

FERD

2022

Årsrapport

Vi skal skape varige verdier og sette tydelige spor

Vår visjon beskriver det vi alle skal strekke oss etter. Den handler om å skape verdier også utover det økonomiske. Vår ambisjon er å skape og utvikle bedrifter, eiermiljøer, organisasjoner og endringer som bidrar til utvikling for enkeltmennesker og samfunnet og dermed setter positive avtrykk.

Å sette tydelige spor betyr at vi ønsker å etterlate oss noe varig, betydningsfullt og synlig. Det innebærer også en erkjennelse av at spor blir tydeligst hvis mange går samme vei – altså et ønske om at alle selskaper, enheter og medarbeidere drives av de samme overordnede prinsipper uten at det enkelte selskaps identitet og handlefrihet hemmes.

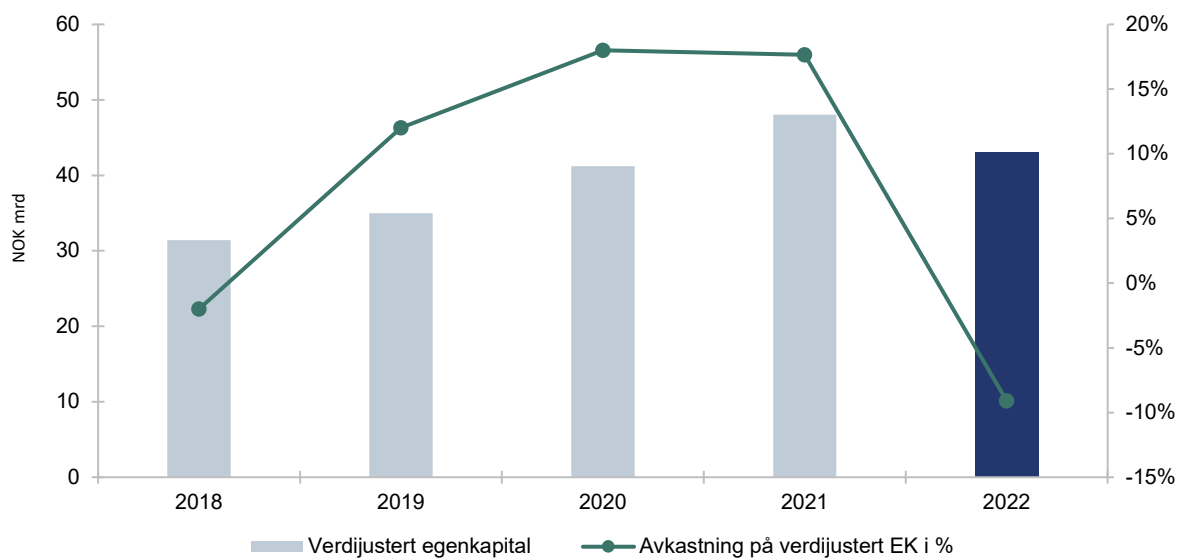


INNHold

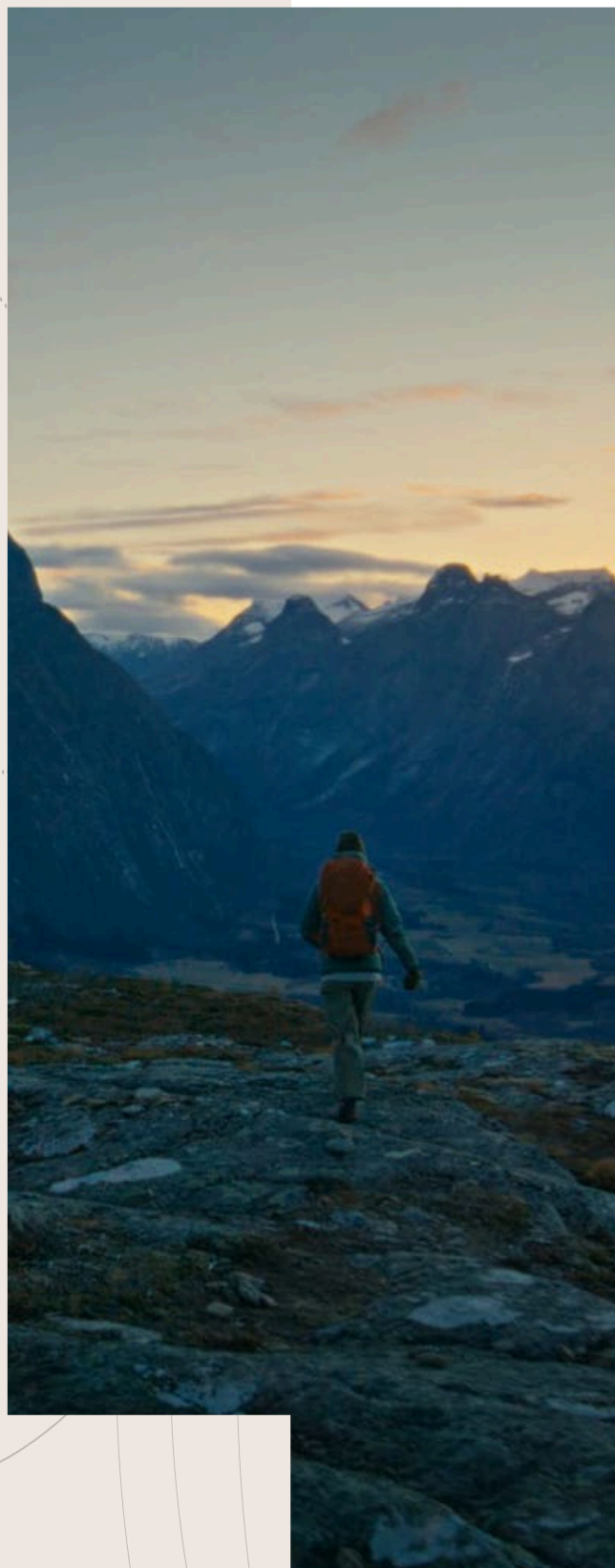
- Nøkkeltall 3
- Konsernsjefen har ordet 5
- Årsregnskap Ferd Holding AS 6
- Styrets årsberetning Ferd AS 21
- Årsregnskap Ferd AS 33
- Årsregnskap Ferd AS Konsern 58

NØKKELTALL

	2018	2019	2020	2021	2022
<i>Tall i milliarder kroner</i>					
Verdijustert egenkapital	31,4	35,0	41,2	48,0	43,0
Avkastning på verdijustert egenkapital	-2%	12%	18%	18%	-9%
Likviditet					
Kontanter og likvide plasseringer	12,1	12,8	13,2	21,4	16,5



**KONSERNSJEFEN
HAR
ORDET**



KONSERN SJEFEN HAR ORDET

I 2022 har verden igjen opplevd omveltninger som har satt dype spor, og som setter verdier på prøve. Ikke bare økonomiske verdier, men også grunnleggende universelle verdier som tillit, samarbeid og trygghet. Dette merket de 151 ansatte på Elopaks fabrikk i Ukraina, og de 185 ansatte i Elopaks virksomhet i Russland som måtte avhendes.

Det dystre bakteppet preger oss alle, og utfordrer også Ferd og våre medarbeidere. Eksempler på små og store konsekvenser av de usikre tidene finnes i alle deler av Ferd-konsernet. I Fjord Line må medarbeiderne se at pandemien er etterfulgt av en global energikrise som mangedobler prisen på drivstoff. Usikkerheten treffer også Brav og Mestergruppen som opplever at økende inflasjon og utsikter til redusert økonomisk vekst gjør at kundene må prioritere hardere fremover.

«Ferd skal alltid være i stand til å støtte våre selskaper gjennom krevende perioder»

Ferd skal alltid være i stand til å støtte våre selskaper gjennom krevende perioder. Gjennom flere år med meget positiv utvikling i konsernet, har vi nå de dyktige medarbeiderne, de solide systemene og den tilgjengelige kapitalen som må til for å støtte og videreutvikle selskaper og enkeltpersoner. De over 70 ansatte i Ferd har vært helt avgjørende for å håndtere en av de mest krevende periodene i nyere tid.

Ferd er stor eier i over 18 ledende nordiske bedrifter med til sammen over 20 000 ansatte. I fjor var den samlede avkastningen på minus 9,1 prosent. Det er langt bedre enn fryktet i et svært urolig marked i Norden og internasjonalt, og en utvikling vi er rustet til å tåle. Konsernets finansielle stilling er bunnsolid.

«Styrken vi har følt og sett i hele konsernet, hos medarbeiderne og porteføljeselskapene, tar vi med oss inn i 2023»

På den positive siden er det også skapt betydelige verdier i flere deler av konsernets virksomhet gjennom 2022. Dette har skjedd gjennom evne og vilje til å se og satse på muligheter. Vi har støttet initiativ til personer og selskaper som har turt å lene seg fremover og benyttet en mer usikker hverdag til å styrke langsiktige posisjoner og konkurransekraft. Interwell har gjennom oppkjøpet av PTC fått en enda sterkere posisjon som en teknologileverandør som både øker effektiviteten og reduserer risiko for klimaskadelige hendelser i energibransjen. Aibel fortsetter å vokse innenfor nye, grønne energiprojekter med en rekordhøy ordrebok særlig innenfor havvind. Gjennom Ferd Sosiale Entreprenører skaper vi sosiale verdier, og gjennom vår Oslo-satsing håper vi å bidra til at de sosiale forskjellene i hovedstaden vår minker.



«Gjennom snart 175 år har Ferd og Ferds eiere stått for langsiktig, norsk eierskap»

Styrken vi har følt og sett i hele konsernet, hos medarbeiderne og porteføljeselskapene, tar vi med oss inn i 2023. Vi vil fortsette å se etter muligheter for energiomstilling, til utvikling av forbrukerrettede selskaper, nisjeselskaper innenfor teknologi og muligheter innenfor eiendom og sjømatsektoren. Vi mener det er helt avgjørende med en felles innsats og samarbeid mellom samfunn, myndigheter og næringsliv for å sikre at Norge tar vare på de næringene vi er verdensledende på, og at vi ikke mister evnen og mulighetene til å utvikle nye.

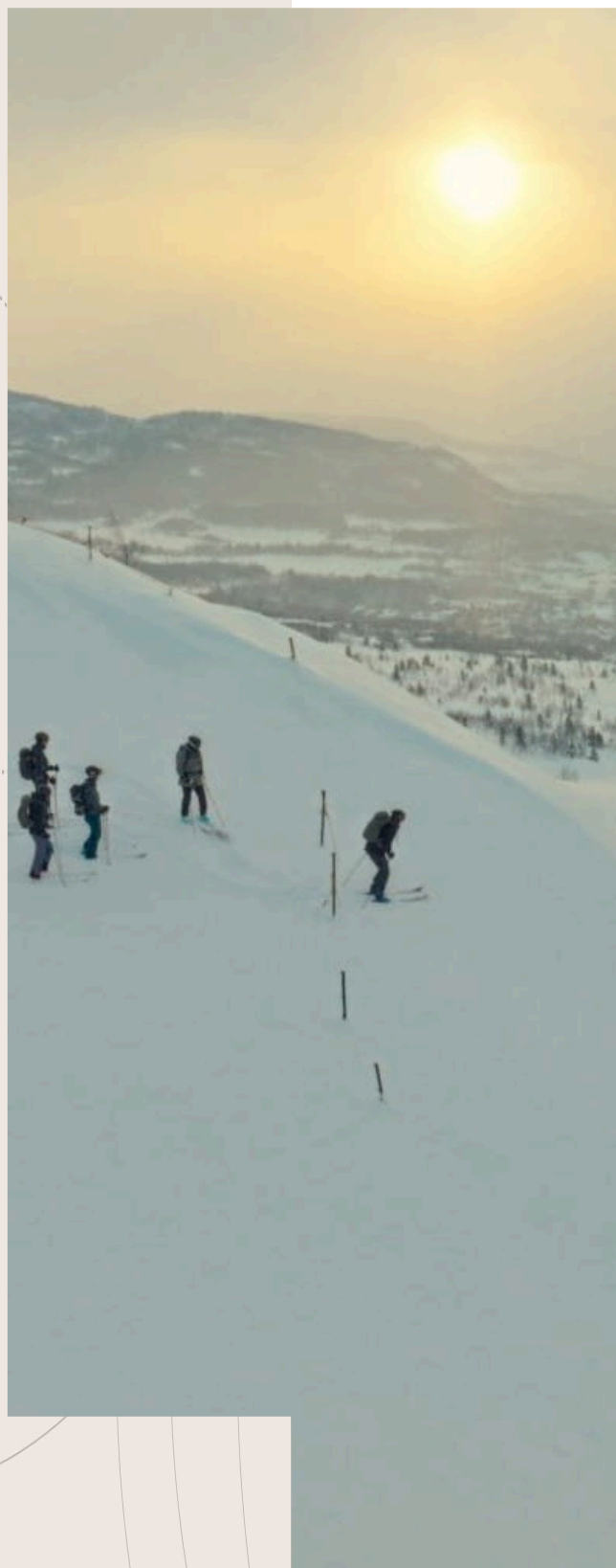
«... når vi og verden settes på prøve, blir visjonen vår en betingelsesløs rettesnor: Vi skal skape varige verdier og sette tydelige spor»

Gjennom snart 175 år har Ferd og Ferds eiere stått for langsiktig, norsk eierskap. Særlig når det ser som mørkest ut, og når vi og verden settes på prøve, blir visjonen vår en betingelsesløs rettesnor: Vi skal skape varige verdier og sette tydelige spor.

Med vennlig hilsen,

Morten Borge
Konsernsjef

**ÅRSREGNSKAP
FERD HOLDING AS
2022**



STYRETS ÅRSBERETNING FERD HOLDING AS

Selskapets virksomhet er å være et holdingselskap, herunder å investere i aksjer.

Selskapet har sitt forretningskontor i Oslo kommune.

I samsvar med regnskapslovens § 3-3a bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er til stede og er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet.

Selskapet har innarbeidet policy som tar sikte på at det ikke forekommer forskjellsbehandling grunnet kjønn. Det er ingen ansatte i selskapet. Selskapets styre består av 4 menn og 1 kvinne. Se mer informasjon i styrets årsberetning for Ferd AS.

Det er tegnet ansvarsforsikring for styrets medlemmer og selskapets ledelse for det mulige ansvaret personene kan ha overfor foretaket og tredjepersoner. Forsikringen dekker personlig rettslig ansvar inkludert advokat- og andre saksomkostninger.

Selskapets påvirkning på det ytre miljø anses for å være ubetydelig.

For kommentarer til Ferd's resultater, se styrets årsberetning for Ferd AS eller [Ferd.no](https://ferd.no).

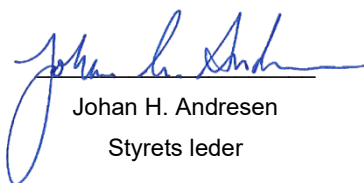
Årets verdiendring på aksjene i Ferd AS utgjør -5 131 millioner kroner. Det er utbetalt tilleggsutbytter på totalt 670 millioner kroner til Ferd JHA AS, Ferd KGA AS og Ferd AGA AS i 2022.

Styret mener at årsregnskapet gir en rettvise oversikt over Ferd Holding AS' eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

Årets totalresultat på -4 467 millioner kroner foreslås disponert mot annen egenkapital.

Oslo, 18. april 2023

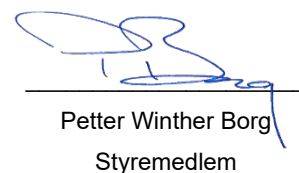
I styret for Ferd Holding AS



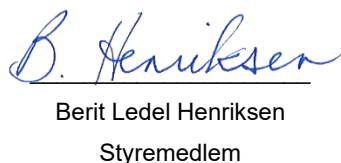
Johan H. Andresen
Styrets leder



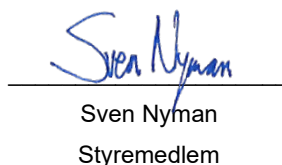
Henrik Brandt
Styremedlem



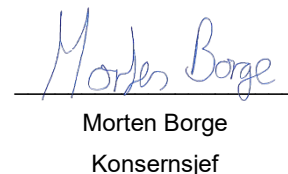
Petter Winther Borg
Styremedlem



Berit Ledel Henriksen
Styremedlem



Sven Nyman
Styremedlem



Morten Borge
Konsernsjef

STYRET I FERD HOLDING AS



Johan H Andresen
Styrets leder

Johan H. Andresen er sammen med sine to døtre Katharina og Alexandra henholdsvis femte og sjette generasjon Andresen som eiere av Ferd. Johan H. Andresen tok over som styreleder i oktober 2012 etter å ha vært konsernsjef i 14 år. Han er også styreleder i Ferd Sosiale Entreprenører AS. Johan sitter også som styremedlem i Abler Nordic (tidligere NMI - Nordic Microfinance Initiative), JA Europe og Oslo Science City. Han ble i 2015 oppnevnt som Leder av Etikkrådet, Statens Pensjonsfond Utland (oljefondet) og ble gjenoppnevnt i 2019.

Berit L. Henriksen
Styremedlem



Berit L. Henriksen har lang erfaring fra bank og finans. Hun har hatt en rekke lederstillinger i DNB innenfor storkundeområdet, inklusiv energi (olje og gass, oljeleverandørindustri, kraft og fornybar energi), shipping og andre internasjonale bransjer som sjømat, healthcare, industri og telecom/media/teknologi. Henriksen var leder for DNB America i perioden 1998-2004. Hun har B.Sc. og MBA fra Canada og har hatt diverse bank relaterte styreverv. I dag er hun leder

av valgkomite i Norsk Hydro ASA, medlem i valgkomite i Equinor ASA og er styremedlem i Eneti Inc., Infranordic AS, Dextra Musica AS og Hemsingfestivalen AS. Berit har vært styremedlem i Ferd Holding siden september 2017.

Henrik Brandt
Styremedlem



Henrik Brandt er dansk og er i dag fulltidsengasjert i ulike styreposisjoner. Han har mer enn 30 års erfaring som CEO i internasjonale selskaper som Royal Unibrew A/S, Unomedical A/S, Sophus Berendsen A/S, House of Prince/Skandinavisk Tobakskompagni A/S og Fritz Hansen A/S. Henrik er styreleder i Toms Gruppen A/S, Danish Bake Holding ApS (Ole & Steen), nemlig.com A/S, Fritz Hansen A/S og Scandinavian Tobacco Group. Han

er også styremedlem i Gerda & Victor B. Strands Fond og Gerda & Victor B. Strands Fond Holding A/S. Henrik Brandt har vært styremedlem i Ferd Holding siden etableringen juni 2004.



Petter W. Borg
Styremedlem

Petter W. Borg var frem til 31.12.2015 administrerende direktør i Pareto Asset Management AS. Han var med på å etablere Pareto Forvaltning ASA i 1998, og var frem til 2015 leder for selskapet som er blitt en ledende aktør i den norske kapitalforvaltningsbransjen. Petter W. Borg har tidligere vært administrerende direktør for forsikringsmeglerselskapet Dextra AS og han har også bred erfaring fra finanssektoren gjennom ulike leder-

posisjoner i NEVI Finans / DnB Finans. Petter er i dag styreleder i Maverix AS og styremedlem i Cloudberry Clean Energy ASA, Attivo Eiendom AS, Grieg Investor AS, Nordic Aquafarms AS, Solfonn AS, Langfonn AS og Storstein AS. Han er også leder av valgkomiteen i Pareto Bank ASA. Petter W. Borg har vært en del av Ferd Holding styret siden september 2015.



Sven Nyman
Styremedlem

Sven Nyman er svensk. Han var styreleder og grunnlegger av RAM Rational Asset Management AB samt CIO for fondet RAM ONE mellom 2002 og 2020. I perioden 1984 til 2002 arbeidet Nyman i Investor AB eller et av Investors deleide selskaper. Nyman har vært viseadministrerende direktør i Investor og ansvarlig for Active Portfolio Management. Han har blant annet arbeidet med Investors kjerneinvesteringer og vært i styret i

OM, Diligenta, Gambro og Alecta. Nyman arbeidet i perioden 1995-1997 som administrerende direktør i Investors datterselskap i New York. Nyman etablerte og var administrerende direktør i Arbitech (1987) og Lancelot Asset Management (1989). Nyman er nestleder i styret i Skandinaviska Enskilda Banken, styremedlem i Investor AB, Handelshögskoleforeningen i Stockholm, Axel och Margaret Ax:son Johnsons Stiftelser samt medlem i Nobelstiftelsens investeringskomité. Nyman har vært styremedlem i Ferd Holding siden 2017.



Katharina G. Andresen
Observatør i styret



Alexandra G. Andresen
Observatør i styret

Resultatregnskap 1.1 - 31.12

Beløp i NOK mill.	Note	2022	2021
DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Utbytte og konsernbidrag fra datterselskap	<u>3</u>	670	947
Urealiserte verdiendringer på finansielle investeringer	<u>3</u>	-5 131	6 225
Driftsinntekter		-4 461	7 172
Lønnskostnad	<u>4</u>	2	2
Andre driftskostnader	<u>4</u>	5	6
Driftskostnader		7	8
Driftsresultat		-4 468	7 164
Resultat før skattekostnad		-4 467	7 164
Skattekostnad	<u>5</u>	-	-
ÅRSRESULTAT		-4 467	7 164

Totalresultat 1.1 - 31.12

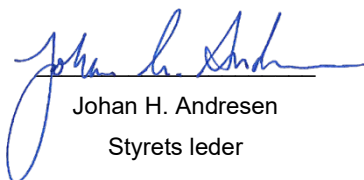
Beløp i NOK mill.	2022	2021
ÅRSRESULTAT	-4 467	7 164
TOTALRESULTAT	-4 467	7 164

Balanse per 31. desember

Beløp i NOK mill.	Note	2022	2021
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Investering i datterselskap	<u>6</u>	41 808	46 933
Langsiktige fordringer		43	18
Sum anleggsmidler		41 851	46 951
Omløpsmidler			
Fordring på foretak i samme konsern	<u>3</u>	633	642
Bankinnskudd		2	2
Sum omløpsmidler		635	644
SUM EIENDELER		42 486	47 595
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital	<u>7</u>	100	100
Overkurs		29 926	30 596
Annen egenkapital		11 750	16 217
Sum egenkapital		41 776	46 913
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld		99	47
Sum langsiktig gjeld		99	47
Kortsiktig gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		2	1
Gjeld til foretak i samme konsern	<u>3</u>	124	-
Gjeld til nærstående parter	<u>3</u>	485	634
Sum kortsiktig gjeld		611	634
Sum gjeld		710	681
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		42 486	47 595

Oslo, 18. april 2023

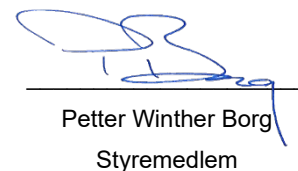
I styret for Ferd Holding AS



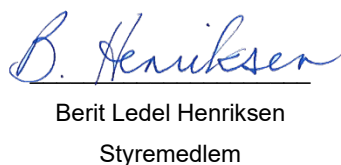
Johan H. Andresen
Styrets leder



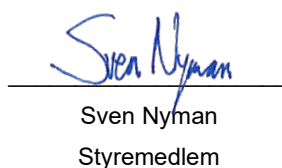
Henrik Brandt
Styremedlem



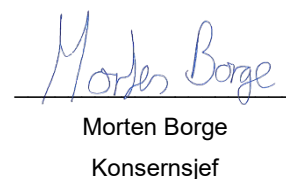
Petter Winther Borg
Styremedlem



Berit Ledel Henriksen
Styremedlem



Sven Nyman
Styremedlem



Morten Borge
Konsernsjef

Oppstilling over endringer i egenkapitalen

2022		Aksjekapital	Overkurs	Sum innskutt egenkapital	Fond for urealiserte gevinster	Annen egenkapital	Sum annen egenkapital	Sum egenkapital
Beløp i NOK mill.		(se note 7)						
Egenkapital 1.1.2022		100	30 596	30 696	8 877	7 340	16 217	46 913
Totalresultat 2022			-	-	1 112	-5 579	-4 467	-4 467
Eiertransaksjoner								
Avgitt tilleggsutbytte*		-	-670	-670	-	-	-	-670
Egenkapital 31.12.2022		100	29 926	30 026	9 989	1 761	11 750	41 776

*) Selskapet har i 2022 utdelt tilleggsutbytter til Ferd JHA AS, Ferd KGA AS og Ferd AGA AS.

2021		Aksjekapital	Overkurs	Sum innskutt egenkapital	Fond for urealiserte gevinster	Annen egenkapital	Sum annen egenkapital	Sum egenkapital
Beløp i NOK mill.		(se note 7)						
Egenkapital 1.1.2021		100	31 543	31 643	8 877	176	9 053	40 696
Totalresultat 2021			-	-	-	7 164	7 164	7 164
Eiertransaksjoner								
Avgitt tilleggsutbytte*			-947	-947				-947
Egenkapital 31.12.2021		100	30 596	30 696	8 877	7 340	16 217	46 913

*) Selskapet har i 2021 utdelt tilleggsutbytter til Ferd JHA AS, Ferd KGA AS og Ferd AGA AS.

Kontantstrømoppstilling 1.1 - 31.12

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Dette innebærer at man i oppstillingen tar utgangspunkt i selskapets resultat før skattekostnad for å kunne presentere kontantstrømmer tilført fra henholdsvis ordinær drift, investeringsvirksomheten og finansieringsvirksomheten. Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter og bankinnskudd.

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	-4 467	7 164
Inntektsført utbytte og konsernbidrag	-670	-947
Verdiendring aksjer til virkelig verdi	5 131	-6 225
Endring i andre fordringer	-22	-511
Endring i annen kortsiktig gjeld	29	519
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Mottatt utbytte fra datterselskap	670	947
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	670	947
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Utbetalt utbytte	-670	-947
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-670	-947
Bankinnskudd 01.01	2	1
Bankinnskudd 31.12	2	2

Note 1 Generell informasjon og regnskapsprinsipper

Generell informasjon

Ferd er et familieeid norsk investeringsselskap som satser på verdiskapende eierskap i virksomheter og finansielle investeringer. I tillegg har selskapet et omfattende engasjement innenfor sosialt entreprenørskap.

Ferd Holding AS er heleid av Andresen-familien. Johan H. Andresen er styrets leder.

Selskapets regnskap for 2022 ble vedtatt av styret 18. april 2023.

Grunnlag for utarbeidelse av regnskapet

Ferd Holding AS avlegger selskapsregnskapet i samsvar med Forskrift om forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder.

Det utarbeides ikke konsernregnskap for selskapet som følge av unntaket for morselskap i underkonsern, jf. Regnskapsloven § 3-7. Selskapet inngår i konsernregnskapet til Ferd JHA AS.

Nedenfor beskrives de generelle regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelse av selskapsregnskapet. Regnskapsprinsippene er konsistente for like transaksjoner i alle presenterte perioder, dersom ikke annet fremgår av beskrivelsen.

Fordringer

Kortsiktige fordringer regnskapsføres ved første gangs innregning til virkelig verdi. Ved senere måling tas det hensyn til avsetninger for faktiske og mulige tap på krav.

Kortsiktig gjeld

Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser måles ved førstegangs balanseføring til virkelig verdi og deretter til amortisert kost. Leverandørgjeld og forpliktelser blir klassifisert som kortsiktig dersom den forfaller innen ett år eller inngår i den ordinære driftssyklusen.

Utbytte

Utbytte som foreslås av styret, klassifiseres som kortsiktig gjeld i regnskapet, i samsvar med unntaksregelen i "Forskrift om forenklet regnskapsstandard" § 3-1 1. ledd nr 4, gitt i medhold av Regnskapslovens § 3-9.

Note 2 Estimater og skjønsmessige vurderinger

Ledelsen har benyttet estimater og forutsetninger ved utarbeidelsen av regnskapet. 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 mener 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 Holdings balanse består i stor grad av aksjer i datterselskap som bokføres til virkelig verdi. Måling til virkelig verdi av aksjer i datterselskap vil i ulik grad være påvirket av estimater og forutsetninger knyttet til blant annet fremtidige kontantstrømmer, avkastningskrav og rentenivå for de underliggende investeringene i datterselskapet. Det er størst usikkerhet knyttet til fastsettelse av virkelig verdi på de unoterte finansielle eiendelene.

Ferd Holding eier investeringer indirekte gjennom datterselskaper som er holdingselskaper for disse investeringene. Virkelig verdi av disse datterselskapene er verdsatt til bokført verdi av egenkapitalen, for deretter å justere for ikke bokførte verdiendringer på de underliggende investeringene. De underliggende investeringene er verdsatt etter de samme prinsipper og metoder som Ferd AS' direkteinvesteringer.

Note 3 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 parter. Alle transaksjoner mellom nærstående parter gjennomføres i henhold til etablerte avtaler og prinsipper.

Transaksjoner og mellomværende med nærstående parter:

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Eiendeler		
Kortsiktig fordring på Ferd AS	633	642
Sum	633	642
Gjeld		
Kortsiktig gjeld til Ferd JHA AS	124	110
Kortsiktig gjeld til Ferd KGA AS	212	187
Kortsiktig gjeld til Ferd AGA AS	273	337
Sum	609	634
Resultat		
Inntektsført aksjeutbytte fra datterselskap	670	947
Sum	670	947

Note 4 Lønnskostnader og godtgjørelser

Beløp i NOK 1 000	2022	2021
Lønn	1 610	1 610
Sosiale avgifter	200	201
Sum	1 810	1 811

Selskapet har ingen ansatte. Lønnskostnadene består i hovedsak av styregodtgjørelse. Konsernsjefen får sin lønn utbetalt fra Ferd AS. Konsernsjefen er med i en langsiktig spareordning for Ferd. Spareordningen har en bindingstid og Ferd Holding AS har finansiert deler av ordningen.

Revisor

Honorar til revisor utgjør som følger (alle beløp inkl. mva):

Beløp i NOK 1 000	2022	2021
Lovpålagt revisjon	40	56
Sum honorar til revisor	40	56

Honorarer til styret

Styret i Ferd Holding AS har fått utbetalt kr 1 610 000 i løpet av 2022 for styrevervene.

Note 5 Skatter

Skattekostnaden i resultatregnskapet 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. Utsatt skatt beregnes på midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi av eiendeler og gjeld samt skattevirkninger av underskudd til fremføring på balansedagen.

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. Selskapet har for tiden ingen midlertidige forskjeller.

Avstemming fra nominell til effektiv skattesats

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Resultat før skattekostnad	-4 467	7 164
Forventet skattekostnad etter nominell skattesats (22 prosent)	-983	1 576
Ikke skattepliktige gevinster/tap og utdelinger på verdipapirer	-147	-208
Urealiserte verdiendringer på verdipapirer	1 129	-1 369
Ikke balanseført utsatt skattefordel	-	1
Ikke fradragsberettigede kostnader	1	1
Skattekostnad	-	-
Effektiv skattesats	0,0 %	0,0 %

Utsatt skatt

Selskapet hadde ingen midlertidige forskjeller pr. 31.12.21 eller 31.12.22

Note 6 Datterselskap og bruk av virkelig verdi

Datterselskaper

Datterselskaper er selskaper der morselskapet Ferd Holding AS direkte eller indirekte har kontroll. Selskapet har "Kontroll" over en investering dersom Ferd Holding AS har makt 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 makten over foretaket til å påvirke den variable avkastningen.

Datterselskaper klassifiseres som anleggsmiddel i balansen og måles til virkelig verdi. Verdiendringer på datterselskap føres som netto driftsinntekt i resultatet. Mottatt utbytte og overskuddsutdelinger inntektsføres som driftsinntekt når selskapet har juridisk krav på utdelingen.

Ferds prinsipper ved måling til virkelig verdi, generelt

Ferd benytter den verdsettelsesmetode som ansees å gi det mest representative estimatet på en antatt salgsverdi. Et slikt salg forutsettes gjennomført i en velordnet transaksjon på balansedagen. Dette innebærer at for alle eiendeler der det finnes observerbar markedsinformasjon, eller der det nylig er gjennomført en transaksjon, benyttes disse kurser (markedsmetoden). Når en kurs for en identisk eiendel ikke er observerbar, beregnes virkelig verdi ved hjelp av en annen verdsettelsesmetode. Ved verdsettingen benytter Ferd relevante og observerbare data i størst mulig grad.

For alle investeringer der verdien fastsettes ved bruk av en annen verdsettelsesmetode 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 verdsettelsesmodellen, og i enkelte tilfeller foretas kontrollberegninger av verdsettelsen ved bruk av alternative verdsettelsesmetoder for å bekrefte den beregnede verdi.

Ferd er konsekvent i bruken av verdsettelsesmetode, 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 verdsettelsesmetode 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.

Verdsettelsesmetode

For underliggende investeringer i datterselskaper brukes følgende 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 inntjeningsmultipl. 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 salgsverdi. Verdien oppnår ofte et skifte ved oppnådde milepæler.

Periodevis sammenlignes våre beregnede verdier mot uavhengige takster.

Datterselskaper

Beløp i NOK mill.	Forretnings- kontor	Eierandel	Stemme- andel	Årets resultat	Bokført EK	Balansført verdi
Ferd AS	Oslo	100,0 %	100,0 %	-4 469	41 808	41 808
Sum						41 808

Inntekter på finansielle investeringer

Beløp i NOK mill.	Utbytter og konsernbidrag	Urealiserte verdiendringer	Netto gevinster ved salg	Sum
Investering i datterselskap	670	-5 131	-	-4 461
Sum 2022	670	-5 131	-	-4 461

Beløp i NOK mill.	Utbytter og konsernbidrag	Urealiserte verdiendringer	Netto gevinster ved salg	Sum
Investering i datterselskap	947	6 225	-	7 172
Sum 2021	947	6 225	-	7 172

Investeringer målt til virkelig verdi

2022		Kostpris	Akkumulerte urealiserte verdiendringer	Balanseført verdi
Beløp i NOK mill.				
Investering i datterselskap		31 819	9 989	41 808

2021		Kostpris	Akkumulerte urealiserte verdiendringer	Balanseført verdi
Beløp i NOK mill.				
Investering i datterselskap		31 819	15 114	46 933

Note 7 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i selskapet består pr. 31.12.2022 av følgende aksjeklasser:

	Antall	Pålydende verdi	Balanseført verdi
A-aksjer	15 204 072	1,00	15 204 072
B-aksjer	84 795 928	1,00	84 795 928
Totalt	100 000 000		100 000 000

Eierstruktur

Aksjonærene i selskapet pr. 31.12.22 var:	Ordinære aksjer	Aksje-klasse	Eierandel	Stemmeandel
Ferd JHA AS (eies 100 prosent av Johan H. Andresen)	15 204 072	A	15,20%	69,98%
Ferd KGA AS (eies 100 prosent av Katharina G. Andresen)	42 397 964	B	42,40%	15,01%
Ferd AGA AS (eies 100 prosent av Alexandra G. Andresen)	42 397 964	B	42,40%	15,01%
Totalt	100 000 000		100%	100%

Aksjer i aksjeklasse A innehar 13 stemmer hver, mens aksjer i aksjeklasse B innehar 1 stemme hver. Dette er hensyntatt under kolonnen for stemmeandeler.

Note 8 Hendelser etter balansedagen

Det har ikke inntruffet hendelser etter balansedagen med vesentlig innvirkning på årsregnskapet for 2022.



Til generalforsamlingen i Ferd Holding AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Ferd Holding AS som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap, totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3–9.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.



Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3–9. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et regnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon.

Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

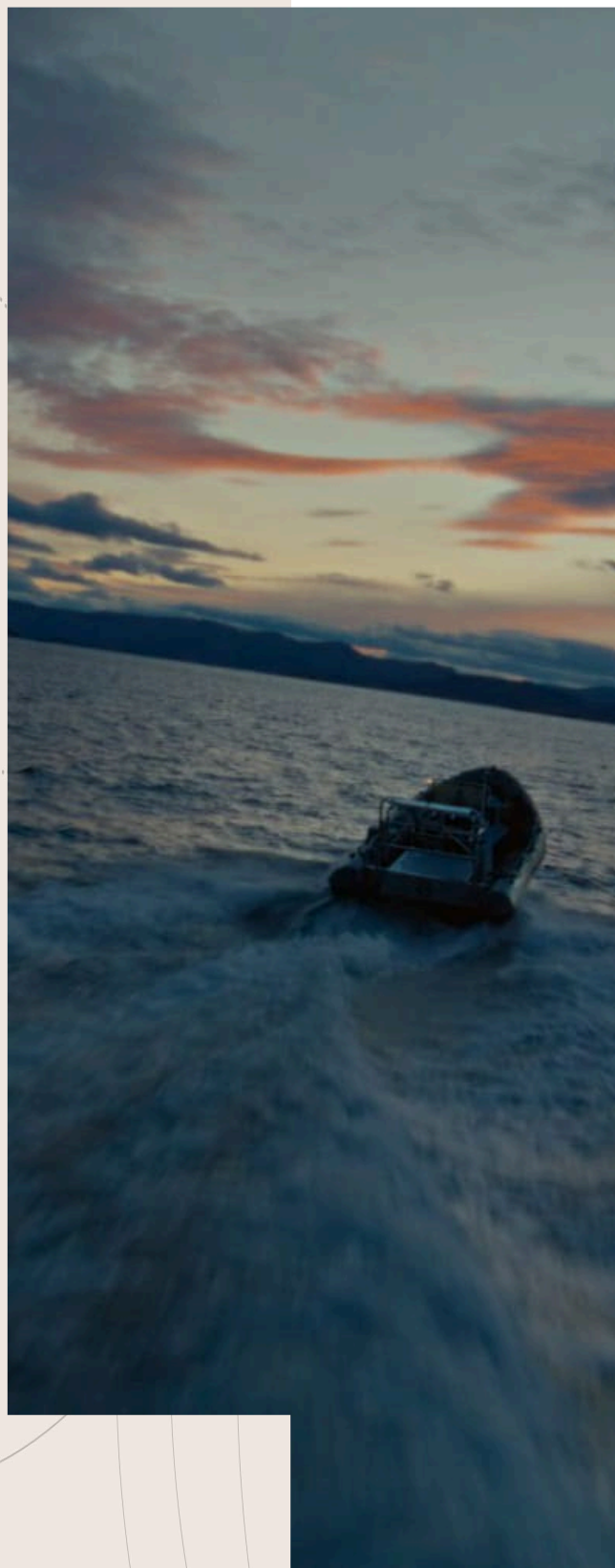
For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 18. april 2023
PricewaterhouseCoopers AS

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'G. Haglund'.

Geir Haglund
Statsautorisert revisor

**STYRETS
ÅRSBERETNING
FERD AS**



STYRETS ÅRSBERETNING

2022 var preget av krigsutbruddet i Ukraina, eskalerende energipriser, stigende inflasjon og urolige børser verden over. Dette medførte også at flere av Ferds børsnoterte investeringer falt betydelig i verdi i første halvår, mens andre halvår var mer stabilt og flere av investeringene hentet da inn noe av verdifallet. For noen av investeringene som falt mer enn det som underliggende inntjening skulle tilsi, benyttet Ferd muligheten til å øke sin eksponering. Flere av Ferds privateide selskaper og eiendomsprosjekter opplevde i 2022 mer krevende markedsforhold. Andre av våre selskaper, og spesielt investeringene innenfor energisektoren, hadde en positiv resultatutvikling gjennom året. Ferd hadde en reduksjon i verdijustert egenkapital på 9,1 prosent i 2022. Det er langt bedre enn fryktet i et turbulent marked, og demonstrerer verdien av å ha en diversifisert portefølje. Ferd gjorde i 2022 investeringer for 6,4 milliarder kroner og realiserte verdier for 6,2 milliarder kroner. Verdijustert egenkapital ved utgangen av året var 43,0 milliarder kroner.

Ferds virksomhet

Ferd er et familieeid investeringsselskap som er eid av femte og sjette generasjon Andresen. Ferds virksomhet kan deles inn i områdene Aktiv eier, Aktiv investor og Nye løsninger.

Som *aktiv eier* bruker Ferd sin innflytelse for å bidra til enkeltsekskapers utvikling og vekst, alltid med et mål om solid og bærekraftig verdiskaping over tid.

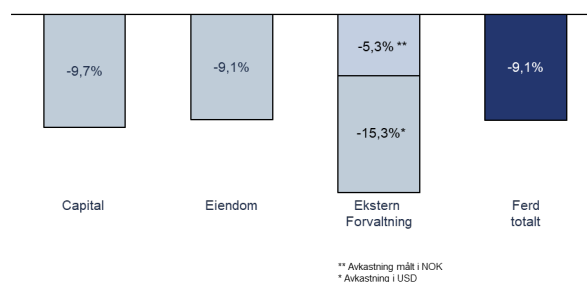
Som *aktiv investor* investerer Ferd i internasjonale fond og har nær kontakt med forvaltere i investeringsperioden.

Nye løsninger: Innovasjon og eventyrlystne initiativ er en sentral del av Ferds historie og en viktig del av vår visjon. Ferd Impact Investing skal investere i tidligfase selskaper som har potensiale til å både levere en positiv virkning på FNs bærekraftsmål, samt en solid risikojustert avkastning. Ferd Sosiale Entreprenører skal skape målbare sosiale resultater ved å investere i sosiale entreprenører og styrke deres marked.

Finansielle resultater

Ferd hadde ved årsskiftet verdijustert egenkapital på 43,0 milliarder kroner (48,0 milliarder kroner per 31.12.2021). For Ferd samlet ble avkastningen på den verdijusterte egenkapitalen minus 9,1 prosent. Avkastningen i kroner, justert for utbytte til eierne, var minus 4,4 milliarder kroner. Avkastningen fordelte seg på forretningsområdene som følger:

Forretningsområdenes avkastning



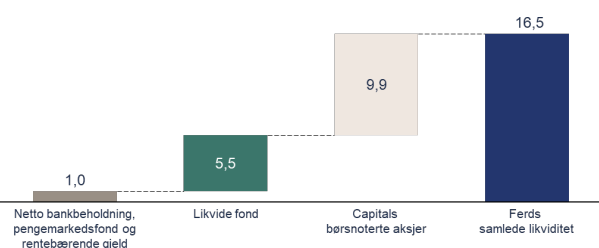
Avkastningen på Ferd Capitals samlede portefølje ble minus 9,7 prosent for 2022. Samlet var det positiv avkastning for de privateide selskapene, men negativ verdiutvikling for den børsnoterte porteføljen. Avkastningen for Ferds eiendomsportefølje var minus 9,1 prosent, som følge av yield-oppgang, høyere entrepris-kostnader og en svakere utvikling i boligmarkedet. Ferd Ekstern Forvaltning hadde en samlet avkastning på minus 15,3 prosent (målt i USD) for deres mandater. Målt i NOK ble avkastningen bedre (minus 5,3 prosent) som følge av svekket krone mot USD i 2022.

I 2022 fikk Ferd innbetalt totalt 6,2 milliarder kroner i realisasjoner og utbytter. Av dette kom 2,8 milliarder kroner fra Ferds avvikling av Ferd Invest porteføljen, da Ferd Invests investeringer enten ble solgt eller overført til Ferd Capital. Ferd mottok totalt 1,2 milliarder kroner i utbytter fra sine investeringer i 2022.

Det ble gjort investeringer for 6,4 milliarder kroner i 2022. I april investerte Ferd i Aidian, et finskbasert selskap som utvikler og produserer diagnostiske tester for primærhelse-tjenesten og kliniske laboratorier. Innenfor Ferd Capitals børsnoterte portefølje ble det gjort investeringer for 2,8 milliarder kroner i fjor, hvorav investeringene i BHG Group, Lerøy Seafood og Boozt var de tre største. Ferd allokerte 0,5 milliarder kroner til aksjefond i løpet av 2022.

Ved årsskiftet hadde Ferd en netto likviditetsbeholdning (bankbeholdning og pengemarkedsfond minus gjeld på morselskapsnivå) på 1,0 milliarder kroner. Verdien av de børsnoterte aksjene, aksjefond og likvide hedgefond var 15,5 milliarder kroner. Totalt utgjorde Ferds likviditetsbeholdning og likvide investeringer 16,5 milliarder kroner per 31.12.2022, tilsvarende 38 prosent av den verdjusterte egenkapitalen. I tillegg hadde selskapet uttrukke lånerammer på til sammen 6,7 milliarder kroner.

Tall i mrd. kroner

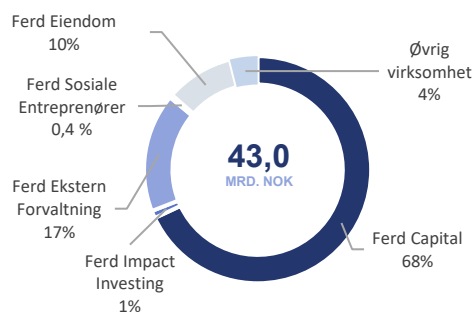


Verdjustert egenkapital og valutafordeling

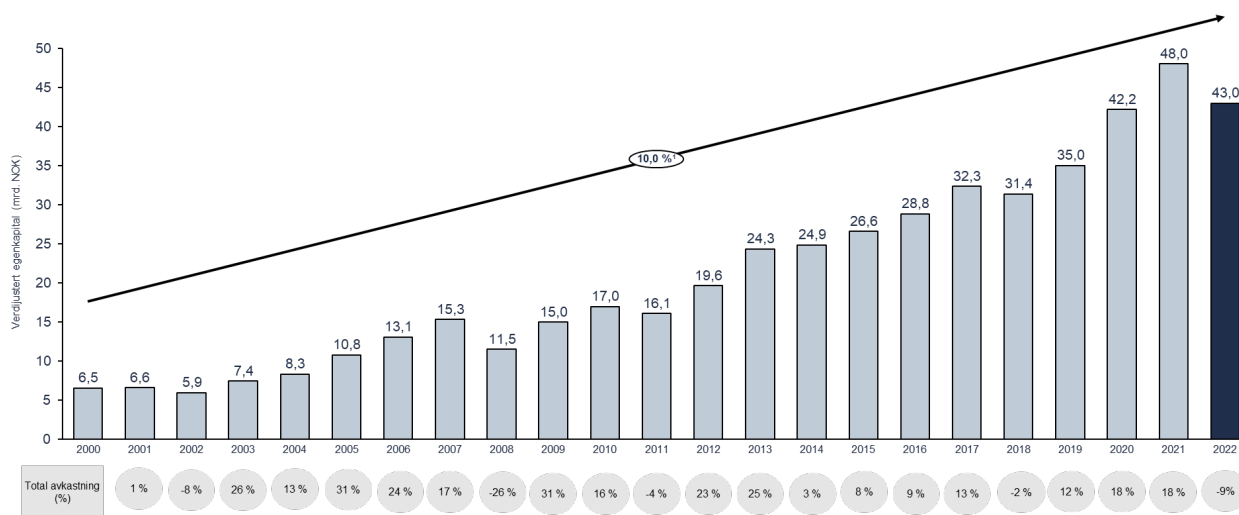
Ved utgangen av 2022 var verdjustert egenkapital på 43,0 milliarder kroner, etter en avkastning på minus 4,4 milliarder kroner i fjor.

Egenkapitalinvesteringene gir en god spredning mellom ulike sektorer og geografier. Ca. 43 prosent av investeringene har eksponering mot Norge og ingen av Ferds sektoreksponeringer utgjorde mer enn 20 prosent av totalen ved årsskiftet. 49 prosent av Ferds investeringer er i norske kroner, mens ca. 21 prosent er i amerikanske dollar, ca. 18 prosent i euro og 12 prosent i øvrige valutaer. Ferd hadde samlet sett en valutagevinst på 2,1 prosent på den verdjusterte egenkapitalen i 2022.

Fordeling av Ferds verdjusterte egenkapital per 31.12.2022 mellom forretningsområdene:



Siden etableringen av Ferd våren 2001 har avkastningen vært på 40,6 milliarder kroner, tilsvarende en årlig avkastning på 10,0 prosent, med gjennomgående meget lav belåning på morselskapsnivå gjennom hele perioden. Ferds avkastning vurderes i forhold til hvilken absolutt avkastning som er oppnådd over tid, og hvordan dette står i forhold til den risikoen som er tatt. Utviklingen i Ferds verdjusterte egenkapital siden 31.12.2000:



¹Årlig vekstrate inkludert utbytter

Resultat for Ferd AS

Det regnskapsmessige årsresultatet for Ferd AS viser et underskudd på 4 469 millioner kroner, mot et overskudd på 7 178 millioner kroner i 2021. Tabellen nedenfor viser driftsresultatet per forretningsområde.

Beløp i millioner kroner:	2022	2021
Ferd Capital	-3 211	5 099
Ferd Eiendom	-490	891
Ferd Ekstern Forvaltning	-386	797
Ferd Invest	-419	424
Øvrig virksomhet	32	-118
Samlet driftsresultat:	-4 474	7 094

For øvrige kommentarer knyttet til utviklingen i resultatet vises det til egne avsnitt om forretningsområdene nedenfor.

Netto kontantstrøm fordeler seg med minus 1 790 millioner kroner fra operasjonelle aktiviteter og pluss 1 239 millioner kroner fra investeringsaktiviteter. Kontantstrømmen fra finansieringsaktivitetene var pluss 488 millioner kroner. Av netto kontantstrøm på minus 63 millioner kroner, kan pluss 1 200 millioner kroner forklares av overføring fra likviditetsfond, som ikke anses som kontanter, men som kan omgjøres til kontanter innenfor et tidsrom på få dager. Justert for overføringen fra og renteavkastningen på likviditetsfond er netto reduksjon i kontantekvivalenter på 1 125 millioner kroner for 2022.

Årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning av fortsatt drift, og styret bekrefter i samsvar med regnskapslovens § 3-3a at forutsetningen for fortsatt drift er til stede.

Morselskapet hadde ingen forsknings- og utviklingsaktiviteter i 2022. Konsernets FoU-virksomhet er presentert i årsregnskapene til det enkelte operative porteføljeselskap.

Ferd AS har forretningsadresse i Dronning Mauds gate 10 i Oslo.

Resultat og kontantstrøm for Ferd konsernet

Salgsinntektene ble 26,7 milliarder kroner i 2022, sammenlignet med 22,6 milliarder kroner i 2021. Økningen i omsetning kom hovedsakelig fra flere oppkjøp gjort i 2021

som gav fullårseffekt i 2022, herunder oppkjøpene av Try og Norkart samt Mestergruppens oppkjøp av Malorama. I Interwell var det god organisk vekst i 2022 i tillegg til at selskapet gjennomførte oppkjøpet av PTC. Konsernets driftsresultat, eksklusive inntekter fra finansielle investeringer, endte på 742 millioner kroner i 2022 mot 2 034 millioner kroner i 2021. Hovedforklaringen på reduksjonen er negativ verdiutvikling for nærings-eiendommer i 2022 mot positiv verdiutvikling i 2021.

Inntekter fra finansielle investeringer var minus 3,5 milliarder kroner i 2022, hovedsakelig forklart med negativ verdiutvikling for de børsnoterte investeringene gjennom 2022. Tilsvarende tall for 2021 var pluss 3,3 milliarder kroner.

Konsernets utviklingsaktiviteter foregår i datterselskapene. I løpet av 2022 er det kostnadsført 194 millioner kroner relatert til utvikling, en økning på 6 millioner kroner sammenlignet med året før.

Skattekostnaden i 2022 utgjør 339 millioner kroner mot en kostnad på 425 millioner kroner året før.

Netto kontantstrøm for 2022 fordeler seg med 2 376 millioner kroner fra operasjonelle aktiviteter, minus 4 594 millioner kroner fra investeringsaktiviteter og 199 millioner kroner fra finansieringsaktiviteter.

Fremtidsutsikter

De siste tre årene har Covid-pandemien hatt stor påvirkning på de fleste områder av samfunnet og verdensøkonomien. Etter at pandemien kom under kontroll i mange land i 2022, stod verden overfor nye overskyggende utfordringer gjennom en krig i Europa og geopolitisk uro, og en sterk polarisering av forholdet mellom Russland og vestlige land. Lærdommene fra krisehåndtering under pandemien kom allerede til nytte når enkeltpersoner, bedrifter og samfunn skulle håndtere de nye utfordringene. Utfordringene vedvarer inn i 2023 med at krigen i Ukraina fortsetter, energiprisene er volatile på et høyt nivå, og renter og inflasjon fortsetter å stige.

Ferds investeringsbeslutninger baseres i liten grad på overordnede forventninger til makroøkonomi og generell markedsutvikling. Vi er derimot til enhver tid ute etter gode enkeltinvesteringer i alle forretningsområdene. Det er dermed de spesifikke forholdene ved investeringen som er

det avgjørende for om investeringen vurderes som attraktiv eller ikke.

Ferd har en portefølje av selskaper innen ulike sektorer som vi mener er godt posisjonert for å skape verdi i 2023 og fremover. Samtidig har Ferd god investeringskapasitet og vil legge stor vekt på å jobbe proaktivt med nye investeringsmuligheter i forretningsområdene. De to investeringsmandatene i Ferd Capital gir stor grad av fleksibilitet i type investeringer som kan gjøres. Vi vil i 2023 ha fokus på muligheter der vi kan utnytte Ferd's fortrinn gjennom tilleggsinvesteringer til eksisterende porteføljeselskaper og til nye porteføljeselskaper.

Strategi

Den overordnede visjonen er "å skape varige verdier og sette tydelige spor". Den økonomiske verdien som skal maksimeres over tid, er den verdijusterte egenkapitalen. Generasjonsperspektivet som ligger i familien Andresens eierskap, gjør at Ferd har fleksibilitet og forutsigbarhet som gjør at vi skiller oss fra mange andre investeringsmiljøer. Ferd har en solid kapitalbase, bred kompetanse og vilje til å satse for å oppnå verdiskaping. Bredden i Ferd's virksomhet omfatter aktivt eierskap og selskapsutvikling i private og børsnoterte selskaper, eiendomsutvikling, investeringer i eksterne fond, impact investeringer og sosialt entreprenørskap.

Som aktive eiere bruker Ferd Capital og Ferd Eiendom deres innflytelse for å bidra til enkeltsekskapers utvikling og vekst, alltid med et mål om solid og bærekraftig verdiskaping over tid. De jobber sammen med andre for å realisere det langsiktige verdiskapingspotensialet i selskapene og eiendomsprosjektene vi eier. Ferd Ekstern Forvaltning er aktiv investor i internasjonale fond. Målet er å identifisere forvaltere med høy kvalitet som over tid vil lykkes i sine respektive markeder. De følger som aktiv investor investeringene tett.

Kapitalallokeringen i konsernet skal være kjennetegnet av en høy egenkapitaleksponering og god risikospredning. Ferd har stor fleksibilitet, vi trenger ikke nødvendigvis å ha eierkontroll og kan eie investeringene for en lang periode. Denne fleksibiliteten kan være et fortrinn sammenlignet med andre aktører som henter kapital til tidsbegrensede eierfond.

Styret og konsernledelsen vurderer regelmessig Ferd's risikokapasitet. Dette er spesielt viktig ved store verdifall i

aksjemarkedene. Allokering av ny kapital eller reallokering av kapital mellom forretningsområdene gir et bevisst forhold til anvendelse av konsernets kapitalbase. Allokeringen skal være i tråd med eiernes vilje til å ta risiko. Ferd's verdifallsrisiko måles og følges opp løpende ved hjelp av stresstester.

Ferd har som mål å opprettholde en god kredittverdighet som skal sikre handlefrihet og tilgang på finansiering. For å skjerme øvrig egenkapital for risiko, finansieres privateide investeringer i Ferd Capital og Ferd Eiendom som separate prosjekter. God likviditet er viktig for Ferd's handlefrihet. Vi har alltid hatt solid margin til de likviditetskrav vi styrer etter internt. Ferd har et bevisst forhold til valutaeksponering og følger utviklingen i konsernets valutasammensetning. Vi legger til grunn at en viss andel av egenkapitalen alltid vil være investert i euro, amerikanske dollar og øvrige valutaer.

Ferds arbeid med bærekraft

Ferds visjon, «å skape varige verdier og sette tydelig spor», dreier seg om å skape avkastning langs flere dimensjoner enn den finansielle. Det handler om å skape og utvikle bedrifter, eiermiljøer, organisasjoner og endringer som bidrar til samfunnets og enkeltmenneskers utvikling.

Ferd har gjennom de siste årene fortsatt arbeidet med hvordan alle deler av vår organisasjon skal jobbe med bærekraft på en mer helhetlig og systematisk måte. Vi har valgt FNs 17 bærekraftsmål, Prinsippene for Ansvarlige Investeringer (PRI) og UN Global Compact som rammer for Ferd's bærekraftsarbeid. Ferd vurderer alle investeringer mot Statens Pensjonsfond Utlands gjeldende retningslinjer for observasjon og utelukkelse.

For Ferd's virksomhet er det nyttig å skille mellom to innfallsvinkler til bærekraft.

1. Aktiv eier

Ferds rolle som aktiv eier gir oss innflytelse til å skape bærekraftig endring i selskapene vi eier. Historisk har god selskapsstyring vært et viktig element i vår aktive eierskapsutøvelse, og vi ser at vår påvirkning som eier bidrar til langsiktig verdiskaping. Vi jobber systematisk med miljø og sosiale forhold som en del av eieragendaen i porteføljeselskapene våre. Miljøhensyn, sosiale forhold og virksomhetsstyring (ESG) integreres i investeringsanalyser, beslutningsprosesser og

eierskapsutøvelse.

2. Aktiv investor

Der Ferd er investert og ikke har direkte innflytelse, vil vi som aktiv investor søke å påvirke selskaper og eksterne forvaltere til å jobbe med bærekraft på en måte som er relevant for deres virksomhet. Gjennom dialog vil vi formidle hvilke forventninger Ferd har til arbeid med bærekraft i våre investeringer og hvordan vi vil følge opp dette over tid. I denne oppfølgingen ligger det også en vurdering av å selge oss ut av investeringen dersom utviklingen innen ESG ikke oppfattes som tilfredsstillende. I kraft av Ferds posisjon og størrelse har vi tro på at våre synspunkter vil bli vurdert hos forvaltere.

Investorperspektivet er på ulike måter aktuelt for alle forretningsområdene våre. Av Ferds forretningsområder er selskapsperspektivet mest relevant for Ferd Capital, Ferd Eiendom og Ferd Sosiale Entreprenører. At innfallsvinklene er forskjellig medfører at Ferds forretningsområder har ulike strategier for deres ESG-arbeid.

Ferd Capital gjennomfører en ESG-analyse på alle nye investeringer som vurderes. Dersom den potensielle investeringen ikke har en tilfredsstillende ESG-vurdering eller det vurderes som lite sannsynlig at eventuelle ESG-utfordringer kan forbedres, vil det ikke arbeides videre med investeringen. For de privateide selskapene diskuteres det, gjennom styrearbeidet, med ledelsen i det enkelte porteføljeselskapet hvilke mål det skal fokuseres på fremover. I utvelgelsen av bærekraftsmålene vektlegges det å finne de målene som vil ha størst virkning, for eksempel på miljøutfordringene. Alle de privateide porteføljeselskapene arbeider enten med å definere eller har allerede definert hvilke ESG måltall (KPIer) de skal måle og følge opp fremover.

For å konkretisere Ferd Eiendoms innsats innenfor bærekraft, støtter de FN's bærekraftsmål og har tilsluttet seg Eiendomssektorens veikart mot 2050. Oppfølgingen av energieffektive kontorbygg og økt grad av gjenvinning er to konkrete eksempler på bærekraftsarbeidet til Ferd Eiendom. Prosjektene deres skal utvikles med så lavt ressursbruk som mulig ved å ha fokus på anvendelse av resirkulerte materialer, lave avfallsmengder og aktiv bruk av kildesortering.

Ferd Ekstern Forvaltning har ESG som et fast agendapunkt i vurderingen av alle nye og eksisterende eksterne forvaltere. Dersom et fond ikke har en tilfredsstillende ESG-strategi, følges dette opp. Fondet vil gis noe tid til å iverksette tiltak som forbedrer ESG-vurderingen. Dersom Ferd Ekstern Forvaltning opplever at det ikke arbeides med å utbedre de identifiserte ESG-manglene, vil det vurderes å selge Ferds andel i fondet.

Ferd har fremover en målsetning om å gjøre flere impact investeringer, og etablerte i 2020 forretningsområdet Ferd Impact Investing med et team på tre personer som jobber med dette. Impact investeringer har som mål å skape miljømessig og/eller sosial effekt. Ferd Impacts investeringer fordeler seg på ulike geografier og bransjer, men alle har til felles at de skal levere en betydelig positiv virkning på de miljørelaterte bærekraftsmålene til FN. Ferd Impact lanserte i 2022 sin første impactrapport som gir et innblikk i hvordan de jobber med impact og hvordan porteføljen bidrar til å løse utfordringer innen klima og miljø. Rapporten er tilgjengelig på Ferd Impact Investing sin nettside: <https://ferd.no/impact-investing/>

Ferd Sosiale Entreprenører (FSE) investerer i sosiale entreprenører både gjennom egenkapitalinvesteringer og direkte økonomisk støtte. Sosialt entreprenørskap har som primærmål å skape sosial effekt samtidig som virksomhetene skal være levedyktige over tid.

Se for øvrig også Ferd AS sin redegjørelse for aktsomhetsvurderinger med hensyn til grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold, tilgjengelig på Ferd sin nettside: <https://aarsrapport2022.ferd.no/>

Eierstyring og selskapsledelse

Målet for eierstyring og selskapsledelse i Ferd er å bidra til bedre resultater over tid gjennom å legge til rette for bedre beslutningsprosesser, mer presise risikovurderinger og riktige beslutninger. Dette sikrer igjen at konsernet som helhet driver innenfor vedtatte strategier og risikonivåer, og at disse er tilpasset ønskene til eierne.

Korte beslutningsveier og ubyråkratisk saksbehandling er viktige konkurransemessige fortrinn for Ferd. For å bevare disse fortrinnene er det viktig at selskapet har klart definerte rammer og fullmakter, slik at beslutningsmyndighet i stor utstrekning kan delegeres.

Vi har derfor en klar rolledeling mellom ledelsen, styret og eierne. I familieeide bedrifter har familiemedlemmer ofte posisjoner i både styret og ledelsen, men Ferd har valgt en modell for eierstyring og selskapsledelse som samsvarer med anbefalt praksis i Norge. En av konsernets eiere er styreleder, men han er ikke medlem av selskapets administrasjon. De øvrige eierne er observatører i Ferd Holding AS styret. Styret i Ferd Holding AS har ansvar og myndighet tilsvarende det som er tilfelle i selskaper med spredt eierskap. Det ble avholdt syv styremøter i Ferd Holding AS i 2022.

Det er tegnet ansvarsforsikring for styrets medlemmer og selskapets ledelse for det mulige ansvaret personene kan ha overfor foretaket og tredjepersoner. Forsikringen dekker personlig rettslig ansvar inkludert advokat- og andre saksomkostninger.

Ferd Capital

Ferd Capital er en langsiktig, fleksibel og verdiskapende partner for nordiske selskaper. Forretningsområdet har to mandater: Privateide selskaper og Børsnoterte selskaper.

Etter investeringen i Aidian i april 2022, bestod porteføljen av privateide investeringer i Ferd Capital av 12 investeringer per 31.12.2022:

- **Aibel** er et ledende serviceselskap innen olje, gass og offshore vind. Rundt 4 700 medarbeidere i Norge og internasjonalt jobber på felt og anlegg på land og offshore.
- **Aidian** er et finskbasert selskap som utvikler og produserer diagnostiske tester for primærhelsetjenesten og kliniske laboratorier. Aidian har kontorer i 12 land og en global tilstedeværelse som dekker over 70 land.
- **Brav** er et merkevarerhus innen sport og fritid med en portefølje av ledende merkevarer: Swix, Toko, Lundhags, Ulvang og Helsport.
- **Broodstock Capital** fokuserer på nordiske små og mellomstore bedrifter innen sjømatnæringen generelt og oppdrettsleverandørindustrien spesielt.
- **Fjord Line** er et moderne rederi som tilbyr trygg og miljøvennlig sjøtransport og opplevelser mellom Norge, Danmark og Sverige.
- **Fürst** er et privateid laboratorium innen fagområdene medisinsk biokjemi, klinisk farmakologi, mikrobiologi og patologi.

- **Interwell** er en ledende norsk leverandør av høyteknologiske brønnverktøy til nasjonale og internasjonale energiselskaper.
- **Mesterguppen** er et av Skandinavias største konsern innen byggevarehandel, kjededrift for boligentreprenører og eiendomsutvikling.
- **Mnemonic** er markedsleder i Norge og et av Europas ledende selskaper innen informasjonssikkerhet.
- **Norkart** tilbyr markedsledende løsninger innen kommunalteknikk, kart- og eiendomsinformasjon til offentlig og privat sektor. Selskapet har Norges mest komplette datavarehus for geografisk informasjon.
- **Simployer** tilbyr virksomheter teknologi og kompetanse innen HR-området.
- **Try** er Norges ledende fullservice kommunikasjonskonsern innen kreativitet, strategi og teknologi.

Se link til Ferd's hjemmeside for Ferd Capitals oppsummering av 2022:

<https://aarsrapport2022.ferd.no/capital/>

Ferd Capital ønsker å bidra aktivt til å utvikle de børsnoterte selskapene de har investert i. I 2022 har Ferd Capital investert ytterligere i flere børsnoterte selskaper, hvorav de største investeringene ble gjort i BHG Group, Lerøy Seafood og Boozt.

De seks største børsnoterte investeringene til Ferd Capital per 31.12.2022 er:

- **Benchmark Holdings** bidrar til forbedret fiskehelse og bærekraft i oppdrettsindustrien gjennom salg av spesialfôr, rogn og legemidler. Benchmark er til stede i 26 land og markedsfører selskapets produkter i 70 land.
- **Boozt AB** (Boozt) er et nordisk teknologiselskap som selger mote og klær online. Boozt.com er en multi-brand nettbutikk som tilbyr mer enn 600 ulike varemerker for kvinner, menn og barn.
- **BHG Group** er den største europeiske nett-handelsaktøren innenfor «Home Improvement» med fokus på de to segmentene Do-It-Yourself (DIY) og Home Furnishing.
- **Elopak** er en ledende leverandør av emballasjesystemer for flytende næringsmidler. Gjennom selskapets organisasjon og samarbeidspartnere selges og markedsføres Elopaks produkter i over 70 land.
- **Lerøy Seafood** er et verdensledende sjømat-selskap. Kjernevirksomheten til konsernet er produksjon av laks og ørret, fangst av hvitfisk,

videreforedling, produktutvikling, markedsføring, salg og distribusjon av sjømat.

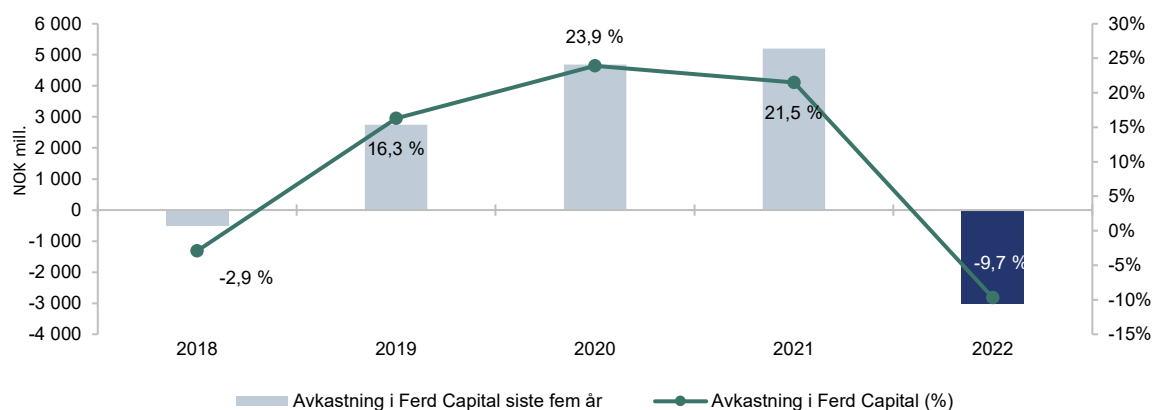
- **Nilfisk** er en ledende, global leverandør av vaskeutstyr og -produkter både til det profesjonelle og private markedet.

Avkastningen på Capitals børsnoterte selskaper var samlet på minus 27 prosent i 2022. Investeringen i Elopak utgjorde en betydelig andel av den børsnoterte porteføljen, og hadde en avkastning på minus tre prosent for Ferd i 2022. Til tross

for negativ utvikling i børskurser, kunne flere av Ferd's børsnoterte investeringer vise til positiv utvikling fra underliggende drift i 2022.

Avkastningen på Ferd Capitals samlede portefølje ble minus 9,7 prosent. Ferd Capitals portefølje ble per 31.12.2022 verdsatt til 29,2 milliarder kroner.

Ferd Capitals avkastning i prosent og norske kroner siste fem år vises nedenfor.



Ferd Eiendom

Ferd Eiendom er en ansvarlig og langsiktig byutvikler. Med grundighet, nytenking og stort bærekraftsengasjement skaper de verdi utover økonomisk avkastning.

Den samlede avkastningen i 2022 endte på minus 415 millioner kroner, tilsvarende minus 9,1 prosent. Boligprisene i Oslo steg med 1,8 prosent i 2022, mens yielden for næringsseiendom sentralt i Oslo (CBD-området) økte betydelig etter renteoppgangen i fjor. Verdinedgangen for Ferd Eiendoms næringsseiendommer skyldes hovedsakelig yield-oppgang og høyere entreprisestrukturer. For Marienlyst-prosjektet og én av logistikeiendommene var avkastningen god i 2022, mens for de øvrige boligprosjektene var avkastningen svakere primært på grunn av høyere forventede kostnader.

Ved utgangen av 2022 hadde porteføljen til Ferd Eiendom en eiendomsverdi på 12,2 milliarder kroner og en egenkapitalverdi på 4,1 milliarder kroner.

Ferd Eiendoms største boligprosjekt er Tiedemannsbyen på Ensjø i Oslo. Tiedemannsbyen omfatter totalt rundt 1 400 leiligheter. Prosjektet Tiedemannsfabrikken ble i sin helhet sluttet solgt og overlevert sommeren 2022. «Humlehagen», som er siste del av Tiedemannsbyen, består av 133 leiligheter og ni rekkehus. Ved utgangen av 2022 var 103 av 142 enheter solgt.

På Kleven Gård på Bekkestua i Bærum ble detaljregulering vedtatt i mars 2022. Arkitekt er kontrahert og forprosjektet er påbegynt, og det planlegges for salgsstart i løpet av 2023.

Ferd Eiendom har en stor portefølje av både eksisterende næringsseiendommer og pågående kontorutviklingsprosjekter. De to største er Hieronymus Heyerdahls gate 1 og Trekantomten i Vika, som begge ble kjøpt i 2020. Hieronymus Heyerdahls gate 1 er et karakteristisk bygg som er nærmeste nabo til Oslo Rådhus. Bygget har vært gjennom omfattende rehabilitering og ombygging gjennom 2022.

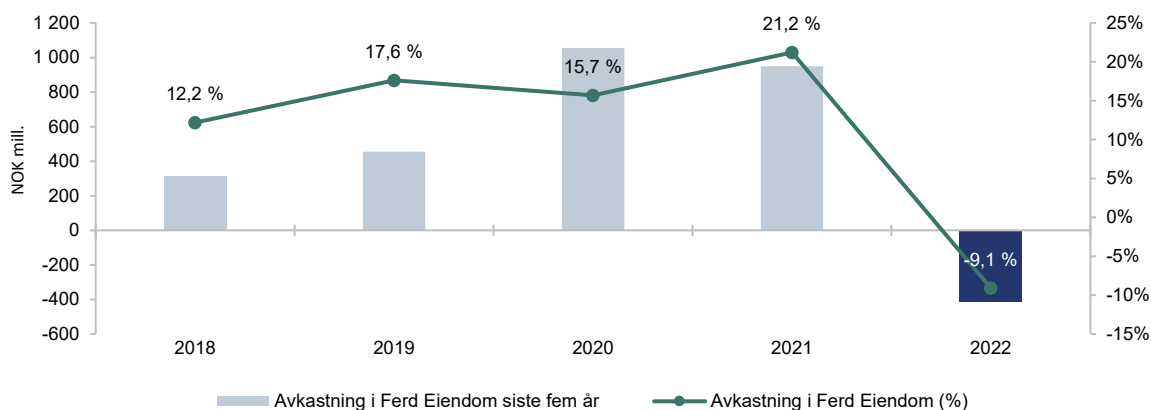
Trekanttomten i Vika ble kjøpt i partnerskap med entreprenøren Vedal i desember 2020, og planlegges realisert som et byutviklingsprosjekt blant annet kjennetegnet gjennom stedstilpasset utvikling, høye arkitektoniske kvaliteter og en sterk miljøprofil. Reguleringsprosessen er godt i gang, og planprogram er sendt inn. Det ble inngått en avtale med Flott Gjort om midlertidig aktivitet på Trekanttomten med oppstart sommeren 2022. 3KT ble åpnet 11. juni med servering og ulike kulturaktiviteter. Over 16 000 mennesker besøkte 3KT sommeren 2022.

I Marienlystprosjektet ble det gjennomført et parallell-opdrag for Kringkastingshuset våren 2022, og det ble

besluttet å gå videre med forslaget fra KIMA arkitektur. En strategi for bærekraftig byutvikling for prosjektet er utarbeidet og vil bli lagt til grunn for det videre arbeidet. KIMA er i tillegg valgt som ny arkitekt for byplangrepet på Marienlyst.

Ferd Eiendom gjorde realiseringer for netto 454 millioner kroner i 2022, hovedsakelig forklart med salg av en industrieiendom på Forus i Stavanger og utbytter fra Tiedemannsfabrikken.

Ferd Eiendoms avkastning siste fem år vises nedenfor.



Ferd Ekstern Forvaltning

Ferd Ekstern Forvaltning har ansvar for konsernets investeringer hos eksterne forvaltere. Forretningsområdet fokuserer på markeder som utfyller de områdene hvor Ferd investerer direkte, og investerer i fond som skal gi attraktiv avkastning over tid.

Krigen i Ukraina og frykt for konsekvensene av høy inflasjon bidro til at første halvår 2022 ble meget svakt for aksjemarkedene, og ved utgangen av juni var MSCI World Index ned 20,5 prosent målt i USD. Andre halvår 2022 var som en berg-og-dalbane; etter en oppgang i juli og august, nådde markedet en bunn i oktober (MSCI World ned 25,7 prosent), men hadde en sterk avslutning på året og endte ned 18,1 prosent i 2022 målt i USD. Ser man de to siste årene under ett, har avkastningen vært tilnærmet flat (minus 0,3 prosent). Det har likevel vært store forskjeller. Vekstaksjer

hadde en svak utvikling i 2022, og forskjellen mellom vekst og verdiaksjer endte på hele 23 prosent for verdensindeksen. Geografisk var forskjellene derimot mindre; S&P 500 i USA endte ned 18,1 prosent, MSCI Asia Pacific ex Japan falt 17,5 prosent og MSCI Europe endte ned 15 prosent, alle målt i USD.

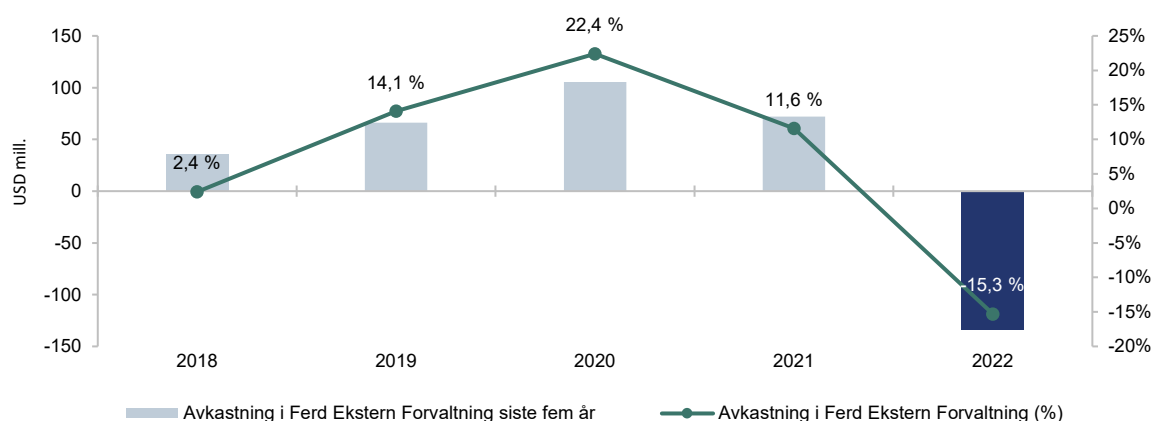
Ferd Ekstern Forvaltnings porteføljer, som måles og følges opp i amerikanske dollar, hadde i 2022 en samlet avkastning på minus 15,3 prosent.

I Global Equity-mandatet investeres det i aksjefond som komplementerer Ferd's direkteinvesteringer. Global Equity falt 22,6 prosent for året målt i USD, og endte 2,3 prosent bak referanseindeksen til mandatet. Global Equity mandatets profil, med dreining mot kvalitets- og vekstselskaper, bidrar til å forklare mindreakstningen for året.

Global Fund Opportunities-mandatet består av fondsinvesteringer som tilbyr attraktiv absoluttavkastning, og som har lavere samvariasjon med utviklingen i aksjemarkedene enn ordinære aksjefond. Mandatet falt 4,9 prosent i 2022. Mandatets illikvide investeringer falt 20,3 prosent, hovedsakelig på grunn av de amerikanske investeringene, som hadde lagt bak seg et meget sterkt år i 2021. De likvide investeringene hadde på sin side en oppgang på solide 13,8 prosent, drevet av de to multistrategifondene som steg 32,2 prosent.

Det ble allokeret 0,5 milliarder kroner til Global Equity-mandatet våren 2022. Ved utgangen av 2022 var forvaltningskapitalen til området på 7,3 milliarder kroner, hvorav 4,0 milliarder kroner i Global Equity og 3,2 milliarder kroner i Global Fund Opportunities, som var plassert hos 17 ulike forvaltere.

Nedenfor vises avkastningen i Ferd Ekstern Forvaltning de siste fem år.



Ferd Impact Investing

Ferd Impact Investing skal investere i tidligfase-selskaper som har potensiale til både å levere en positiv virkning på FNs bærekraftsmål samt en solid risikojustert avkastning. Forretningsområdet investerer primært gjennom fond og andre former for komplementære og ressurseffektive partnerskap, men gjør også investeringer direkte i selskaper. De konsentrerer seg om de tre sektorene fornybar energi, eiendomsteknologi og akvakultur. Det er høy aktivitet blant miljøvennlige selskaper som er i en tidlig fase av deres utvikling. Selskapene er blitt mer opptatt av å kommunisere sin positive impact, blant annet ved å vise til hvilke av FNs bærekraftsmål de adresserer.

Ferd Impact Investing har i 2022 bygget videre på plattformen for investeringsmandatet. Det ble investert i to nye fond (ArcTern Ventures og SWEN Blue Ocean), samt gjort tre nye co-investeringer (Nofence, Shoreline og 360 Logistics) og tre oppfølgingsinvesteringer (Seagust, Wind Catching Systems og Ignite Procurement).

Ferd Impact lanserte i 2022 sin første impactrapport som gir et innblikk i hvordan de jobber med impact og hvordan porteføljen bidrar til å løse utfordringer innen klima og miljø. Rapporten er tilgjengelig på Ferd Impact Investing sin nettside: <https://ferd.no/impact-investing/>

Per 31.12.2022 har Ferd Impact Investing investert 389 millioner kroner og kommittert ytterligere 70 millioner kroner. Porteføljen bestod av 15 investeringer.

Ferd Sosiale Entreprenører

Ferd Sosiale Entreprenører (FSE) investerer i sosiale entreprenører som skaper gode sosiale og økonomiske resultater. Gjennom en kombinasjon av kapital, kompetanse og nettverk styrker de selskapenes muligheter for suksess. FSE samarbeider også med det offentlige for å skape gode verktøy og rammebetingelser for samhandling med disse nyskapende selskapene.

Ved utgangen av 2022 var det 12 sosiale entreprenører i FSEs portefølje, 10 selskaper og to fondsinvesteringer. I

løpet av året gjorde FSE to nye investeringer – Ludenso som er et teknologiselskap som ved hjelp av AR berikede (Augmented Reality) skolebøker skal gi økt engasjement, mestring og tilpasset læringsreise for elever, og Lifetools Know Me som utvikler digitale kommunikasjonsverktøy som hjelper mennesker som ikke har evne til verbal tale å bli forstått.

FSE har i 2022 fulgt opp de tre effektkontraktene de har investert i. I en effektkontrakt finansierer private investorer et tiltak med et fastsatt resultatmål som blir tilbakebetalt av det offentlige dersom målene nås. Myndighetene betaler kun hvis de avtalte resultatene oppnås, og investoren får kun tilbakebetalt dersom samfunnet tjener på det.

FSE lanserte i 2022 også sin «Oslo-satsing». I Oslo-satsingen samler de næringsliv og stiftelser til felles innsats for levekårsutsatte områder i Oslo.

For mer informasjon om FSEs porteføljeselskaper, se link: <http://ferd.no/sosiale-entreprenorer/portefolje/>

Likestilling, hindring av diskriminering, antall ansatte og sykefravær

Ferd arbeider for å ha en inkluderende bedriftskultur. Vi har som mål å være en arbeidsplass der det er likestilling mellom kvinner og menn. Vi har prosedyrer som skal sikre at det ikke forekommer forskjellsbehandling grunnet kjønn i saker som for eksempel lønn, forfremmelser og rekruttering. Av de 64 ansatte i Ferd AS per utgangen av 2022 var det 33 kvinner og 31 menn. Gjennomsnittslønnen for kvinnelige ansatte var 65 prosent av gjennomsnittslønnen for mannlige ansatte i Ferd AS, og forklaringen på dette er at kvinneandelen er lavere i noen av forretningsområdene enn i administrasjonen. Lønnsforskjellene skyldes hvilken erfaring og utdannelse stillingene krever, og hvor vanskelig det er å rekruttere til stillingene.

Av 11 nyansettelser i Ferd AS i 2022 ble det rekruttert ni kvinner. Tilsvarende tall for 2021 var at åtte av 16 nyansettelser var kvinner, mens det i 2020 var åtte av 11 nyansettelser som var kvinner. Tre av Ferd's fem forretningsområder er ledet av kvinner. Ferd arbeider aktivt med å rekruttere flere kvinner til forretningsområdene og i ledende posisjoner. I Ferd Capital, som er det største

forretningsområdet, har halvparten av ansettelsene de siste to årene vært kvinner.

Vi har sett på hva som kan bidra til diskriminering og hindre likestilling i Ferd AS og identifisert våre rekrutteringsprosesser og kriteriene for interne forfremmelser som viktige områder i dette arbeidet. Ferd arbeider for å rekruttere flere kvinnelige medarbeidere i ledende roller og til de forretningsområdene som historisk har hatt en lavere andel kvinner. I ansettelsesprosesser og interne opprykk fokuserer selskapet på kandidatenes kvalifikasjoner for stillingen uavhengig av etnisitet, religion, seksuell orientering, graviditet, omsorgsoppgaver, funksjonsnedsettelse, statsborgerskap eller andre kriterier som vurderes som irrelevante for deres arbeid.

Selskapet tilrettelegger for fleksible arbeidsforhold og ansettelse i Ferd gir gode muligheter for å balansere jobb og fritid. De ansatte nyter stor grad av fleksibilitet til hvordan arbeidshverdagen organiseres, og det er stilt til rådighet for de ansatte utstyr som muliggjør effektivt arbeid fra hjemmekontor som gjør det enklere å for eksempel få en hverdag som småbarnsforeldre til å gå opp.

Ferd etterstreber å legge til rette for og oppfordrer til at ansatte av begge kjønn gjennomfører foreldrepermisjoner i henhold til den etter hvert etablerte normen i det norske samfunnet. Av de ansatte som har hatt foreldrepermisjon de siste to år er gjennomsnittlig antall uker foreldrepermisjon 15 uker for menn og 33 uker for kvinner.

Varierte og utfordrende arbeidsoppgaver og gode muligheter for karriereutvikling, kombinert med jobbsikkerhet og konkurransedyktige lønnsbetingelser, er også viktige bidragsyttere til å gjøre Ferd til en attraktiv arbeidsgiver.

Alle de ansatte i Ferd er ansatt i heltidsstillinger. I tilfeller der ansatte av personlige årsaker ønsker å for en periode arbeide i redusert stilling, forsøker Ferd å legge til rette for dette. Ingen av de ansatte arbeidet i redusert stilling per 31.12.2022.

Diskrimineringslovens formål er å fremme likestilling, sikre like muligheter og rettigheter og å hindre diskriminering på grunn av etnisitet, nasjonal opprinnelse, avstamning, hudfarge, språk, funksjonsnedsettelse, religion og livssyn. Ferd arbeider aktivt og målrettet for å fremme lovens formål innenfor vår virksomhet. Dette gjøres blant annet gjennom

grundige jobbanalyser før nye stillingsutlysninger og bruk av eksterne rekrutteringsfirmaer i Ferd's ansettelsesprosesser. Våre kontorer i Dronning Mauds gate 10 tilfredsstillende kravene til universell utforming.

I 2022 var gjennomsnittlig antall ansatte i Ferd konsernet 6 604. Inklusiv de ansatte i Aibel, Aidian, Fjord Line, Fürst og Mnemonic var antall ansatte ca. 13 100. Kvinneandelen i Ferd-konsernet var på 25 prosent per utgangen av 2022, og sykefraværet i 2022 var på 4,5 prosent. Arbeidsmiljøet i

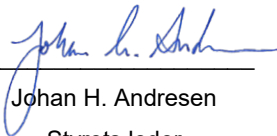
Ferd AS anses som godt. Det har i løpet av året ikke skjedd eller blitt rapportert om alvorlige arbeidsuhell eller ulykker i Ferd AS. Det har ikke vært ulykker med dødelig utfall i Ferd konsernet i 2022.

Resultatdisponering


Årsresultatet på minus 4 469 millioner kroner dekkes av annen egenkapital.

Oslo, 18. april 2023

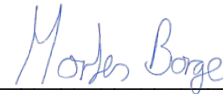
I styret for Ferd AS



Johan H. Andresen
Styrets leder



Tom Erik Myrland
Styremedlem



Morten Borge
Styremedlem/konsernsjef



Erik Rosness
Styremedlem

**ÅRSREGNSKAP
FERD AS**



Resultatregnskap 1.1 – 31.12

Beløp i NOK mill.	Note	2022	2021
DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Utbytter og konsernbidrag fra finansielle investeringer	3,4	2 466	1 152
Verdiendringer på finansielle investeringer	3,4	-6 776	6 337
Andre inntekter	3	52	50
Driftsinntekter	3	-4 258	7 539
Lønnskostnader	5,6	80	348
Av- og nedskrivninger	7,8	25	21
Andre driftskostnader	9, 10	111	76
Driftskostnader	3	216	444
Driftsresultat	3	-4 474	7 094
Renteinntekter	11,12	22	32
Rentekostnader	8, 11,12	-32	-24
Netto andre finansposter	12	104	-4
Netto finansresultat	12	95	4
Resultat før skattekostnad		-4 379	7 098
Skattekostnad	13	90	-80
ÅRSRESULTAT		-4 469	7 178
Totalresultat 1.1 - 31.12			
Beløp i NOK mill.		2022	2021
ÅRSRESULTAT		-4 469	7 178
TOTALRESULTAT		-4 469	7 178

Balanse pr. 31. desember - Eiendeler


Beløp i NOK mill.	Note	2022	2021
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler	<u>7</u>	67	37
Bruksretteieendeler	<u>8</u>	178	143
Investeringer i datterselskaper	<u>3,14,15</u>	26 216	27 623
Langsiktige fordringer på foretak i samme konsern	<u>11,14</u>	89	79
Andre fordringer	<u>14</u>	110	63
Sum anleggsmidler		26 660	27 945
Omløpsmidler			
Kortsiktige fordringer på foretak i samme konsern	<u>11,14</u>	112	504
Andre kortsiktige fordringer	<u>14</u>	241	64
Noterte aksjer og andeler	<u>3,14</u>	5 947	10 379
Unoterte aksjer og andeler	<u>3,14,15</u>	7 809	7 646
Hedgefond	<u>3,14</u>	1 882	1 585
Likviditetsfond (kontantekvivalenter)	<u>3,14</u>	824	2 007
Bankinnskudd	<u>3,14,16</u>	854	1 205
Sum omløpsmidler		17 667	23 390
SUM EIENDELER		44 327	51 336

Balanse pr. 31. desember – Egenkapital og gjeld

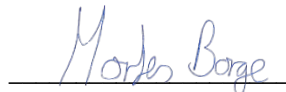
Beløp i NOK mill.	Note	2022	2021
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital	<u>17</u>	183	183
Overkurs		3 057	3 057
Annen innskutt egenkapital		810	810
Annen egenkapital		37 758	42 883
Sum egenkapital		41 808	46 933
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	<u>6</u>	46	50
Utsatt skatt	<u>13</u>	322	90
Gjeld til foretak i samme konsern	<u>11,14</u>	118	51
Andre langsiktige forpliktelser		-	151
Langsiktig rentebærende gjeld	<u>18</u>	300	300
Leieforpliktelser	<u>8</u>	160	130
Sum langsiktig gjeld		945	770
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	<u>14</u>	9	4
Betalbar skatt	<u>13</u>	-	-
Offentlige avgifter	<u>14</u>	17	15
Trekk på konti i konsernkontoordning	<u>14,19</u>	340	748
Gjeld til foretak i samme konsern	<u>11,14</u>	1 092	2 675
Leieforpliktelser	<u>8</u>	26	18
Annen kortsiktig gjeld	<u>14</u>	91	171
Sum kortsiktig gjeld		1 574	3 632
Sum gjeld		2 519	4 402
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		44 327	51 336

Oslo, 18. april 2023


I styret for Ferd AS




Johan H. Andresen
Styrets leder



Morten Borge
Styremedlem/konsernsjef



Tom Erik Myrland
Styremedlem



Erik Rosness
Styremedlem

Oppstilling over endringer i egenkapitalen

2022

Beløp i NOK mill.	Aksje- kapital (note 17)	Overkurs	Annen innskutt egen- kapital	Sum innskutt egen- kapital	Fond for urealiserte gevinster	Annen egen- kapital	Sum annen egen- kapital	Sum egen- kapital
Egenkapital 1.1.2022	183	3 057	810	4 051	21 754	21 129	42 883	46 933
Årsresultat					-2 566	-1 903	-4 469	-4 469
Totalresultat 2022					-2 566	-1 903	-4 469	-4 469
Eiertransaksjoner								
Avgitt tilleggsutbytte *)						-670	-670	-670
Andre egenkapitaltransaksjoner						14	14	14
Totalt eiertransaksjoner						-656	-656	-656
Egenkapital 31.12.2022	183	3 057	810	4 051	19 187	18 570	37 758	41 808

*) Ferd AS har i august og desember 2022 delt ut tilleggsutbytter til Ferd Holding AS.

2021

Beløp i NOK mill.	Aksje- kapital (note 17)	Overkurs	Annen innskutt egen- kapital	Sum innskutt egen- kapital	Fond for urealiserte gevinster	Annen egen- kapital	Sum annen egen- kapital	Sum egen- kapital
Egenkapital 1.1.2021	183	3 057	810	4 051	19 704	16 942	36 646	40 696
Årsresultat					2 050	5 128	7 178	7 178
Totalresultat 2021					2 050	5 128	7 178	7 178
Eiertransaksjoner								
Avgitt tilleggsutbytte *)						-947	-947	-947
Andre egenkapitaltransaksjoner						6	6	6
Totalt eiertransaksjoner						-941	-941	-941
Egenkapital 31.12.2021	183	3 057	810	4 051	21 754	21 129	42 883	46 933

*) Ferd AS har i mai, juni, november og desember 2021 delt ut tilleggsutbytter til Ferd Holding AS.

Kontantstrømoppstilling 1.1 – 31.12

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den direkte metoden. Dette innebærer at man i oppstillingen presenterer selskapets faktiske inn- og utbetalinger for å kunne presentere kontantstrømmer tilført fra henholdsvis den ordinære driften, investeringsvirksomheten og finansieringsvirksomheten.

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd, andre kortsiktige og lett omsettelige investeringer med inntil 3 måneder løpetid, herunder likviditetsfond. 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.

Beløp i NOK mill.	Note	2022	2021
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Innbetalinger fra realisasjoner av finansielle aktiva	<u>4</u>	4 669	4 203
Innbetalinger av utbytter fra finansielle aktiva	<u>4</u>	36	548
Utbetalinger til kjøp av finansielle aktiva	<u>4</u>	-6 261	-6 556
Utbetalinger til lønns- og driftskostnader	<u>5,9</u>	-423	-312
Inn- og utbetalinger av skatt	<u>13</u>	189	-12
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-1 790	-2 128
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Innbetalinger fra / nedsalg i datterselskaper	<u>4, 11</u>	2 382	3 082
Utbetalinger til / investeringer i datterselskaper	<u>11</u>	-105	-1 811
Overføringer fra(+) / til(-) datterselskapers konti i konsernkontoordning	<u>11</u>	-1 038	2 420
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		1 239	3 692
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Overføringer til Ferd Holding	<u>11</u>	-682	-399
Inn- og utbetalinger fra ekstern finansiering	<u>19</u>	-	100
Overføring til (-) / fra (+) likviditetsfond		1 200	-1 995
Renter og finanskostnader		-30	-27
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		488	-2 321
Valutaomregning av bankinnskudd		120	17
Endring i netto innskudd konsernkontoordning		58	-741
Netto innskudd i konsernkontoordning 01.01		456	1 198
Netto innskudd i konsernkontoordning 31.12		514	456
Bankinnskudd 31.12		854	1 205
Trekk på konti i konsernkontoordning 31.12	<u>19</u>	-340	-748
Netto innskudd i konsernkontoordning 31.12		514	456
Likviditetsfond 31.12		824	2 007
Sum kontantekvivalenter 31.12		1 338	2 463

Note 1 Generell informasjon og grunnlag for utarbeidelse

Generell informasjon

Ferd er et familieeid norsk investeringsselskap som satser på verdiskapende eierskap i virksomheter og finansielle investeringer. I tillegg har selskapet et omfattende engasjement innenfor sosialt entreprenørskap. Ferd AS har hovedkontor i Dronning Mauds gate 10, Oslo.

Ferd er eiet av Andresen-familien. Johan H. Andresen er styrets leder. Selskapets regnskaper for 2022 ble vedtatt av styret 18. april 2023.

Grunnlag for utarbeidelse av regnskapet

Ferd AS avlegger selskapsregnskapet i samsvar med Regnskapslovens § 3-9 og Forskrift om forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder.

Investeringer i datterselskaper

Datterselskaper er selskaper der morselskapet Ferd AS 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.

Datterselskaper klassifiseres som anleggsmiddel i balansen og måles til virkelig verdi. Verdiendringer på datterselskapene, løpende avkastning som utbytter og gevinst eller tap ved realisasjon av datterselskaper føres som netto driftsinntekt i resultatet.

Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet

Tilknyttede selskaper er selskaper der Ferd har betydelig innflytelse, men ikke kontroll. Betydelig innflytelse innebærer at Ferd tar del i strategiske avgjørelser om selskapets økonomi og drift uten å ha kontroll over disse avgjørelsene. Betydelig innflytelse foreligger normalt for investeringer der Ferd 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 selskap og felles kontrollert virksomhet innregnes til virkelig verdi med verdiendringer over resultat og klassifiseres som omløpsmidler i balansen. Verdiendringer på investeringene, løpende avkastning som utbytter og gevinst eller tap ved realisasjon av investeringene føres som netto driftsinntekt i resultatet.

Omregning av utenlandsk valuta

Regnskapet presenteres i norske kroner (NOK) som er den funksjonelle valuta til Ferd AS. Transaksjoner i utenlandsk valuta innregnes og måles i NOK på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til NOK basert på balansedagens kurs. Gevinst og tap som følge av valutakursendringer innregnes i resultatet.

Utbytte

Utbytte og utdeling av konsernbidrag som foreslås av styret, klassifiseres som kortsiktig gjeld i regnskapet, i samsvar med unntaksregelen i "Forskrift om forenklet regnskapsstandard" § 3-1, 1. ledd nr 4, gitt i medhold av Regnskapslovens § 3-9.

Note 2 Estimater og skjønsmessige vurderinger

Ledelsen har benyttet estimater og forutsetninger ved utarbeidelsen av regnskapet. 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 nedenfor. Metode for estimering av virkelig verdi på finansielle eiendeler er også beskrevet nedenfor.

Ferd mener 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

Ferds 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 unoterte 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.

Likviditetsfond

Virkelig verdi av likviditetsfondene verdsettes ut fra noterte markedsкурser. Dersom markedsкурser ikke er tilgjengelige, verdsettes fondene i samsvar med prismodeller basert på gjeldende rentekurve og eksterne kreditt-rating.

Derivater

Virkelig verdi av derivater verdsettes ut fra noterte markedsкурser.

Fastsettelse av virkelig verdi på datterselskaper med eiendommer

Ferd har datterselskaper med eiendommer 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. For å finne virkelig verdi beregnes deretter fradrag for estimerte skatteposisjoner i de underliggende selskapene kjøper og selger vil ta hensyn til i en transaksjon. Hovedprinsippene for fastsettelse av kontantstrømmer og avkastningskrav er beskrevet nedenfor.

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.

Fastsettelse av virkelig verdi på finansielle datterselskaper og datterselskaper eid av forretningsområdet Ferd Capital

Ferd AS eier investeringer indirekte gjennom datterselskaper som er holdingselskaper for disse investeringene. Virkelig verdi av disse datterselskapene er verdsatt til bokført verdi av egenkapitalen, for deretter å justere for ikke bokførte verdiendringer på de underliggende investeringene. De underliggende investeringene er verdsatt etter de samme prinsipper og metoder som Ferd AS sine direkteinvesteringer.

Note 3 Driftssegmenter

Ferd avlegger segmentrapportering i samsvar med IFRS 8. Ferd er et investeringsselskap og selskapets ledelse fatter beslutninger, følger opp og evaluerer beslutningene basert på verdiutviklingen og virkelig verdi på selskapets investeringer. Ferd skiller mellom forretningsområdene basert på investeringstype / mandat, kapitalallokering, ressursallokering og risikovurdering.

Ferd opererer med følgende driftssegmenter:

Ferd Capital er en langsiktig, fleksibel og verdiskapende partner for nordiske selskaper. Forretningsrådet har to mandater: Privateide selskaper og Børsnoterte selskaper. Se note 3 til konsernregnskapet for informasjon om Ferd Capitals største investeringer per 31.12.2022.

Ferd Ekstern Forvaltning har ansvar for konsernets investeringer hos eksterne forvaltere. Forretningsrådet fokuserer på markeder som utfyller de områdene hvor Ferd investerer direkte og investerer i fond som skal gi attraktiv avkastning over tid.

Ferd Eiendom er en ledende by-utvikler. Gjennom aktiv utvikling, gjennomføring og forvaltning av miljøvennlige prosjekter skaper de verdi utover finansiell avkastning.

Øvrig virksomhet består hovedsakelig av investeringer i Ferd Impact Investing, bankbeholdning, investeringer i fond kjøpt i annenhåndsmarkedet, egenkapitalinvesteringer i Ferd Sosiale Entreprenører og eksternt forvaltede private equity fond, samt diverse andre eiendeler og investeringer. I tillegg inngår kostnader til selskapets ledelse, stab og interbank.

Ferd Invest ble i løpet av 2022 avviklet ved at forretningsrådets investeringer enten ble solgt eller overført til Ferd Capital.

Beløp i NOK mill.				Ekstern		Øvrig
	Ferd AS	Capital	Invest	Forvaltning	Eiendom	virksomhet
Resultat 2022						
Driftsinntekter	-4 258	-3 135	-419	-384	-443	123
Driftskostnader	-216	-75	-	-2	-47	-92
Driftsresultat	-4 474	-3 211	-419	-386	-490	32
Balanse 31.12.22						
Investeringer i datterselskaper	26 216	21 776	-	-	4 342	98
Investeringer klassifisert som omløpsmidler	16 461	7 026	-	7 273	-	2 170
Bankinnskudd	854	-	-	-	-	854
Øvrige eiendeler	796	387	-	-1	84	320
Sum eiendeler	44 327	29 188	-	7 272	4 426	3 441

Beløp i NOK mill.				Ekstern		Øvrig
	Ferd AS	Capital	Invest	Forvaltning	Eiendom	virksomhet
Resultat 2021						
Driftsinntekter	7 539	5 253	439	826	939	82
Driftskostnader	-444	-154	-15	-28	-48	-200
Driftsresultat	7 094	5 099	424	797	891	-118
Balanse 31.12.21						
Investeringer i datterselskaper	27 623	21 706	-	-	5 784	133
Investeringer klassifisert som omløpsmidler	21 617	7 802	3 439	7 267	-	3 109
Bankinnskudd	1 205	-	-	-	-	1 205
Øvrige eiendeler	891	144	6	-	10	731
Sum eiendeler	51 336	29 652	3 445	7 267	5 794	5 178

Note 4 Inntekter fra finansielle investeringer

Beløp i NOK mill.	Utbytter og konsernbidrag	Verdiendringer	Sum
Investeringer i datterselskaper	2 380	-2 379	1
Noterte aksjer og andeler	67	-4 079	-4 012
Unoterte aksjer og andeler	18	-388	-370
Hedgefond	1	47	48
Likviditetsfond	-	22	22
Sum 2022	2 466	-6 776	-4 310

Beløp i NOK mill.	Utbytter og konsernbidrag	Verdiendringer	Sum
Investeringer i datterselskaper	595	4 787	5 382
Noterte aksjer og andeler	114	1 290	1 404
Unoterte aksjer og andeler	412	-173	239
Hedgefond	31	400	431
Likviditetsfond	-	33	33
Sum 2021	1 152	6 337	7 488

Note 5 Lønnskostnader og godtgjørelser

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Lønn (inklusive endring i avsetninger for bonusordninger)	22	298
Sosiale avgifter	18	17
Pensjonskostnader (se note 6)	13	20
Andre ytelser	27	14
Sum	80	348
Gjennomsnittlig antall årsverk	67	60

Lønn og honorarer til konsernsjef

Beløp i NOK 1000	Lønn og bonus	Natural- ytelser	Pensjons- premie
Morten Borge	33 068	317	1 061

Konsernsjefen er med i Ferd's langsiktige bonusordning. 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 6). Konsernsjefen er medlem av en innskuddsordning over drift for pensjonsgrunnlaget som er høyere enn 12 G, samt en førtidspensjonsordning som gir mulighet til å fratruke ved oppnådd 65 års alder.

Konsernsjefen har rett til ni måneders etterlønn dersom han må fratruke sin stilling.

Konsernsjefen er med i en langsiktig spareordning for Ferd. Spareordningen har en bindingstid og Ferd Holding AS har finansiert deler av ordningen.

Honorarer til styret

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

Note 6 Pensjonskostnader og forpliktelser

FERDS PENSJONSORDNINGER

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.

Ytelsesbaserte ordninger

For lønn over 12 G har Ferd en pensjonsordning som innebærer at de ansatte opptjener en pensjonsrettighet hvert år. Samtidig med etableringen ble ordningen lukket for nyansatte. Rettigheten består av en andel av lønnen over 12 G, samt en avkastningskomponent som avhenger av den ansattes valgte risikoprofil. Pensjonsordningen har mange fellestrekk med en innskuddsordning, men ettersom Ferd ikke gjennomfører løpende utbetalinger til et fond, men har valgt å sitte med avkastningsrisikoen selv, skal ordningen regnskapsmessig klassifiseres som en ytelsesordning. Ferd har innregnet forpliktelsen som en pensjonsforpliktelse og kostnadsfører de løpende innskuddene og den løpende avkastningen etter hvert som de pådras.

Konsernledelsen har dessuten en førtidspensjonsordning som gir de anledning til å gå av fra fylte 65 år. Dette er også en ytelsesordning.

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. Selskapets 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 selskapet 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.

Økonomiske forutsetninger per 31.12

	2022	2021
Diskonteringsrente	3,00%	2,00%
Forventet lønnsvekst	3,50%	2,75%
Fremtidig forventet pensjonsregulering	2,00%	2,00%
Forventet regulering av G	3,25%	2,50%

YTELSESBASERTE PENSJONSORDNINGER

Spesifikasjon av innregnet forpliktelse

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Nåverdi av ikke-fondbaserte pensjonsforpliktelser	46	50
Sum ytelsesbasert forpliktelse som er innregnet balansen	46	50

Pensjonskostnad

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Pensjonskostnad på ytelsesbasert ordning innregnet i resultatet	7	11
Pensjonskostnad på innskuddsordninger innregnet i resultatet	6	9
Sum pensjonskostnader innregnet i resultatet	13	20

Note 7 Varige driftsmidler

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. Påfølgende utgifter knyttet til driftsmidlet balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidige økonomiske fordeler vil tilflyte selskapet og utgiften kan måles pålitelig, mens løpende vedlikehold resultatføres.

Varige driftsmidler avskrives systematisk over eiendelens utnyttbare levetid, normalt lineært. Dersom det finnes indikasjoner på at et driftsmiddel har falt i verdi, blir driftsmidlet testet for nedskrivninger. Kunst (inkludert i gruppen driftsløsøre og inventar) avskrives ikke.

Nedskrivninger

Varige driftsmidler vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at framtidig inntjening ikke kan forsvare balanseført verdi.

Ved vurdering av verdifall, beregnes eller estimeres først eiendelens gjenvinnbare beløp. 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.

2022

Beløp i NOK mill.	Bygninger og tomter	Driftsløsøre og inventar	Sum
Anskaffelseskost 1.1.	5	57	62
Tilgang	-	35	36
Avgang	-	-14	-14
Anskaffelseskost 31.12.	5	79	84
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.	-	25	25
Årets avskrivninger	-	5	5
Avgang avskrivninger	-	-14	-14
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	-	16	16
Balanseført verdi 31.12.	5	62	67

Antatt økonomisk levetid på avskrivbare driftsmidler
Avskrivningsplan

- 4-10 år
Lineær

2021

Beløp i NOK mill.	Bygninger og tomter	Driftsløsøre og inventar	Sum
Anskaffelseskost 1.1.	4	54	58
Tilgang	-	3	4
Anskaffelseskost 31.12.	5	57	62
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.	-	21	21
Årets avskrivninger	-	4	4
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	-	25	25
Balanseført verdi 31.12.	5	32	37

Antatt økonomisk levetid på avskrivbare driftsmidler
Avskrivningsplan

- 4-10 år
Lineær

Note 8 Bruksretteiendeler og leieforpliktelser

Identifisering av en leieavtale

Ved inngåelse av en kontrakt vurderer Ferd hvorvidt kontrakten er eller inneholder en leieavtale. En kontrakt er eller inneholder en leieavtale dersom kontrakten overfører retten til å ha kontroll med bruken av en identifisert eiendel i en periode i bytte mot et vederlag.

Ferd som leietaker

Atskillelse av bestanddelene i en leiekontrakt

For kontrakter som utgjør eller inneholder en leieavtale, separerer Ferd leikomponenter dersom det kan dra nytte av bruken av en underliggende eiendel enten alene eller sammen med andre ressurser som er lett tilgjengelige for selskapet, og den underliggende eiendelen verken er svært avhengig av eller tett forbundet med andre underliggende eiendeler i kontrakten. Ferd regnskapsfører deretter hver enkelt leikomponent i kontrakten som en leiekontrakt separat fra ikke-leikomponenter i kontrakten.

Innregning av leieavtaler og innregningsunntak

På iverksettelsestidspunktet for en leieavtale innregner Ferd en leieforpliktelse og en tilsvarende bruksretteiendel for alle sine leieavtaler, med unntak av følgende anvendte unntak:

- Kortsiktige leieavtaler (leieperiode på 12 måneder eller kortere)
- Eiendeler av lav verdi

For disse leieavtalene innregner selskapet leiebetalingene som andre driftskostnader i resultatregnskapet når de påløper.

Leieforpliktelser

Ferd måler leieforpliktelser på iverksettelsestidspunktet til nåverdien av leiebetalingene som ikke betales på dette tidspunktet. Leieperioden representerer den uoppsigelige perioden av leieavtalen, i tillegg til perioder som omfattes av en opsjon enten om å forlenge eller si opp leieavtalen dersom Ferd med rimelig sikkerhet vil (ikke vil) utøve denne opsjonen.

Leiebetalingene som inngår i målingen av leieforpliktelser består av:

- Faste leiebetaling (herunder i realiteten faste betalinger), minus eventuelle fordringer i form av leieinsentiver
- Variable leiebetaling som er avhengige av en indeks eller en rentesats, første gang målt ved hjelp av indeksen eller rentesatsen på iverksettelsestidspunktet
- Beløp som forventes å komme til betaling for selskapet i henhold til restverdigarantier
- Utøvelseskursen for en kjøpsoppsjon, dersom selskapet med rimelig sikkerhet vil utøve denne opsjonen
- Betaling av bot for å si opp leieavtalen, dersom leieperioden gjenspeiler at selskapet vil utøve en opsjon om å si opp leieavtalen

Leieforpliktelser måles etterfølgende ved å øke den balanseførte verdien for å gjenspeile renten på leieforpliktelser, redusere den balanseførte verdien for å gjenspeile utførte leiebetaling og måle den balanseførte verdien på nytt for å gjenspeile eventuelle revurderinger eller endringer av leieavtalen, eller for å reflektere justeringer i leiebetaling som følger av justeringer i indekser eller rater. Ferd inkluderer ikke variable leiebetaling i leieforpliktelser. I stedet innregner selskapet disse variable leiekostnadene i resultatregnskapet. Ferd presenterer sine leieforpliktelser på egne linjer i balanseoppstillingen.

Bruksretteiendeler

Ferd måler bruksretteiendeler til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte avskrivninger og tap ved verdifall, justert for eventuelle nye målinger av leieforpliktelser. Anskaffelseskost for bruksretteiendelene omfatter:

- Beløpet fra førstegangsmålingen av leieforpliktelser
- Alle leiebetaling ved eller før iverksettelsestidspunktet, minus eventuelle leieinsentiver mottatt
- Alle direkte utgifter til avtaleinngåelse påløpt selskapet
- Et anslag over utgiftene påløpt leietaker for demontering og fjerning av den underliggende eiendelen, gjenoppretting av stedet der enheten er plassert, eller gjenoppretting av den underliggende eiendelen til den stand som vilkårene i leieavtalen krever, med mindre disse utgiftene påløper under produksjonen av varene.

Ferd anvender avskrivningskravene i IAS 16 Eiendom, anlegg og utstyr ved avskrivning av bruksretteiendelen, bortsett fra at bruksretteiendelen avskrives fra iverksettelsestidspunktet fram til det som inntreffer først av slutten av leieperioden og slutten av bruksretteiendelenes utnyttbare levetid. Selskapet anvender IAS 36 «Verdifall på eiendeler» for å fastslå om bruksretteiendelen er verdiforringet og for å regnskapsføre eventuelle påviste tap ved verdifall.

Bruksretteiendeler (gjelder i sin helhet bygninger)

Beløp i NOK mill.	SUM
Anskaffelseskost 1.1.	182
Tilgang	51
Avgang	-12
Overføringer og reklassifiseringer	3
Anskaffelseskost 31.12.	224
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.	39
Årets avskrivninger	20
Avgang	-12
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	46
Balanseført verdi av bruksretteiendeler 31.12.	178

Leieforpliktelser

Beløp i NOK mill.	
Udiskonterte leieforpliktelser og forfall av betalinger	
Mindre enn 1 år	26
1-2 år	27
2-3 år	27
3-4 år	28
4-5 år	29
Mer enn 5 år	64
Total udiskonterte leieforpliktelser 31.12	201

Endringer i leieforpliktelser

Leieforpliktelser 1. januar	148
Nye/endrede leieforpliktelser innregnet i perioden	55
Årets leiebetaling	-17
Totale leieforpliktelser 31.12	186

<i>herav kortsiktig leieforpliktelse</i>	26
<i>herav langsiktig leieforpliktelse</i>	160

Anvendte praktiske løsninger

Ferd har besluttet å ikke innregne leieavtaler der den underliggende eiendelen har lav verdi (NOK 200.000), og innregner dermed ikke leieforpliktelser og bruksretteiendeler for noen av disse leieavtalene. I stedet kostnadsføres leiebetalingene når de inntreffer. Selskapet innregner heller ikke leieforpliktelser og bruksretteiendeler for kortsiktige leieavtaler (under 12 måneder), som presentert i tabellen ovenfor.

Opsjoner om å forlenge en leieavtale

Ferds leieavtaler av bygninger har leieperioder som varierer mellom 1 og 10 år. Flere av avtalene inneholder en rettighet til forlengelse som kan utøves i løpet av avtalens siste periode. Ved inngåelse av en avtale vurderer selskapet om rettigheten til forlengelse med rimelig sikkerhet vil utøves.

Note 9 Andre driftskostnader

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Leie av bygninger o.l.	4	4
Honorarer til revisor, advokater, konsulenter, etc.	54	35
Reisekostnader	2	3
Andre kostnader	51	33
Sum	111	76

Note 10 Kostnadsførte honorarer til revisorer

Oversikt over kostnadsført honorarer til selskapets revisor, revisjons- og rådgivingselskapet PwC AS:

Beløp i NOK 1000	2022	2021
Revisjonshonorar	2 100	1 418
Attestasjonstjenester	60	-
Skattemessige tjenester	462	252
Andre tjenester utenfor revisjon	6 517	2 400
Sum	9 139	4 070

Andre tjenester utenfor revisjon er i hovedsak bistand tilknyttet et ESG prosjekt for Ferd konsernet. Beløpene inkluderer merverdiavgift.

Note 11 Transaksjoner og mellomværender med selskap i samme konsern

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 parter. Alle transaksjoner mellom nærstående parter gjennomføres i henhold til etablerte avtaler og prinsipper.

Ferd AS har følgende utlån og mellomværender mot andre foretak i samme konsern:

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Fordringer		
Langsiktige fordringer mot foretak i samme konsern	89	79
Kortsiktige fordringer mot foretak i samme konsern - konsernkontoordning	54	489
Andre kortsiktige fordringer mot foretak i samme konsern	58	16
Sum fordringer	200	584
Gjeld		
Langsiktig gjeld til foretak i samme konsern	118	51
Kortsiktig gjeld til foretak i samme konsern - konsernkontoordning	458	1 931
Annen kortsiktig gjeld til foretak i samme konsern	633	744
Sum gjeld	1 209	2 725

Alle konserninterne mellomværender forrentes med 6 måneders NIBOR pluss 1,5 prosentpoeng. Langsiktige lån forrentes til antatte markedsbetingelser.

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Utbytter og konsernbidrag		
Utbytter	2 343	538
Konsernbidrag	37	57
Sum inntekter fra finansielle investeringer	2 380	595
Tjenester fakturert til konsernselskaper		
Stabstjenester	25	8
Eiendomsforvaltning	8	40
Sum andre inntekter	33	49
Renter på konserninterne lån og mellomværender		
Renteinntekt	6	4
Rentekostnader	18	-3
Netto renteinntekter (+)	-12	-

Note 12 Finansposter

Renteinntekter		
Beløp i NOK mill.	2022	2021
Renteinntekt fra bankinnskudd	9	25
Interne renteinntekter	6	4
Andre renteinntekter	7	3
Sum	22	32

Rentekostnader		
Beløp i NOK mill.	2022	2021
Rentekostnader til kredittinstitusjoner	-8	-24
Rentekostnader til nærstående parter	-	1
Interne rentekostnader	-18	3
Andre rentekostnader	-5	-5
Sum	-32	-24

Netto andre finansposter		
Beløp i NOK mill.	2022	2021
Agio	183	41
Andre finansinntekter	-	3
Disagio	-61	-24
Andre finanskostnader	-18	-23
Sum	104	-4

Note 13 Skatt

Skattekostnaden i resultatet består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Skatt på poster ført mot Andre inntekter og kostnader i oppstillingen av totalresultatet (OCI) er også ført mot totalresultatet. 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 underskudd til fremføring på balansedagen.

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, og selskapet er i stand til og har til hensikt å gjøre opp skatteforpliktelsen netto.

Skattekostnad består av

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Endring i utsatt skatt	232	76
Skatt relatert til tidligere år	-142	-168
Betalt kildeskatt	-	12
Skattekostnad	90	-80

Betalbar skatt i balansen

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Betalt forhåndsskatt	-	6
Betalbar skatt fra tidligere år	-	-6
Betalbar skatt i balansen	-	-

Avstemming fra nominell til effektiv skattesats

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Resultat før skattekostnad	-4 379	7 098
Forventet skattekostnad etter nominell skattesats (22 prosent)	-963	1 562
Ikke skattepliktige gevinster/tap og utdelinger på verdipapirer	-595	-543
Urealiserte verdiendringer på verdipapirer	1 577	-950
Justering av skatt tidligere perioder	31	-175
Betalt kildeskatt	-	12
Skatteeffekten av andre permanente forskjeller	40	14
Skattekostnad	90	-80

Effektiv skattesats	-2,1 %	-1,1 %
----------------------------	---------------	---------------

Utsatt skatt

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Fordringer	1	-5
Gevinst- og tapskonto	-	1
Derivater	-2	-5
Varige driftsmidler	-0	-1
Avsetninger	-14	-33
Netto pensjoner	-10	-11
Aksjer og andeler	380	345
Fremførbart underskudd	-32	-201
Balanseført verdi 31.12, utsatt skatteforpliktelse	322	89

Endring i netto balanseført utsatt skatt

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Balanseført verdi 1. januar	90	174
Resultatført i perioden	232	76
Korreksjon av fremførbart underskudd fra tidligere år	-	-161
Balanseført verdi 31.12	322	89

Note 14 Finansielle instrumenter og bruk av virkelig verdi

Klassifisering av finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter utgjør en vesentlig del av Ferd's balanse og er av vesentlig betydning for selskapets finansielle stilling og resultat. Finansielle eiendeler og forpliktelser innregnes i balansen når selskapet blir part i instrumentets kontraktmessige forpliktelser og rettigheter.

Finansielle eiendeler:

- Investeringer i egenkapitalinstrumenter og derivater måles til virkelig verdi i balansen med verdiendringer ført over resultatet.
- Øvrige finansielle eiendeler, herunder kundefordringer, har som formål å motta kontraktmessige kontantstrømmer og måles til amortisert kost. 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.
- Derivater måles til virkelig verdi i balansen med verdiendringer over resultatet.

Finansielle forpliktelser:

- Derivater måles til virkelig verdi i balansen med verdiendringer over resultatet
- Andre finansielle forpliktelser måles til amortisert kost. 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 lånefacilitet presenteres som langsiktig gjeld dersom Ferd både har mulighet til og intensjon om å rullere gjelden mer enn 12 måneder.

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 som måles til virkelig verdi med verdiendring ført 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 gangs 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 forventede kredittap. Konsernet gjennomgår regelmessig utestående fordringer og utarbeider estimater for tap som danner grunnlag for de regnskapsmessige avsetningene. Ved utarbeidelse av estimatet brukes historiske data for tap på fordringer som er klassifisert etter samme risikokarakteristika i konsernet som grunnlag. Basert på historiske observerbare misligholdsrater dannes en forventning til fremtidig tap som det gjøres avsetning for. Tap ved verdifall innregnes i resultatet.

Gevinst og tap ved realisasjon av finansielle instrumenter, endringer i virkelig verdi samt renteinntekt resultatføres i den perioden de oppstår. Utbytteinntekter og konsernbidrag innregnes det året de vedtas på generalforsamling. Det samme gjelder skatteeffekt av slike transaksjoner. Netto inntekter knyttet til de finansielle instrumentene klassifiseres som driftsinntekter i resultatet.

Sikringsbokføring

Ferd kan benytte finansielle derivater for å redusere det økonomiske tapet ved ugunstige bevegelser i valutakurser eller renter. Derivatene blir regnskapsført som finansielle instrumenter til virkelig verdi og verdiendringer inngår i resultatet. Ferd praktiserer ikke sikringsbokføring i selskapsregnskapet.

Ferd's prinsipper ved måling til virkelig verdi, generelt

Ferd benytter den verdsettelsesmetode som ansees å gi det mest representative estimatet på en antatt salgverdi. Et slikt salg forutsettes gjennomført i en velordnet transaksjon på balansedagen. Dette innebærer at for alle eiendeler der det finnes observerbar markedsinformasjon, eller der det nylig er gjennomført en transaksjon, benyttes disse kurser (markedsmetoden). Når en kurs for en identisk eiendel ikke er observerbar, beregnes virkelig verdi ved hjelp av en annen verdsettelsesmetode. Ved verdsettingen benytter Ferd relevante og observerbare data i størst mulig grad.

For alle investeringer der verdien fastsettes ved bruk av en annen verdsettelsesmetode 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 Ferd's konsernledelse og til slutt av Ferd's styre. Det utarbeides sensitivitetsanalyser for de mest sentrale og kritiske inndata i verdsettelsesmodellen, og i enkelte tilfeller foretas kontrollberegninger av verdsettelsen ved bruk av alternative verdsettelsesmetoder for å bekrefte den beregnede verdi.

Ferd er konsekvent i bruken av verdsettelsesmetode, 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 verdsettelsesmetode 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

Verdien av datterselskaper er fastsatt ved ta utgangspunkt i selskapenes bokførte egenkapital og justere for ikke bokførte verdiendringer. Underliggende investeringer verdsettes etter samme prinsipper som investeringer eid direkte i Ferd AS, som beskrevet nedenfor.

Børsnoterte investeringer verdsettes ved bruk av markedsmetoden. Børskurs for siste gjennomførte transaksjon legges til grunn.

Investeringer i unoterte aksjer som blir forvaltet internt, verdsettes normalt basert på en inntjeningsmultipl. 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 sammenligningsgruppen. 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 markedet, 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 selskapets finansielle instrumenter samt hvordan disse er behandlet i regnskapet. Tabellen er utgangspunkt for den videre informasjonen om selskapets finansielle risiko.

Beløp i NOK mill.	Investeringer målt til virkelig verdi over resultatet	Finansielle instrumenter målt til amortisert kost	SUM
Anleggsmidler			
Investeringer i datterselskaper	26 216	-	26 216
Langsiktige fordringer på foretak i samme konsern	-	89	89
Andre fordringer	7	104	110
Sum 2022	26 222	192	26 415
Sum 2021	27 623	143	27 766
Omløpsmidler			
Kortsiktige fordringer på foretak i samme konsern	-	112	112
Andre kortsiktige fordringer	-	241	241
Noterte aksjer og andeler	5 947	-	5 947
Unoterte aksjer og andeler	7 809	-	7 809
Hedgefond	1 882	-	1 882
Likviditetsfond	824	-	824
Bankinnskudd	-	854	854
Sum 2022	16 461	1 206	17 667
Sum 2021	21 617	1 774	23 390
Langsiktig gjeld			
Gjeld til foretak i samme konsern	-	118	118
Langsiktig rentebærende gjeld	-	300	300
Leieforpliktelser	-	160	160
Sum 2022	-	577	577
Sum 2021	-	480	480
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	-	9	9
Offentlige avgifter	-	17	17
Trekk på konti i konsernkontoordning	-	340	340
Gjeld til foretak i samme konsern	-	1 092	1 092
Leieforpliktelser	-	26	26
Annen kortsiktig gjeld	-	91	91
Sum 2022	-	1 574	1 574
Sum 2021	-	3 632	3 632

Virkelig verdi hierarki - Finansielle eiendeler og forpliktelser

Ferd deler eiendeler og forpliktelser målt til virkelig verdi i balansen inn 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 tilfredsstillers ikke kravene for å regnes som aktive. I tillegg inkluderes 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 rentebytteavtaler og valutaterminer vurderes også som nivå 2 investeringer. Ferd's hedgefondportefølje vurderes å tilfredsstillers 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 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- og andre fondsinvesteringer rapportert under Øvrig virksomhet der rapportert NAV må justeres for rabatter. En avstemming av bevegelsen av eiendelene på nivå 3 er vist i en egen tabell nedenfor.

Ferd allokterer 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 har skjedd endringer av betydning for nivåinndelingen for 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 har blitt kjent med endringen.

Tabellen viser hvilket nivå i verdsettelseshierarkiet de ulike målemetodene for konsernets finansielle eiendeler målt til virkelig verdi vurderes å befinne seg:

Beløp i NOK mill.	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum 2022
Investeringer i datterselskaper	4 027	-	22 189	26 216
Andre fordringer	7	-	-	7
Noterte aksjer og andeler	5 947	-	-	5 947
Unoterte aksjer og andeler	-	5 508	2 301	7 809
Hedgefond	-	1 778	104	1 882
Likviditetsfond	-	824	-	824
Sum 2022	9 981	8 109	24 594	42 684

Beløp i NOK mill.	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum 2021
Investeringer i datterselskaper	4 212	-	23 411	27 623
Noterte aksjer og andeler	10 379	-	-	10 379
Unoterte aksjer og andeler	-	5 831	1 815	7 646
Hedgefond	-	1 428	157	1 585
Likviditetsfond	-	2 007	-	2 007
Sum 2021	14 591	9 266	25 383	49 240

Avstemming av bevegelsen i eiendeler på nivå 3

Beløp i NOK mill.	IB 01.01.22	Reklassifisering ut av nivå 3	Kjøp/emisjon	Salg og utbetalinger fra investeringer	Verdiendringer innregnet i resultatet	UB 31.12.22
Investeringer i datterselskaper	23 411	-	1 014	-59	-2 178	22 189
Unoterte aksjer og andeler	1 815	-	905	-112	-308	2 301
Hedgefond	157	-	-	-14	-38	104
SUM 2022	25 383	-	1 920	-185	-2 524	24 594

Beløp i NOK mill.	IB 01.01.21	Reklassifisering ut av nivå 3	Kjøp/emisjon	Salg og utbetalinger fra investeringer	Verdiendringer innregnet i resultatet	UB 31.12.21
Investeringer i datterselskaper	23 331	-6 606	2 014	-19	4 691	23 411
Unoterte aksjer og andeler	3 898	-4 092	2 933	-475	-450	1 815
Hedgefond	375	-	-	-	-219	157
SUM 2021	27 604	-10 698	4 948	-494	4 022	25 383

Oversikt over benyttede inndata og sensitivitetsanalyse

Nedenfor presenteres en oversikt over de mest sentrale forutsetninger benyttet ved måling av virkelig verdi av Ferds investeringer, allokert til nivå 3 i hierarkiet. Vi viser også hvor sensitive verdien av investeringene er for endringer i forutsetningene.

Beløp i NOK mill.	Balanseført verdi per 31.12.22	Benyttede og implisitte EBITDA multipler	Verdi, dersom	Verdi, dersom	Benyttet diskonteringsrente	Verdi, dersom	Verdi, dersom
			reduseres med 10 prosent	økes med 10 prosent		renten økes med 1 prosentpoeng	renten reduseres med 1 prosentpoeng
Investering i Ferd Eiendom AS	4 339	-	-	-	6,0 %-10,7 %	3 155	6 321
Andre investeringer i datterselskaper sensitive for multipl	17 560	6,9- 25,0	15 595	19 680	-	-	-
Øvrige datterselskap og unoterte investeringer ¹	2 694	-	-	-	-	-	-

¹) Investeringer i selskaper med eierandel under 50 prosent

Note 15 Aksjer og andeler i andre selskaper med eierandel over 10 prosent

Datterselskaper	Segment	Forretningskontor	Eierandel
1912 Top Holding AS - Holdingselskap for investeringen i Servi	Ferd Capital	Oslo	99,7 %
Brav AS	Ferd Capital	Oslo	100,0 %
Broodstock Capital AS	Ferd Capital	Molde	93,9 %
Elopak ASA	Ferd Capital	Oslo	59,8 %
FC Holding XVI AS - Holdingselskap for investeringen i Try*	Ferd Capital	Oslo	100,0 %
FC Well Invest AS - Holdingselskap for investeringen i Interwell*	Ferd Capital	Oslo	100,0 %
FC-Invest AS	Ferd Capital	Oslo	100,0 %
Ferd Aibel Holding AS - Holdingselskap for investeringen i Aibel*	Ferd Capital	Oslo	100,0 %
Ferd Aidian Holding AS - Holdingselskap for investeringen i Aidian*	Ferd Capital	Oslo	95,3 %
Ferd Lab Invest AS - Holdingselskap for investeringen i Fürst*	Ferd Capital	Oslo	100,0 %
Ferd MG Holding AS - Holdingselskap for investeringen i Mestergruppen*	Ferd Capital	Oslo	98,8 %
Ferd Mnemonic Holding AS - Holdingselskap for investeringen i Mnemonic*	Ferd Capital	Oslo	100,0 %
Ferd Norkart Holding AS - Holdingselskap for investeringen i Norkart*	Ferd Capital	Oslo	100,0 %
Ferd Simployer Holding AS - Holdingselskap for investeringen i Simployer*	Ferd Capital	Oslo	100,0 %
FC Holding XXII AS	Ferd Capital	Oslo	100,0 %
FC Holding XXIII AS	Ferd Capital	Oslo	100,0 %
FC Holding XXIV AS	Ferd Capital	Oslo	100,0 %
Ferd Eiendom AS - Holdingselskap for Ferds eiendomsinvesteringer	Ferd Eiendom	Oslo	100,0 %

Debattene om Norges fremtid AS	Øvrige	Oslo	100,0 %
Eventyrlyst AS	Øvrige	Oslo	100,0 %
Ferd Seagust AS - Holdingselskap for investeringen i Seagust	Øvrige	Oslo	100,0 %
Ferd Sosiale Entreprenører AS	Øvrige	Oslo	100,0 %
Norse Crown Company Ltd. AS	Øvrige	Oslo	100,0 %
Unicus Holding AS	Øvrige	Bærum	70,0 %

*) For direkte eierandel i investeringene se note 3 til konsernregnskapet.

Andre investeringer med eierandel over 10 prosent

Flere av investeringene har en høy eierandel, men er rene finansielle investeringer. Investeringer blir ikke klassifisert som datter-selskaper eller tilknyttede selskaper om vi ikke har kontroll over selskapene, se note 1 for omtale av kontroll.

Noterte aksjer og andeler

Benchmark Holdings plc	Ferd Capital	26,0 %
BHG Group AB	Ferd Capital	17,8 %
Boozt AB	Ferd Capital	14,2 %
Cloudberry Clean Energy ASA	Ferd Capital	11,6 %
Nilfisk A/S	Ferd Capital	19,9 %
Trifork Holding AG	Ferd Capital	10,0 %

Unoterte aksjer og andeler

Credo Invest nr 10 AS	Ferd Capital	91,3 %
Fjord Line AS	Ferd Capital	44,6 %
Rolighedsvej, 9990 Skagen ApS	Ferd Capital	50,0 %
SPV Verdane Winds	Ferd Capital	43,6 %
Verdane Capital 2020 AB	Ferd Capital	24,0 %
Abler Nordic AS	Øvrige	14,2 %
Auticon GmbH	Øvrige	18,6 %
Energy Ventures II AS	Øvrige	26,0 %
Energy Ventures III AS	Øvrige	25,0 %
Energy Ventures III GP LP	Øvrige	25,0 %
Energy Ventures III LP	Øvrige	18,7 %
Fagskolen Diakonova Holding AS	Øvrige	10,0 %
Founders Fund II	Øvrige	13,5 %
Founders Fund III	Øvrige	10,6 %
Gammel NOK Holding AS	Øvrige	32,6 %
Herkules Private Equity Fund III (LP-I) Limited	Øvrige	25,1 %
Momentum II	Øvrige	13,1 %
Motitech AS	Øvrige	21,3 %
NMI Frontier	Øvrige	11,3 %
NMI Fund III	Øvrige	15,4 %
NMI Global	Øvrige	11,3 %
NMI GP IV AS	Øvrige	11,0 %
Norwegian Microfinance Initiative AS	Øvrige	12,5 %
Wind Catching Systems AS	Øvrige	24,0 %

Note 16 Bankinnskudd

Blant balanseførte bankinnskudd inngår følgende bundne midler:

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Skattetrekkskonto	7	6

Note 17 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i selskapet per 31.12.2022 består av 183.267.630 aksjer med pålydende NOK 1,-.

Eierstruktur

Aksjonærene i selskapet per 31.12.22

	Antall aksjer	Eierandel
Ferd Holding AS	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 i Oslo. For konsernregnskapet til Ferd JHA AS, ta kontakt med Ferd.

Aksjer eid indirekte av styremedlemmer i Ferd AS:	Rolle	Stemmeandel	Eierandel
Johan H. Andresen (Ferd JHA AS)	Styrets leder	69,98%	15,20%

Katharina G. Andresen og Alexandra G. Andresen eier til sammen 84,8 prosent av Ferd AS indirekte gjennom aksjeeie i Ferd Holding AS gjennom sine holdingsselskaper Ferd KGA AS og Ferd AGA AS.

Note 18 Langsiktig rentebærende gjeld

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Langsiktig rentebærende gjeld til Den Nordiske Investeringsbanken	300	300
Langsiktig rentebærende gjeld 31.12. til pålydende	300	300
Aktiverte opptrekkskostnader	-	-
Balanseført verdi 31.12.	300	300

Ferd har to lånefasiliteter på til sammen 7 milliarder kroner. Av disse var 300 millioner kroner trukket opp pr. 31.12.2022. Opptrekkskostnader knyttet til fasilitetene er periodisert over løpetiden.

Ferd har finansielle lånebetingelser («covenants») til lånefasilitetene med krav til 1) Egenkapitalandel, 2) Bokført egenkapital og 3) Likvide midler. Per 31.12.2022 har Ferd meget god margin til disse kravene.

Note 19 Kortsiktig rentebærende gjeld

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Gjeld i konsernkontoordningen	340	748
Kortsiktig rentebærende gjeld 31.12. til pålydende	340	748
Kapitaliserte lånekostnader	-	-
Balanseført verdi 31.12.	340	748

Ferd AS har en fler-valuta konsernkontoordning. Trekk og innskudd i samme valuta er nettet og presentert enten som bankinnskudd eller som trekk på konti i konsernkontoordning, men det foretas ikke nettinger på tvers av valutaer. Konsernkontoordningen hadde totalt sett netto innestående midler per 31.12.2022.

Note 20 Risikostyring - Investeringsaktiviteter

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. Tapsrisikoen 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

Ferds nåværende og estimert fremtidige likviditet blir løpende analysert og vurdert. Det stilles 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 likvide fondsinvesteringer.

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 ingen utestående valutaderivater på morselskapsnivå per 31.12.2022.

SENSITIVITETSANALYSE, VERDIFALLSRISIKO INVESTERINGSVIRKSOMHET

Stresstesten er basert på en inndeling av Ferds egenkapital i ulike aktiva-klasser, 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 nansere 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 mill.	2022	2021
Kursrisiko: Norske aksjer faller 30 prosent	-8 400	-8 600
Kursrisiko: Internasjonale aksjer faller 20 prosent	-3 450	-4 100
Kursrisiko: Eiendom faller 10 prosent	-850	-900
Sum verdifall i verdijustert egenkapital (eksl. valuta)	-12 700	-13 600
Verdifall i prosent av verdijustert egenkapital (eksl. Valuta)	30%	28%
Valutarisiko: Kronekursen styrkes med 10 prosent	-2 350	-2 700
Sum verdifall i verdijustert egenkapital (inkl. valuta)	-15 050	-16 300
Verdifall i prosent av verdijustert egenkapital (inkl. valuta)	35%	34%

Note 21 Betingede og ikke balanseførte forpliktelser

Avsetninger

Selskapet 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.

Garantiansvar og ikke balanseførte forpliktelser

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Andre forpliktelser overfor datterselskaper ¹	3 550	3 550
Ikke utbetalt, men kommittert kapital til fondsinvesteringer	960	1 069
Sum	4 510	4 619

¹) Ferd inngikk 26. februar 2020 en avtale om å kjøpe NRK sin eiendom på Marienlyst, hvor det forventes å utvikles boliger og næringsarealer i tråd med det vedtatte planprogrammet for eiendommen. Reguleringsarbeidet pågår nå i regi av Ferd i dialog med plan og bygningsetaten i Oslo kommune, hvor endelig vedtak vil fattes av politikerne i Oslo kommune. Avtalen gir NRK en minimumspris på 3,75 milliarder kroner ved salg, men den endelige prisen er avhengig av hvilken regulering som blir vedtatt for området. Ferd AS har en garanti ovenfor datterselskapet Marienlyst Utvikling AS på kjøpesummen.

Betingede forpliktelser og tvister

Ferd AS er ikke part i noen tvister.

Note 22 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 1.1.2022 eller tidligere.

Nye og reviderte standarder som er tatt i bruk av Ferd med virkning fra regnskapsåret 2022:

Det er ingen nye standarder som har vesentlig påvirkning på årsregnskapet i 2022.

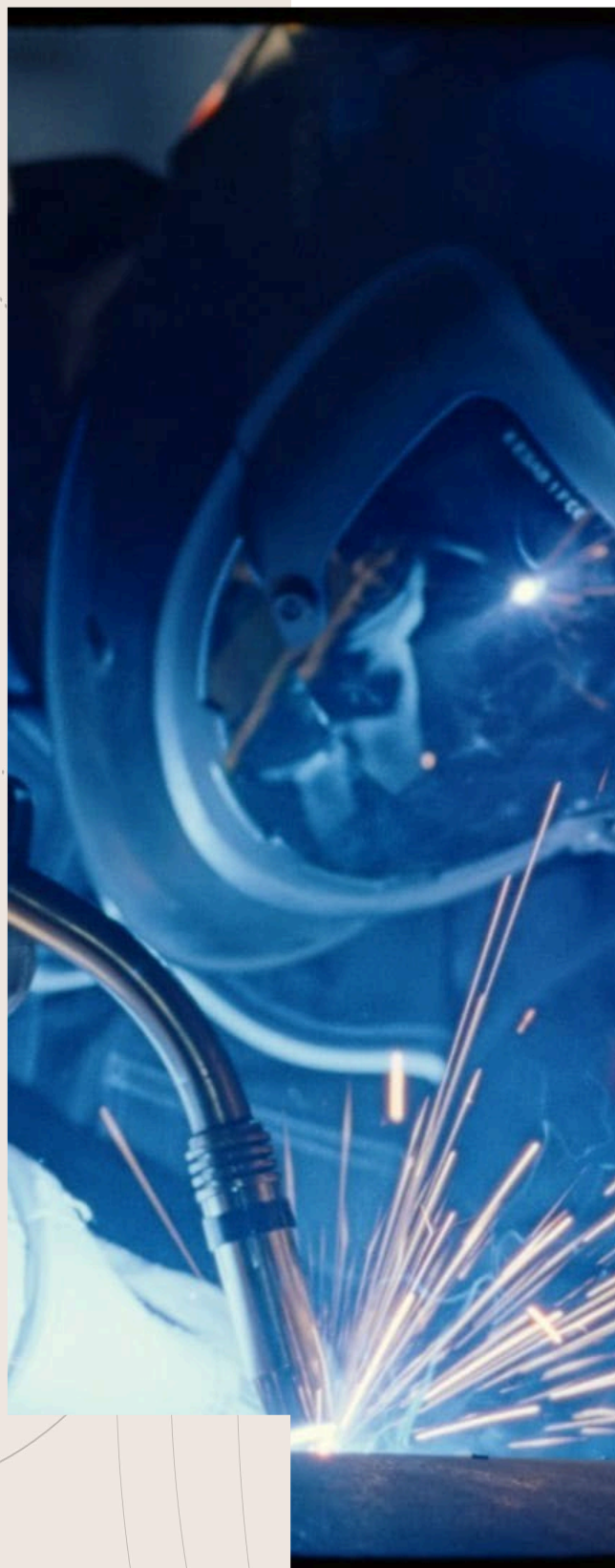
Regnskapsstandarder og fortolkninger ikke tatt i bruk:

Enkelte nye standarder og fortolkninger har blitt publisert uten at de har trådt i kraft for året som avsluttes 31. desember 2022. Ferd AS har valgt å ikke tidlig-implementere noen nye eller endrede standarder i årsregnskapet for 2022. Ingen av disse standardene forventes å ha vesentlig påvirkning på årsregnskapet ved implementeringen.

Note 23 Hendelser etter balansedagen

Det har ikke inntruffet hendelser etter balansedagen med vesentlig innvirkning på årsregnskapet for 2022.

ÅRSREGNSKAP
FERD AS
KONSERN



Resultatregnskap 1.1 – 31.12

Beløp i NOK mill.	Note	2022	2021
DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Salgsinntekter	<u>3,10</u>	26 701	22 597
Inntekter fra finansielle investeringer	<u>3,4</u>	-3 549	3 259
Andre inntekter	<u>3,8</u>	-244	787
Driftsinntekter	3	22 908	26 643
Varekostnader		15 160	12 839
Lønnskostnader	<u>11,19</u>	5 607	4 837
Av- og nedskrivninger	<u>3,12,13,14</u>	1 936	1 552
Andre driftskostnader	<u>15,16</u>	3 012	2 122
Driftskostnader		25 715	21 350
Driftsresultat	3	-2 807	5 293
Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden	<u>3,17</u>	89	140
Finansinntekter	<u>18</u>	527	200
Finanskostnader	<u>18</u>	-652	-419
Netto finansresultat		-35	-80
Resultat før skattekostnad		-2 843	5 213
Skattekostnad	<u>9</u>	339	425

ÅRSRESULTAT		-3 181	4 788
--------------------	--	---------------	--------------

Ikke-kontrollerende eierinteressers andel av årsresultatet		368	523
Aksjonærer i morselskapets andel av årsresultatet		-3 549	4 266

Totalresultat 1.1 - 31.12

Beløp i NOK mill.		2022	2021
ÅRSRESULTAT		-3 181	4 788
Andre inntekter og kostnader som kan reklassifiseres til resultat senere:			
Valutaomregning av utenlandske datterselskaper		212	-358
Effekt av kontantstrømsikring	<u>28</u>	-91	56
Skatt på kontantstrømsikring	<u>9,28</u>	20	-12
Andre inntekter og kostnader som ikke reklassifiseres til resultat senere:			
Estimatavvik pensjoner	<u>19</u>	-1	-5
Skatt på estimatavvik pensjoner	<u>9</u>	-	1
TOTALRESULTAT		-3 041	4 469
Ikke-kontrollerende eierinteressers andel av totalresultatet	<u>23</u>	374	367
Aksjonærer i morselskapets andel av totalresultatet		-3 415	4 102

Balanse pr. 31. desember - Eiendeler

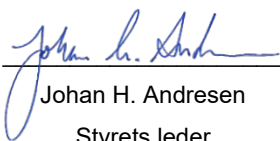
Beløp i NOK mill.	Note	2022	2021
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler	3,12,13	10 608	8 784
Utsatt skattefordel	9	368	317
Varige driftsmidler	3,14	3 559	3 035
Bruksretteiendeler	32	2 934	2 235
Investeringer etter egenkapitalmetoden	3,7,17	955	583
Investeringseiendom	3,5,8	4 660	5 379
Pensjonsmidler	19	15	12
Andre finansielle anleggsmidler		1 198	1 031
Sum anleggsmidler		24 298	21 375
Omløpsmidler			
Varer	20	5 804	4 672
Kortsiktige fordringer	5,21	6 916	5 686
Noterte aksjer og andeler	3,5,7	5 949	10 381
Unoterte aksjer og andeler	3,5,7	12 492	10 734
Hedgefond	3,5	1 882	1 585
Derivater	3,5	11	57
Likviditetsfond (kontantekvivalenter)	5	824	2 007
Bankinnskudd	3	3 278	4 006
Sum omløpsmidler		37 156	39 128
SUM EIENDELER		61 454	60 504

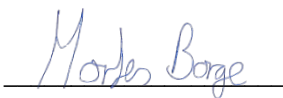
Balanse pr. 31. desember – Egenkapital og gjeld


Beløp i NOK mill.	Note	2022	2021
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital	<u>22</u>	4 051	4 051
Annen egenkapital		26 970	30 942
Ikke-kontrollerende eierinteresser	<u>23</u>	2 996	2 990
Sum egenkapital		34 017	37 983
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	<u>19</u>	107	106
Utsatt skatt	<u>9</u>	1 066	908
Langsiktig rentebærende gjeld	<u>24</u>	10 764	8 873
Annen langsiktig gjeld	<u>5,24</u>	134	234
Leieforpliktelser	<u>32</u>	2 566	1 969
Sum langsiktig gjeld		14 636	12 089
Kortsiktig gjeld			
Kortsiktig rentebærende gjeld		1 548	958
Betalbar skatt	<u>9</u>	335	420
Annen kortsiktig gjeld	<u>5,25</u>	10 285	8 534
Leieforpliktelser	<u>32</u>	583	492
Derivater		49	27
Sum kortsiktig gjeld		12 800	10 432
Sum gjeld		27 437	22 521
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		61 454	60 504


Oslo, 18. april 2023

I styret for Ferd AS


 Johan H. Andresen
 Styrets leder


 Morten Borge
 Styremedlem/konsernsjef


 Tom Erik Myrland
 Styremedlem


 Erik Rosness
 Styremedlem

Oppstilling over endringer i egenkapitalen

2022	Aksjekapital (se note 22)		Annen innskutt egenkapital	Sum innskutt egenkapital	Valuta- omregnings- reserve	Kontantstrøm- sikring (se note 28)	Opptjent egenkapital	Sum annen egenkapital	Ikke- kontrollerende eierinteresser	Sum egenkapital
Beløp i NOK mill.		Overkurs								
Egenkapital 1.1.2022	183	3 057	810	4 051	-164	85	31 022	30 942	2 990	37 983
Korrigeringer tidligere år	-	-	-	-	-	-	-	-	10	9
Egenkapital 1.1.2022	183	3 057	810	4 050	-164	85	31 022	30 942	2 999	37 992
Årsresultat	-	-	-	-	-	-	-3 549	-3 549	368	-3 181
Resultat fra totalresultatposter	-	-	-	-	182	-42	-	139	1	140
Totalresultat 2022	-	-	-	-	182	-42	-3 550	-3 410	370	-3 041
Eiertransaksjoner										
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser										
	-	-	-	-	-	-	91	91	159	250
Utbetalt utbytte og tilleggsutbytte *)	-	-	-	-	-	-	-670	-670	-529	-1 199
Øvrig	-	-	-	-	-	-	17	17	-3	14
Totalt eiertransaksjoner	-	-	-	-	-	-	-562	-562	-373	-934
Egenkapital 31.12.2022	183	3 057	810	4 050	17	42	26 910	26 970	2 996	34 017

*) Ferd AS har i 2022 vedtatt tilleggsutbytter til Ferd Holding AS på totalt NOK 670 millioner.

2021	Aksjekapital (se note 22)		Annen innskutt egenkapital	Sum innskutt egenkapital	Valuta- omregnings- reserve	Kontantstrøm- sikring (se note 28)	Opptjent egenkapital	Sum annen egenkapital	Ikke- kontrollerende eierinteresser	Sum egenkapital
Beløp i NOK mill.		Overkurs								
Egenkapital 1.1.2021	183	3 057	810	4 051	63	18	25 393	25 474	1 700	31 225
Korrigeringer tidligere år	-	-	-	-	-	-	47	47	173	220
Egenkapital 1.1.2021	183	3 057	810	4 051	63	18	25 440	25 521	1 873	31 445
Årsresultat	-	-	-	-	-	-	4 266	4 266	523	4 788
Resultat fra totalresultatposter	-	-	-	-	-228	67	-3	-163	-156	-319
Totalresultat 2021	-	-	-	-	-228	67	4 263	4 103	366	4 469
Eiertransaksjoner										
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser										
	-	-	-	-	-	-	2 144	2 144	987	3 131
Utbetalt utbytte og tilleggsutbytte *)	-	-	-	-	-	-	-947	-947	-160	-1 107
Øvrig	-	-	-	-	-	-	122	122	-76	45
Totalt eiertransaksjoner	-	-	-	-	-	-	1 318	1 318	750	2 069
Egenkapital 31.12.2021	183	3 057	810	4 051	-164	85	31 022	30 942	2 990	37 983

*) Ferd AS har i 2021 vedtatt tilleggsutbytter til Ferd Holding AS på totalt NOK 947 millioner.

Kontantstrømoppstilling 1.1 – 31.12

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den direkte metoden. Dette innebærer at man i oppstillingen presenterer selskapets faktiske inn- og utbetalinger for å kunne presentere kontantstrømmer tilført fra henholdsvis den ordinære driften, investeringsvirksomheten og finansieringsvirksomheten.

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd, andre kortsiktige og lett omsettelige investeringer med inntil 3 måneder løpetid, herunder likviditetsfond. 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.

Beløp i NOK mill.	Note	2022	2021
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad og ikke-kontrollerende eierinteresser		-2 843	5 213
Betalt skatt	9	-222	-445
Avskrivninger og nedskrivninger	12,13,14,32	1 936	1 552
Verdiendring investeringseiendommer	8	565	-256
Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden	17	-89	-129
Pensjonskostnader uten kontanteffekt	19	-4	12
Tap og gevinster på verdipapirer, netto		2 780	-4 432
Netto investering i verdipapirer		309	7
Netto investering i investeringseiendom	8	-390	-90
Tap og gevinster ved salg av varige driftsmidler, netto		4	111
Endring i varer		-754	-641
Endring i kortsiktige fordringer og andre omløpsmidler		-843	-613
Endring i leverandørgjeld og andre kortsiktige gjeldsposter		1 427	804
Endring i øvrig langsiktig gjeld		-37	-1
Andre endringer		537	3 626
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		2 376	4 720
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	12,13,14	-	6
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	12,13,14	-1 971	-898
Mottatt utbytter fra selskaper behandlet etter egenkapitalmetoden	17	2	121
Utbetalinger ved kjøp av datterselskaper, netto fratrukket overtatt bankinnskudd	13	-2 037	-2 953
Innbetalinger ved salg av datterselskaper, netto fratrukket overdratt bankinnskudd		518	1 088
Netto andre investeringer		-1 105	-243
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-4 594	-2 879
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Innbetalinger ved opptak av rentebærende gjeld	29	13 443	11 179
Utbetalinger ved nedbetaling av rentebærende gjeld	29	-11 829	-9 336
Nedbetaling av leasing gjeld	32	-216	-522
Utbetalt utbytte		-1 199	-1 107
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		199	213
Valutaomregning av bankinnskudd			
		108	-33
Endring i bankinnskudd og likviditetsfond		-1 910	2 022
Bankinnskudd og likviditetsfond 1.1		6 012	3 991
Bankinnskudd og likviditetsfond 31.12		4 102	6 012

Note 1 Generell informasjon og regnskapsprinsipper

Generell informasjon

Ferd er et familieeid norsk investeringsselskap som satser på verdiskapende eierskap i virksomheter og finansielle investeringer. I tillegg har konsernet et omfattende engasjement i sosialt entreprenørskap. Ferd AS har hovedkontor i Dronning Mauds gate 10, Oslo.

Ferd er eiet av Andresen-familien. Johan H. Andresen er styrets leder.

Selskapets regnskaper for 2022 ble vedtatt av styret 18. april 2023.

Grunnlag for utarbeidelse av regnskapet

Ferd AS avlegger konsernregnskapet i samsvar med "International Financial Reporting Standards (IFRS)" som er godkjent av EU.

Nedenfor beskrives generelle regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelse av konsernregnskapet. Spesifikke regnskapsprinsipper fremkommer under de enkelte notene. Alle regnskapsprinsipper 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 beslutningsmakten 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 besluttet 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.

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.

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, inklusive 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 tilsktede 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.

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.

Note 2 Estimater og skjønsmessige 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. Estimaterne 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 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 unoterte 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 (eksempelvis renter) 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. Estimaterne blir etterprøvd av uavhengige administratorer. I tillegg utøves det en rimelighetsvurdering av fondenes samlede avkastning mot referanseindekser. Rapportert verdi på hedgefondene som forvaltes i den tidligere SI-porteføljen må dessuten normalt justeres for en antatt likviditetsrabatt.

Likviditetsfond

Virkelig verdi av likviditetsfond verdsettes ut fra noterte markedskurser. Dersom markedskurser ikke er tilgjengelige, verdsettes fondene i samsvar med prismodeller basert på gjeldende rentekurve og eksterne kredittratinger.

Derivater

Virkelig verdi av derivater verdsettes ut fra noterte markedskurser.

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. Estimaten 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 innregnes for finansielle eiendeler målt til amortisert kost og kontraktseiendeler under IFRS 15. Avsetning til tap på kundefordringer og kontraktseiendeler måles til et beløp som bygger på en forventet tapsmodell basert på historisk erfaring og tilsvarer forventet tap over hele levetiden. Ved endringer i innregnet forventet tap, reverseres tidligere tapsavsetning i den grad balanseført verdi av fordringen ikke overstiger amortisert kost på reverseringstidspunktet. Eventuell senere tilbakeføring av nedskrivning resultatføres. Balanseført verdi av fordringene reduseres ved hjelp av en tapsavsetningskonto.

For kundefordringer foreligger det et kredittap når konsernet ikke vil være i stand til å få inn alle skyldige beløp utestående fra skyldner. Nedskrevne kundefordringer blir fraregnet når de ikke lenger kan inndrives.

Leieforpliktelser

Balanseførte leieforpliktelser er neddiskonterte verdier som innebærer estimater på en rekke økonomiske forutsetninger for å beregne diskonteringsrente. Det innebærer også estimater knyttet til når forlengelsesopsjoner på de enkelte leieavtalene inntreffer.

Note 3 Driftssegmenter

Ferd avlegger segmentrapportering i samsvar med IFRS 8. Ferd er et investeringsselskap og selskapets ledelse fatter beslutninger, følger opp og evaluerer beslutningene basert på verdiutviklingen og virkelig verdi på selskapets investeringer. Ferd skiller mellom forretningsområdene basert på investeringstype / mandat, kapitalallokering, ressursallokering og risikovurdering.

Ferd opererer med følgende driftssegmenter:

Ferd Capital er en langsiktig, fleksibel og verdiskapende partner for nordiske selskaper. Forretningsområdet har to mandater: Privateide selskaper og Børsnoterte selskaper.

De selskapene der Ferd Capital har kontroll, er i konsernregnskapet konsolidert og segmentrapporteringen i konsernregnskapet består dermed av de konsoliderte resultatene fra disse selskapene, samt verdiendringene og forvaltningskostnadene på ikke-konsoliderte selskaper og andre investeringer. Verdien av investeringene og verdiendringene fremgår av selskapsregnskapet til Ferd AS, hvor Ferd Capital rapporterer minus 3 112 millioner kroner i driftsresultat. Verdien av Ferd Capitals portefølje utgjør 29 287 millioner kroner per 31.12.2022 og 29 652 millioner kroner per 31.12.2021 målt til virkelig verdi.

Under følger en oversikt over Capitals største investeringer per 31.12.2022:

- Aibel (49,4 prosent eierandel) er et ledende serviceselskap innen olje, gass og offshore vind. Rundt 4 700 medarbeidere i Norge og internasjonalt, jobber på felt og anlegg på land og offshore.
- Aidian (31,5 prosent eierandel) er et finskbasert selskap som utvikler og produserer diagnostiske tester for primærhelsetjenesten og kliniske laboratorier. Aidian har kontorer i 12 land og en global tilstedeværelse som dekker over 70 land.
- Brav (100 prosent eierandel) er et merkevarerhus innen sport og fritid med en portefølje av ledende merkevarer: Swix, Toko, Lundhags, Ulvang og Helsport.
- Broodstock Capital (93,9 prosent eierandel) fokuserer på nordiske små og mellomstore bedrifter innen sjømatnæringen generelt og oppdrettsleverandørindustrien spesielt.
- Fjord Line (44,6 prosent eierandel) er et moderne rederi som tilbyr trygg og miljøvennlig sjøtransport og opplevelser mellom Norge, Danmark og Sverige.
- Fürst (40 prosent eierandel) er et privateid laboratorium innen fagområdene medisinsk biokjemi, klinisk farmakologi, mikrobiologi og patologi.
- Interwell (65,1 prosent eierandel) er en ledende norsk leverandør av høyteknologiske brønnverktøy til nasjonale og internasjonale energiselskaper.
- Mestergruppen (70,8 prosent eierandel) er et av Skandinavias største konsern innen byggevarehandel, kjededrift for boligentreprenører og eiendomsutvikling.
- Mnemonic (41,8 prosent eierandel) er markedsleder i Norge og et av Europas ledende selskaper innen informasjonssikkerhet.
- Norkart (96,5 prosent eierandel) tilbyr markedsledende løsninger innen kommunalteknikk, kart- og eiendomsinformasjon til offentlig og privat sektor. Selskapet har Norges mest komplette datavarehus for geografisk informasjon.
- Simployer (74,1 prosent eierandel) tilbyr virksomheter teknologi og kompetanse innen HR.
- Try (55,4 prosent eierandel) er Norges ledende fullservice kommunikasjonskonsern innen kreativitet, strategi og teknologi.
- Benchmark Holdings (26,3 prosent eierandel) bidrar til forbedret fiskehelse og bærekraft i oppdrettsindustrien gjennom salg av spesialfôr, rogn og legemidler. Benchmark er til stede i 26 land og markedsfører selskapets produkter i 70 land.
- Boozt (10,0 prosent eierandel) er et nordisk teknologiselskap som selger mote og klær online. Boozt.com er en multi-brand nettbutikk som tilbyr mer enn 600 ulike varemerker for kvinner, menn og barn.
- BHG Group (17,7 prosent eierandel) den største europeiske netthandelsaktøren innenfor «Home Improvement» med fokus på de to segmentene Do-It-Yourself (DIY) og Home Furnishing.
- Elopak (59,8 prosent eierandel) er en ledende leverandør av emballasjesystemer for flytende næringsmidler. Gjennom selskapets organisasjon og samarbeidspartnere i over 40 land selges og markedsføres Elopaks produkter i over 70 land.
- Lerøy Seafood (2,27 prosent eierandel) er et verdensledende sjømat-selskap. Kjernevirksomheten til konsernet er produksjon av laks og ørret, fangst av hvitfisk, videreforedling, produktutvikling, markedsføring, salg og distribusjon av sjømat.
- Nilfisk (19,9 prosent eierandel) er en ledende, global leverandør av vaskeutstyr og -produkter både til det profesjonelle og private markedet.

Ferd Ekstern Forvaltning har ansvar for konsernets investeringer hos eksterne forvaltere. Forretningsområdet fokuserer på markeder som utfyller de områdene hvor Ferd investerer direkte og investerer i fond som skal gi attraktiv avkastning over tid.

Ferd Eiendom er en ledende byutvikler. Gjennom aktiv utvikling, gjennomføring og forvaltning av miljøvennlige prosjekter skaper de verdi utover finansiell avkastning.

Øvrig virksomhet består hovedsakelig av investeringer i Ferd Impact Investing, bankbeholdning, investeringer i fond kjøpt i annenhåndsmarkedet, egenkapitalinvesteringer i Ferd Sosiale Entreprenører og eksternt forvaltede private equity fond, samt diverse andre eiendeler og investeringer. I tillegg inngår kostnader til selskapets ledelse, stab og internbank.

Ferd Invest ble i løpet av 2022 avviklet ved at forretningsrådets investeringer enten ble solgt eller overført til Ferd Capital.

Beløp i NOK mill.	Ferd konsern	Capital	Invest	Ekstern Forvaltning	Eiendom	Øvrig virksomhet
Resultat 2022						
Salgsinntekter	26 701	26 007	-	-	632	62
Inntekter fra finansielle investeringer	-3 549	-2 970	-419	-384	123	101
Andre inntekter	-244	187	-	-1	-439	9
Driftsinntekter	22 908	23 224	-419	-384	315	171
Driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	23 779	22 882	-	1	748	148
EBITDA	-871	342	-419	-385	-433	23
Av- og nedskrivninger	1 936	1 867	-	1	55	12
Driftsresultat	-2 807	-1 525	-419	-386	-488	11
Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden	89	47	-	-	43	-
Resultat før finansposter og skattekostnad	-2 718	-1 478	-419	-386	-445	11
Balanse 31.12.22						
Immaterielle eiendeler	10 608	10 591	-	-	-	17
Varige driftsmidler og investeringseiendommer	8 220	3 318	-	-	4 841	60
Investeringer etter egenkapitalmetoden	955	659	-	-	296	-
Investeringer klassifisert som omløpsmidler	21 147	11 564	-	7 273	124	2 187
Bankinnskudd ¹⁾	3 278	2 155	-	-	755	369
Øvrige eiendeler	17 245	15 485	-	-	1 185	576
Sum eiendeler	61 454	43 771	-	7 273	7 201	3 209

¹⁾ Forretningsområdets netto trekk på bankkontoene er her inkludert

Beløp i NOK mill.	Ferd konsern	Capital	Invest	Ekstern Forvaltning	Eiendom	Øvrig virksomhet
Resultat 2021						
Salgsinntekter	22 597	22 542	-	-	11	44
Inntekter fra finansielle investeringer	3 259	1 496	439	826	410	88
Andre inntekter	787	339	-	-	442	6
Driftsinntekter	26 643	24 377	439	826	864	138
Driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	19 798	19 413	14	28	101	243
EBITDA	6 845	4 964	425	798	763	-105
Av- og nedskrivninger	1 552	1 525	1	1	14	12
Driftsresultat	5 293	3 439	424	797	750	-117
Inntekt på investeringer etter egenkapitalmetoden	140	53	-	-	87	-
Resultat før finansposter og skattekostnad	5 433	3 493	424	797	836	-117
Balanse 31.12.21						
Immaterielle eiendeler	8 784	8 767	-	-	-	17
Varige driftsmidler og investeringseiendommer	8 414	2 819	-	-	5 560	35
Investeringer etter egenkapitalmetoden	583	342	-	-	241	-
Investeringer klassifisert som omløpsmidler	24 707	10 745	3 439	7 267	147	3 109
Bankinnskudd ¹⁾	4 006	3 562	45	23	1 647	-1 272
Øvrige eiendeler	14 010	12 241	7	-	1 520	242
Sum eiendeler	60 504	38 477	3 491	7 290	9 114	2 131

¹⁾ Forretningsområdets netto trekk på bankkontoene er her inkludert

Note 4 Inntekter fra finansielle investeringer

Inntekter fra finansielle investeringer fordelt på de ulike aktivklassene:

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Noterte aksjer og andeler	-4 028	1 700
Unoterte aksjer og andeler	396	1 095
Hedgefond	61	431
Likviditetsfond	22	33
Sum inntekter fra finansielle investeringer	-3 549	3 259

Note 5 Bruk av virkelig verdi og finansielle instrumenter

Klassifisering, innregning, måling og presentasjon av finansielle instrumenter i resultat og balanse

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.

Finansielle eiendeler:

- Investeringer i egenkapitalinstrumenter og derivater måles til virkelig verdi i balansen med verdiendringer ført over resultatet.
- Øvrige finansielle eiendeler, herunder kundefordringer, har som formål å motta kontraktmessige kontantstrømmer og måles til amortisert kost. 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.
- Derivater måles i utgangspunktet til virkelig verdi i balansen med verdiendringer ført over resultatet med unntak for derivater som holdes for sikringsformål og oppfyller kravene for sikringsbokføring.

Finansielle forpliktelser:

- Derivater måles til virkelig verdi i balansen med verdiendringer ført over resultatet med unntak for derivater som holdes for sikringsformål og oppfyller kravene for sikringsbokføring.
- Andre finansielle forpliktelser måles til amortisert kost. 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 rullere gjelden mer enn 12 måneder.

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 som måles til virkelig verdi med verdiendring ført 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 gangs 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 estimer for tap som danner grunnlag for de regnskapsmessige avsetningene. Ved utarbeidelse av estimatet brukes historiske data for tap på fordringer som er klassifisert etter samme risikokarakteristika i konsernet som grunnlag. Basert på historiske observerbare misligholdsrater dannes en forventning til fremtidig tap som det gjøres avsetning for. Tap ved verdifall innregnes i resultatet.

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".

Sikringsbokføring

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 tilfredsstillende kriteriene for sikringsbokføring, resultatføres akkumulert effekt av sikringsforholdet.

Ferds prinsipper ved måling til virkelig verdi, generelt

Ferd benytter den verdsettelsesmetode som ansees å gi det mest representative estimatet på en antatt salgsverdi. Et slikt salg forutsettes gjennomført i en velordnet transaksjon på balansedagen. Dette innebærer at for alle eiendeler der det finnes observerbar markedsinformasjon, eller der det nylig er gjennomført en transaksjon, benyttes disse kurser (markedsmetoden). Når en kurs for en identisk eiendel ikke er observerbar, beregnes virkelig verdi ved hjelp av en annen verdsettelsesmetode. Ved verdsettingen benytter Ferd relevante og observerbare data i størst mulig grad.

For alle investeringer der verdien fastsettes ved bruk av en annen verdsettelsesmetode 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 sensitivetsanalyser for de mest sentrale og kritiske inndata i verdsettelsesmodellen, og i enkelte tilfeller foretas kontrollberegninger av verdsettelsen ved bruk av alternative verdsettelsesmetoder for å bekrefte den beregnede verdi.

Ferd er konsekvent i bruken av verdsettelsesmetode, 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 verdsettelsesmetode 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 inntjeningsmultiplere. 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 gruppen av sammenlignbare selskaper. 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 salgsverdi. Verdien oppnår ofte et skifte ved oppnådde milepæler. Periodevis sammenlignes våre beregnede verdier mot uavhengige takster.

På neste side 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.

Beløp i NOK mill.	Investeringer målt til virkelig verdi over resultatet	Investeringer holdt for sikringsformål	Finansielle instrumenter målt til amortisert kost	Annen type verdsettelse	SUM
Anleggsmidler					
Immaterielle eiendeler	-	-	-	10 608	10 608
Utsatt skattefordel	-	-	-	368	368
Varige driftsmidler	-	-	-	3 559	3 559
Bruksretteiendeler	-	-	-	2 934	2 934
Investeringer etter egenkapitalmetoden	-	-	-	955	955
Investeringseiendom	4 660	-	-	-	4 660
Pensjonsmidler	-	-	-	15	15
Andre finansielle anleggsmidler	491	-	731	-24	1 198
Sum 2022	5 151	-	731	18 415	24 298
Sum 2021	5 763	7	601	15 005	21 375
Omløpsmidler					
Varer	-	-	-	5 804	5 804
Kortsiktige fordringer	-	-	3 499	3 417	6 916
Noterte aksjer og andeler	5 949	-	-	-	5 949
Unoterte aksjer og andeler	12 442	-	-	51	12 492
Hedgefond	1 882	-	-	-	1 882
Derivater	11	-	-	-	11
Likviditetsfond	824	-	-	-	824
Bankinnskudd	-	-	3 278	-	3 278
Sum 2022	21 107	-	6 777	9 272	37 156
Sum 2021	24 707	57	7 015	7 349	39 128
Langsiktig gjeld					
Pensjonsforpliktelser	-	-	-	107	107
Utsatt skatt	-	-	-	1 066	1 066
Langsiktig rentebærende gjeld	-	-	10 750	14	10 764
Annen langsiktig gjeld	57	-	508	-431	134
Leieforpliktelser	-	-	1 520	1 046	2 566
Sum 2022	57	-	12 778	1 801	14 636
Sum 2021	49	-	10 049	1 992	12 089
Kortsiktig gjeld					
Kortsiktig rentebærende gjeld	-	-	1 306	241	1 548
Betalbar skatt	-	-	26	309	335
Derivater	50	-	-1	-	49
Leieforpliktelser	-	-	355	228	583
Annen kortsiktig gjeld	-	-	6 303	3 983	10 285
Sum 2022	50	-	7 990	4 761	12 800
Sum 2021	7	21	7 250	3 155	10 432

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 tilfredsstillers 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 rentebytteavtaler og valutaterminer vurderes også som nivå 2 investeringer. Ferd Ekstern Forvaltnings hedgefondportefølje vurderes å tilfredsstille 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- og andre fondsinvesteringer rapportert under øvrige 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 nedenfor viser hvilket nivå i verdsettelseshierarkiet de ulike målemetodene for konsernets finansielle eiendeler målt til virkelig verdi vurderes å befinne seg:

Beløp i NOK mill.	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum 2022
Eiendeler				
Investeringseiendom	-	-	4 660	4 660
Andre finansielle anleggsmidler	-	72	419	491
Noterte aksjer og andeler	5 949	-	-	5 949
Unoterte aksjer og andeler	-	5 495	6 947	12 442
Hedgefond	-	1 778	104	1 882
Likviditetsfond	-	824	-	824
Derivater	-	11	-	11
Gjeld				
Annen langsiktig gjeld	-	-57	-	-57
Derivater	-	-50	-	-50
Sum 2022	5 949	8 072	12 130	26 151

Beløp i NOK mill.	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum 2021
Eiendeler				
Investeringseiendom	-	-	5 379	5 379
Andre finansielle anleggsmidler	-	390	-	390
Noterte aksjer og andeler	10 381	-	-	10 381
Unoterte aksjer og andeler	-	5 831	4 903	10 734
Hedgefond	-	1 428	157	1 585
Likviditetsfond	-	2 007	-	2 007
Derivater	-	57	-	57
Gjeld				
Annen langsiktig gjeld	-	-49	-	-49
Derivater	-	-27	-	-27
Sum 2021	10 381	9 637	10 439	30 458

Avstemming av bevegelsen i eiendeler på nivå 3

Beløp i NOK mill.	01.01.22	Kjøp /	Salg og utbetalinger	Reklassifisert	Verdiendringer	31.12.22
		emisjon	fra investeringer		innregnet i resultatet	
Investeringseiendom	5 379	390	-544	-	-565	4 660
Andre finansielle anleggsmidler	-	-	-	374	45	419
Unoterte aksjer og andeler	4 903	1 783	-188	-	449	6 947
Hedgefond	157	-	-14	-	-38	104
SUM 2022	10 439	2 173	-747	374	-110	12 130

Beløp i NOK mill.	01.01.21	Kjøp /	Salg og utbetalinger	Reklassifisert	Verdiendringer	31.12.21
		emisjon	fra investeringer		innregnet i resultatet	
Investeringseiendom	7 034	170	-1 744	-337	256	5 379
Unoterte aksjer og andeler	6 261	3 997	-473	-4 092	-790	4 903
Hedgefond	375	-	-	-	-219	157
SUM 2021	13 670	4 168	-2 217	-4 429	-753	10 439

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 mill.	Balanseført verdi per 31.12.22	Benyttede og implisitte EBITDA multipler	Verdi, dersom	Verdi, dersom	Benyttet diskonterings- rente	Verdi, dersom	Verdi, dersom
			reduseres med 10 prosent	økes med 10 prosent		renten økes med 1 prosentpoeng	renten reduseres med 1 prosentpoeng
Investeringseiendom	4 660	-	-	-	6,0 %-10,7 %	3 388	6 788
Unoterte aksjer og andeler sensitive for multipler	4 772	7,0-49,8	4 087	5 458	-	-	-
Øvrige unoterte aksjer, andeler og hedgefond	2 698						

Note 6 Risikostyring - Investeringsaktiviteter

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. Tapsrisikoen 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

Ferds nåværende og estimert fremtidige likviditet blir løpende analysert og vurdert. 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 likvide fondsinvesteringer. For øvrig henvises det til informasjon om Ferds lånefasiliteter, herunder oversikt over forfallsstruktur på gjelden 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 ingen utestående valutaderivater på morselskapsnivå per 31.12.2022.

SENSITIVITETSANALYSE, VERDIFALLSRISIKO INVESTERINGSVIRKSOMHET

Stresstesten er basert på en inndeling av Ferds egenkapital i ulike aktivaklasser, som utsettes for verdifall som følger:

- Det norske aksjemarkedet faller 30 prosent
- Internasjonale aksjemarkeder faller 20 prosent
- Eiendom faller 10 prosent
- Kronekursen styrkes 10 prosent

For å nansere 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 mill.	2022	2021
Kursrisiko: Norske aksjer faller 30 prosent	-8 400	-8 600
Kursrisiko: Internasjonale aksjer faller 20 prosent	-3 450	-4 100
Kursrisiko: Eiendom faller 10 prosent	-850	-900
Sum verdifall i verdijustert egenkapital (eksl. valuta)	-12 700	-13 600
Verdifall i prosent av verdijustert egenkapital (eksl. valuta)	30%	28%
Valutarisiko: Kronekursen styrkes med 10 prosent	-2 350	-2 700
Sum verdifall i verdijustert egenkapital (inkl. valuta)	-15 050	-16 300
Verdifall i prosent av verdijustert egenkapital (inkl. valuta)	35%	34%

Note 7 Aksjer og andeler i andre selskaper med eierandel over 10 prosent

	Segment	Forretningskontor	Eierandel	Metode for måling
Datterselskaper				
Brav Norway AS med datterselskaper	Ferd Capital	Lørenskog	100,0%	Konsolidert
Broodstock Capital AS med datterselskaper	Ferd Capital	Molde	93,9%	Konsolidert
Elopak ASA med datterselskaper	Ferd Capital	Oslo	59,8%	Konsolidert
Interwell AS med datterselskaper	Ferd Capital	Stavanger	65,1%	Konsolidert
Mestergruppen AS med datterselskaper	Ferd Capital	Oslo	70,8%	Konsolidert
Norkart AS med datterselskaper	Ferd Capital	Oslo	96,5%	Konsolidert
Servi Group AS med datterselskaper	Ferd Capital	Ås	99,7%	Konsolidert
Simploer Group Holding AS med datterselskaper	Ferd Capital	Sarpsborg	74,1%	Konsolidert
Try AS med datterselskaper	Ferd Capital	Oslo	55,4%	Konsolidert
Ferd Eiendom AS med datterselskaper	Ferd Eiendom	Oslo	100,0%	Konsolidert
Ferd Sosiale Entreprenører AS	Øvrige	Oslo	100,0%	Konsolidert
Norse Crown Company Ltd. AS	Øvrige	Oslo	100,0%	Konsolidert
Unicus AS med datterselskaper	Øvrige	Oslo	70,0%	Konsolidert

Andre investeringer med eierandel over 10 prosent

Flere av investeringene har en høy eierandel, men er rene finansielle investeringer. Ettersom Ferd ikke kontrollerer selskapene blir de ikke konsolidert eller regnskapsført etter egenkapitalmetoden, se note 1 for omtale av kontroll.

Noterte aksjer og andeler

Benchmark Holdings plc	Ferd Capital		26,0%	Virkelig verdi
BHG Group AB	Ferd Capital		17,8%	Virkelig verdi
Boozt AB	Ferd Capital		14,2%	Virkelig verdi
Cloudberry Clean Energy ASA	Ferd Capital		11,6%	Virkelig verdi
Nilfisk A/S	Ferd Capital		19,9%	Virkelig verdi
Trifork Holding AG	Ferd Capital		10,0%	Virkelig verdi

Unoterte aksjer og andeler

Aibel ASA	Ferd Capital		49,4%	Virkelig verdi
Aidian OY	Ferd Capital		31,5%	Virkelig verdi
Credo Invest nr 10 AS	Ferd Capital		91,3%	Virkelig verdi
Fjord Line AS	Ferd Capital		44,6%	Virkelig verdi
Fürst Holding AS	Ferd Capital		40,0%	Virkelig verdi
Mnemonic AS	Ferd Capital		41,8%	Virkelig verdi
Rolighedsvej, 9990 Skagen ApS	Ferd Capital		50,0%	Virkelig verdi
Verdane Capital 2020 (E) AB	Ferd Capital		24,0%	Virkelig verdi
Ellertsdal Bostäder Holding AB	Ferd Eiendom		61,8%	Virkelig verdi
Harbert European Real Estate Fund II	Ferd Eiendom		25,9%	Virkelig verdi
Abler Nordic AS	Øvrige		14,2%	Virkelig verdi
Auticon GmbH	Øvrige		18,6%	Virkelig verdi
Energy Ventures II AS	Øvrige		26,0%	Virkelig verdi
Energy Ventures III AS	Øvrige		25,0%	Virkelig verdi
Energy Ventures III GP LP	Øvrige		25,0%	Virkelig verdi
Energy Ventures III LP	Øvrige		18,7%	Virkelig verdi
Fagskolen Diakonova Holding AS	Øvrige		10,0%	Virkelig verdi
Founders Fund II	Øvrige		13,5%	Virkelig verdi
Founders Fund III	Øvrige		10,6%	Virkelig verdi
Gammel NOK Holding AS	Øvrige		32,6%	Virkelig verdi
Herkules Private Equity Fund III (LP-I) Limited	Øvrige		25,1%	Virkelig verdi
Momentum II	Øvrige		13,1%	Virkelig verdi
Motitech AS	Øvrige		21,3%	Virkelig verdi

Nextwind	Øvrige	10,7%	Virkelig verdi
NMI Frontier	Øvrige	11,3%	Virkelig verdi
NMI Fund III	Øvrige	15,4%	Virkelig verdi
NMI Global	Øvrige	11,3%	Virkelig verdi
NMI GP IV AS	Øvrige	11,0%	Virkelig verdi
Norwegian Microfinance Initiative AS	Øvrige	12,5%	Virkelig verdi
Seagust AS	Øvrige	48,1%	Virkelig verdi
Wind Catching Systems	Øvrige	24,0%	Virkelig verdi

Investeringer etter egenkapitalmetoden

Boreal GmbH	Ferd Capital	20,0%	Egenkapitalmetoden
Elopak Nampak Africa Ltd	Ferd Capital	50,0%	Egenkapitalmetoden
Hafslund AS	Ferd Capital	21,8%	Egenkapitalmetoden
Husjordet AS	Ferd Capital	50,0%	Egenkapitalmetoden
Impresora Del Yaque	Ferd Capital	51,0%	Egenkapitalmetoden
Knatterudfjellet Trelast AS	Ferd Capital	37,1%	Egenkapitalmetoden
Lala Elopak S.A. de C.V.	Ferd Capital	49,0%	Egenkapitalmetoden
Madla Byutvikling AS	Ferd Capital	33,3%	Egenkapitalmetoden
Siriskjær Utbyggingssselskap AS	Ferd Capital	50,0%	Egenkapitalmetoden
Sporafjell Utviklingssselskap AS	Ferd Capital	50,0%	Egenkapitalmetoden
Tastarustå Byutvikling AS	Ferd Capital	33,3%	Egenkapitalmetoden
Tibro Byggvaror AB	Ferd Capital	44,0%	Egenkapitalmetoden
Voksenkollen Fortau AS	Ferd Capital	56,0%	Egenkapitalmetoden
XL - Bygg Nordic I/S	Ferd Capital	33,3%	Egenkapitalmetoden
FFV Gardermoen AS	Ferd Eiendom	33,3%	Egenkapitalmetoden
Frogn Næringspark AS	Ferd Eiendom	25,0%	Egenkapitalmetoden
Måna Syd AS	Ferd Eiendom	25,0%	Egenkapitalmetoden
Sanderveien 18 AS	Ferd Eiendom	50,0%	Egenkapitalmetoden
Tiedemannsbyen DA	Ferd Eiendom	50,0%	Egenkapitalmetoden
Tiedemannsfabrikken AS	Ferd Eiendom	50,0%	Egenkapitalmetoden

Note 8 Investerings eiendom

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

Se note 2 for nærmere beskrivelse av forutsetninger som er benyttet ved beregning av virkelig verdi.

Investerings eiendom

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Balansført verdi 1.1.	5 379	7 034
Tilgang ved kjøp	383	170
Tilgang ved påkostning	7	-
Avgang	-544	-1 744
Reklassifiseringer	-	-337
Netto verdiendring av investerings eiendom	-565	256
Balansført verdi 31.12.	4 660	5 379

Inntekter fra investerings eiendom

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Leieinntekt fra eiendommer	109	186
Netto verdiendring investerings eiendommer	-565	256
Sum	-456	442

Note 9 Skatter

Skattekostnaden i resultatet består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Skatt på poster ført mot Andre inntekter og kostnader i oppstillingen av totalresultatet (OCI) er også ført mot totalresultatet. 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 underskudd 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 enkelteiendel.

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.

Skattekostnad består av

Beløp i NOK mill. **2022** **2021**

Betalbar skatt av årets overskudd

Årets betalbare skatt	626	542
Justering tidligere perioder	-205	-57
Sum betalbar skatt	420	485

Kostnad ved utsatt skatt

Årets resultatførte endring i utsatt skatt	-259	110
Virkning av endring i skattesats og skatt tidligere år	178	-169
Sum endring utsatt skatt	-82	-60

Skattekostnad **339** **425**

Betalbar skatt i balansen

Beløp i NOK mill. 2022 2021		
Årets betalbare skatt	626	542
Skattegjeld fra tidligere år	-47	37
Innbetalt forhåndsskatt	-206	-227
Skattefordring tilknyttet skatt betalt utenfor Norge	-8	66
Omregningsdifferanser	-30	2
Betalbar skatt	335	420

Avstemming fra nominell til effektiv skattesats

Beløp i NOK mill. 2022 2021		
Resultat før skattekostnad	-2 843	5 213
Forventet skattekostnad etter nominell skattesats (22 prosent)	-625	1 147
Underskudd og andre fradrag uten nettoeffekt på skatt	-31	3
Endring ikke balanseført utsatt skattefordel	-2	-3
Resultater fra investeringer etter egenkapitalmetoden	-11	-42
Ikke skattepliktige netto inntekter (-) / kostnader (+) fra verdipapirer	802	-566
Nedskrivning av goodwill	-1	-1
Justering tidligere perioder	-25	-216
Skatteeffekten av andre permanente forskjeller	231	102
Skattekostnad	339	425

Effektiv skattesats **-** **8,2 %**

Skatt innregnet i totalresultatet

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Estimatavvik pensjonsforpliktelser (se note 19)	-	-1
Kontantstrømsikring (se note 28)	20	-12
Sum skatt innregnet i totalresultat	20	-13

Utsatt skattefordel og utsatt skatt

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Varer	5	-14
Fordringer	141	189
Aksjer og andeler	-380	-345
Andre forskjeller	-12	62
Varige driftsmidler	-299	-407
Immaterielle eiendeler	-451	-375
Netto pensjoner	15	14
Skattemessig fremførbare underskudd	290	294
Sum	-692	-581
Nedvurdering av utsatt skattefordel	-6	-9
Netto balanseført verdi 31.12 av utsatt skattefordel (+) / skatteforpliktelse (-)	-698	-590

Balanseført utsatt skattefordel	368	317
Balanseført utsatt skatt	-1 066	-908
Netto balanseført verdi 31.12 av utsatt skattefordel (+) / skatteforpliktelse (-)	-698	-590

Brutto skattemessig fremførbare underskudd, utløpstidspunkter

Beløp i NOK mill.	2022
Etter 2025	22
Uten tidsbegrensning	268
Sum skattemessige fremførbare underskudd	290

Endring i netto balanseført utsatt skatt

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Netto balanseført verdi 1.1.	-590	-610
Omregningsdifferanser	7	-2
Kjøp og salg av datterselskap	-246	-89
Resultatført i perioden	82	60
Skatt ført mot totalresultatet	20	-13
Andre endringer	30	64
Netto balanseført verdi 31.12.	-698	-590

Note 10 Salgsinntekter fra kontrakter med kunder

IFRS 15 krever at alle ulike leveranseforpliktelser i en salgskontrakt identifiseres og at forventet vederlag skal inntektsføres etter et mønster som reflekterer overføringen av leveransen, varer eller tjenesten til kunden.

Konsernets konsoliderte salgsinntekter stammer fra salg av et bredt spekter av varer både til industrien og til forbruker, leveranser av tjenester til oljesektoren og leveranser av emballasje og -systemer. Det meste av konsernets inntekter kommer fra leveranser som overføres på et gitt tidspunkt.

Inntekter fra varesalg og tjenester regnskapsføres når kunden har overtatt mulighetene til å styre bruken av og få så godt som alle gjenværende fordeler ved varen eller tjenesten. 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. Rabatter fordeles forholdsmessig på alle leveranseforpliktelser i en kontrakt.

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Norge	12 794	10 118
USA	2 318	1 617
Tyskland	1 774	1 608
Sverige	1 717	1 598
Canada	746	549
Nederland	635	585
Storbritannia	529	510
Spania	501	456
Østerrike	491	475
Finland	462	486
Danmark	395	368
Saudi-Arabia	378	390
Belgia	276	302
Frankrike	254	241
Russland	197	794
Verden for øvrig	3 234	2 498
Sum salgsinntekter	26 701	22 597

Salgsinntektene er fordelt basert på kundens hjemstat.

Inntekter fra kontrakter med kunder	26 701	22 597
Sum salgsinntekter	26 701	22 597
Inntekter fra leveringsforpliktelser som oppfylles på et bestemt tidspunkt	17 631	12 763
Inntekter fra leveringsforpliktelser som oppfylles over tid	9 069	9 834
Sum inntekter fra kontrakter med kunder	26 701	22 597

Inntekter fra leveringsforpliktelser som oppfylles over tid kommer i hovedsak fra underkonsernene Elopak og Simployer.

Note 11 Lønnskostnader

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Lønn	4 504	3 928
Sosiale avgifter	666	548
Pensjonskostnader	283	244
Andre ytelser	153	117
Sum	5 607	4 837
Gjennomsnittlig antall årsverk	6 629	5 961

Lønn og honorarer til konsernledelsen

Beløp i NOK 1000	2022			2021		
	Lønn og bonus	Natural- ytelser	Pensjons- premie	Lønn og bonus	Natural- ytelser	Pensjons- premie
Konsernsjef, Morten Borge	33 068	317	1 061	16 505	281	985
Øvrige medlemmer av konsernledelsen	34 955	618	700	18 182	603	624
Sum	68 024	935	1 761	34 687	884	1 609

Konsernsjefen er med i Ferd's langsiktige bonusordning. 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 er medlem av en innskuddsordning over drift for pensjonsgrunnlaget som er høyere enn 12 G, samt en førtidspensjonsordning som gir mulighet til å fratruke ved oppnådd 65 års alder.

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

Det er en langsiktig spareordning for konsernledelsen i Ferd. Spareordningen har en bindingstid og Ferd Holding AS har finansiert deler av ordningen.

Honorarer til styret

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

Note 12 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.

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. Goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid 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 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.

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.

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Goodwill	6 876	5 744
Andre immaterielle eiendeler	3 732	3 040
Balanseført verdi 31.12.	10 608	8 784

2022

Beløp i NOK mill.	Aktiverede					Sum
	Software	Varemerker	Patenter og rettigheter	utviklingskostnader	Kunde-relasjoner	
Anskaffelseskost 1.1.	1 347	706	464	873	1 865	5 255
Tilgang ved oppkjøp	15	2	42	154	390	603
Årets tilganger	106	9	161	197	419	892
Avgang	-16	-36	17	-81	-2	-117
Overføringer mellom anleggsgrupper	-34	1	-7	58	-93	-75
Omregningsdifferanse	42	-	-	23	-10	54
Anskaffelseskost 31.12.	1 460	682	677	1 223	2 569	6 612
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.	621	40	410	371	773	2 215
Tilgang avskrivninger ved oppkjøp	6	-	28	116	-	149
Årets avskrivninger	179	2	49	98	298	627
Årets nedskrivninger	3	-	-	-	-	3
Avgang	-41	-	-	9	-	-32
Overføringer mellom anleggsgrupper	27	-26	3	-	-127	-122
Omregningsdifferanse	29	-	-	13	-1	40
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	823	17	490	606	943	2 880
Herav akkumulerte nedskrivninger 31.12.	6	23	10	32	-	71
Balanseført verdi 31.12.	636	665	187	617	1 626	3 732

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

2021

Beløp i NOK mill.	Aktiverede					Sum
	Software	Varemerker	Patenter og rettigheter	utviklingskostnader	Kunde-relasjoner	
Anskaffelseskost 1.1.	1 290	559	721	763	1 269	4 601
Tilgang ved oppkjøp	148	167	-	28	673	1 017
Årets tilganger	127	5	4	118	25	279
Avgang	-127	-3	-	-3	-23	-156
Overføringer mellom anleggsgrupper	-2	2	-	-	-	-
Omregningsdifferanse	-41	-3	-	-22	-3	-69
Anskaffelseskost 31.12.	1 395	726	724	884	1 941	5 671
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.	658	47	652	327	733	2 417
Årets avskrivninger	164	5	19	64	139	390
Årets nedskrivninger	-	7	-	2	-	9
Avgang	-126	-	-	-1	-23	-150
Overføringer mellom anleggsgrupper	-4	4	-	-	-	-
Omregningsdifferanse	-23	-3	-	-9	-	-35
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	669	61	670	382	849	2 631
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.	3	43	11	34	-	91
Balanseført verdi 31.12.	726	666	54	502	1 092	3 040

		> 20 år til			
Økonomisk levetid	3-10 år	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 2022 utgjorde 194 millioner kroner. Tilsvarende kostnad for 2021 var 188 millioner kroner.

Note 13 Goodwill og opplysninger om virksomhetssammenslutninger

Goodwill

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. 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.

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 innregnes i resultatet løpende. Ved trinnvise virksomhetssammenslutninger måles konsernets tidligere eierandel til virkelig verdi på overtakelsestidspunktet. Verdijusteringen resultatføres.

Tabellene under viser verdien og bevegelsene i de ulike goodwillpostene i konsernet:

2022

Beløp i NOK mill.	Mester-							Sum
	Interwell	Try	Elopak	gruppen	Simployer	Norkart	Annet	
Anskaffelseskost 1.1.	1 212	385	580	1 472	1 002	983	509	6 143
Tilgang	180	15	600	262	-	-	90	1 147
Valutaomregningsdifferanser	-	-	-12	-	-	-	-	-12
Anskaffelseskost 31.12.	1 392	400	1 169	1 734	1 002	983	598	7 279
Akkumulerte nedskrivninger 1.1.	4	-	62	-15	-	-	347	399
Reklassifisering	-	-	-	1	-	-	-	1
Valutaomregningsdifferanser	-	-	3	-	-	-	-	3
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.	4	-	65	-14	-	-	347	402
Balanseført verdi 31.12.	1 388	400	1 104	1 748	1 002	983	251	6 876

Endringer i 2022:

Elopak: Elopak gjennomførte de to oppkjøpene av Naturepak og Elopak GLS henholdsvis 29. mars 2022 og 13. mai 2022. Det ble identifisert goodwill på 562 millioner kroner i tilknytning til Naturepak oppkjøpet og 38 millioner kroner knyttet til Elopak GLS oppkjøpet. Goodwillen knytter seg til arbeidsstyrken i de oppkjøpte selskapene og synergier med Elopaks eksisterende virksomhet.

Interwell: Interwell kjøpte Petroleum Technology Company Holding AS (PTC) med regnskapsmessig virkning fra 01.06.2022. Det ble identifisert goodwill på 180 millioner kroner, som knytter seg til PTCs markedsposisjon, arbeidsstyrke, samt synergier med Interwells øvrige virksomhet.

Mestergruppen: Mestergruppen gjennomført i 2022 oppkjøpene av VVS Norge og Dale Malo med overtakelsestidspunkter på henholdsvis 1. august 2022 og 1. mai 2022. Det ble identifisert goodwill på 135 millioner kroner relatert til oppkjøpet av VVS Norge, og 72 millioner kroner relatert til Dale Malo. Goodwillen knytter seg til selskapenes markedsposisjon og forventede synergier mot Mestergruppens øvrige virksomhet. I tillegg gjorde Mestergruppen noen mindre oppkjøp i 2022 der det totalt sett ble identifisert goodwill for 55 millioner kroner.

2021

Beløp i NOK mill.	Mester-							Sum
	Interwell	Try	Elopak	gruppen	Simployer	Norkart	Annet	
Anskaffelseskost 1.1.	1 212	-	613	971	891	-	542	4 228
Tilgang	-	385	-	502	112	983	1	1 983
Avgang	-	-	-	-	-	-	-34	-34
Valutaomregningsdifferanser	-	-	-32	-1	-	-	-	-33
Anskaffelseskost 31.12.	1 212	385	580	1 472	1 002	983	509	6 143
Akkumulerte nedskrivninger 1.1.	4	-	65	-14	-	-	201	256
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	146	146
Valutaomregningsdifferanser	-	-	-3	-	-	-	-	-3
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.	4	-	62	-14	-	-	347	399
Balanseført verdi 31.12.	1 208	385	518	1 486	1 002	983	162	5 744

Endringer i 2021:

Mestergruppen: Mestergruppen gjennomførte i 2021 oppkjøpet av Malorama med overtakelsestidspunkt 01.07.2021. Det ble identifisert en goodwill på 500 millioner kroner som knytter seg til Maloramas markedsposisjon og forventede synergier mot Mestergruppens øvrige virksomhet.

Simployer: Simployer gjennomførte i 2021 oppkjøp av de svenske selskapene &Frankly og Edge HR. Det ble ved oppkjøpene identifisert goodwill på totalt 112 millioner kroner som knytter seg til forventede synergier mot Simployers eksisterende virksomhet.

Norkart: Ferd kjøpte 100 prosent av aksjene i Norkart AS den 13. april 2021. Det ble identifisert en goodwill på 983 millioner kroner. Inkludert i verdien av goodwill er selskapets sterke markedsposisjon og utviklingslingsmuligheter, samt de ansattes kompetanse.

Try: Ferd gjennomførte kjøpet av 60 prosent av aksjene i Try i oktober 2021. Det ble identifisert en goodwill på 335 millioner kroner, som knytter seg til Trys sterke markedsposisjon og de ansattes kompetanse. Try har utført ytterligere mindre oppkjøp etter oktober 2021 som har generert goodwill.

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 gjennvinnbart beløp for den kontantgenererende enheten. Gjennvinnbart 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 kontantstrømgenererende 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 Interwell, Servi, Elopak og Mestergruppen, samt noen mindre goodwillposter.

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 verdifallstest 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.

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. Kommitterte 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.

Diskonteringsrenter:

Fastsatt kontantstrøm neddiskonteres med diskonteringsrente. 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.

Benyttet diskonteringsrente og andre forutsetninger er vist nedenfor.

	Diskonteringsrente etter skatt (WACC)		Diskonteringsrente før skatt		Vekstrate år 2 - 5		Langsiktig vekstrate	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Interwell	9,0 %	9,0 %	11,0 %	11,0 %	5,0 %	5,0 %	2,0 %	2,0 %
Elopak	7,7 %	3,6 %	11,0 %	5,2 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Mestergruppen	12,0 %	10,0 %	15,0 %	13,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %

For Try, Norkart og Simployer er nedskrivingsvurdering blitt gjort på totalnivå med basis i Ferd AS sin verdsettelse av virkelig verdi av egenkapitalen i de respektive selskapene (salgsverdi betraktning). Denne verdsettelsen gjennomføres gjennom en multiplbasert metode mot sammenlignbare børsnoterte selskaper. Vurderingen har ikke gitt indikatorer for verdifall på goodwill knyttet til noen av disse investeringene per utgangen av 2022.

Interwell

Oppkjøpet av Interwell i 2014 medførte en innregning av goodwill på 345 millioner kroner på Ferd-nivå. I Interwell-konsernet eksisterer det imidlertid ytterligere 1 043 millioner kroner i goodwill fra oppkjøp gjennomført av Interwell. Denne goodwillen er allokert til hele Interwell som en felles kontantgenererende enhet, som er det nivået Ferd følger opp Interwell.

Try

Ferd gjennomførte oppkjøpet av Try i oktober 2021, og det ble ved oppkjøpet identifisert en goodwill på 335 millioner kroner. I Try-konsernet eksisterer det ytterligere 65 millioner kroner i goodwill fra oppkjøp gjennomført av Try. Inkludert i verdien av goodwill er selskapets sterke markedsposisjon og utviklingsmuligheter, samt de ansattes kompetanse.

Elopak

Goodwill vedrørende Elopak på 1 104 millioner kroner per 31.12.2022 er hovedsakelig allokert til den kontantgenererende enheten EMEA, som består av Elopaks markeder i Europa, Midtøsten og Afrika, samt den interne produksjons- og forsyningsorganisasjonen. Goodwill fra oppkjøpet av Naturepak i 2022 er også inkludert i denne kontantgenererende enheten. Begrunnelsen for å definere EMEA som kontantgenererende enhet er dynamikken i markedet i regionen. Trenden er at kunder slår seg sammen og lett har tilgang på tilbudet i hele regionen. Elopak tilpasser seg kundene ved å fordele produksjon av kartonger for de ulike markedene i henhold til optimal produksjonseffektivitet i EMEA. 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 virksomhet i EMEA blir den beste indikatoren for å vurdere om verdien av goodwill er intakt.

Mestergruppen

Goodwill vedrørende Mestergruppen er allokert til Mestergruppen samlet som en kontantgenererende enhet, som er det nivået Ferd følger opp Mestergruppen. I forbindelse med oppkjøpet av Nordek og Byggtorget i 2016 ble det innregnet goodwill på 426 millioner kroner og i 2017 ble det innregnet ytterligere 228 millioner kroner i goodwill som følge av oppkjøpet av Saltdalsbygg. I 2018 ble det blitt innregnet goodwill på 88 millioner kroner knyttet til kjøpet av Pretre AS og Jæren Treteknikk AS, mens det i 2019 ble innregnet 155 millioner kroner knyttet til oppkjøp av XL-BYGG AB, Ski Bygg AS og LA Bygg AS. I 2021 ble det innregnet 502 millioner goodwill, hvorav oppkjøpet av Malorama sto for 500 millioner kroner. I 2022 ble innregnet totalt 262 millioner kroner hvorav oppkjøpet av VVS Norge stod for 135 millioner kroner og Dale Malo oppkjøpet stod for 72 millioner kroner. Total goodwill knyttet til Mestergruppen per 31.12.2022 var 1 748 millioner kroner.

Simployer

Ferd kjøpte opp Simployer i 2020 hvor det ble identifisert en goodwill på 890 millioner kroner. Inkludert i verdien av goodwill er ansatte med spesiell kompetanse og forventede synergier. I 2021 ble det innregnet ytterligere 112 millioner kroner i forbindelse med oppkjøp av &Frankly AB og Edge HR AB i Sverige. Denne goodwillen er allokert til hele Simployer som en felles kontantgenererende enhet, som er det nivået Ferd følger opp Simployer.

Norkart

Ferd kjøpte opp Norkart AS i april 2021. Det ble ved oppkjøpet identifisert en goodwill på 983 millioner kroner. Inkludert i verdien av goodwill er selskapets sterke markedsposisjon og utviklingsmuligheter, samt de ansattes kompetanse. Denne goodwillen er allokert til hele Norkart som en felles kontantgenererende enhet, som er det nivået Ferd følger opp Norkart.

Konklusjon

For alle kontantgenererende enhetene er beregnet gjenvinnbart beløp i verdifallstestene positive og det konkluderes basert på testene med at det ikke foreligger verdifall som vil medføre nedskrivning i 2022. Usikkerheten forbundet med forutsetningene testingen for verdifall bygger på er belyst gjennom sensitivitetsanalyser. Konklusjonene er testet for endringer i diskonteringsrenten og vekstratene.

Spesifikasjon av virksomhetskjøp 2022

Beløp i NOK mill.	Naturepak	Elopak GLS	PTC	VVS Norge	Dale Malo
Overtakelsestidspunkt	29.03.2022	13.05.2022	31.05.2022	01.08.2022	01.05.2022
Samlet vederlag for den overtatte virksomheten	898	134	856	282	155
hvorav kontantvederlag	898	134	526	282	155
Eierandel og stemmeandel etter overtakelse (i prosent)	100 %	50 %	100 %	100 %	100 %
Virkelig verdi av overtatte eiendeler	530	213	942	377	130
Virkelig verdi av overtatt gjeld og forpliktelser	195	19	267	230	47
Netto identifiserbare eiendeler til virkelig verdi	335	193	676	147	83
Ikke-kontrollerende eierinteresser målt til netto identifiserbare eiendeler til virkelig verdi		97			
Goodwill	562	38	180	135	72
Kjøpesum	898	134	856	282	155
Betalte kontanter	898	134	526	282	155
Kontanter i overtatt virksomhet på overtakelsestidspunktet	16	89	64	90	2
Netto kontanter ut	882	46	462	192	153
EBITDA for perioden 01.01 - 31.12	34	- 7	141	27	14
EBITDA for perioden fra overtakelsestidspunkt - 31.12	60	- 5	117	- 3	8
Inntekter for perioden 01.01 - 31.12	416	53	536	1 636	291
Inntekter for perioden fra overtakelsestidspunkt - 31.12	338	53	388	589	276

Note 14 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. Goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid 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.

2022

Beløp i NOK mill.	Bygninger og tomter	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre og inventar	Sum
Anskaffelseskost 1.1.	1 201	6 666	739	8 606
Tilgang ved oppkjøp	148	137	162	447
Ordinære tilganger	108	547	171	826
Avgang	-14	-548	61	-501
Overføring mellom anleggsgrupper	96	16	-6	106
Valutaomregningsdifferanser	21	413	20	454
Anskaffelseskost 31.12.	1 560	7 230	1 147	9 937
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.	501	4 575	495	5 571
Akkumulerte avskrivninger oppkjøp	7	10	104	121
Årets avskrivninger	88	543	97	728
Årets nedskrivninger	9	98	2	109
Avgang av- og nedskrivninger	-10	-409	-58	-477
Overføring mellom anleggsgrupper	-20	4	-6	-22
Valutaomregningsdifferanser	16	313	19	348
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	591	5 134	653	6 378
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.	9	174	2	185
Balanseført verdi 31.12.	969	2 096	494	3 559
Antatt økonomisk levetid på avskrivbare driftsmidler	5-50 år	5-15 år	3-13 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	
Tomter avskrives ikke				

2021

Beløp i NOK mill.	Bygninger og tomter	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre og inventar	Sum
Anskaffelseskost 1.1.	1 224	6 756	706	8 687
Tilgang ved oppkjøp	49	21	47	117
Ordinære tilganger	38	462	69	569
Avgang	-95	-325	-95	-515
Overføring mellom anleggsgrupper	7	-53	22	-24
Valutaomregningsdifferanser	-21	-196	-10	-228
Anskaffelseskost 31.12.	1 201	6 666	739	8 606
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.	542	4 536	496	5 575
Akkumulerte avskrivninger oppkjøp	-	-	17	17
Årets avskrivninger	41	406	78	524
Årets nedskrivninger	-	35	-	35
Avgang avskrivninger	-67	-266	-83	-416
Overføring mellom anleggsgrupper	-7	9	-2	-
Valutaomregningsdifferanser	-8	-146	-11	-164
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	501	4 575	495	5 571
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.	-	92	1	93
Balansført verdi 31.12.	700	2 091	244	3 035
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 mill.	2022	2021
Salgs- og administrasjonskostnader	603	667
Leie av bygninger o.l.	204	145
Honorarer til revisor, advokater, konsulenter, etc.	559	393
Reisekostnader	204	120
Tap og endring i nedskrivning for verdifall fordringer	84	26
Andre kostnader	1 357	771
Sum	3 012	2 122

Note 16 Kostnadsførte honorar til revisorer

Revisjons- og rådgivningsselskapet PwC er Ferd's konsernrevisor. Enkelte selskaper i konsernet revideres av andre revisjonsselskaper.

Beløp i NOK 1000	Revisjons- honorar	Andre attestasjons- tjenester	Skattemessige tjenester	Andre tjenester utenfor revisjon	Sum
2022					
PwC	21 741	1 529	2 277	11 012	36 559
Andre	6 864	30	1 595	1 452	9 941
Sum	28 606	1 559	3 872	12 464	46 501
2021					
PwC	19 115	4 479	1 795	7 454	32 843
Andre	6 611	132	1 222	1 346	9 311
Sum	25 726	4 611	3 017	8 800	42 155

Andre tjenester utenfor revisjon er i hovedsak due diligence tjenester og bistand i forbindelse med ESG prosjekter. Alle beløp er eks. mva.

Note 17 Investeringer etter egenkapitalmetoden

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.

For tilknyttede selskaper eid direkte av investeringselskapet Ferd AS er unntaket fra bruk av egenkapitalmetoden i henhold til IAS 28 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.

Tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter som er eiet gjennom investeringene som konsolideres, regnskapsføres ved bruk av egenkapitalmetoden og klassifiseres som anleggsmiddel i balansen. 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.

For spesifisering av hvilke selskaper som behandles til virkelig verdi og hvem som behandles til egenkapitalmetoden henvises det til oppstilling av investeringer i note 7.

2022	Lala		Tiede- manns- fabrikken AS	Oslo		Andre	Sum
	Elopak S.A. de C.V.	Impresora Del Yaque		Logistikkpark Gardermoen AS			
Beløp i NOK mill.							
Eier- og stemmeandel	49%	51%	50%	33%			
Anskaffelseskost 1.1	194	43	7	105	233	582	
Andel av resultat 1.1	196	98	306	-23	180	757	
Akkumulert nedskrivning av goodwill 1.1	-	-	-	-	-171	-171	
Overføring fra selskapet	-112	-35	-223	-	-93	-463	
Føringer direkte mot egenkapitalen	-	-	-	-	2	1	
Omregningsdifferanser/elimineringer	-84	-24	-	-	-16	-123	
Balanseført verdi 1.1	194	83	91	82	134	583	
Tilgang i løpet av året	-	-	-	-	227	227	
Andel av årets resultat	27	18	32	10	2	89	
Overføringer fra selskapet	-	-	-	-	-2	-2	
Føringer direkte mot egenkapitalen	-	-	-	-	-	-	
Omregningsdifferanser/elimineringer	34	12	-	-	13	58	
Balanseført verdi 31.12	255	113	123	91	374	955	
2021							
Beløp i NOK mill.							
Eier- og stemmeandel	49%	51%	50%	33%			
Anskaffelseskost 1.1	194	43	7	98	202	544	
Andel av resultat 1.1	169	87	222	-25	174	627	
Akkumulert nedskrivning av goodwill 1.1	-	-	-	-	-171	-171	
Overføring fra selskapet	-79	-17	-148	-	-75	-319	
Føringer direkte mot egenkapitalen	-1	-	-	-	2	1	
Omregningsdifferanser/elimineringer	-86	-28	-	-	-22	-136	
Balanseført verdi 1.1	197	85	82	72	109	546	
Tilgang i løpet av året	-	-	-	7	29	36	
Avgang i løpet av året	-	-	-	-	-	-	
Andel av årets resultat	26	11	84	2	6	129	
Overføringer fra selskapet	-32	-18	-75	-	-18	-143	
Føringer direkte mot egenkapitalen	-	-	-	-	-	-	
Omregningsdifferanser/elimineringer	2	4	-	-	6	13	
Balanseført verdi 31.12	194	83	91	82	134	583	

Oppstillingen nedenfor viser en oversikt over finansiell informasjon knyttet til Ferd's største investeringer i tilknyttede selskap og felleskontrollerte virksomheter på 100 prosent basis. Oppgitte tall representerer regnskapsåret 2022. Tallene er ikke revidert.

Beløp i NOK mill.	Lala		Tiede-	Oslo
	Elopak S.A. de C.V.	Impresora Del Yaque	manns- fabrikken AS	Logistikkpark Gardermoen AS
Driftsinntekt	797	257	906	30
Resultat etter skatt og minoritet	55	36	283	29
Sum eiendeler	585	263	94	447
Sum gjeld	136	34	94	173

- Lala Elopak er en kartongprodusent med fabrikk i Mexico som selger kartonger til markedet i Nord- og Sør-Amerika.
- Impresora Del Yaque er en kartongprodusent med fabrikk i Den Dominikanske Republik som også selger kartonger til markedet i Nord- og Sør-Amerika.
- Tiedemannsfabrikken AS eies av Ferd og Selvaag Bolig og har utviklet boligeiendommer på den gamle fabrikktomten til Tiedemanns tobakksfabrikker på Ensjø. Prosjektet ble i sin helhet sluttet og overlevert sommeren 2022.
- Oslo Logistikkpark Gardermoen AS eies av Ferd, Fabritius Gruppen og Nordr med like store eierandeler. Selskapet eier en tomt ved Gardermoen som det arbeides med å utvikle til næringsformål.

Eierandel, transaksjoner og mellomværende med selskap behandlet etter egenkapitalmetoden

Beløp i NOK mill.	Eierandel/ stemmeandel 2022	Salg fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet til Ferd		Ferd's kortsiktige fordringer / (gjeld) netto mot tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	
		2022	2021	2022	2021
Impresora Del Yaque	51,0 %	14	1	3	4
Lala Elopak S.A. de C.V.	50,0 %	346	242	17	-21
Sum		360	242	20	-16

Note 18 Spesifikasjon av finansinntekter og finanskostnader

Finansinntekter

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Renteinntekter fra bankinnskudd	9	36
Renteinntekter fra nærstående parter	3	5
Andre renteinntekter	155	15
Agio og andre finansinntekter	361	144
Sum	527	200

Finanskostnader

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Rentekostnader til kredittinstitusjoner	229	107
Rentekostnader til nærstående parter	2	49
Andre rentekostnader	83	19
Disagio og andre finanskostnader	233	149
Rentekostnader leieavtaler	104	96
Sum	652	419

Note 19 Pensjonskostnader og forpliktelser

Innskuddsbaserte ordninger

Ved innskuddsbaserte pensjonsordninger begrenser konsernets forpliktelser seg til å innbetale spesifikke innskudd. 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.

Ytelsesbaserte ordninger

De ytelsesbaserte pensjonsordningene består av kollektive ordninger samt enkelte tilleggsordninger som blant annet omfatter ansatte med pensjonsgrunnlag over 12 G og AFP. Ferd har ytelsesbaserte ordninger i Norge, USA og Sveits.

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 forutsetninger, medlemsbestand og avvik mellom estimert og faktisk lønnsøkning og avkastning på midler medfører aktuarielle gevinster og tap.

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.

Ferd har ytelsesordninger i flere land med varierende økonomiske forhold som vil påvirke forutsetningene som legges til grunn ved beregning av pensjonsforpliktelser. Fastsettelsen av parametere 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 forfallstid 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 31.12

	2022	2021
Diskonteringsrente	3,00%	2,00%
Forventet lønnsvekst	3,50%	2,50%
Fremtidig forventet pensjonsregulering	2,00%	1,50%
Forventet regulering av G	3,25%	2,25%

PENSJONSFORPLIKTELSE

Avstemming av netto pensjonsforpliktelse mot balanse

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Pensjonsforpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsordninger	-107	-106
Pensjonsfordringer for ytelsesbaserte pensjonsordninger	15	12
Sum ytelsesbasert forpliktelse som er innregnet i konsernets balanse	-92	-94

YTELSESBASERTE PENSJONSORDNINGER

Spesifikasjon av innregnet forpliktelse

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Nåverdi av ikke-fondbaserte pensjonsforpliktelser	-78	-90
Nåverdi av helt eller delvis fondbaserte pensjonsforpliktelser	-38	-29
Sum nåverdi av ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser	-115	-119
Virkelig verdi av pensjonsmidler	24	26
Sum ytelsesbasert forpliktelse som er innregnet i konsernets balanse	-92	-94

Bevegelse i forpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsordninger

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Forpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsordninger per 1.1	119	83
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	8	15
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	1	1
Demografiske estimatavvik på pensjonsforpliktelsen	-	2
Oppgjør pensjonsordninger	-4	-2
Avkortning og planendringer	-1	-3
Endring i pensjonsforpliktelsen ved kjøp/salg av datterselskap	-	25
Utbetalte ytelser	-8	-2
Forpliktelser for ytelsesbaserte pensjonsordninger per 31.12.	115	119

Bevegelse i forpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsordninger

Beløp i NOK mill.	2022
Ytelsespensjon som forventes å forfalle år 1-5	28
Ytelsespensjon som forventes å forfalle år 6-10	25
Ytelsespensjon som forventes å forfalle år 11-20	17
Ytelsespensjon som forventes å forfalle år 21-30	46
Total ytelsespensjon til forfall	115

Bevegelse i virkelig verdi på pensjonsmidler for ytelsesbaserte pensjonsordninger

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Virkelig verdi på pensjonsmidler per 1.1.	26	18
Økonomiske estimatavvik på pensjonsmidlene	-1	-2
Bidrag fra arbeidsgiver	-	1
Økning i pensjonsmidler ved kjøp av datterselskaper	-	11
Oppgjør	1	-
Utbetalte ytelser	-2	-1
Valutaeffekt av utenlandske pensjonsplaner	-	-1
Virkelig verdi på pensjonsmidler per 31.12.	24	26

Estimatavvik innregnet i totalresultatet

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Årets estimatavvik på pensjonsforpliktelsen (ytelsesbaserte ordninger)	-	-3
Årets estimatavvik på pensjonsmidler (ytelsesbaserte ordninger)	-1	-2
Skatteeffekt (se note 9)	-	1
Netto estimatavvik for ytelsesbaserte ordninger	-	-4

PENSJONSKOSTNADER

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Ytelsesbaserte pensjonsordninger	13	15
Innskuddsbaserte pensjonsordninger	270	229
Sum pensjonskostnader inkludert i årets lønnskostnad	283	244

PENSJONSKOSTNADER TIL YTELSESBASERTE PENSJONSORDNINGER**Pensjonskostnad innregnet i resultatregnskap**

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	8	15
Avkortning av pensjonsordninger og planendringer	5	-
Sum pensjonskostnader fra ytelsesordninger innregnet i lønnskostnader	13	15

Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	1	1
Sum pensjonskostnader for ytelsesordninger innregnet i finanskostnader	1	1

Note 20 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 ferdigstilling og salg.

2022		Råvarer	Varer under tilvirkning	Ferdigvarer	Sum varer
Beløp i NOK mill.					
Kostpris 31.12.		915	2 492	2 654	6 061
Ukurans per 1.1.		-8	-43	-120	-170
Nedskrivning		-41	8	-49	-82
Reversert nedskrivning		-3	-	8	6
Valutaomregning		-1	-	-9	-9
Ukurans per 31.12.		-52	-35	-170	-256
Balansført verdi 31.12.		863	2 458	2 484	5 804

2021		Råvarer	Varer under tilvirkning	Ferdigvarer	Sum varer
Beløp i NOK mill.					
Kostpris 31.12.		599	2 477	1 766	4 843
Ukurans per 1.1.		-42	-5	-114	-161
Nedskrivning		2	-43	-24	-65
Reversert nedskrivning		32	5	15	52
Valutaomregning		1	-	2	3
Ukurans per 31.12.		-8	-43	-120	-170
Balansført verdi 31.12.		591	2 435	1 646	4 672

Note 21 Kortsiktige fordringer

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Kundefordringer brutto	4 873	4 016
Nedskrivninger kundefordringer	-128	-113
Sum kundefordringer 31.12	4 745	3 903

Opptjente, ikke fakturerte inntekter	296	78
Sum andre kontraktseindeler 31.12	296	78

Mva og skattefordringer	340	270
Kortsiktige rentebærende fordringer	25	91
Andre kortsiktige fordringer	1 509	1 344
Sum andre fordringer 31.12	1 875	1 705

Sum kortsiktige fordringer 31.12	6 916	5 686
---	--------------	--------------

Forfalte kundefordringer etter alder

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Opptil 30 dager	911	414
30 til 60 dager	231	125
60 til 90 dager	40	48
Over 90 dager	313	171
Sum	1 496	758

Note 22 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i selskapet per 31.12.2022 består av 183.267.630 aksjer med pålydende NOK 1,-.

Eierstruktur

Aksjonærene i selskapet per 31.12.2022 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 et datterselskap av Ferd JHA AS. Ferd deler forretningskontor med sitt morselskap i Dronning Mauds gate 10. For konsernregnskapet til Ferd JHA AS, ta kontakt med Ferd AS.

Aksjer eid indirekte av daglig leder og styremedlemmer i Ferd AS:

	Rolle	Stemmeandel	Eierandel
Johan H. Andresen	Styrets leder	69,98%	15,20%

Katharina G. Andresen og Alexandra G. Andresen eier til sammen 84,8 prosent av Ferd AS indirekte gjennom aksjeeie i Ferd Holding AS gjennom sine holdingsselskaper Ferd KGA AS og Ferd AGA AS.

Note 23 Ikke-kontrollerende eierinteresser

Datterselskap	Interwell	Mestergruppen	Simployer	Elopak		
Forretningskontor	Stavanger	Oslo	Sarpsborg	Oslo		
Ferds eierandel og stemmeandel	65,1 %	70,8 %	74,1 %	59,8 %		
Ikke-kontrollerende eierinteressers andel	34,9 %	29,2 %	25,9 %	40,2 %		
Beløp i NOK mill.					Andre	Total
Ikke-kontrollerende eierinteresser 01.01.2022	711	450	291	1 153	384	2 990
Korreksjon tidligere periode	-	-	-	-	8	8
Utbytte	-292	-126	-	-80	-29	-527
Andre transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser	8	56	-12	18	81	152
Ikke-kontrollerende eierinteressers andel av årsresultatet	133	189	1	44	1	368
Ikke-kontrollerende eierinteressers andel av andre inntekter og kostnader	4	4	-2	-5	5	5
Ikke-kontrollerende eierinteresser 31.12.2022	565	573	278	1 131	450	2 996

Sammendrag av finansiell informasjon fra datterforetakene:

Beløp i NOK mill.	Interwell	Mestergruppen	Simployer	Elopak
Driftsinntekt	2 156	8 840	535	10 305
Driftsresultat	457	812	10	435
Resultat etter skatt	381	546	3	113
Anleggsmidler	2 748	5 147	1 498	5 553
Omløpsmidler	1 622	4 556	166	4 503
Langsiktig gjeld	1 597	3 148	403	4 199
Kortsiktig gjeld	729	5 136	310	3 040

Note 24 Langsiktig gjeld

Beløp i NOK mill.	Lånebeløp i valuta 2022	Lånebeløp i NOK 2022	Lånebeløp i NOK 2021
NOK	-	7 553	7 184
EUR	305	3 207	1 698
SEK	17	16	8
Øvrig	-	-	1
Balansførte lånekostnader		-13	-18
Balansført verdi 31.12.		10 764	8 873
Øvrig langsiktig gjeld		134	234
Sum langsiktige forpliktelser		10 898	9 107
Kontraktsmessige avdrag			
Beløp i NOK mill.	2022		
2023	2 614		
2024	4 514		
2025	717		
2026 eller senere	3 182		
Sum	11 027		
Balansførte lånekostnader		-13	
Balansført verdi 31.12.		11 015	

Første års avdrag av langsiktig gjeld er presentert som del av kortsiktig rentebærende gjeld. Langsiktig leieforpliktelser knyttet til finansielle leieavtaler er omtalt i note 32.

Note 25 Annen kortsiktig gjeld

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Leverandørgjeld	4 606	4 043
Skyldige offentlige avgifter	728	697
Annen kortsiktig gjeld	4 952	3 794
Sum	10 285	8 534

Note 26 Pantstillelser, garantier og betingede forpliktelser

Bokført gjeld som er sikret ved pant

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Lånefasiliteter	4 518	4 824
Sum	4 518	4 824

Lånefasiliteter består av ulike kredittfasiliteter i konsernet. Disse er typisk sikret ved fordringer, varelager, driftsmidler og investerings-eiendom. Rentebetingelsene er flytende renter.

Bokført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Investerings-eiendom	2 962	4 116
Andre varige driftsmidler	580	746
Varelager	1 505	915
Fordringer	1 206	1 141
Andre eiendeler	2 433	2 171
Sum	8 687	9 088

Maksimal eksponering på overnevnte eiendeler	8 687	9 088
--	-------	-------

Garantiansvar og ikke balanseførte forpliktelser

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Kommittert kapital til fondsinvesteringer	960	1 069
Garantiansvar uten sikkerhet	59	13
Klausuler vedrørende minimumskjøp i avtaler med leverandør	23	93
Andre forpliktelser ¹⁾	27	429
Sum	1 068	1 604

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

Ferd inngikk 26. februar 2020 en avtale om å kjøpe NRK sin eiendom på Marienlyst, hvor det forventes å utvikles boliger og nærings-arealer i tråd med det vedtatte planprogrammet for eiendommen. Reguleringsarbeidet pågår nå i regi av Ferd i dialog med plan og bygningsetaten i Oslo kommune, hvor endelig vedtak vil fattes av politikerne i Oslo kommune. Avtalen gir NRK en minimumspris på 3,75 milliarder kroner ved salg, men den endelige prisen er avhengig av hvilken regulering som blir vedtatt for området.

Note 27 Risikostyring – Operasjonell drift

Risikostyring vedrørende investeringsvirksomheten i konsernet er omtalt i note 6.

Valutarisiko

Kontraktstestede 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:

Valutatype (beløp i millioner)	2022		2021	
	Beløp i valuta	Beløp i NOK	Beløp i valuta	Beløp i NOK
NOK	355	355	256	256
EUR	-72	-753	-140	-1 400
USD	-35	-348	95	838
JPY	9 462	707	3 928	301
Total nominell verdi		-39		-5

Positive beløp representerer netto kjøp av valuta mens negative beløp representerer netto salg.

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 rentebytteavtaler for å redusere renteeksponeringen ved å bytte fra flytende renter til faste renter for en del av lånene.

Utestående rentebytteavtaler

Beløp i NOK mill.	Valuta	2022		2021	
		Nominelt beløp	Virkelig verdi	Nominelt beløp	Virkelig verdi
Rentederivater	EUR	1 262	74	1 398	-18

Positive beløp representerer derivateiendel.

Kredittrisiko

Kredittrisiko 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 kredittanalyser 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

Konsernet har kontantstrømsikring knyttet til sikring av valutatransaksjoner og råvarepriser. 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 mill.	2022			2021		
	Inngående Balanse	Årets endring	Utgående balanse	Inngående Balanse	Årets endring	Utgående balanse
Råvaderivater	54	-89	-35	-	53	54
Valutaterminer	2	-3	-2	-	1	2
Utsatt skatt	-13	20	8	-	-12	-13
Totalt	43	-72	-29	-	43	43

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

Beløp i NOK mill.	2022	2021
Varekostnader	-79	81
Andre driftskostnader	-6	-12
Sum	-84	70

Note 29 Likviditetsrisiko

Finansiering og finansielle lånebetingelser

Ferd AS har en fler-valuta konsernkontoordning for noen datterselskaper som administreres fra Oslo. De fleste datterselskapene til Ferd Eiendom inngår imidlertid ikke i denne. Fler-valuta konsernkontoordning inkluderer NOK, USD, EUR, DKK, SEK og CHF og presenteres netto i konsernet.

Ferd AS har to lånefasiliteter på til sammen 7 milliarder kroner. Per 31.12.2022 er det trukket 300 millioner kroner på den ene lånefasiliteten. Ferd har finansielle lånebetingelser («covenants») med krav knyttet til 1) Egenkapitalandel, 2) Bokført egenkapital og 3) Likvide midler. Per 31.12.2022 hadde Ferd god margin til disse kravene.

Alle datterselskaper/underkonsern som Ferd har investert i har egne bankforbindelser, konsernkontoordning og finansiering. Underkonsernene har egne finansielle lånebetingelser tilpasset sin virksomhet. Per 31.12.2022 er ingen av selskapene i brudd med lånebetingelsene.

Likviditetsrisiko- operasjonell drift

Likviditetsrisiko i operasjonell drift knytter seg hovedsakelig til risikoen for at det operative datterselskapene 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 overvåkning av fremtidige og faktiske kontantstrømmer.

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

31.12.22

Beløp i NOK mill.	År 1	År 2-3	Over 3 år	Sum
Kredittinstitusjoner	1 548	7 580	3 182	12 310
Leverandørgjeld	4 606	-	-	4 606
Øvrig langsiktig gjeld	-	134	-	134
Annen kortsiktig gjeld	3 853	-	-	3 853
Sum ¹⁾	10 006	7 714	3 182	20 903

31.12.21

Beløp i NOK mill.	År 1	År 2-3	Over 3 år	Sum
Kredittinstitusjoner	958	6 203	2 687	9 848
Leverandørgjeld	4 043	-	-	4 043
Øvrig langsiktig gjeld	-	71	13	84
Annen kortsiktig gjeld	3 153	-	-	3 153
Sum ¹⁾	8 154	6 274	2 700	17 128

¹⁾ Tabellen inkluderer ikke leieforpliktelser, garantiforpliktelser og ikke balanseførte forpliktelser. Se nærmere beskrivelse av disse i note 26 og note 32.

Tabellen nedenfor viser forventede inn- og utbetalinger på derivater:

31.12.22

Beløp i NOK mill.	År 1	År 2-3	Over 3 år	Sum
Rentebytteavtaler	39	-	-	39
Valutaterminer	1	3	-	5
Sum	40	3	-	43

31.12.21

Beløp i NOK mill.	År 1	År 2-3	Over 3 år	Sum
Rentebytteavtaler	-7	-8	-9	-24
Valutaterminer	-19	1	-	-18
Råvarederivater	53	-	-	53
Sum	27	-7	-9	11

Trekkfasiliteter

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

	2022		2021	
	Benyttet	Ubenyttet	Benyttet	Ubenyttet
<u>Kassekreditt</u>				
Sikret	159	376	84	561
Usikret	228	1 107	150	1 112
<u>Lånefasiliteter</u>				
Sikret	300	140	888	690
Usikret	3 197	1 009	1 692	2 303
<u>Faktoring</u>				
Usikret	440	929	400	900
Sum sikret	459	516	972	1 251
Sum usikret	3 864	3 045	2 242	4 316

Endring i forpliktelser fra finansielle aktiviteter

	Langsiktige lån	Kortsiktige lån	Derivater	Sum
Saldo pr. 01.01.2022	8 873	958	27	9 858
<u>Endringer med kontanteffekt:</u>				
Innbetalinger ved låneopptak	12 801	642	-	13 443
Nedbetalinger inkl. renter	-11 280	-549	-	-11 829
<u>Endringer uten kontanteffekt:</u>				
Tilgang ved oppkjøp	2	789	-	791
Avgang ved oppkjøp	-1	-	-	-1
Reklassifiseringer	300	-300	-	-
Endringer i virkelig verdi	-	-	22	22
Valutaendring	69	7	-	76
Saldo pr. 31.12.2022	10 764	1 548	49	12 360

	Langsiktige lån	Kortsiktige lån	Derivater	Sum
Saldo pr. 01.01.2021	6 495	1 682	13	8 190
<u>Endringer med kontanteffekt:</u>				
Innbetalinger ved låneopptak	11 180	-1	-	11 179
Nedbetalinger inkl. renter	-8 034	-1 302	-	-9 336
<u>Endringer uten kontanteffekt:</u>				
Tilgang ved oppkjøp	21	70	-	91
Avgang ved oppkjøp	-	-182	-	-182
Reklassifiseringer	-696	696	-	-
Endringer i virkelig verdi	4	1	14	20
Valutaendring	-97	-7	-	-104
Saldo pr. 31.12.2021	8 873	958	27	9 858

Leieforpliktelser knyttet til bruksretteiendeler er omtalt i note 32.

Note 30 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.

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 31 Nye regnskapsstandarder etter IFRS

Konsernregnskapet 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 1.1.2022 eller tidligere.

Nye og reviderte standarder som er tatt i bruk av konsernet med virkning fra regnskapsåret 2022:

Det er ingen nye standarder i 2022 som vil ha vesentlig effekt på konsernregnskapet.

Regnskapsstandarder og fortolkninger ikke tatt i bruk:

Enkelte nye standarder og fortolkninger har blitt publisert uten at de har trådt i kraft for året som avsluttes 31. desember 2022. Konsernet har valgt å ikke tidlig-implémentere noen nye eller endrede standarder i konsernregnskapet for 2022. Ingen av disse standardene forventes å ha vesentlig påvirkning på konsernregnskapet ved implementeringen.

Note 32 Bruksretteiendeler og leieforpliktelser

Identifisering av en leieavtale

Ved inngåelse av en kontrakt vurderer konsernet hvorvidt kontrakten er eller inneholder en leieavtale. En kontrakt er eller inneholder en leieavtale dersom kontrakten overfører retten til å ha kontroll med bruken av en identifisert eiendel i en periode i bytte mot et vederlag.

Konsernet som leietaker

Atskillelse av bestanddelene i en leiekontrakt

For kontrakter som utgjør eller inneholder en leieavtale, separerer konsernet leiekomponenter dersom det kan dra nytte av bruken av en underliggende eiendel enten alene eller sammen med andre ressurser som er lett tilgjengelige for selskapet, og den underliggende eiendelen verken er svært avhengig av eller tett forbundet med andre underliggende eiendeler i kontrakten. Konsernet regnskapsfører deretter hver enkelt leiekomponent i kontrakten som en leiekontrakt separat fra ikke-leiekomponenter i kontrakten.

Innregning av leieavtaler og innregningsunntak

På iverksettelsestidspunktet for en leieavtale innregner konsernet en leieforpliktelse og en tilsvarende bruksretteiendel for alle sine leieavtaler, med unntak av følgende anvendte unntak:

- Kortsiktige leieavtaler (leieperiode på 12 måneder eller kortere)
- Eiendeler av lav verdi

For disse leieavtalene innregner selskapet leiebetalingene som andre driftskostnader i resultatregnskapet når de påløper.

Leieforpliktelser

Konsernet måler leieforpliktelser på iverksettelsestidspunktet til nåverdien av leiebetalingene som ikke betales på dette tidspunktet. Leieperioden representerer den uoppsigelige perioden av leieavtalen, i tillegg til perioder som omfattes av en opsjon enten om å forlenge eller si opp leieavtalen dersom konsernet med rimelig sikkerhet vil (ikke vil) utøve denne opsjonen.

Leiebetalingene som inngår i målingen av leieforpliktelsen består av:

- Faste leiebetalingene (herunder i realiteten faste betalinger), minus eventuelle fordringer i form av leieinsentiver
- Variable leiebetalingene som er avhengige av en indeks eller en rentesats, første gang målt ved hjelp av indeksen eller rentesatsen på iverksettelsestidspunktet
- Beløp som forventes å komme til betaling for selskapet i henhold til restverdigarantier
- Utøvelseskursen for en kjøpsopsjon, dersom selskapet med rimelig sikkerhet vil utøve denne opsjonen
- Betaling av bot for å si opp leieavtalen, dersom leieperioden gjenspeiler at selskapet vil utøve en opsjon om å si opp leieavtalen

Leieforpliktelsen måles etterfølgende ved å øke den balanseførte verdien for å gjenspeile renten på leieforpliktelsen, redusere den balanseførte verdien for å gjenspeile utførte leiebetalinger og måle den balanseførte verdien på nytt for å gjenspeile eventuelle revurderinger eller endringer av leieavtalen, eller for å reflektere justeringer i leiebetalinger som følger av justeringer i indekser eller rater. Konsernet inkluderer ikke variable leiebetalinger i leieforpliktelsen. I stedet innregner selskapet disse variable leiekostnadene i resultatregnskapet.

Konsernet presenterer sine leieforpliktelser på egne linjer i balanseoppstillingen.

Bruksretteiendeler

Konsernet måler bruksretteiendeler til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte avskrivninger og tap ved verdifall, justert for eventuelle nye målinger av leieforpliktelsen. Anskaffelseskost for bruksretteiendelene omfatter:

- Beløpet fra førstegangsmålingen av leieforpliktelsen
- Alle leiebetalinger ved eller før iverksettelsestidspunktet, minus eventuelle leieintensiver mottatt
- Alle direkte utgifter til avtaleinngåelse påløpt selskapet
- Et anslag over utgiftene påløpt leietaker for demontering og fjerning av den underliggende eiendelen, gjenoppretting av stedet der enheten er plassert, eller gjenoppretting av den underliggende eiendelen til den stand som vilkårene i leieavtalen krever, med mindre disse utgiftene påløper under produksjonen av varene.

Konsernet anvender avskrivningskravene i IAS 16 Eiendom, anlegg og utstyr ved avskrivning av bruksretteiendelen, bortsett fra at bruksretteiendelen avskrives fra iverksettelsestidspunktet fram til det som inntreffer først av slutten av leieperioden og slutten av bruksretteiendelens utnyttbare levetid. Selskapet anvender IAS 36 «Verdifall på eiendeler» for å fastslå om bruksretteiendelen er verdiforringet og for å regnskapsføre eventuelle påviste tap ved verdifall.

Bruksretteiendeler

2022

Beløp i NOK mill.	Bygninger	Maskiner og utstyr	Kjøretøy	Sum
Anskaffelseskost 1.1.	2 660	396	325	3 381
Tilgang	1 066	65	83	1 215
Avgang	-74	-1	-5	-80
Overføringer og reklassifiseringer	-16	-	-	-16
Omregningsdifferanser	38	19	13	71
Anskaffelseskost 31.12.	3 674	480	416	4 571
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.	-789	-208	-149	-1 146
Årets avskrivninger	-337	-60	-73	-470
Avgang	34	-	-	34
Overføringer og reklassifiseringer	-	3	-	3
Omregningsdifferanser	-38	-11	-9	-58
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	-1 130	-275	-231	-1 637
Balanseført verdi av bruksretteiendeler 31.12.	2 544	205	185	2 934

2021

Beløp i NOK mill.	Bygninger	Maskiner og utstyr	Kjøretøy	Sum
Anskaffelseskost 1.1.	1 947	337	222	2 507
Tilgang	749	48	112	909
Avgang	-11	-	-	-11
Overføringer og reklassifiseringer	-	24	-	24
Omregningsdifferanser	-25	-13	-9	-48
Anskaffelseskost 31.12.	2 660	396	325	3 381
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.	-477	-150	-91	-717
Årets avskrivninger	-320	-65	-62	-447
Avgang	-	-	-	-
Omregningsdifferanser	7	7	4	18
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	-789	-208	-149	-1 146
Balanseført verdi av bruksretteiendeler 31.12.	1 871	188	176	2 235

Leieforpliktelser

Beløp i NOK mill.	2022
Udiskonterte leieforpliktelser og forfall av betalinger	
Mindre enn 1 år	627
1-2 år	538
2-3 år	408
3-4 år	319
4-5 år	262
Mer enn 5 år	1 671
Total udiskonterte leieforpliktelser 31.12.	3 825

Endringer i leieforpliktelser

Beløp i NOK mill.	2022
Leieforpliktelser 1.1.	2 461
Nye/endrede leieforpliktelser innregnet i perioden	1 196
Årets leiebetaling	-574
Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelser	20
Omregningsdifferanser	47
Totale leieforpliktelser 31.12.	3 149

<i>herav kortsiktig leieforpliktelse</i>	583
<i>herav langsiktig leieforpliktelse</i>	2 566

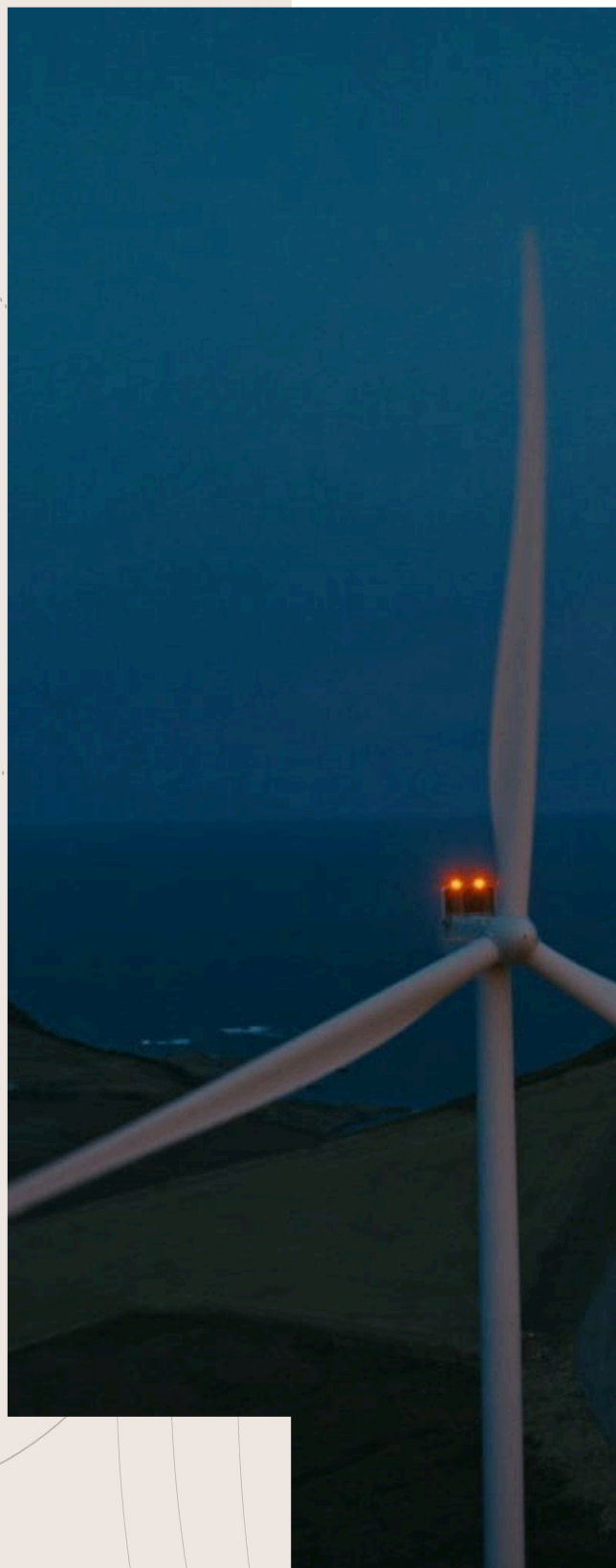
Andre leiekostnader innregnet i resultatet

Beløp i NOK mill.	2022
Variable leiebetalinger kostnadsført i perioden	18
Driftskostnader i perioden knyttet til kortsiktige leieavtaler (inkl. kortsiktige leieavtaler av lav verdi)	21
Driftskostnader i perioden knyttet til eiendeler av lav verdi (ekskl. kortsiktige leieavtaler ovenfor)	4
Totale leiekostnader inkludert i andre driftskostnader	43

Note 33 Hendelser etter balansedagen

Det har ikke vært hendelser etter balansedagen med vesentlig påvirkning på årsregnskapet for 2022.

**REVISORS
BERETNING**





Til generalforsamlingen i Ferd AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Ferd AS, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap, totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap, totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2022 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.



Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettvisende bilde, i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9 for selskapsregnskapet, og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU for konsernregnskapet. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for selskapsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for konsernregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike konsernet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon.

Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:

<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 18. april 2023

PricewaterhouseCoopers AS

Geir Haglund
Statsautorisert revisor

Dronning Mauds
gate 10
10. etasje, 0250 Oslo

Ferd AS
Postboks 1413 Vika,
0115 Oslo

Telefon
22 75 47 00

FERD