

---

RAPPORT FOR 1. HALVÅR 2013

***FERD***

---

VI SKAL SKAPE VARIGE VERDIER  
OG SETTE TYDELIGE SPOR

---

## NØKKELTALL

1. HALVÅR 2013      2012      2011      2010      2009      2008

Tall i NOK mill.

### SOLIDITET

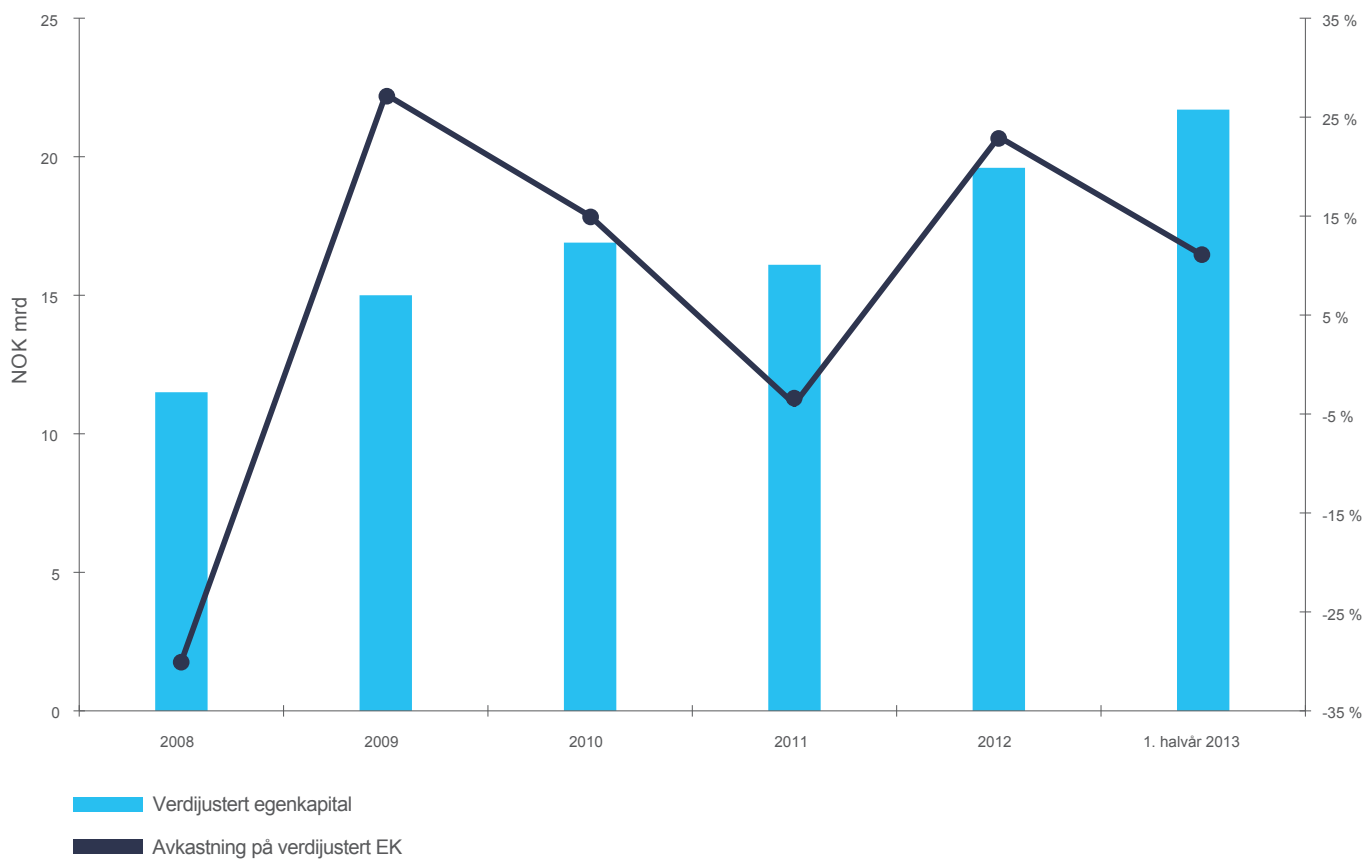
Ferds samlede verdjusterte egenkapital	21 700	19 600	16 100	17 000	15 000	11 500
Egenkapitalandel ( % ) verdjustert	100 %	91 %	89 %	92 %	99 %	100 %

### LIKVIDITET

Kontanter og noterte aksjer og andeler	5 681	5 161	4 528	6 269	4 616	3 906
--	-------	-------	-------	-------	-------	-------

### AVKASTNING

Avkastning på verdjustert egenkapital (%)	11 %	23 %	-4 %	15 %	27 %	-30 %
---	------	------	------	------	------	-------



## OPPSUMMERING AV FØRSTE HALVÅR 2013

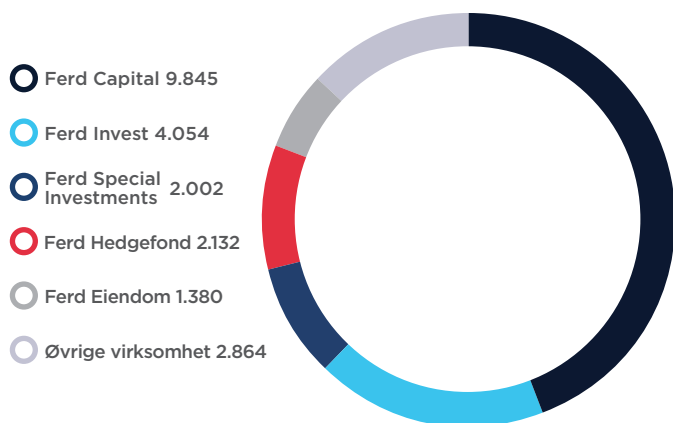
Første halvår 2013 var et godt halvår for Ferd. Konsernet hadde ved utgangen av juni en verdijustert egenkapital på 21,7 milliarder kroner. Ved inngangen til 2013 var verdijustert egenkapital 19,6 milliarder kroner. Justert for utbytte tilsvarer dette en positiv avkastning på 2,2 milliarder kroner, eller ca. 11,2 prosent. Ferd Capital og Ferd Invest var de forretningsområdene som bidro mest til den positive avkastningen i første halvår med en samlet avkastning på 1,8 milliarder kroner. Til sammenligning endte Oslo Børs (OSEBX) opp 5,6 prosent i første halvår 2013.

Konserntallene er tilnærmet uendret fra 2012. Ferd konsernet hadde i første halvår av 2013 et driftsresultat på 1 498 millioner kroner mot 1 547 millioner kroner i tilsvarende periode året før.

Ferd AS har hittil i år investert i underkant av 1 milliard kroner. Den største enkeltinvesteringen er Ferd Capitals investering i Servi, markedslederen innenfor hydrauliske løsninger og systemer til norsk offshore industri.

Siden nyttår har Ferd realisert ca. 3,5 milliarder kroner og de største postene er nedsalget i Aibel og utbetalingene fra Herkules etter salget av Pronova og Beerenberg, samt salget av Aibelbygget i Asker. Konsernet har ved utgangen av juni ingen rentebærende gjeld på morselskapsnivå.

Fordeling av forvaltningskapitalen i Ferd AS pr. 30.06.13 i millioner kroner:



### FERD CAPITAL

Ferd Capital kontrollerer pr. 30.06.2013 selskapene Elopak, Telecomputing, Mestergruppen og Swix. Ferd Capital eier mellom 94,5 og 100 prosent av disse selskapene. Ferd Capital inngikk i juni en avtale om kjøp av 100 prosent av aksjene i Servi og kjøpet ble gjennomført ultimo juli.

Ferd Capital har eierandeler i oljeserviceselskapet Aibel (49 prosent) og Interwell (34 prosent). I tillegg har Ferd Capital ansvaret for konsernets investeringer i ventureselskaper. Ferd Capital jobber aktivt med selskapene i porteføljen og vurderer løpende nye investeringsmuligheter. Ferd Capital legger vekt på å fremskaffe investeringsmuligheter gjennom egne analyser og proaktivt arbeid mot potensielle selgere.

Alle Ferd Capitals investeringer er i selskapsregnskapet til Ferd AS bokført til antatt markedsverdi.

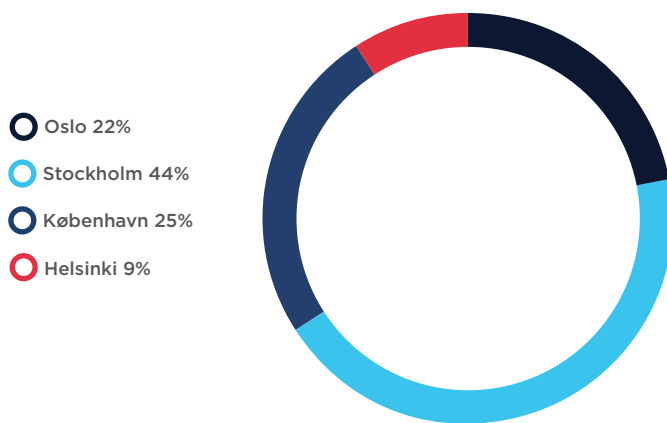
Driftsinntektene i Ferd Capital har økt med 723 millioner kroner sammenlignet med samme periode i fjor. Driftsresultatet i første halvår ble 1 223 millioner kroner. Elopak er den enkeltinvesteringen som har bidratt mest til det positive resultatet.

### FERD INVEST

Ferd Invest har en fokusert nordisk aksjeportefølje. Investeringsbeslutningene er fundert på analyse av enkeltaksjer fremfor vektlegging av land og sektorinnretning.

Første kvartal 2013 var et meget sterkt børskvartal, mens det i andre kvartal flatet noe ut. Ferd Invest har i løpet av årets seks første måneder oppnådd en avkastning på 13,6 prosent noe som er en meravkastning mot referanseindeksen på 2,2 prosentpoeng, tilsvarende 507 millioner kroner. Ferd Invest hadde på samme tidspunkt i 2012 en avkastning på 11,5 prosent mot referanseindeksen på 2,8 prosent, som tilsvarer en avkastning på 335 millioner kroner.

Porteføljen utgjør pr. 30.6.2013 i overkant av 4 milliarder kroner. De største investeringene i porteføljen var ved halvårsskiftet Opera Software ASA, Autoliv Inc, Danske Bank A/S, Ericsson LM-B og Statoil ASA. Porteføljen hadde pr. 30.06.13 følgende fordeling mellom børsene:



### FERD SPECIAL INVESTMENTS

Ferd Special Investments følger en verdibasert investeringsfilosofi med hovedvekt på å unngå absolutt tap av kapital på porteføljenivå. Mandatet er i stor grad opportunistisk og det investeres i alle deler av kapitalstrukturen og med få begrensninger på aktivaklasser.

Special Investments porteføljen består hovedsakelig av investeringer i ulike hedgefond kjøpt i annenhåndsmarkedet med rabatt i forhold til rapportert verdi fra fondene. Samlet sett inneholder porteføljen diversifisert eksponering mot internasjonal kreditt og egenkapital.

Investeringene i Special Investments porteføljen har i løpet av første halvår hatt en avkastning på 231 millioner kroner, mot 36 millioner kroner i tilsvarende periode året før. Valutaeffekter hadde et positivt bidrag i første halvår, mot et negativt bidrag i tilsvarende periode året før. Porteføljens største investering hadde en positiv utvikling i første halvår 2013 etter en nedskrivning og restrukturering i 2012. I forhold til referanseindeksen oppnådde porteføljen en meravkastning på 181 millioner kroner i første halvår, mot en meravkastning på 9 millioner kroner første halvår 2012.

#### **FERD HEDGEFOND**

Ferd Hedgefond foretar investeringer i ulike typer hedgefond. Investeringsuniverset er globalt, og omfatter et bredt utvalg av investeringsstrategier.

Hedgefond porteføljen har etter årets første halvår gitt en avkastning på 2,7 prosent (målt i USD) mot referanseindeksen som på samme tid er opp med 3,5 prosent (målt i USD). Dette tilsvarer en avkastning i norske kroner på 79 millioner kroner, mot en avkastning på 55 millioner kroner i tilsvarende periode året før.

#### **FERD EIENDOM**

Ferd Eiendom er en aktiv eiendomsinvestor med hovedfokus på utvikling og utleie av kontor, lager - og logistikkeiendommer samt utbygging av boligeiendommer. I tillegg har Ferd Eiendom investert i enkelte mer finansielle investeringer som to europeiske eiendomsfond.

Ferd Eiendoms største boligprosjekt er Tiedemannsbyen og består av 6 ulike kvartal med potensiale for inntil 1.300 boliger.

Petersborgkvartalet består av totalt 205 boliger og første trinn med 61 enheter og legges ut for salg i september 2013.

Ferd Eiendom solgte i mars et kontorbygg beliggende i Hagaløkkveien 28, Kraglund kontorpark i Asker. I juni inngikk Ferd Eiendom en avtale om kjøp av kontorbygget Strandveien 4-8 på Lysaker. Bygget skal rehabiliteres før store deler av bygget leies ut til Lundin Norway AS fra august 2015.

Ferd Eiendom har i perioden et driftsresultat på 21 millioner kroner, mot -39 millioner kroner i samme periode i fjor. Forbedringen skyldes dels økt verdi av Ferd Eiendoms finansielle investeringer, dels positiv verdiendring på næringseiendommene.

#### **ØVRIG VIRKSOMHET**

Øvrig virksomhet består hovedsakelig av investeringer i eksternt forvaltede private equity fond inkludert Ferds investeringer i Herkules Private Equity fondene. Øvrig virksomhet består også av Stab og Internbank.

Eiendelene i Øvrig virksomhet er i løpet av første halvår 2013 redusert med nesten 2,5 milliarder, primært som følge av realiseringene i Herkules fondene.

Av Øvrig virksomhets samlede driftsresultat per første halvår på 146 millioner kroner, kommer 174 millioner kroner fra private equity investeringene.

## FERD AS - SAMMENDRATT RESULTATREGNSKAP

	1.1. - 30.6.2013	1.1. - 30.6.2012	2012
<i>Beløp i NOK 1 000</i>			
<b>DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER</b>			
Inntekter fra finansielle investeringer	2 268 500	1 616 200	3 840 800
Andre inntekter	15 300	11 800	19 700
<b>Driftsinntekter</b>	<b>2 283 800</b>	<b>1 628 000</b>	<b>3 860 500</b>
Lønnskostnader	- 47 800	- 41 000	- 147 900
Andre driftskostnader	- 38 900	- 26 100	- 48 700
<b>Driftskostnader</b>	<b>- 86 700</b>	<b>- 67 100</b>	<b>- 196 600</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>2 197 100</b>	<b>1 560 900</b>	<b>3 663 900</b>
<b>Netto finansresultat</b>	<b>6 600</b>	<b>- 10 000</b>	<b>- 75 400</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>2 203 700</b>	<b>1 550 900</b>	<b>3 588 500</b>
Skattekostnad *)		3 600	- 35 800
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>2 203 700</b>	<b>1 554 500</b>	<b>-35 800</b>
<b>SAMMENDRATT OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT</b>			
	1.1. - 30.6.2013	1.1. - 30.6.2012	2012
<i>Beløp i NOK 1 000</i>			
Resultat etter skatt	2 203 700	1 554 500	3 552 700
Andre resultatelementer:			
Estimatavvik pensjoner			4 100
Skatt på estimatavvik pensjoner			- 1 200
<b>TOTALRESULTAT</b>	<b>2 203 700</b>	<b>1 554 500</b>	<b>3 555 600</b>

\*) Det er ikke beregnet skattekostnad for halvårsresultatene. Eventuell skattekostnad består av endringer i fjorårets estimat.

## FERD AS - SAMMENDRATT BALANSE

	30.06.13	30.06.12	31.12.12
<i>Beløp i NOK 1 000</i>			
Investeringer i datterselskaper	9 817 700	7 267 800	8 534 400
Øvrige anleggsmidler	788 000	743 600	824 900
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>10 605 700</b>	<b>8 011 400</b>	<b>9 359 300</b>
Finansielle instrumenter	10 797 000	11 164 100	12 268 500
Bankinnskudd	396 900	2 186 600	911 000
Øvrige omløpsmidler	478 200	334 400	196 000
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>11 672 100</b>	<b>13 685 100</b>	<b>13 375 500</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>22 277 800</b>	<b>21 696 500</b>	<b>22 734 800</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>21 970 200</b>	<b>17 805 400</b>	<b>19 766 500</b>
Langsiktig rentebærende gjeld		3 294 100	2 493 500
Øvrig langsiktig gjeld	68 300	87 500	69 700
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>68 300</b>	<b>3 381 600</b>	<b>2 563 200</b>
Kortsiktig rentebærende gjeld			
Øvrig kortsiktig gjeld	239 300	509 500	405 100
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>239 300</b>	<b>509 500</b>	<b>405 100</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>307 600</b>	<b>3 891 100</b>	<b>2 968 300</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>22 277 800</b>	<b>21 696 500</b>	<b>22 734 800</b>

## FERD AS - VIRKSOMHETSOMRÅDER

### VIRKSOMHETSOMRÅDER 1. HALVÅR 2013

	FERD AS	FERD CAPITAL	FERD INVEST	FERD SPECIAL INVEST- MENTS	FERD HEDGE- FOND	FERD EIENDOM	ØVRIG VIRKSOMHET
<i>Beløp i NOK 1 000</i>							
<b>RESULTAT</b>							
Inntekter fra finansielle investeringer	2 268 400	1 263 900	507 100	231 000	78 700	20 900	166 800
Andre inntekter	15 400					6 600	8 800
<b>Driftsinntekter</b>	<b>2 283 800</b>	<b>1 263 900</b>	<b>507 100</b>	<b>231 000</b>	<b>78 700</b>	<b>27 500</b>	<b>175 600</b>
Driftskostnader	86 700	40 500	4 400	3 800	2 500	6 200	29 200
<b>Driftsresultat</b>	<b>2 197 100</b>	<b>1 223 400</b>	<b>502 700</b>	<b>227 100</b>	<b>76 200</b>	<b>21 300</b>	<b>146 300</b>
<b>BALANSE</b>							
Investeringer i datterselskaper	9 817 700	8 033 900		36 800		1 113 400	633 600
Finansielle instrumenter	10 797 000	218 700	3 976 600	1 588 900	2 131 900	100	2 880 800
Bankinnskudd	396 900	50 500	77 600	292 600		222 700	- 246 500
Øvrige eiendeler	1 266 100	1 542 300		83 600		43 900	- 403 600
<b>Sum eiendeler</b>	<b>22 277 800</b>	<b>9 845 400</b>	<b>4 054 300</b>	<b>2 001 900</b>	<b>2 131 900</b>	<b>1 380 100</b>	<b>2 864 200</b>

### VIRKSOMHETSOMRÅDER 1. HALVÅR 2012

	FERD AS	FERD CAPITAL	FERD INVEST	FERD SPECIAL INVEST- MENTS	FERD HEDGE- FOND	FERD EIENDOM	ØVRIG VIRKSOMHET
<i>Beløp i NOK 1 000</i>							
<b>RESULTAT</b>							
Inntekter fra finansielle investeringer	1 616 200	540 600	334 500	36 100	54 800	- 39 800	690 100
Andre inntekter	11 800	600				6 200	5 000
<b>Driftsinntekter</b>	<b>1 628 000</b>	<b>541 200</b>	<b>334 500</b>	<b>36 100</b>	<b>54 800</b>	<b>- 33 600</b>	<b>695 000</b>
Driftskostnader	67 100	25 100	3 400	4 800	2 600	5 300	25 900
<b>Driftsresultat</b>	<b>1 560 900</b>	<b>516 200</b>	<b>331 100</b>	<b>31 200</b>	<b>52 200</b>	<b>- 39 000</b>	<b>669 200</b>
<b>BALANSE</b>							
Investeringer i datterselskaper	7 267 800	5 501 100				1 090 200	676 500
Finansielle instrumenter	11 164 100	778 600	3 140 800	1 292 500	1 627 000	100	4 325 100
Bankinnskudd	2 186 600	326 700	67 500	239 700		253 400	1 299 300
Øvrige eiendeler	1 078 000	897 700	7 000	95 500	14 000	67 500	- 3 800
<b>Sum eiendeler</b>	<b>21 696 500</b>	<b>7 504 100</b>	<b>3 215 300</b>	<b>1 627 600</b>	<b>1 641 000</b>	<b>1 411 200</b>	<b>6 297 200</b>

## FERD KONSERN - SAMMENDRATT RESULTATREGNSKAP

	1.1. - 30.6.2013	1.1. - 30.6.2012	2012
<i>Beløp i NOK 1 000</i>			
<b>DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER</b>			
Salgsinntekter	4 983 200	5 113 600	10 465 300
Inntekter fra finansielle investeringer	1 324 400	1 306 200	3 235 000
Andre inntekter	53 100	112 700	483 800
<b>Driftsinntekter</b>	<b>6 360 700</b>	<b>6 532 600</b>	<b>14 184 200</b>
Varekostnader	-3 384 200	-3 531 900	-6 618 200
Andre driftskostnader	-1 478 900	-1 454 000	-3 707 400
<b>Driftskostnader</b>	<b>-4 863 100</b>	<b>-4 985 900</b>	<b>-10 325 600</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>1 497 500</b>	<b>1 546 600</b>	<b>3 858 400</b>
<b>Netto finansresultat</b>	<b>- 48 600</b>	<b>- 82 500</b>	<b>- 245 700</b>
<b>Resultat før skattekostnad og ikke-kontrollerende interesser</b>	<b>1 448 900</b>	<b>1 464 100</b>	<b>3 612 700</b>
Skattekostnad *)	- 11 400	- 12 500	- 186 600
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>1 437 500</b>	<b>1 451 600</b>	<b>3 426 100</b>
Ikke-kontrollerende interessers andel av resultatet	- 1 200	- 2 500	- 5 400
Aksjonærer i morselskapets andel av resultatet	1 436 300	1 449 100	3 420 700
<b>SAMMENDRATT OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT</b>			
	<b>1.1. - 30.6.2013</b>	<b>1.1. - 30.6.2012</b>	<b>2012</b>
<i>Beløp i NOK 1 000</i>			
Resultat etter skatt	1 437 500	1 451 600	3 426 100
Andre inntekter og kostnader som kan reklassifiseres til resultat senere:			
Valutaomregning av utenlandske datterselskaper	94 700	- 36 300	- 79 500
Effekt av kontantstrømsikring	18 000	1 600	- 6 300
Skatt på kontantstrømsikring			2 400
Andre inntekter og kostnader som ikke reklassifiseres til resultat senere:			
Estimatavvik pensjoner		- 1 200	- 27 600
Skatt på estimatavvik pensjoner			1 000
<b>TOTALRESULTAT</b>	<b>1 550 200</b>	<b>1 415 700</b>	<b>3 316 100</b>
Ikke-kontrollerende interessers andel av totalresultatet	- 1 300	- 2 500	- 7 100
Aksjonærer i morselskapets andel av totalresultatet	1 548 900	1 413 200	3 309 000

\*) Det er ikke beregnet skattekostnad for halvårsresultatene. Eventuell skattekostnad består av endringer i fjorårets estimat.



## FERD KONSERN - SAMMENDRATT BALANSE

	30.06.13	30.06.12	31.12.12
<i>Beløp i NOK 1 000</i>			
Immaterielle eiendeler	1 751 600	1 718 400	1 731 300
Varige driftsmidler	1 499 600	1 398 800	1 396 000
Investerings eiendommer	1 512 800	1 655 500	1 981 900
Øvrige anleggsmidler	1 105 200	1 862 400	1 118 400
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>5 869 200</b>	<b>6 635 100</b>	<b>6 227 600</b>
Finansielle instrumenter	13 740 800	13 550 600	15 388 200
Bankinnskudd	1 701 300	2 695 400	1 684 000
Øvrige omløpsmidler	3 848 600	3 515 500	3 236 200
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>19 290 700</b>	<b>19 761 500</b>	<b>20 308 400</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>25 159 900</b>	<b>26 396 600</b>	<b>26 536 000</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>19 290 200</b>	<b>15 878 200</b>	<b>17 784 800</b>
Langsiktig rentebærende gjeld	2 540 900	6 686 900	5 283 100
Øvrig langsiktig gjeld	909 500	694 900	973 400
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>3 450 400</b>	<b>7 381 800</b>	<b>6 256 500</b>
Kortsiktig rentebærende gjeld	216 500	639 800	362 400
Øvrig kortsiktig gjeld	2 202 900	2 496 900	2 132 300
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>2 419 400</b>	<b>3 136 700</b>	<b>2 494 700</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>5 869 700</b>	<b>10 518 400</b>	<b>8 751 200</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>25 159 900</b>	<b>26 396 600</b>	<b>26 536 000</b>

## FERD KONSERN - VIRKSOMHETSOMRÅDER

### VIRKSOMHETSOMRÅDER 1. HALVÅR 2013

	FERD KONSERN	FERD CAPITAL	FERD INVEST	FERD SPECIAL INVEST- MENTS	FERD HEDGE- FOND	FERD EIENDOM	ØVRIG VIRKSOMHET
<i>Beløp i NOK 1 000</i>							
<b>RESULTAT</b>							
Salgsinntekter	4 982 900	4 982 900					
Inntekter fra finansielle investeringer	1 324 400	334 300	507 100	224 700	78 700	- 2 900	182 300
Andre inntekter	53 400	2 800				50 500	100
<b>Driftsinntekter</b>	<b>6 360 700</b>	<b>5 320 000</b>	<b>507 100</b>	<b>224 700</b>	<b>78 700</b>	<b>47 600</b>	<b>182 400</b>
Driftskostnader	4 863 200	4 799 900	4 400	3 600	2 500	17 600	35 100
<b>Driftsresultat</b>	<b>1 497 500</b>	<b>520 100</b>	<b>502 700</b>	<b>221 100</b>	<b>76 200</b>	<b>30 000</b>	<b>147 400</b>
Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden	45 100	16 400				28 600	
<b>Resultat før finansposter og skattekostnad</b>	<b>1 542 500</b>	<b>536 500</b>	<b>502 700</b>	<b>221 100</b>	<b>76 200</b>	<b>58 600</b>	<b>147 400</b>
<b>BALANSE</b>							
Immaterielle eiendeler	1 751 600	1 751 600					
Varige driftsmidler og investeringseiendommer	3 012 500	1 487 200	100		400	1 521 200	3 600
Investeringer etter egenkapitalmetoden	604 500	279 300				325 200	
Investeringer klassifisert som omløpsmidler	13 740 800	3 136 700	3 976 600	1 612 200	2 131 900		2 883 400
Øvrige eiendeler	6 050 600	4 490 300	59 300	392 900		311 200	796 800
<b>Sum eiendeler</b>	<b>25 159 900</b>	<b>11 145 100</b>	<b>4 036 000</b>	<b>2 005 100</b>	<b>2 132 300</b>	<b>2 157 600</b>	<b>3 683 800</b>

## FERD KONSERN - VIRKSOMHETSOMRÅDER

### VIRKSOMHETSOMRÅDER 1. HALVÅR 2012

	FERD KONSERN	FERD CAPITAL	FERD INVEST	FERD SPECIAL INVEST- MENTS	FERD HEDGE- FOND	FERD EIENDOM	ØVRIG VIRKSOMHET
<i>Beløp i NOK 1 000</i>							
<b>RESULTAT</b>							
Salgsinntekter	5 113 600	5 113 600					
Inntekter fra finansielle investeringer	1 306 200	160 600	334 500	36 100	54 800	- 42 100	762 300
Andre inntekter	112 700	8 600				98 900	5 200
<b>Driftsinntekter</b>	<b>6 532 600</b>	<b>5 282 900</b>	<b>334 500</b>	<b>36 100</b>	<b>54 800</b>	<b>56 800</b>	<b>767 500</b>
Driftskostnader	4 985 900	4 915 700	3 400	4 800	2 600	21 700	37 700
<b>Driftsresultat</b>	<b>1 546 600</b>	<b>367 100</b>	<b>331 100</b>	<b>31 200</b>	<b>52 200</b>	<b>35 100</b>	<b>729 800</b>
Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden	12 500	13 600				- 1 100	
<b>Resultat før finansposter og skattekostnad</b>	<b>1 559 100</b>	<b>380 700</b>	<b>331 100</b>	<b>31 200</b>	<b>52 200</b>	<b>34 100</b>	<b>729 800</b>
<b>BALANSE</b>							
Immaterielle eiendeler	1 718 400	1 718 400					
Varige driftsmidler og investeringseiendommer	3 054 300	1 389 200	200		500	1 659 800	4 700
Investeringer etter egenkapitalmetoden	668 700	338 200				330 500	
Investeringer klassifisert som omløpsmidler	13 550 600	2 945 500	3 140 800	1 292 500	1 627 000	72 000	4 472 800
Øvrige eiendeler	7 404 600	4 318 800	74 400	1 070 700		259 300	1 681 500
<b>Sum eiendeler</b>	<b>26 396 600</b>	<b>10 710 100</b>	<b>3 215 300</b>	<b>2 363 100</b>	<b>1 627 500</b>	<b>2 321 600</b>	<b>6 159 000</b>

## **KOMMENTARER TIL REGNSKAPET FOR FØRSTE HALVÅR 2013**

### **RAMMEVERK OG VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER**

Ferd AS avlegger årsregnskaper i samsvar med "International Financial Reporting Standards (IFRS)" som er godkjent av EU. Anvendte regnskapsprinsipper i delårsrapporten for 1. halvår 2013, avsluttet 30. juni 2013, er de samme som ble lagt til grunn ved årsregnskapet med unntak av implementering av endringer i pensjonsstandard (IAS 19). Endringen for Ferd innebærer kun endring av klassifisering av renteelementet i pensjonskostnaden som finanskostnad. Delårsrapporten inneholder selskapsregnskapet for Ferd AS og konsernregnskapet, som består av Ferd AS, dets datterselskaper og tilknyttede selskaper.

Delårsrapporten gir ikke informasjon i samme omfang som et årsregnskap og må derfor ses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2012. Delårsregnskapet er ikke revidert.

### **SKJØNNSMESSIGE VURDERINGER, ESTIMATER OG FORUTSETNINGER**

I forbindelse med utarbeidelsen av delårsrapporten og anvendelsen av Ferd's regnskapsprinsipper har ledelsen utøvd skjønn og benyttet estimater og forutsetninger som påvirker

beløp innregnet i resultat og balanse. De viktigste antagelser vedrørende fremtidige hendelser og andre viktige kilder til usikkerhet i estimater, og som kan ha betydelig risiko for vesentlige endringer i regnskapsførte beløp i fremtidige regnskapsperioder, er omtalt i årsregnskapet for 2012. Ved utarbeidelsen av delårsrapporten for 1. halvår 2013 er det benyttet skjønn på de samme områdene.

### **SEGMENTRAPPORTERING**

Ferd rapporterer driftssegmenter i tråd med hvordan konsernledelsen fatter, følger opp og evaluerer sine beslutninger. Virksomhetsområdene identifiseres på bakgrunn av den interne styringsinformasjonen som periodisk gjennomgås av ledelsen og er beslutningsgrunnlag for ressursallokering og måloppnåelse.

---

## FERD AS

---

Strandveien 50  
Postboks 34, 1324 Lysaker

Telefon: 67 10 80 00  
Telefaks: 67 10 80 02  
E-post: post@ferd.no

www.ferd.no

## MESTERGRUPPEN AS

---

Nils Hansens vei 2  
Postboks 6197, 0602 Oslo

Telefon: 23 37 75 00  
E-post: firmapost@mestergruppen.no

www.mestergruppen.no

## FERD INVEST

---

Strandveien 50  
Postboks 34, 1324 Lysaker

Telefon: 67 10 80 00  
Telefaks: 67 10 80 02  
E-post: post@ferd.no

www.ferd.no

## FERD CAPITAL

---

Strandveien 50  
Postboks 34, 1324 Lysaker

Telefon: 67 10 80 00  
Telefaks: 67 10 80 02  
E-post: post@ferd.no

www.ferd.no

## ELOPAK AS

---

Elopak Group Headquarters  
Postboks 418 Skøyen, 0213 Oslo

Besøksadresse:  
Hoffsveien 1A, 0275 Oslo

Telefon: 31 27 10 00  
Telefaks: 31 27 15 00  
E-post: elopak.hq@elopak.no

www.elopak.com

## FERD SPECIAL INVESTMENTS

---

Strandveien 50  
Postboks 34, 1324 Lysaker

Telefon: 67 10 80 00  
Telefaks: 67 10 80 02  
E-post: funds@ferd.no

www.ferd.no

## TELECOMPUTING AS

---

Nesøyveien 4  
Postboks 317, 1377 Billingstad

Telefon: 06570  
E-post: info@telecomputing.no

www.telecomputing.no

## ELOPAK CORPORATE OFFICES & MARKET UNIT NORWAY

---

Industriveien 30  
Postboks 24, 3431 Spikkestad

Telefon: 31 27 10 00  
Telefaks: 31 27 10 10  
E-post: elopak.co@elopak.no

## FERD HEDGEFOND

---

Strandveien 50  
Postboks 34, 1324 Lysaker

Telefon: 67 10 80 00  
Telefaks: 67 10 80 02  
E-post: funds@ferd.no

www.ferd.no

## SWIX SPORT

---

Postboks 814  
26 26 Lillehammer

Telefon: 02626  
Telefaks: 61 25 23 28  
E-post: firmapost@swixsport.no

Oslo kontor:  
Frysjeveien 40  
Postboks 113, 0411 Oslo

Telefon: 02626  
E-post: firmapost@swixsport.no

www.swixsport.no

## AIBEL AS

---

Postboks 300 Forus,  
4066 Stavanger

Telefon: 85 27 00 00  
E-post: contactus@aibel.com

www.aibel.com

## FERD EIENDOM

---

Strandveien 50  
Postboks 34, 1324 Lysaker

Telefon: 67 10 80 00  
Telefaks: 67 10 80 01  
E-post: post@ferd.no

www.ferd.no

## FERD SOSIALE ENTREPRENØRER

---

Strandveien 50  
Postboks 34, 1324 Lysaker

Telefon: 67 10 80 00  
Telefaks: 67 10 80 01  
E-post: post@ferd.no

www.ferd.no