskrivninger 31.12. | - | 200 000 | 59 606 | - | - | 259 606 |
| Balanseført verdi 31.12. | 1 212 016 | 188 289 | 519 858 | - | 20 916 | 1 941 079 |

Endringer i 2015:

Det var ingen vesentlige tilganger av goodwill i 2015. Goodwill knyttet til TeleComputing har blitt reklassifisert som eiendeler holdt for salg som følge av forestående salg av virksomheten.

Ferd har valgt å nedskrive goodwill knyttet til Servi med 200 millioner, resultatført som av- og nedskrivninger i totalresultatet. Årsaken til nedskrivningen skyldes negativ utvikling i oljepris med tilhørende utfordringer i markedet for Servi.

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 benyttet 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, Interwell, Mestergruppen og Servi, samt noen mindre goodwillposter.

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. 31.12.2016. 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 identifisert ved oppkjøpet av Servi er allokert til Servi samlet som kontantgenererende enhet. Dette skyldes Servis samordnede og velintegrerte virksomhet. Balanseført verdi pr 31.12.16 på 188 millioner kroner etter at vi i 2015 gjennomførte en nedskrivning på 200 millioner.

Oppkjøpet av Interwell i 2014 medførte 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 863 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.

I forbindelse med oppkjøpene i 2016 ble det innregnet goodwill på to kontantgenererende enheter, henholdsvis 56 millioner vedrørende Byggtorget og 370 millioner vedrørende Nordek.

Verdifalltest og forutsetninger lagt til grunn:

Gjennvinnbart beløp for den kontantgenererende enheten, beregnes basert på nåverdieregning 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 verdifalltest 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.

For alle kontantgenererende enhetene er beregnet gjennvinnbart beløp i verdifallstestene positive og basert på testene konkluderes det med at det ikke foreligger verdifall som vil medføre nedskrivning i 2016. Usikkerheten forbundet med forutsetningene testingen for verdifall bygger på er belyst gjennom sensitivitetsanalyser. Konklusjonene er testet for endringer i diskonteringsrenten og vekstratene.

| | Diskonteringsrente etter skatt (WACC) | | Vekstrate år 2-5 | | Langsiktig vekstrate | |
|----------------------|---------------------------------------|-------|------------------|--------|----------------------|-------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Elopak Europa | 4,20% | 3,90% | 0,00% | 2,00% | 0,00% | 0,00% |
| Servi | 6,50% | 6,50% | 5,00% | 5,00% | 2,00% | 2,50% |
| Interwell Norge | 7,30% | 9,00% | 5,00% | 5,00% | 2,00% | 2,00% |
| Interwell Technology | 7,30% | 9,00% | 10,00% | 10,00% | 2,00% | 2,00% |
| Byggtorget | 5,40% | | 2,50% | | 2,00% | |
| Nordek | 5,40% | | 2,50% | | 2,00% | |

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 forbedrer den nåværende ytelsen til eiendeler. De relaterte kontantstrømmer har blitt behandlet tilsvarende.

NOTE 14

VARIGE
DRIFTSMIDLER

2016

| Beløp i NOK 1 000 | Maskiner og anlegg | | Driftsløstø og inventar | Sum |
|---|--------------------------|------------------|----------------------------|------------------|
| | Bygninger og tomter | | | |
| Anskaffelseskost 1.1. | 683 631 | 5 239 820 | 360 455 | 6 283 906 |
| Tilgang ved oppkjøp | 144 109 | 212 | 14 857 | 159 178 |
| Ordinære tilganger | 11 139 | 436 081 | 36 433 | 483 653 |
| Avgang | -6 968 | -402 971 | -14 208 | -424 146 |
| Overføring mellom anleggsgrupper | -2 994 | - 681 | 3 676 | - |
| Valutaomregningsdifferanser | -23 398 | -194 611 | -9 318 | -227 326 |
| Anskaffelseskost 31.12. | 805 519 | 5 077 851 | 391 895 | 6 275 265 |
| Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1. | 374 825 | 3 474 296 | 259 426 | 4 108 546 |
| Akkumulerte avskrivninger oppkjøp | 33 606 | 547 | 10 027 | 44 179 |
| Årets avskrivninger | 22 143 | 370 192 | 32 899 | 425 234 |
| Årets nedskrivninger | 372 | 31 332 | 121 | 31 825 |
| Avgang av- og nedskrivninger | -10 695 | -313 015 | -21 132 | -344 842 |
| Valutaomregningsdifferanser | -18 015 | -156 836 | -8 162 | -183 012 |
| Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12. | 402 235 | 3 406 516 | 273 178 | 4 081 930 |
| Akkumulerte nedskrivninger 31.12. | 3 235 | 58 042 | 604 | 61 881 |

Balanseført verdi 31.12. 403 284 1 671 335 118 717 2 193 335

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

2015

| Beløp i NOK 1 000 | Maskiner og anlegg | | Driftsløstø og inventar | Sum |
|---|--------------------------|------------------|----------------------------|------------------|
| | Bygninger og tomter | | | |
| Anskaffelseskost 1.1. | 810 082 | 5 284 366 | 329 163 | 6 423 611 |
| Tilgang ved oppkjøp | 57 928 | - | - | 57 928 |
| Ordinære tilganger | 1 800 | 479 366 | 46 068 | 527 234 |
| Avgang | -233 609 | -254 535 | -25 159 | -513 303 |
| Overføring mellom anleggsgrupper | 4 497 | -12 437 | 7 940 | - |
| Reklassifisert som eiendeler holdt for salg | - | -515 621 | -17 257 | -532 878 |
| Valutaomregningsdifferanser | 42 933 | 258 680 | 19 699 | 321 312 |
| Anskaffelseskost 31.12. | 683 631 | 5 239 819 | 360 454 | 6 283 904 |
| Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1. | 339 122 | 3 400 030 | 247 833 | 3 986 985 |
| Akkumulerte avskrivninger oppkjøp | - | - | - 180 | - 180 |
| Årets avskrivninger | 25 592 | 433 785 | 31 500 | 490 876 |
| Årets nedskrivninger | - | 1 130 | 222 | 1 352 |
| Avgang avskrivninger | -13 453 | -218 875 | -14 565 | -246 893 |
| Overføring mellom anleggsgrupper | - | 1 246 | -1 246 | - |
| Reklassifisert som eiendeler holdt for salg | - | -347 542 | -10 485 | -358 027 |
| Valutaomregningsdifferanser | 23 564 | 204 522 | 6 345 | 234 432 |
| Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12. | 374 825 | 3 474 296 | 259 426 | 4 108 546 |
| Akkumulerte nedskrivninger 31.12. | 2 788 | 50 230 | 318 | 53 336 |

Balanseført verdi 31.12. 308 806 1 765 523 101 028 2 175 358

| | | | |
|--|---------|---------|---------|
| 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 | 2016 | 2015 |
|--|------------------|------------------|
| Salgs- og administrasjonskostnader | 227 985 | 214 600 |
| Leie av bygninger o.l. | 253 955 | 245 856 |
| Honorarer til revisor, advokater, konsulenter | 195 831 | 174 774 |
| Reisekostnader | 183 359 | 186 215 |
| Tap og endring i nedskrivning for verdifall fordringer | 8 225 | 14 842 |
| Andre kostnader | 438 660 | 387 351 |
| Sum | 1 308 015 | 1 223 637 |

**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 | Revisjons- honorar | Andre attestasjons- tjenester | Skattemessige tjenester | Andre tjenester utenfor revisjon | Sum |
|----------------------|-----------------------|----------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|---------------|
| 2016 | | | | | |
| Ernst & Young | 12 551 | 325 | 7 283 | 5 106 | 25 265 |
| Andre | 3 184 | 892 | 2 180 | 2 135 | 8 391 |
| Sum | 15 735 | 1 217 | 9 463 | 7 241 | 33 656 |
| 2015 | | | | | |
| Ernst & Young | 12 125 | 434 | 5 770 | 7 302 | 25 631 |
| Andre | 2 704 | 760 | 2 379 | 3 812 | 9 655 |
| Sum | 14 829 | 1 194 | 8 149 | 11 114 | 35 286 |

Andre tjenester utenfor revisjon er i hovedsak due diligence tjenester.

Alle beløp er eks mva.

NOTE 17

INVESTERINGER ETTER
EGENKAPITALMETODEN

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

Før spesifikasjon av selskaper og eierandel henvises det til oppstilling av investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter i note 7.

2016

| Beløp i NOK 1 000 | AI-Obeikan Elopak factory for Packaging Co | Lala Elopak S.A. de C.V. | Tiedemanns- byen DA | Andre | Sum |
|---|--|-----------------------------------|------------------------|----------------|----------------|
| Eier- og stemmeandel | 49% | 49% | 50% | | |
| Anskaffelseskost 1.1 | 58 325 | 165 051 | 106 768 | 115 014 | 445 158 |
| Andel av resultat 1.1 | 102 781 | 157 653 | 17 264 | 9 345 | 287 043 |
| Akkumulert nedskrivning av goodwill 1.1 | -12 600 | - | - | -1 941 | -14 541 |
| Overføring fra selskapet | -56 956 | -128 048 | -12 765 | -5 865 | -203 634 |
| Føringer direkte mot egenkapitalen | -3 550 | - | - | - | -3 550 |
| Omregningsdifferanser/elimineringer | 2 389 | -14 956 | - | -3 276 | -15 843 |
| Balanseført verdi 01.01 | 90 389 | 179 700 | 111 267 | 113 277 | 494 633 |
| Tilgang i løpet av året | - | - | - | 84 299 | 84 299 |
| Andel av årets resultat | 12 347 | 30 787 | 12 516 | 962 | 56 613 |
| Overføringer fra selskapet | -10 494 | -12 695 | -25 000 | - | -48 189 |
| Omregningsdifferanser/elimineringer | - 682 | -34 023 | - | -1 333 | -36 039 |
| Balanseført verdi 31.12 | 91 559 | 163 769 | 98 783 | 197 205 | 551 317 |

2015

| Beløp i NOK 1 000 | AI-Obeikan Elopak factory for Packaging Co | Lala Elopak S.A. de C.V. | Tiedemanns- byen DA | Andre | Sum |
|---|--|-----------------------------------|------------------------|----------------|----------------|
| Eier- og stemmeandel | 49% | 49% | 50% | | |
| Anskaffelseskost 1.1 | 58 325 | 165 051 | 106 768 | 81 585 | 411 729 |
| Andel av resultat 1.1 | 92 990 | 134 025 | 20 158 | 7 040 | 254 213 |
| Akkumulert nedskrivning av goodwill 1.1 | -12 600 | - | - | -1 941 | -14 541 |
| Overføring fra selskapet | -37 063 | -114 006 | -12 765 | -5 865 | -169 699 |
| Føringer direkte mot egenkapitalen | -3 550 | - | - | - | -3 550 |
| Omregningsdifferanser/elimineringer | -13 358 | -15 213 | - | -7 331 | -35 902 |
| Balanseført verdi 01.01 | 84 744 | 169 857 | 114 161 | 73 488 | 442 250 |
| Tilgang i løpet av året | - | - | - | 33 890 | 33 890 |
| Avgang i løpet av året | - | - | - | - 461 | - 461 |
| Andel av årets resultat | 9 791 | 23 628 | -2 894 | 2 305 | 32 830 |
| Overføringer fra selskapet | -19 893 | -14 042 | - | - | -33 935 |
| Omregningsdifferanser/elimineringer | 15 747 | 257 | - | 4 055 | 20 059 |
| Balanseført verdi 31.12 | 90 389 | 179 700 | 111 267 | 113 277 | 494 633 |

Oppstillingen nedenfor viser en oversikt over finansiell informasjon knyttet til Ferd's største investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter på 100 prosent basis. Oppgitte tall representerer regnskapsåret 2016. Tallene er ikke revidert.

| Beløp i NOK 1 000 | AI-Obeikan Elopak factory for Packaging Co | Lala Elopak S.A. de C.V. | Tiedemanns- byen DA |
|-----------------------------------|--|-----------------------------------|------------------------|
| Driftsinntekt | 464 406 | 665 907 | 436 955 |
| Resultat etter skatt og minoritet | 25 578 | 51 184 | 23 974 |
| Sum eiendeler | 299 524 | 456 619 | 681 912 |
| Sum gjeld | 147 891 | 173 632 | 484 345 |

- AI-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 selskaper behandlet etter egenkapitalmetoden

| Beløp i NOK 1 000 | Eierandel/ Stemmeandel | Salg fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet til Ferd | | Ferds kortsiktige fordringer / (gjeld) netto mot tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet | | Ferds garantier for tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet | | |
|--|------------------------|---|----------------|--|---------------|---|----------------|---------|
| | | 2016 | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Al-Obeikan Elopak factory for Packaging Co | 49,0 % | - | - | - | 8 705 | 9 910 | 128 727 | 201 797 |
| Frogn Næringspark AS | 50,0 % | - | - | - | - | -16 625 | - | - |
| Impresora Del Yaque | 51,0 % | 2 304 | - | - | 1 090 | 807 | - | - |
| Lala Elopak S.A. de C.V. | 50,0 % | 190 837 | 120 140 | -10 386 | -6 011 | - | - | - |
| Sanderveien 18 AS | 50,0 % | - | - | - | 16 598 | 5 207 | - | - |
| Tiedemannsbyen DA | 50,0 % | - | - | - | - | - | - | - |
| Sum | | 193 141 | 120 140 | 16 007 | -6 712 | 128 727 | 201 797 | |

Finansinntekter

| Beløp i NOK 1 000 | 2016 | 2015 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Renteinntekter fra bankinnskudd | 84 416 | 32 213 |
| Renteinntekter fra nærstående parter | 10 835 | 23 814 |
| Andre renteinntekter | 15 603 | 9 454 |
| Agio og andre finansinntekter | 197 645 | 191 997 |
| Sum | 308 498 | 257 478 |

Finanskostnader

| Beløp i NOK 1 000 | 2016 | 2015 |
|---|----------------|----------------|
| Rentekostnader til kredittinstitusjoner | 180 543 | 142 333 |
| Rentekostnader til nærstående parter | 23 987 | 18 000 |
| Andre rentekostnader | 11 928 | 39 378 |
| Disagio og andre finanskostnader | 111 358 | 772 871 |
| Sum | 327 816 | 972 582 |

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. Aktuarielle 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 forfalltid 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

| | 2016 | 2015 |
|--|-------|-------|
| Diskonteringsrente | 2,00% | 1,90% |
| Forventet lønnsvekst | 2,50% | 2,50% |
| Fremtidig forventet pensjonsregulering | 1,75% | 1,75% |
| Forventet regulering av G | 2,25% | 2,25% |

Intervall for økonomiske forutsetninger i utenlandske selskaper per 31. desember

| | 2016 | 2015 |
|--|---------------|---------------|
| Diskonteringsrente | 0,60 - 3,91 % | 0,75 - 4,08 % |
| Forventet lønnsvekst | 0,00 - 1,00 % | 0,00 - 1,00 % |
| Fremtidig forventet pensjonsregulering | 0,00 - 1,75 % | 0,00 - 1,75 % |

PENSJONSFORPLIKTELSER**Avstemming av netto pensjonsforpliktelse mot balanse**

| Beløp i NOK 1 000 | 2016 | 2015 |
|---|--------------|---------------|
| Pensjonsforpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsordninger | - 176 | 129 - 193 138 |
| Pensjonsfordringer for ytelsesbaserte pensjonsordninger | 4 415 | 25 370 |
| Sum ytelsesbasert forpliktelse som er innregnet i konsernets balanse | - 171 | - 167 |
| | 714 | 768 |

YTELSESBASERTE PENSJONSORDNINGER**Spesifikasjon av innregnet forpliktelse**

| Beløp i NOK 1 000 | 2016 | 2015 |
|---|--------------|---------------|
| Nåverdi av ikke-fondsbaserte pensjonsforpliktelser | - 64 095 | - 63 867 |
| Nåverdi av helt eller delvis fondsbaserte pensjonsforpliktelser | - 485 | 704 - 599 766 |
| Sum nåverdi av ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser | - 549 | 799 - 663 634 |
| Virkelig verdi av pensjonsmidler | 378 085 | 495 865 |
| Sum ytelsesbasert forpliktelse som er innregnet i konsernets balanse | - 171 | - 167 |
| | 714 | 768 |

Bevegelse i forpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsordninger

| Beløp i NOK 1 000 | 2016 | 2015 |
|--|----------------|----------------|
| Forpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsordninger per 1.1 | 663 967 | 613 116 |
| Nåverdi av årets pensjonsopptjening | 11 203 | 10 533 |
| Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen | 17 883 | 18 435 |
| Demografiske estimatavvik på pensjonsforpliktelsen | 12 173 | - 17 783 |
| Økonomiske estimatavvik på pensjonsforpliktelsen | 334 | 5 626 |
| Oppgjør pensjonsordninger | - 47 567 | - 6 |
| Avkorting av pensjonsordninger | 3 863 | - |
| Endring i pensjonsforpliktelsen ved kjøp/salg av datterselskap | - 313 | - |
| Utbetalte ytelser | - 79 635 | - 43 452 |
| Arbeidsgiveravgift | - 186 | - 396 |
| Valutaeffekt av utenlandske pensjonsplaner | - 31 922 | 77 894 |
| Forpliktelser for ytelsesbaserte pensjonsordninger per 31.12. | 549 799 | 663 967 |

Forventet utbetaling av pensjonsforpliktelsene

| Beløp i NOK 1 000 | 2016 |
|--|----------------|
| Ytelsespensjon som forventes å forfalle år 1-5 | 235 553 |
| Ytelsespensjon som forventes å forfalle år 6-10 | 135 921 |
| Ytelsespensjon som forventes å forfalle år 11-20 | 170 637 |
| Ytelsespensjon som forventes å forfalle år 21-30 | 7 688 |
| Total ytelsespensjon til forfall | 549 799 |

Bevegelse i virkelig verdi på pensjonsmidler for ytelsesbaserte pensjonsordninger

| Beløp i NOK 1 000 | 2016 | 2015 |
|---|----------------|----------------|
| Virkelig verdi på pensjonsmidler per 1.1. | 496 445 | 461 090 |
| Forventet avkastning på pensjonsmidler | 13 390 | 13 584 |
| Økonomiske estimatavvik på pensjonsmidlene | 15 541 | - 8 891 |
| Bidrag fra arbeidsgiver | 12 456 | 12 363 |
| Administrasjonskostnader | -3 102 | - 1 270 |
| Tilskudd fra ansatte | 1 661 | 1 699 |
| Økning i pensjonsmidler ved kjøp av datterselskaper | -4 071 | - |
| Oppgjør | -44 734 | - 2 829 |
| Utbetalte ytelser | -76 669 | - 39 369 |
| Valutaeffekt av utenlandske pensjonsplaner | -32 831 | 59 489 |
| Virkelig verdi på pensjonsmidler per 31.12. | 378 085 | 495 865 |

Pensjonsmidler innbefatter følgende

| Beløp i NOK 1 000 | Hvorav aktivt marked: | 2016 | 2015 |
|--|-----------------------|----------------|----------------|
| Egenkapitalinstrumenter | 86 717 | 87 634 | 120 613 |
| Statsobligasjoner | 153 515 | 175 005 | 351 254 |
| Bedriftsobligasjoner | 5 908 | 7 001 | 6 475 |
| Andre gjeldsinstrumenter, herunder strukturert gjeld | 1 934 | 2 018 | 441 |
| Eiendomsinvesteringer | 836 | 6 559 | 11 328 |
| Bankinnskudd | 264 | 427 | 2 093 |
| Andre eiendeler | 97 355 | 99 441 | 3 661 |
| Sum pensjonsmidler | 346 528 | 378 085 | 495 865 |

Estimatavvik innregnet i totalresultat

| Beløp i NOK 1 000 | 2016 | 2015 |
|--|--------------|--------------|
| Årets estimatavvik på pensjonsforpliktelsen (ytelsesbaserte ordninger) | -12 506 | 12 157 |
| Årets estimatavvik på pensjonsmidler (ytelsesbaserte ordninger) | 12 138 | -8 891 |
| Skatteeffekt (se note 9) | 3 402 | - 988 |
| Netto estimatavvik for ytelsesbaserte ordninger | 3 034 | 2 279 |

PENSJONSKOSTNADER

| Beløp i NOK 1 000 | 2016 | 2015 |
|---|----------------|----------------|
| Ytelsesbaserte pensjonsordninger | 27 317 | 17 893 |
| Innskuddsbaserte pensjonsordninger | 125 103 | 115 310 |
| Sum pensjonskostnader inkludert i årets lønnskostnad | 152 421 | 133 203 |

PENSJONSKOSTNADER YTELSESBASERTE PENSJONSORDNINGER**Pensjonskostnad innregnet i resultatregnskap**

| Beløp i NOK 1 000 | 2016 | 2015 |
|---|--------|--------|
| Nåverdi av årets pensjonsopptjening | 11 203 | 10 533 |
| Tilskudd fra ansatte | -1 661 | -1 699 |
| Avkorting av pensjonsordninger og planendringer | 14 859 | 8 185 |
| Arbeidsgiveravgift | - 186 | - 396 |

| | | |
|---|---------------|---------------|
| Administrasjonskostnader | 3 102 | 1 270 |
| Sum pensjonskostnader fra ytelsesordninger innregnet i lønnskostnader | 27 317 | 17 893 |
| Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen | 17 883 | 18 435 |
| Forventet avkastning på pensjonsmidler | -13 390 | -13 584 |
| Sum pensjonskostnader fra ytelsesordninger innregnet i finanskostnader | 4 492 | 4 850 |

NOTE 20

VARER

2016

| Beløp i NOK 1 000 | Råvarer | Varer under tilvirkning | Ferdigvarer | Sum varer |
|---------------------------------|----------------|-------------------------|------------------|------------------|
| Kostpris 31.12. | 428 816 | 1 679 315 | 1 270 287 | 3 378 418 |
| Ukurans per 1.1. | 13 801 | 57 505 | 83 769 | 155 076 |
| Nedskrivning | 1 841 | 27 966 | 16 351 | 46 157 |
| Reversert nedskrivning | - 882 | - 34 189 | - 1 693 | - 36 764 |
| Valutaomregning | - 93 | - 1 730 | - 3 312 | - 5 136 |
| Ukurans per 31.12. | - 14 666 | - 49 551 | - 95 116 | - 159 333 |
| Balanseført verdi 31.12. | 414 150 | 1 629 764 | 1 175 171 | 3 219 085 |

2015

| Beløp i NOK 1 000 | Råvarer | Varer under tilvirkning | Ferdigvarer | Sum varer |
|---------------------------------|----------------|-------------------------|------------------|------------------|
| Kostpris 31.12. | 472 241 | 1 018 493 | 1 299 888 | 2 790 621 |
| Ukurans per 1.1. | 12 150 | 21 069 | 123 085 | 156 304 |
| Nedskrivning | 6 358 | 34 026 | 9 802 | 50 186 |
| Reversert nedskrivning | - 4 685 | - | - 52 240 | - 56 926 |
| Valutaomregning | - 22 | 2 410 | 3 123 | 5 511 |
| Ukurans per 31.12. | 13 801 | 57 505 | 83 770 | 155 076 |
| Balanseført verdi 31.12. | 458 440 | 960 987 | 1 216 118 | 2 635 545 |

NOTE 21

KORTSIKTIGE FORDRINGER

| Beløp i NOK 1 000 | 2016 | 2015 |
|---|------------------|----------------|
| Forskuddsbetalinger | 82 016 | 106 207 |
| Mva og skattefordringer | 159 644 | 156 783 |
| Kortsiktige rentebærende fordringer | 1 908 | - |
| Finansielle instrumenter | 60 155 | 61 075 |
| Andre kortsiktige fordringer | 731 893 | 607 888 |
| Reklassifisert som eiendeler holdt for salg | - | -21 897 |
| Balanseført verdi 31.12. | 1 035 616 | 910 056 |

| Beløp i NOK 1000 | 2016 | 2015 |
|---|------------------|------------------|
| Kundefordringer brutto | 1 580 346 | 1 822 124 |
| Nedskrivninger kundefordringer | - 64 463 | -105 705 |
| Reklassifisert som eiendeler holdt for salg | - | -189 836 |
| Balanseført verdi 31.12. | 1 515 883 | 1 526 583 |

| | | |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Sum kortsiktige fordringer | 2 551 499 | 2 436 638 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|

Forfalte kundefordringer etter alder

| Beløp i NOK 1000 | 2016 | 2015 |
|------------------|----------------|----------------|
| Opp til 30 dager | 215 363 | 202 207 |
| 30 til 60 dager | 56 844 | 58 841 |
| 60 til 90 dager | 49 163 | 53 022 |
| Over 90 dager | 85 883 | 106 288 |
| Sum | 407 253 | 420 358 |

NOTE 22**AKSJEKAPITAL OG
AKSJONÆRINFORMASJON**

Aksjekapitalen i selskapet per 31.12.16 består av 183 267 630 aksjer med pålydende NOK 1,-.

Eierstruktur

Aksjonærene i selskapet per 31.12.16 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 | Andre | Totaler |
|--|-------------------------|-----------------------------|---------------|----------------|
| Forretningskontor | Stavanger | Oslo | | |
| Ferds eierandel og stemmeandel | 58,1 % | 78,4 % | | |
| Ikke-kontrollerende andel | 41,9 % | 21,6 % | | |
| Beløp i NOK 1 000 | | | | |
| Ikke-kontrollerende interesse 01.01.2016 | 669 743 | 21 626 | - | 691 369 |
| Utbytter og kapitalendringer | - 6 224 | 317 716 | 19 338 | 330 831 |
| Transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser | - | - 1 971 | - | - 1 971 |
| Totalresultat tilordnet ikke-kontrollerende interesser | - 27 131 | 7 544 | 4 622 | - 14 964 |
| Omregningsdifferanser | - 6 205 | - | - | - 6 205 |
| Ikke-kontrollerende interesse 31.12.2016 | 630 183 | 344 916 | 23 960 | 999 059 |

Sammendrag av finansiell informasjon fra datterforetakene:

| Beløp i NOK 1 000 | Interwell AS | Mestergruppen AS |
|----------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Driftsinntekt | 731 139 | 3 720 960 |
| Driftsresultat | - 27 636 | 117 890 |
| Resultat etter skatt | - 36 315 | 88 135 |
| Anleggsmidler | 1 296 409 | 1 049 238 |
| Omløpsmidler | 373 518 | 1 296 575 |
| Langsiktig gjeld | 233 861 | 715 375 |
| Kortsiktig gjeld | 99 358 | 886 158 |

NOTE 24

LANGSIKTIG GJELD

Langsiktig rentebærende gjeld

| Beløp i NOK 1 000 | Lånebeløp | | |
|--------------------------------------|---------------|----------------------|----------------------|
| | i valuta 2016 | Lånebeløp i NOK 2016 | Lånebeløp i NOK 2015 |
| NOK | 996 966 | 1 719 280 | 1 881 064 |
| USD | 500 | 4 310 | 8 821 |
| EUR | 150 000 | 1 362 945 | 1 392 435 |
| DKK | 410 000 | 501 100 | 424 654 |
| CAD | 15 000 | 96 069 | 190 591 |
| SEK | - | - | 120 557 |
| CHF | 1 400 | 11 845 | 17 726 |
| Balanseførte lånekostnader | | - 14 213 | - 20 798 |
| Balanseført verdi 31.12. | | 3 681 337 | 4 015 050 |
| Øvrig langsiktig gjeld | | 212 749 | 147 187 |
| Sum langsiktige forpliktelser | | 3 894 086 | 4 162 236 |

Kontraktsmessige avdrag

| Beløp i NOK 1 000 | 2016 |
|-------------------|------------------|
| 2017 | 559 677 |
| 2018 | 2 299 303 |
| 2019 | 404 116 |
| 2020 | 200 590 |
| 2021 eller senere | 444 613 |
| Sum | 3 908 299 |

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

NOTE 25**ANNEN KORTSIKTIG GJELD**

| Beløp i NOK 1 000 | 2016 | 2015 |
|---|------------------|------------------|
| Leverandørgjeld | 1 812 272 | 1 792 514 |
| Skyldige offentlige avgifter | 200 040 | 291 311 |
| Finansielle instrumenter | 20 946 | 92 407 |
| Annen kortsiktig gjeld | 1 264 271 | 1 234 840 |
| Reklassifisert som gjeld holdt for salg | - | - 381 323 |
| Sum | 3 297 529 | 3 029 751 |

NOTE 26**PANTSTILLELSER, GARANTIER OG BETINGEDE FORPLIKTELSER****Bokført gjeld som er sikret ved pant**

| Beløp i NOK 1 000 | 2016 | 2015 |
|-------------------|------------------|------------------|
| Lånefasiliteter | 3 094 332 | 2 690 |
| Faktoring | 58 988 | 76 824 |
| Sum | 3 153 321 | 2 767 323 |

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 | 2016 | 2015 |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Investeringseiendom | 2 140 254 | 1 673 006 |
| Andre varige driftsmidler | 512 790 | 505 030 |
| Varelager | 571 392 | 1 214 351 |
| Fordringer | 891 626 | 946 674 |
| Andre eiendeler | 143 328 | 136 111 |
| Sum | 4 259 389 | 4 475 171 |

| | | |
|--|-----------|-----------|
| Maksimal eksponering på ovennevnte eiendeler | 4 259 389 | 4 475 171 |
|--|-----------|-----------|

Garantiansvar og ikke balanseførte forpliktelser

| Beløp i NOK 1 000 | 2016 | 2015 |
|--|------------------|------------------|
| Kommitert kapital til fondsinvesteringer | 962 303 | 739 426 |
| Kommiterte egenkapitalinnskudd i selskapsinvesteringer | 175 000 | 343 500 |
| Garantiansvar uten sikkerhet | 178 864 | 997 844 |
| Klausuler vedrørende minimumskjøp i avtaler med leverandør | 271 953 | 242 821 |
| Andre forpliktelser ¹⁾ | 417 548 | 526 349 |
| Sum | 2 005 667 | 2 849 941 |

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

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 1 000 | Valutakjøp | | Valutasalg | |
|---------------|------------|---------|------------|-----------|
| | Valuta | Beløp | Valuta | Beløp |
| | USD | 13 250 | NOK | - 106 746 |
| | EUR | 1 000 | NOK | - 9 016 |
| | EUR | 750 | USD | - 837 |
| | | 1 813 | | |
| | NOK | 880 | EUR | - 200 000 |
| | | 3 476 | | |
| | NOK | 600 | USD | - 400 000 |
| | CAD | 28 033 | USD | - 20 920 |
| | EUR | 8 686 | MXN | - 187 726 |
| | EUR | 5 210 | CAD | - 7 248 |
| | EUR | 380 | CHF | - 406 |
| | EUR | 4 160 | DKK | - 30 924 |
| | EUR | 3 937 | JPY | - 455 998 |
| | EUR | 2 330 | SEK | - 22 645 |
| | ILS | 1 160 | EUR | - 290 |
| | | 2 782 | | |
| | JPY | 598 | EUR | - 23 605 |
| | MXN | 2 780 | EUR | - 124 |
| | NOK | 287 629 | EUR | - 31 530 |
| | PLN | 10 827 | EUR | - 2 450 |
| | RUB | 340 755 | EUR | - 5 300 |
| | USD | 4 264 | EUR | - 4 100 |

Alle valutaterminforretningene forfaller i løpet av 2017.

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 1 000 | Valuta | Beløp | Mottar | Betaler | Gjenstående |
|---------------|--------|--------|----------|--------------|--------------|
| | | | | | løpetid |
| | DKK | 50 000 | 6M CIBOR | Fast 2,97% | 0,5 år |
| | | | 3M | Fast 0,13% - | |
| | EUR | 95 000 | EURIBOR | 2,39% | 0,5 - 4,0 år |

Tabellen inkluderer derivater for sikring.

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for at en motpart vil misligholde sine kontraktmessige 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**

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 | 2016 | | | 2015 | | |
|----------------------|-------------------|------------------|---------------------|----------------------|------------------|---------------------|
| | Inngående balanse | Årets endring | Utgående balanse | Inngående balanse | Årets endring | Utgående balanse |
| Råvarederivater | 49 488 | - 27 773 | 21 715 | - 12 882 | 62 370 | 49 488 |
| Valutaterminer | - 13 626 | 11 218 | - 2 408 | - 39 446 | 25 820 | - 13 626 |
| Renteswapper | - 17 314 | 3 362 | - 13 952 | - 27 553 | 10 239 | - 17 314 |
| Valutaomregning | - 1 769 | 487 | - 1 282 | 21 715 | - 23 484 | - 1 769 |
| Utsatt skatt | - 4 304 | 3 270 | - 1 034 | - 874 | - 3 430 | - 4 304 |
| Totalt | 12 475 | - 9 436 | 3 039 | - 59 040 | 71 515 | 12 475 |

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

| Beløp i NOK 1 000 | 2016 | 2015 |
|--------------------------|-----------------|-----------------|
| Varekostnader | - 10 030 | - 15 528 |
| Andre driftskostnader | 6 363 | - 9 308 |
| Netto finansresultat | - 16 341 | - 14 606 |
| Sum | - 20 008 | - 39 442 |

Negative beløp representerer inntekt.

Likviditetsrisiko- operasjonell drift

Likviditetsrisiko i operasjonell drift knytter seg hovedsakelig til risikoen for at Elopak, Mestergruppen, Interwell, 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 overvåking av fremtidige og faktiske kontantstrømmer.

Følgende tabeller gir en oversikt over konsernets kontraktsmessige løpetid for finansielle forpliktelser etter forfall. Tabellene er utarbeidet basert på den tidligste datoen konsernet kan bli pålagt å betale.

31.12.16

| Beløp i NOK 1 000 | Mindre enn 1 år | 1-3 år | 3-5 år | Sum |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Kredittinstitusjoner | 1 161 020 | 2 649 026 | 1 035 667 | 4 845 713 |
| Leverandørgjeld | 1 772 801 | - | - | 1 772 801 |
| Øvrig langsiktig gjeld | - | 188 297 | 24 452 | 212 749 |
| Offentlige avgifter og annen kortsiktig gjeld | 1 436 822 | - | - | 1 436 822 |
| Sum 1) | 4 370 643 | 2 837 323 | 1 060 119 | 8 268 085 |

31.12.15

| Beløp i NOK 1 000 | Mindre enn 1 år | 1-3 år | 3-5 år | Sum |
|---|------------------|----------------|------------------|------------------|
| Kredittinstitusjoner | 661 164 | 320 253 | 3 715 594 | 4 697 011 |
| Leverandørgjeld | 1 764 385 | - | - | 1 764 385 |
| Øvrig langsiktig gjeld | - | 86 776 | 60 410 | 147 186 |
| Offentlige avgifter og annen kortsiktig gjeld | 1 279 343 | - | - | 1 279 343 |
| Sum 1) | 3 704 892 | 407 029 | 3 776 004 | 7 887 925 |

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:

31.12.16

| Beløp i NOK 1 000 | Mindre enn 1 år | 1-3 år | Over 3 år | Sum |
|-------------------|-----------------|--------------|----------------|-----------------|
| Renteswapper | - 13 515 | - 12 238 | - 1 193 | - 26 947 |
| Valutaterminer | - 24 700 | - | - | - 24 700 |
| Råvarederivater | 12 594 | 11 567 | - | 24 160 |
| Sum | - 25 621 | - 672 | - 1 193 | - 27 486 |

31.12.15

| Beløp i NOK 1 000 | Mindre enn 1 år | 1-3 år | Over 3 år | Sum |
|-------------------|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|
| Renteswapper | - 16 409 | - 13 204 | - 317 | - 29 930 |
| Valutaterminer | - 72 289 | - 874 | - | - 73 163 |
| Råvarederivater | 51 309 | - | - | 51 309 |
| Sum | - 37 389 | - 14 078 | - 317 | - 51 784 |

Trekkfasiliteter

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

| | 2016 | | 2015 | |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Benyttet | Ubenyttet | Benyttet | Ubenyttet |
| <u>Kassekreditt</u> | | | | |
| Sikret | 119 658 | 127 372 | 34 003 | 6 297 600 |
| Usikret | 16 501 | 421 032 | 48 015 | 384 120 |
| <u>Lånefasiliteter</u> | | | | |
| Sikret | 1 049 612 | - | 632 947 | 314 894 |
| Usikret | 1 953 118 | 1 681 402 | 2 045 439 | 1 939 806 |
| <u>Faktoring</u> | | | | |
| Sikret | 58 988 | 16 219 | 57 618 | 19 206 |
| Usikret | 582 359 | 375 437 | 480 150 | 547 371 |
| Sum sikret | 1 228 258 | 143 591 | 724 569 | 6 631 700 |
| Sum usikret | 2 551 978 | 2 477 870 | 2 573 604 | 2 871 297 |

NOTE 30

OPERASJONELLE OG
FINANSIELLE LEIEAVTALER**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

| | 2016 | 2015 |
|--|----------------|----------------|
| Samlet variabel leie innregnet som inntekt | 135 652 | 120 545 |
| Sum | 135 652 | 120 545 |

På balansedagen har konsernet kontrahert følgende fremtidige minimumsleier:

| | 2016 | 2015 |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Totalt forfall neste år | 109 714 | 115 552 |
| Totalt forfall 2-5 år | 272 452 | 290 599 |
| Totalt forfall etter 5 år | 19 354 | 48 428 |
| Sum | 401 520 | 454 579 |

Beløp er oppgitt i ikke-neddiskonterte tall.

Konsernet som utleier, finansiell leasing**Spesifikasjon av årets leieinntekter fra finansielle leasingavtaler**

| | 2016 | 2015 |
|--|---------------|---------------|
| Samlet variabel leie innregnet som inntekt | 15 859 | 13 013 |
| Totale inntekter fra finansiell lease | 15 859 | 13 013 |

Forholdet mellom bruttoinvesteringen og nåverdi av utestående minimumsleie:

| | 2016 | 2015 |
|--|---------------|---------------|
| Brutto fordringer fra leieavtaler | 15 510 | 13 963 |
| Ikke-opptjent finansinntekt | - 963 | - 1 719 |
| Nettoinvestering fra finansiell lease (nåverdi) | 14 547 | 12 244 |

Konsernet som leietaker, operasjonell leasing**Spesifikasjon av årets leiekostnader fra operasjonelle leasingavtaler**

| | 2016 | 2015 |
|---|----------------|----------------|
| Samlet variabel leie innregnet som kostnad | 217 778 | 221 649 |
| Minimumsleie (herunder fast leie) innregnet som kostnad | 220 344 | 124 103 |
| Fremleieinnbetalinger innregnet som kostnadsreduksjoner | 48 145 | - 790 |
| Totale leiekostnader | 486 267 | 344 963 |

Forfaller til betaling

| | 2016 | 2015 |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Totalt forfall neste år | 361 215 | 357 735 |
| Totalt forfall 2-5 år | 1 052 342 | 981 547 |
| Totalt forfall etter 5 år | 1 036 356 | 988 847 |
| Total | 2 449 913 | 2 328 128 |

Beløp er oppgitt i ikke-neddiskonterte tall.

Fordeling av den samme leieforpliktelsen på leieobjekt

| | 2016 | 2015 |
|--|------------------|------------------|
| Bygninger og tomter | 1 952 979 | 1 783 085 |
| Maskiner og anlegg | 339 075 | 404 968 |
| Driftsløsøre, transportmidler og inventar | 157 859 | 140 075 |
| Totale leieforpliktelser knyttet til operasjonell innleie | 2 449 913 | 2 328 128 |

Konsernet som leietaker - finansiell leasing**Spesifikasjon av årets leiekostnader fra finansielle leasingavtaler**

| | 2016 | 2015 |
|--|------------|--------------|
| Samlet variabel leie innregnet som kostnad | 481 | 2 100 |
| Totale leiekostnader | 481 | 2 100 |

Oversikt over fremtidig minsteleie og tilhørende nåverdi, fordelt på forfallstidspunkter:

| | Minsteleie | Beregnet rente | Nåverdi |
|-----------------------------------|------------|----------------|---------|
| Samlede forfall i løpet av ett år | 574 | 139 | 435 |
| Samlede forfall i år 2-5 | 1 958 | 299 | 1 658 |

| | | | |
|--|--------------|------------|--------------|
| Samlede forfall etter 5 år | 513 | 33 | 480 |
| Totale leieforpliktelser knyttet til finansiell innleie | 3 045 | 471 | 2 574 |

| | | |
|--|--------------|--------------|
| Netto balanseført verdi av leasede eiendeler, fordelt på anleggsklasse: | 2016 | 2015 |
| Driftsløsøre, transportmidler og inventar | 2 574 | 5 235 |
| Total balanseført verdi av leasede eiendeler | 2 574 | 5 235 |

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

Tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet

Transaksjoner med tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet er beskrevet i [note 17](#).

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 styrets leder fremkommer av [note 22](#). Informasjon om honorar til styremedlemmer og ledende ansatte fremkommer av [note 11](#).

NOTE 32**HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN**

I 2016 inngikk Ferd avtale om salg av eiendommene Strandveien 4-8 og Strandveien 10 til Oslo Areal. Salget ble endelig gjennomført i mars 2017. Se [note 33](#).

NOTE 33

IKKE-VIDEREFØRT VIRKSOMHET OG EIENDELER HOLDT FOR SALG

I 2016 inngikk Ferd avtale om salg av eiendommene Strandveien 4-8 og Strandveien 10 til Oslo Areal. Salget ble endelig gjennomført i mars 2017. Eiendeler og gjeld som inngår i transaksjonen presenteres som holdt for salg i konsernregnskapet for 2016.

Salget av TeleComputing til investeringsfondet IK Investment Partners ble endelig gjennomført i mars 2016. De eiendeler og gjeld som inngår i transaksjonen presenteres som holdt for salg i konsernregnskapet i 2015. Resultatposter fra den solgte virksomheten presenteres netto på egen linje i konsernregnskapet for 2016 og 2015. Cash flow er omarbeidet tilsvarende.

Resultatregnskap for virksomhet som er klassifisert som holdt for salg per 31.12.

Beløp i NOK 1 000

| | 2016 | 2015 |
|---|----------------|----------------------|
| Salgsinntekter | 249 985 | 1 462 379 |
| Driftsinntekter | 249 985 | 1 462 379 |
| Varekostnader | 59 490 | 391 046 |
| Lønnskostnader | 116 430 | 633 250 |
| Av- og nedskrivninger | 20 379 | 105 427 |
| Andre driftskostnader | 30 382 | 185 422 |
| Driftskostnader | 226 681 | 1 315 146 |
| Driftsresultat | 23 304 | 147 233 |
| Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden | - | - 20 |
| Finansinntekter | 5 379 | 53 861 |
| Finanskostnader | - 7 543 | - 58 809 |
| Netto finansresultat | - 2 164 | - 4 968 |
| Resultat før skattekostnad | 21 140 | 142 265 |
| Skattekostnad | 4 870 | 41 123 |
| Resultat etter skattekostnad | 16 270 | 101 142 |
| Gevinst ved salg etter skatt | 688 895 | - |
| Resultat etter skattekostnad | 705 165 | - |

Eiendeler og gjeld for virksomhet som er klassifisert som holdt for salg per 31.12.

| | | |
|--|----------------|----------------------|
| Immaterielle eiendeler | - | 771 716 |
| Utsatt skattefordel | - | 5 173 |
| Varige driftsmidler | - | 174 850 |
| Investeringseiendom | 917 500 | - |
| Andre finansielle anleggsmidler | - | 73 |
| Sum anleggsmidler | 917 500 | 951 811 |
| Kortsiktige fordringer | - | 211 733 |
| Bankinnskudd | - | 68 291 |
| Sum omløpsmidler | - | 143 442 |
| Sum eiendeler klassifisert som holdt for salg | 917 500 | 1 095 253 |

Langsiktig gjeld

| | | |
|-------------------------------|----------------|---------------|
| Pensjonsforpliktelser | - | 333 |
| Utsatt skatt | - | 56 376 |
| Langsiktig rentebærende gjeld | 527 141 | - |
| Sum langsiktig gjeld | 527 141 | 56 710 |

Kortsiktig gjeld

| | | |
|--|----------------|----------------|
| Kortsiktig rentebærende gjeld | 10 800 | - |
| Betalbar skatt | - | 33 582 |
| Annen kortsiktig gjeld | - | 381 324 |
| Sum kortsiktig gjeld | 10 800 | 414 905 |
| Sum gjeld klassifisert som holdt for salg | 537 941 | 471 615 |

Kontantstrøm fra virksomhet holdt for salg

| | | |
|--|----------|---------------|
| Netto kontantstrøm til drift | - | 248 810 |
| Netto kontantstrøm til investeringsaktiviteter | - | -93 189 |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | - | -109 403 |
| Netto kontantstrøm fra ikke-videreført virksomhet | - | 46 218 |

