NOTE 11 FINANSIELLE INSTRUMENTER

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 og henviser til påfølgende noter.

Beløp i NOK 1 000	Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi over resultatet	Finansielle instrumenter målt til amortisert kost: Utlån og fordringer	Finansielle instrumenter målt til amortisert kost: Finansiell forpliktelse	SUM	Virkelig verdi
Anleggsmidler					
Investeringer i datterselskaper	8 610 741			8 610 741	8 610 741
Lån til foretak i samme konsern		675 967		675 967	675 967
Anleggsaksjer og andeler i andre selskaper	51 599			51 599	51 599
Andre langsiktige fordringer		67 040		67 040	67 040
Sum 2012	**8 662 340**	**743 007**		**9 405 347**	**9 405 347**
Sum 2011	**6 538 248**	**629 637**		**7 167 885**	**7 167 885**
Omløpsmidler					
Kortsiktige fordringer mot selskap i samme konsern		64 648		64 648	64 648
Andre kortsiktige fordringer		131 351		131 351	131 351
Noterte aksjer og andeler	3 476 584			3 476 584	3 476 584
Unoterte aksjer og andeler	5 574 122			5 574 122	5 574 122
Hedgefond	3 062 694			3 062 694	3 062 694
Renteinvesteringer	155 088			155 088	155 088
Bankinnskudd		911 028		911 028	911 028
Sum 2012	**12 268 488**	**1 107 027**		**13 375 515**	**13 375 515**
Sum 2011	**11 427 992**	**1 366 109**		**12 794 101**	**12 794 101**
Langsiktig gjeld					
Langsiktig rentebærende gjeld			2 493 514	2 493 514	2 493 514
Sum 2012			**2 493 514**	**2 493 514**	**2 493 514**
Sum 2011			**3 323 266**	**3 323 266**	**3 323 266**
Kortsiktig gjeld					
Leverandørgjeld			5 378	5 378	5 378
Offentlige avgifter			9 752	9 752	9 752
Gjeld til selskap i samme konsern			272 498	272 498	272 498
Annen kortsiktig gjeld			11 508	11 508	11 508
Sum 2012			**299 136**	**299 136**	**299 136**
Sum 2011			**222 640**	**222 640**	**222 640**

Virkelig verdi hierarki - Finansielle eiendeler og forpliktelser

Ferd inndeler finansielle instrumenter målt til virkelig verdi i balansen i et hierarki basert på grunnlaget for verdsettelsen. Hierarkiet har følgende nivåer:

Nivå 1: Verdsettelse basert på kvoterte 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 eid av Ferd Invest blir vurdert som nivå 1 investeringer.

Nivå 2: På nivå 2 klassifiseres investeringer hvor det finnes noterte priser, men markedene tilfredsstiller ikke kravene for å regnes som aktive. I tillegg vurderes investeringer hvor verdsettelsen i sin helhet kan avledes fra verdien av andre noterte priser, herunder verdi på underliggende verdipapirer, rentenivå, valutakurs eller lignende. Finansielle derivater som renteswaper og valutaterminer vurderes også som nivå 2 investeringer. Enkelte fond i Ferds hedgefond-portefølje vurderes å tilfredsstille kravene til nivå 2. Disse fondene består av sammensatte porteføljer av aksjer, aksjefond, 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 Ferds øvrige verdipapirer vurderes på nivå 3. Verdsettelsen gjøres basert på verdsettelsesmodeller der deler av den benyttede informasjonen ikke kan observeres i markedet. Verdipapirer som verdsettes basert på noterte priser eller rapportert verdi (NAV), men hvor det må gjøres vesentlige justeringer vurderes på nivå 3. Aksjer med liten eller ingen omsetning, hvor det kreves en intern verdsettelse for å fastsette virkelig verdi vurderes på nivå 3. For Ferd gjelder dette alle ventureinvesteringer, private equity investeringer og fondsinvesteringer der rapportert NAV må justeres. En avstemming i bevegelsen av eiendelene på nivå 3 er vist i en egen tabell.

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

Beløp i NOK 1 000	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum 2012
Investeringer i datterselskaper			8 610 741	8 610 741
Anleggsaksjer og andeler i andre selskaper			51 599	51 599
Noterte aksjer og andeler	3 476 584			3 476 584
Unoterte aksjer og andeler		6 448	5 567 674	5 574 122
Hedgefond		1 600 948	1 461 746	3 062 694
Renteinvesteringer		155 088		155 088
Sum 2012	**3 476 584**	**1 762 484**	**15 691 760**	**20 930 828**

Beløp i NOK 1 000	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum 2011
Investeringer i datterselskaper			6 483 565	6 483 565
Aksjer og andeler i andre selskaper			54 683	54 683
Noterte aksjer og andeler	2 895 122			2 895 122
Unoterte aksjer og andeler	9 042		4 548 984	4 558 026
Hedgefond		1 371 510	1 477 781	2 849 291
Renteinvesteringer		1 125 553		1 125 553
Sum 2011	**2 904 164**	**2 497 063**	**12 565 013**	**17 966 239**

Avstemming av bevegelsen i eiendeler på nivå 3

Beløp i NOK 1 000	IB 01.01.12	Kjøp	Salg	Bevegelser ut av nivå 3	Resultatført i 2012	UB 31.12.12
Investeringer i datterselskaper	6 483 565	469 949	- 5 100		1 662 327	8 610 741
Anleggsaksjer og						

andeler i andre selskaper	54 683				- 3 084	51 599
Aksjer og andeler	4 548 984	186 454	- 390 765	- 6 448	1 229 449	5 567 674
Hedgefond	1 477 781	690 982	- 490 577	- 375 735	159 295	1 461 746
Sum	**12 565 013**	**1 347 385**	**- 886 442**	**- 382 183**	**3 047 987**	**15 691 760**

Beløp i NOK 1 000	**IB 01.01.11**	**Kjøp**	**Salg**	**Bevegelser ut av nivå 3**	**Resultatført i 2011**	**UB 31.12.11**
Investeringer i datterselskaper	5 945 178	781 410			- 243 023	6 483 565
Anleggsaksjer og andeler i andre selskaper	38 598	16 085				54 683
Noterte aksjer og andeler	6 976				- 6 976	
Aksjer og andeler	4 928 026	215 635	- 856 169	- 6 976	268 468	4 548 984
Hedgefond	683 823	1 521 043	- 689 884		- 37 201	1 477 781
Sum	**11 602 601**	**2 534 173**	**-1 546 053**	**- 6 976**	**- 18 732**	**12 565 013**

Investeringer i unoterte aksjer som blir forvaltet internt verdsettes basert på en inntjeningsmultippel. Det gjøres deretter fradrag for en likviditetsrabatt og et tillegg for en kontrollpremie. Korrigeringene gjøres direkte på multippelen. Til slutt beregnes egenkapitalverdi ved å gjøre fradrag for netto rentebærende gjeld.

Enkelte datterselskaper verdsettes på samme måte som unoterte aksjer, jfr ovenfor. Verdien av øvrige datterselskaper er fastsatt ved ta utgangspunkt i selskapenes bokførte egenkapital og justere for ikke-innregnede verdiendringer. Underliggende investeringer verdsettes etter samme prinsipper som i Ferd AS, mens investeringseiendommer er verdsatt ved diskontering av fremtidige forventede kontantstrømmer.

En vesentlig andel av ventureinvesteringene er selskaper uten positiv kontantstrøm. Dette medfører at det knytter seg større grad av usikkerheter ved verdsettelsene av disse selskapene. Verdsettelsene baseres på internasjonale retningslinjer for verdsettelse (EVCA guidelines), dvs laveste av kost og virkelig verdi med mindre det har skjedd en transaksjon til en høyere verdi.

Verdsettelse av investeringer i eksternt forvaltede private equity- og hedgefond er basert på rapportert verdi fra fondene. Hedgefondene i SI-porteføljen justeres for estimert rabatt på fondsandelen basert på megleranslag.