



FERD

Rapport for 1. halvår 2012

Videre vekst.
For å skape varige verdier og
sette tydelige spor

Ferds regnskap for 1. halvår 2012

Resultat	1.1.–30.6.2012	1.1.–30.6.2011	2011*
<i>Beløp i NOK 1 000</i>			
Driftsinntekter	6 534 700	3 888 800	9 217 600
Varekostnader	-3 531 900	-2 736 700	-5 857 200
Andre driftskostnader	-1 457 100	-998 400	-3 165 200
Driftskostnader	-4 989 000	-3 735 100	-9 022 400
Driftsresultat	1 545 100	153 700	195 300
Netto finansresultat	-95 500	-79 400	-248 400
Resultat før skattekostnad og ikke-kontrollerende interesser	1 450 300	74 300	-53 100

* Inntekter i internbanken ble frem til 2011 klassifisert som driftsinntekter. Disse inntektene er fra og med 2012 klassifisert som finansinntekter. Tabellene er derfor ikke helt sammenlignbare med resultatoppstillingen i årsrapporten for 2011.

Balanse	30.6.2012	30.6.2011	31.12.2011
<i>Beløp i NOK 1 000</i>			
Anleggsmidler	5 980 400	5 435 000	5 868 600
Omløpsmidler	18 955 200	17 301 000	17 817 100
Sum aktiva	24 935 600	22 736 000	23 685 700
Egenkapital*	14 490 800	13 429 000	13 189 200
Rentebærende gjeld	6 304 100	5 423 000	6 669 800
Ikke rentebærende gjeld	4 141 700	3 884 000	3 826 700
Sum egenkapital og gjeld	24 935 600	22 736 000	23 685 700

* Det er ikke beregnet skattekostnad for halvårsresultatene.

Ferds regnskap pr. virksomhetsområde for 1. halvår 2012

Driftsinntekter	1.1.–30.6.2012	1.1.–30.6.2011	2011*
<i>Beløp i NOK 1 000</i>			
Ferd Capital	5 336 700	4 041 000	9 637 800
Ferd Invest	334 500	-82 200	-654 400
Ferd Alternative Investeringer	830 800	23 900	79 800
Ferd Eiendom	62 500	40 000	155 400
Øvrige	-29 600	-133 900	-1 000
Ferd konsern	6 534 700	3 888 800	9 217 600

Driftsresultat	1.1.–30.6.2012	1.1.–30.6.2011	2011*
<i>Beløp i NOK 1 000</i>			
Ferd Capital	420 900	364 400	772 300
Ferd Invest	331 100	-87 300	-662 300
Ferd Alternative Investeringer	822 600	16 600	52 700
Ferd Eiendom	36 600	14 900	79 400
Øvrig virksomhet	-65 400	-154 900	-46 800
Konsern	1 545 700	153 700	195 300

* Inntekter i internbanken ble frem til 2011 klassifisert som driftsinntekter. Disse inntektene er fra og med 2012 klassifisert som finansinntekter. Tabellene er derfor ikke helt sammenlignbare med resultatoppstillingen i årsrapporten for 2011.

Kommentarer til regnskapet for første halvår 2012

Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Ferd Holding AS avlegger konsernregnskapet i samsvar med «International Financial Reporting Standards (IFRS)» som er godkjent av EU. Konsernregnskapet for første halvår 2012, avsluttet 30. juni 2012, er utarbeidet etter de samme regnskapsprinsipper, og består av Ferd Holding AS og dets datterselskaper og tilknyttede selskaper.

Delårsregnskapet gir ikke informasjon i samme omfang som et årsregnskap og må derfor ses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2011. Delårsregnskapet er ikke revidert.

Skjønnsmessige vurderinger, estimater og forutsetninger

I forbindelse med utarbeidelsen av delårsregnskapet og anvendelsen av konsernets 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 2011. Ved utarbeidelsen av konsernregnskapet for første halvår 2012 er det benyttet skjønn på de samme områdene.

Segmentrapportering

Konsernet 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.

Konsernet

Driftsinntektene har økt fra 3 889 millioner kroner i første halvår 2011 til 6 535 millioner kroner for samme periode i år. Deler av denne økningen skyldes at Mestergruppen og Telecomputing ble oppkjøpt i 2011, og er inkludert i konsernregnskapet for første halvår i 2011 med kun to måneder.

I første halvår 2012 er disse underkonsernene med i hele perioden. Korrigert for dette er økningen i driftsinntektene 1 526 millioner kroner sammenlignet med 2011.

Ferd konsernet hadde i første halvår i år et driftsresultat på 1 546 millioner kroner mot 154 millioner kroner i tilsvarende periode året før. De vesentligste resultatforbedringene mot fjoråret står virksomhetsområdene Ferd Alternative Investeringer og Ferd Invest for med til sammen 1 224 millioner kroner.

Ferd har i løpet av årets første seks måneder investert i overkant av 500 millioner kroner. Ferd har ikke foretatt større realisasjoner i første halvår, men gjort flere mindre realisasjoner og noen refinansieringer som har medført utbetalinger til Ferd på i overkant av 700 millioner kroner.

Ferd Capital

Ferd Capitals portefølje består pr. 30.06.2012 av selskapene Elopak, Telecomputing, Mestergruppen og Swix. Ferd Capital eier mellom 94 og 100 prosent av disse selskapene som står for ca. 80 prosent av konsernets rapporterte driftsinntekter.

Ferd Capital har eierandeler i oljeserviceselskapet Aibel (49 prosent) og Interwell (34 prosent). Disse investeringene er i regnskapet innregnet til antatt markedsverdi.

I tillegg til nevnte selskaper har Ferd Capital ansvaret for konsernets investeringer i ventureselskaper. Investeringene i ventureselskapene gjøres både gjennom direkte eierskap i det enkelte porteføljeselskap og gjennom venturefond.

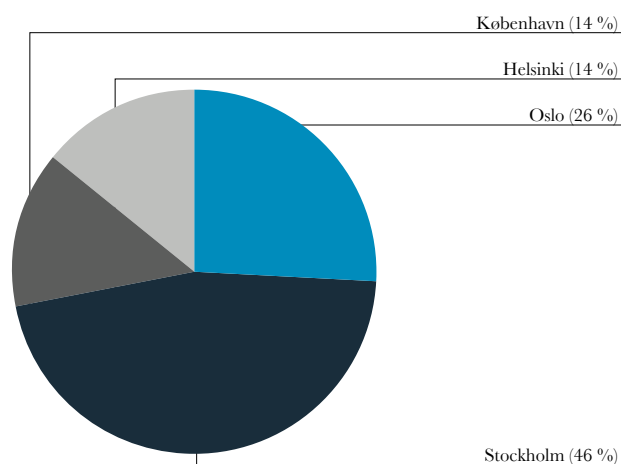
Driftsinntektene i Ferd Capital har økt med 176 millioner kroner sammenlignet med samme periode i fjor, korrigert for at Ferd først oppnådde kontroll over Mestergruppen og Telecomputing fra 1. mai 2011. Driftsresultatet ble 421 millioner kroner. Den vesentligste årsaken til resultatforbedringen er avkastning på investeringen i Aibel.

Ferd Invest

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

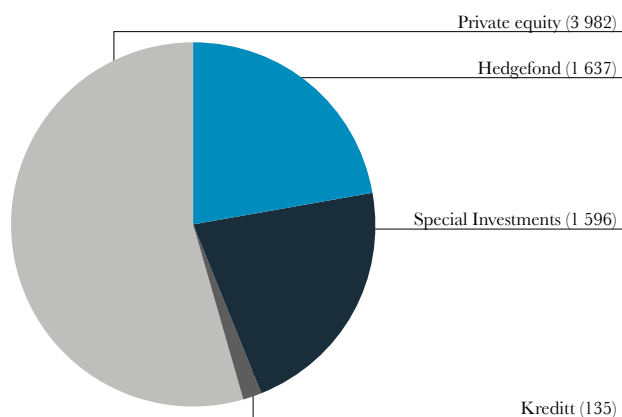
Første kvartal 2012 var et meget sterkt børskvartal, mens andre kvartal var omtrent tilsvarende svakt. Referanseindeksen til Ferd Invest var ved utgangen av juni opp 2,8 prosent. Ferd Invest har i løpet av årets første seks måneder oppnådd en meravkastning mot referanseindeksen på 8,7 prosentpoeng, og bidrar til konsernets driftsresultat med 331 millioner kroner. Ferd Invest hadde på samme tidspunkt i 2011 en negativ avkastning og oppnådde et driftsresultat på minus 87 millioner kroner.

Porteføljen utgjør pr 30.6.2012 i overkant av 3,2 milliarder kroner. De største investeringene i porteføljen var ved halvårsskiftet Electrolux AB, Opera Software ASA, Autoliv Inc, Carlsberg og Wartsila OYJ. Porteføljen hadde pr. 30.06.2012 følgende fordeling mellom børsene:



Ferd Alternative Investeringer

Forretningsrådet har ansvaret for en hedgefondportefølje, en portefølje kalt Special Investments, en investering i kreditt og en portefølje av Private Equity fond. Fordeling av forvaltningskapitalen pr. 30.6.2012 i millioner kroner er fordelt som følger:



Hedgefondporteføljen har i første halvår gitt en avkastning på 2 prosent i amerikanske dollar, det dobbelte av referanseindeksen som på samme tid er opp med 1 prosent i amerikanske dollar. Dette tilsvarer en avkastning i norske kroner på 50 millioner.

Special Investments porteføljen består til nå 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 32 millioner kroner.

Kreditt er en aktivaklasse Ferd investerer i på opportunistisk basis, og den er således ikke en permanent portefølje i Ferd Alternative Investeringer.

Av Ferd Alternative Investeringers samlede driftsresultat pr. første halvår på 823 millioner kroner, kommer 713 millioner kroner fra private equity investeringene (inkl. Herkules fondene). Den største enkeltforklaringen til verdiutviklingen i Herkules fondene i første halvår er Pronovaaksjen som har hatt en kursutvikling fra kroner 7,84 pr. 31.12.2011 til 10,00 pr. 30.6.2012. I tillegg er det utbetalt et utbytte på 0,50 kroner pr. Pronova aksje i mai.

Ferd Eiendom

Ferd Eiendom driver med utleie av kontoreiendommer og lager-eiendommer, utvikling av lager- og logistikkeiendommer og utbygging av boligeiendommer, primært på Ensjø – gjennom Tiedemannsbyen. I tillegg har Ferd Eiendom investert i to europeiske eiendomsfond. Ferd's investering i Selvaag Pluss Eiendom KS ble konvertert til aksjer i børsnoterte Selvaag Bolig ASA ved børsnoteringen i juni.

Ferd Eiendoms største boligprosjekt, Tiedemannsbyen, har hatt en positiv salgsutvikling i første halvår 2012. Pr. midten av september 2012 er 96 prosent av leilighetene på første felt Hagekvartalet solgt, feltet består av 199 enheter. Første innflytting skjedde fra slutten av april i år. Neste felt Petersborgkvartalet som består av 180 enheter legges ut for salg i oktober 2012.

Ferd Eiendom hadde i perioden et driftsresultat på 37 millioner, mot 15 millioner første halvår i fjor. Økningen i driftsresultatet skyldes bedre resultat i utleievirksomheten til Ferd Eiendom. Avkastningen på næringsseiendommer var positiv i første halvår, men den negative utviklingen på investeringen i Selvaag Bolig ASA trakk driftsresultatet omtrent tilsvarende ned.

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

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

SWIX SPORT:

Postboks 814
26 26 Lillehammer
Telefon: 02626
Telefaks: 61 25 23 28
E-post: firmapost@swixsport.no
www.swixsport.no

Oslo kontor:
Frysjaveien 40
Postboks 113, 0411 Oslo
Telefon: 02626
E-post: firmapost@swixsport.no

TELECOMPUTING AS

Nesøyveien 4
Postboks 317, 1377 Billingstad
Telefon: 06570
E-post: info@telecomputing.no
www.telecomputing.no

MESTERGRUPPEN AS

Nils Hansens vei 2
Postboks 6197, 0602 Oslo
Telefon: 23 37 75 00
E-post: firmapost@mestergruppen.no
www.mestergruppen.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

**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

AIBEL AS

Postboks 300 Forus, 4066 Stavanger
Telefon: 85 27 00 00
E-post: contactus@aibel.com
www.aibel.com

FERD INVEST

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 ALTERNATIVE INVESTERINGER

Strandveien 50
Postboks 34, 1324 Lysaker
Telefon: 67 10 80 00
Telefaks: 67 10 80 01
E-post: funds@ferd.no
www.ferd.no

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