

Innhold

Vedlegg 1 Superprofitt:	1
Vedlegg 2 DCF:	2
Salgsinntekt	2
Råvarekostnader:	4
Lønnskostnad:	5
Andre kostnader:	6
Endring arbeidskapital	7
Resultat og kontantstrøm	8
Avskrivning og investering	9
Vedlegg 3: Råbalanse UB 2016 – Sjømat AS	10
Vedlegg 4: Foreløpig resultatregnskap 2016 – Sjømat AS	12
Vedlegg 5: Beregning av avskrivning 2016 og res. e.skatt	16
Vedlegg 6: litteratormatrise	17
An overview based on the CAPM assumptions	18

Vedlegg 1 Superprofitt:

Input:

Variabler:	
Avkastningskrav	13,41 %
Realvekst fra år 10	4,0 %
Utbytte av årsres.	51,0 %

Variabler:	
Avkastningskrav	13,41 %
Realvekst fra år 10	1,5 %
Utbytte av årsres.	51,0 %

SUM 2001-2015	
Årsres.	9 454
Utbytte	4 820
Utbytte/Årsres.	51 %

Beregninger:

Superprofitt: (tall i 1000)				
År	2017	2018	2019	2020
Utbytte	452 917,64	497 119,19	990 811,08	1 070 773,32
Egenkapital	7 076 709	7 554 333	8 506 289	9 535 071
Krav til avkastning av egenkapital	948 987	1 013 036	1 140 693	1 278 653
Resultat etter skatt	888 073,8	974 743,5	1 942 766,8	2 099 555,5
Krav til avkastning av egenkapital	-948 987	-1 013 036	-1 140 693	-1 278 653
Superprofitt	-60 912,90	-38 292,61	802 073,43	820 902,45

	2021	2022	2023	2024	2025	2026
	1 155 926,51	1 246 581,54	1 343 067,20	1 445 731,27	1 554 941,52	1 671 086,88
	10 645 667	11 843 363	13 133 761	14 522 797	16 016 761	17 622 315
	1 427 584	1 588 195	1 761 237	1 947 507	2 147 848	2 363 152
	2 266 522,6	2 444 277,5	2 633 465,1	2 834 767,2	3 048 904,9	3 276 640,9
	-1 427 584	-1 588 195	-1 761 237	-1 947 507	-2 147 848	-2 363 152
	838 938,56	856 082,48	872 227,70	887 260,08	901 057,33	913 488,53

Resultat:

Resultat av superprofittmetoden	
Bokført egenkapital pr. 31.12.2016	6 641 553
Nåverdi av Superprofitt	3 047 694
Terminalverdi	7 669 928,92
Neddiskontert terminalverdi	6 708 060,32
Verdi av EK ved superprofittmetoden	16 397 307

Vedlegg 2 DCF:

Salgsinntekt

Input

Variabler	
Vekst pris inkl. inflasjon	
Torsk 2,75 %	
Steinbit 5,50 %	
Andre 3,85 %	
Andel solgt	
Torsk 72 %	
Steinbit 19 %	
Andre 9 %	

Volum	
Før inv.	950 000
Torsk	684000
Steinbit	180500
Andre	85500
Etter inv.	1 900 000
Torsk	1368000
Steinbit	361000
Andre	171000

Pris 2016	
Torsk	75,96
Steinbit	58,96
Andre	74,19

Beregning og resultat:

Salgsinntekter					
År	0	1	2	3	4
Årstall	2017	2018	2019	2020	2021
Pris torsk	78,05	80,20	82,40	84,67	86,99
Volum torsk	684 000,00	684 000,00	1 368 000,00	1 368 000,00	1 368 000,00
Inntekt torsk	53 385 447,60	54 853 547,41	112 724 039,93	115 823 951,02	119 009 109,68
Pris steinbit	62,20	65,62	69,23	73,04	77,06
Volum steinbit	180 500,00	180 500,00	361 000,00	361 000,00	361 000,00
Inntekt steinbit	11 227 605,40	11 845 123,70	24 993 211,00	26 367 837,61	27 818 068,67
Pris andre	77,05	80,01	83,09	86,29	89,61
Volum andre	85 500,00	85 500,00	171 000,00	171 000,00	171 000,00
Inntekt andre	6 587 459,93	6 841 077,14	14 208 917,22	14 755 960,53	15 324 065,01
Salgsinntekt totalt	71 200 512,93	73 539 748,25	151 926 168,15	156 947 749,16	162 151 243,36

	5	6	7	8	9	10
	2022	2023	2024	2025	2026	
	89,39	91,85	94,37	96,97	99,63	
	1 368 000,00	1 368 000,00	1 368 000,00	1 368 000,00	1 368 000,00	
	122 281 860,19	125 644 611,35	129 099 838,16	132 650 083,71	136 297 961,01	
	81,30	85,77	90,49	95,46	100,71	
	361 000,00	361 000,00	361 000,00	361 000,00	361 000,00	
	29 348 062,45	30 962 205,89	32 665 127,21	34 461 709,21	36 357 103,21	
	93,06	96,65	100,37	104,23	108,25	
	171 000,00	171 000,00	171 000,00	171 000,00	171 000,00	
	15 914 041,52	16 526 732,11	17 163 011,30	17 823 787,24	18 510 003,04	
	167 543 964,16	173 133 549,35	178 927 976,67	184 935 580,15	191 165 067,27	

Råvarekostnader:

Input:

Variabler	Avskjær:	Volum netto	Volum brutto (før avskjær)	Pris 2016
Vekst innkjøpspris inkl. inflasjon	35% av innkjøp blir avskjær.	Før inv. 950 000	Før inv. 1 583 333	Torsk 32
Torsk 2,75 %		Torsk 684 000	Torsk 1 140 000	Steinbit 16
Steinbit 5,50 %		Steinbit 180 500	Steinbit 300 833	Andre 35
Andre 3,85 %		Andre 85 500	Andre 142 500	
Andel solgt		Etter inv. 1 900 000	Etter inv. 3 166 667	
Torsk 0,72		Torsk 1 368 000	Torsk 2 280 000	
Steinbit 0,19		Steinbit 361 000	Steinbit 601 667	
Andre 0,09		Andre 171 000	Andre 285 000	

Beregninger og resultat:

År	0	1	2	3	4
Årstall	2017	2018	2019	2020	2021
Innkjøpspris torsk	32,88	33,78	34,71	35,67	36,65
Volum torsk	1 140 000,00	1 140 000,00	2 280 000,00	2 280 000,00	2 280 000,00
Kostnad torsk	37 483 200,00	38 513 988,00	79 146 245,34	81 322 767,09	83 559 143,18
Innkjøpspris steinbit	16,88	17,81	18,79	19,82	20,91
Volum steinbit	300 833,33	300 833,33	601 666,67	601 666,67	601 666,67
Kostnad steinbit	5 078 066,67	5 357 360,33	11 304 030,30	11 925 751,97	12 581 668,33
Innkjøpspris andre	36,35	37,75	39,20	40,71	42,28
Volum andre	142 500,00	142 500,00	285 000,00	285 000,00	285 000,00
Kostnad andre	5 179 518,75	5 378 930,22	11 172 038,07	11 602 161,54	12 048 844,76
Sum kostnad	47 740 785,42	49 250 278,56	101 622 313,71	104 850 680,59	108 189 656,27

	5	6	7	8	9	10
	2022	2023	2024	2025	2026	
	37,66	38,69	39,76	40,85	41,97	
	2 280 000,00	2 280 000,00	2 280 000,00	2 280 000,00	2 280 000,00	
	85 857 019,62	88 218 087,66	90 644 085,07	93 136 797,41	95 698 059,34	
	22,06	23,27	24,55	25,91	27,33	
	601 666,67	601 666,67	601 666,67	601 666,67	601 666,67	
	13 273 660,09	14 003 711,39	14 773 915,52	15 586 480,87	16 443 737,32	
	43,90	45,59	47,35	49,17	51,07	
	285 000,00	285 000,00	285 000,00	285 000,00	285 000,00	
	12 512 725,28	12 994 465,20	13 494 752,11	14 014 300,07	14 553 850,62	
111 643 404,98	115 216 264,25	118 912 752,70	122 737 578,35	126 695 647,28		

Lønnskostnad:

Input:

Lønn/salgsinntekt:	20 %
--------------------	------

Beregning og resultat:

Lønnskostnad					
År	0	1	2	3	4
Årstall	2017	2018	2019	2020	2021
Salgsinntekt	71 200 512,93	73 539 748,25	151 926 168,15	156 947 749,16	162 151 243,36
Lønnskostnad	14 240 102,59	14 707 949,65	30 385 233,63	31 389 549,83	32 430 248,67

5	6	7	8	9	10
2022	2023	2024	2025	2026	
167 543 964,16	173 133 549,35	178 927 976,67	184 935 580,15	191 165 067,27	
33 508 792,83	34 626 709,87	35 785 595,33	36 987 116,03	38 233 013,45	

Andre kostnader:

Input:

Variabler:	
Andre kostnader/salgsinntekt:	9,50 %

Beregninger og resultat:

År	0	1	2	3	4
Årstall	2017	2018	2019	2020	2021
Salgsinntekt	71 200 512,93	73 539 748,25	151 926 168,15	156 947 749,16	162 151 243,36
Andre kostnader	6 764 048,73	6 986 276,08	14 432 985,97	14 910 036,17	15 404 368,12

5	6	7	8	9	10
2022	2023	2024	2025	2026	
167 543 964,16	173 133 549,35	178 927 976,67	184 935 580,15	191 165 067,27	
15 916 676,60	16 447 687,19	16 998 157,78	17 568 880,11	18 160 681,39	

Endring arbeidskapital

Input:

Variabler:	
Kundefordringer prosent av salgsinntekter:	8 %
Leverandørgjeld prosent av varekostnad:	14 %
Varelager prosent av varekostnad:	5 %

Kundefordringer UB 2016:	6 566 498
Leverandørgjeld UB 2016:	5 557 157
Varelager UB 2016:	3 137 319

Beregninger og resultat:

År	0	1	2	3	4
Årstall	2017	2018	2019	2020	2021
Salgsinntekter	71 200 512,93	73 539 748,25	151 926 168,15	156 947 749,16	162 151 243,36
Kundefordringer	5 696 041,03	5 883 179,86	12 154 093,45	12 555 819,93	12 972 099,47
Endring	- 870 456,97	187 138,83	6 270 913,59	401 726,48	416 279,54
Varekostnad	47 740 785,42	49 250 278,56	101 622 313,71	104 850 680,59	108 189 656,27
Leverandørgjeld	6 683 709,96	6 895 039,00	14 227 123,92	14 679 095,28	15 146 551,88
Endring	1 126 552,96	211 329,04	7 332 084,92	451 971,36	467 456,59
Varekostnad	47 740 785,42	49 250 278,56	101 622 313,71	104 850 680,59	108 189 656,27
Varelager	2 387 039,27	2 462 513,93	5 081 115,69	5 242 534,03	5 409 482,81
Endring	- 750 279,73	75 474,66	2 618 601,76	161 418,34	166 948,78
Sum endring AK	- 2 747 289,65	51 284,44	1 557 430,43	111 173,46	115 771,73

	5	6	7	8	9
	2022	2023	2024	2025	2026
	167 543 964,16	173 133 549,35	178 927 976,67	184 935 580,15	191 165 067,27
	13 403 517,13	13 850 683,95	14 314 238,13	14 794 846,41	15 293 205,38
	431 417,66	447 166,82	463 554,19	480 608,28	498 358,97
	111 643 404,98	115 216 264,25	118 912 752,70	122 737 578,35	126 695 647,28
	15 630 076,70	16 130 277,00	16 647 785,38	17 183 260,97	17 737 390,62
	483 524,82	500 200,30	517 508,38	535 475,59	554 129,65
	111 643 404,98	115 216 264,25	118 912 752,70	122 737 578,35	126 695 647,28
	5 582 170,25	5 760 813,21	5 945 637,63	6 136 878,92	6 334 782,36
	172 687,44	178 642,96	184 824,42	191 241,28	197 903,45
	120 580,28	125 609,48	130 870,23	136 373,97	142 132,77

Resultat og kontantstrøm

Input:

Skattesats	
2017	24 %
2018 og utover	23 %

Diskonteringsrente:	0,09
Vekstfaktor:	0,015

Beregninger og resultat:

År	0	1	2	3	4
Årstall	2017	2018	2019	2020	2021
Sum salgsinntekter	71 200 512,93	73 539 748,25	151 926 168,15	156 947 749,16	162 151 243,36
Torsk	53 385 447,60	54 853 547,41	112 724 039,93	115 823 951,02	119 009 109,68
Steinbit	11 227 605,40	11 845 123,70	24 993 211,00	26 367 837,61	27 818 068,67
Andre	6 587 459,93	6 841 077,14	14 208 917,22	14 755 960,53	15 324 065,01
Sum driftsinntekter	71 200 512,93	73 539 748,25	151 926 168,15	156 947 749,16	162 151 243,36
Varekostnad (-)	47 740 785,42	49 250 278,56	101 622 313,71	104 850 680,59	108 189 656,27
Torsk	37 483 200,00	38 513 988,00	79 146 245,34	81 322 767,09	83 559 143,18
Steinbit	5 078 066,67	5 357 360,33	11 304 030,30	11 925 751,97	12 581 668,33
Andre	5 179 518,75	5 378 930,22	11 172 038,07	11 602 161,54	12 048 844,76
Lønnskostnad (-)	14 240 102,59	14 707 949,65	30 385 233,63	31 389 549,83	32 430 248,67
Andre kostnader (-)	6 764 048,73	6 986 276,08	14 432 985,97	14 910 036,17	15 404 368,12
EBITDA	2 455 576,20	2 595 243,96	5 485 634,83	5 797 482,57	6 126 970,31
Avskrivninger (-)	1 287 058,04	1 329 343,29	2 746 297,57	2 837 070,32	2 931 131,43
EBIT	1 168 518,16	1 265 900,67	2 739 337,25	2 960 412,24	3 195 838,88
Skattekostnad (-)	280 444,4	291 157,2	630 047,6	680 894,8	735 042,9
Driftsres. etter skatt	888 073,8	974 743,5	2 109 289,7	2 279 517,4	2 460 795,9
Avskrivninger	1 287 058,0	1 329 343,3	2 746 297,6	2 837 070,3	2 931 131,4
Investeringer (-)	2 567 408,2	1 533 103,1	9 574 170,3	3 274 476,7	3 384 383,4
KS av Endring AK	- 2 747 289,65	51 284,44	1 557 430,43	111 173,46	115 771,73
KS til Totalkapital	2 355 013,3	719 699,3	6 276 013,5	1 730 937,6	1 891 772,3
Verdi til TK	24 393 308,30				
Sum gjeld	8 854 847				
Verdi til EK	15 538 461,30				

	5	6	7	8	9	Terminalverdi
	2022	2023	2024	2025	2026	10
167 543 964,16	173 133 549,35	178 927 976,67	184 935 580,15	191 165 067,27		
122 281 860,19	125 644 611,35	129 099 838,16	132 650 083,71	136 297 961,01		
29 348 062,45	30 962 205,89	32 665 127,21	34 461 709,21	36 357 103,21		
15 914 041,52	16 526 732,11	17 163 011,30	17 823 787,24	18 510 003,04		
167 543 964,16	173 133 549,35	178 927 976,67	184 935 580,15	191 165 067,27		
111 643 404,98	115 216 264,25	118 912 752,70	122 737 578,35	126 695 647,28		
85 857 019,62	88 218 087,66	90 644 085,07	93 136 797,41	95 698 059,34		
13 273 660,09	14 003 711,39	14 773 915,52	15 586 480,87	16 443 737,32		
12 512 725,28	12 994 465,20	13 494 752,11	14 014 300,07	14 553 850,62		
33 508 792,83	34 626 709,87	35 785 595,33	36 987 116,03	38 233 013,45		
15 916 676,60	16 447 687,19	16 998 157,78	17 568 880,11	18 160 681,39		
6 475 089,75	6 842 888,04	7 231 470,85	7 642 005,66	8 075 725,15		
3 028 613,10	3 129 653,39	3 234 396,51	3 342 993,12	3 455 600,62		
3 446 476,65	3 713 234,65	3 997 074,34	4 299 012,54	4 620 124,53		
792 689,6	854 044,0	919 327,1	988 772,9	1 062 628,6		
2 653 787,0	2 859 190,7	3 077 747,2	3 310 239,7	3 557 495,9		
3 028 613,1	3 129 653,4	3 234 396,5	3 342 993,1	3 455 600,6		
3 498 347,7	3 616 535,9	3 739 121,9	3 866 287,2	3 998 222,0		
120 580,28	125 609,48	130 870,23	136 373,97	142 132,77		
2 063 472,2	2 246 698,7	2 442 151,7	2 650 571,6	2 872 741,8	39 997 707,72	

Avskrivning og investering:

	-3 2014	-2 2015	-1 2016	Snitt
SI	49 532 000	57 821 000	63 485 355	
PP&E	5 749 000	3 916 000	4 921 592	
Avskrivninger	1 300 000	1 190 000	455 578	
PP&E / SI	11,61 %	6,77 %	7,75 %	8,71 %
Avskrivninger/PP&E	22,61 %	30,39 %	9,26 %	20,75 %
Investeringer				

	0 2017	1 2018	2 2019	3 2020	4 2021
	71 200 512,93	73 539 748,25	151 926 168,15	156 947 749,16	162 151 243,36
	6 201 942,16	6 405 701,95	13 233 574,71	13 670 981,03	14 124 232,97
	1 287 058,04	1 329 343,29	2 746 297,57	2 837 070,32	2 931 131,43

	2 567 408,20	1 533 103,09	9 574 170,33	3 274 476,65	3 384 383,36
--	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

	5 2022	6 2023	7 2024	8 2025	9 2026
	167 543 964,16	173 133 549,35	178 927 976,67	184 935 580,15	191 165 067,27
	14 593 967,54	15 080 850,04	15 585 575,38	16 108 869,50	16 651 490,85
	3 028 613,10	3 129 653,39	3 234 396,51	3 342 993,12	3 455 600,62
	3 498 347,67	3 616 535,89	3 739 121,85	3 866 287,24	3 998 221,97

Vedlegg 3: Råbalanse UB 2016 – Sjømat AS

Råbalanse

Tirsdag 30. Mai 2017 09:18

Side: 1/3

Firma: Sjømat AS

Utvalg: 1-12 (Jan - Des) 2016

Konto	Kontonavn	Inngående balanse	Bevegelse	Utgående balanse
1070	Utsatt skattfordel	166 333		166 333
1100	Lokaler i Oslo	1 011 814		1 011 814
1101	Oppgradering av lokaler	1 194 735	169 061	1 363 795
1102	Investering i lokaler Lerøy Fiskeri/Sjømat	378 000		378 000
1120	Bygningsmessige anlegg	318 977		318 977
1200	Maskiner og anlegg	225 751	152 944	378 695
1248	Trucker		258 901	258 901
1250	Inventar		37 483	37 483
1251	Hurtigrulleport 2016		36 950	36 950
1252	Nytt ordresystem Lexit	228 353		228 353
1253	Skålpakker brukt			
1254	Vaskeanlegg			
1255	GASER			
1256	Nytt kjølerom 2013	211 447		211 447
1257	Ny vaskestasjon 2016		104 951	104 951
1258	Transportsystem for fiskekasser		71 910	71 910
1259	Prosjekt 1 etg.		223 171	223 171
1261	Nytt gulv tinerom 2016		84 676	84 676
1263	Maja skinnemaskin		195 420	195 420
1265	Kjølerom			
1267	Stroppemaskin			
1268	Trimmebord/buffer			
1269	Tinesystem komplett			
1271	Skjærebord			
1273	Nye plastkasser 2014			
1274	Zahnd slipemaskin 2014			
1275	Accon Karr 2014			
1276	Nytt tinerom nov 2015	74 302		74 302
1277	Snile SWE080L	65 931		65 931
1278	Ny ståltrapp 2015	40 700		40 700
1279	Nye containere rotasjonsstøpt 2016		125 360	125 360
1380	Fordringer på ansatte			
1396	Depositum		20 000	20 000
1430	Varelager	3 137 319	-979 875	2 157 444
1500	Kundefordringer	7 043 788	-445 809	6 597 979
1580	Avsetning tap på fordringer	-20 000	17 449	-2 551
1790	Interimskonto	85		85
1910	Kasse			
1930	Bankinnskudd	981 253	673 746	1 654 999
1940	Skattetrekkkonto	757 766	91 969	849 734
2000	Aksjekapital	-100 000		-100 000
2050	Annen egenkapital	-4 679 216		-4 679 216
2240	Lån DNB 1213.12.95683	-1 350 000	300 000	-1 050 000
2400	Leverandørgjeld	-6 184 301	572 187	-5 612 115
2500	Betalbar skatt, ikke utlignet	-504 329	504 329	
2540	Forhåndsatt			
2600	Bidragstrekk			
2610	Forskuddstrekk	-508 577	-86 224	-594 801
2620	Påleggstrekk	-900		-900
2690	Andre trekk			
2701	Utgående merverdiavgift høy sats			
2703	Utgående merverdiavgift middels sats			
2704	Utgående merverdiavgift lav sats			
2711	Inngående merverdiavgift høy sats			
2713	Inngående merverdiavgift middels sats			
2740	Oppgjørskonto merverdiavgift	-232 842	76 354	-156 488

Råbalanse

Tirsdag 30. Mai 2017 09:18

Side: 2/3

Firma: Sjømat AS

Utvalg: 1-12 (Jan - Des) 2016

Konto	Kontonavn	Inngående balanse	Bevegelse	Utgående balanse
2780	Påløpt arbeidsgiveravgift	-266 933	-72 832	-339 765
2781	Arbg. avg. pål. feriepeng	-137 947	-12 531	-150 478
2905	Gjeld til aksjonær Hans Petter			
2910	Skyldig lønn			
2915	Gjeld til aksjonær Freddy			
2920	Skyldig feriepeng	-960 609	-88 872	-1 049 481
2960	Påløpt kostnad og forskuddsbetalt inntekt	-890 903	908 263	17 360
2961	Påløpt kostnad OTP			
3010	Salgsinntekter 25 %		-1 671 366	-1 671 366
3018	Emballasje		-21 546	-21 546
3020	Salgsinntekter 15 %		-61 658 739	-61 658 739
3050	Salgsinntekter tjenester avgiftspl. lav sats			
3080	Rabatter og annen salgsinntektsred., avgiftspl.		54 629	54 629
3600	Leieinntekt fast eiendom		-188 313	-188 313
4010	Innkjøp av råvarer og halvfabrikata høy sats		1 192 026	1 192 026
4020	Innkjøp av råvarer og halvfabrikata middels sats		36 430 057	36 430 057
4070	Frakt, toll og spedisjon		355 378	355 378
4080	Emballasje		1 560 112	1 560 112
4090	Beholdningsendring		979 875	979 875
5000	Lønn til ansatte		10 084 889	10 084 889
5180	Feriepeng beregnet		1 048 283	1 048 283
5182	Arbeidsgiveravgift påløpte feriepeng		147 808	147 808
5210	Fri telefon		13 176	13 176
5280	Annen fordel i arbeidsforhold		251 460	251 460
5290	Motkonto for gruppe S2		-264 636	-264 636
5400	Arbeidsgiveravgift		1 452 255	1 452 255
5510	Overtidsmat etter regning		5 652	5 652
5520	Kantineutgifter		10 926	10 926
5700	Lærlingskudd		-70 158	-70 158
5901	Gaver til ansatte, ikke fradragsberettiget		28 280	28 280
5945	Pensjonsforsikring ansatte		130 035	130 035
5950	Personalforsikring		55 485	55 485
5990	Annen personalkostnad		31 268	31 268
6100	Frakt, transportkostnad og forsikring		613 748	613 748
6300	Leie lokaler		2 016 594	2 016 594
6320	Renovasjon, vann, avløp mv.		419 275	419 275
6330	Avfall		307 687	307 687
6340	Lys, varme		445 868	445 868
6360	Renhold		226 706	226 706
6400	Leie maskiner		1 238 412	1 238 412
6422	Leie datasystemer		54 875	54 875
6440	Leie transportmidler		11 580	11 580
6510	Håndverktøy		2 700	2 700
6520	Hjelpeverktøy		44 984	44 984
6540	Inventar		31 980	31 980
6550	Driftsmateriale		31 666	31 666
6551	Datautstyr		27 292	27 292
6552	Programvare (software)		14 710	14 710
6560	Rekvisita		31 672	31 672
6570	Arbeidsklær og verneutstyr		221 663	221 663
6600	Reparasjon og vedlikehold bygninger		594 416	594 416
6620	Reparasjon og vedlikehold utstyr		292 664	292 664
6700	Revisjons- og regnskapshonorarer		123 475	123 475
6790	Annen fremmedtjeneste		87 278	87 278
6800	Kontorrekvisita		27 019	27 019
6810	Data/EDB-kostnad		10 792	10 792

Råbalanse

Tirsdag 30. Mai 2017 09:18

Side: 3/3

Firma: Sjømat AS

Utvalg: 1-12 (Jan - Des) 2016

Konto	Kontonavn	Inngående balanse	Bevegelse	Utgående balanse
6840	Aviser og tidsskrifter, bøker o l		12 468	12 468
6860	Møte, kurs, oppdatering o l		20 945	20 945
6900	Elektronisk kommunikasjon		29 898	29 898
6901	Elektronisk kommunikasjon Freddy		5 591	5 591
6902	Elektronisk kommunikasjon Hans		11 021	11 021
6903	Elektronisk kommunikasjon Berit		7 264	7 264
6940	Porto		888	888
7100	Bilgodtgjørelse, oppgavepliktig		5 836	5 836
7105	Øreavrundning		1	1
7140	Reisekostnad, ikke oppgavepliktig		11 727	11 727
7320	Reklamekostnad		7 900	7 900
7500	Forsikringspremie		48 011	48 011
7740	Øreavrundning, MVA - oppgjør		-1	-1
7745	Øreavrundning, avgiftspliktig		1	1
7770	Bank og kortgebyrer		7 498	7 498
7790	Annen kostnad, fradragsberettiget		2 010	2 010
8050	Annen renteinntekt		-2 812	-2 812
8140	Rentekostnad, ikke fradragsberettiget.		609	609
8150	Annen rentekostnad		57 941	57 941
8160	Purregebyr, leverandør		258	258
8170	Annen finanskostnad		75	75
Sum totalt:		-4,44	0,00	-4,44

Vedlegg 4: Foreløpig resultatregnskap 2016 – Sjømat AS

Resultatrapport NS4102-99

Tirsdag 30. Mai 2017 07:40 Side: 1/7

Firma: Sjømat AS

Måneder og totalt Periode: 12 2016 Periode: 1-12

	Januar	Februar	Mars	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Desember	Totalt
Salgsinntekt													
3010 - Salgsinntekter 2	-89 975	-67 200	-44 025	-58 800	-33 800	-103 498	-170 374	-265 745	-228 890	-188 860	-199 340	-220 860	-1 671 366
3018 - Emballasje	-2 256	-2 682	-1 104	-2 544	-3 696	-4 788	-1 380	-3 096	0	0	0	0	-21 546
3020 - Salgsinntekter 1	-6 999 924	-5 286 926	-4 628 685	-3 801 007	-3 639 613	-4 442 254	-3 543 292	-5 348 689	-6 825 157	-5 649 231	-5 645 918	-5 848 042	-61 658 739
3050 - Salgsinntekter t	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3080 - Rabatter og ann	0	0	0	9 719	0	0	14 213	0	0	14 468	0	16 229	54 629
Sum Salgsinntekt	-7 092 155	-5 356 808	-4 673 814	-3 852 632	-3 677 109	-4 550 540	-3 700 833	-5 617 530	-7 054 047	-5 823 623	-5 845 258	-6 052 672	-63 297 022
Annen driftsinntekt													
3600 - Leieinntekt fast	0	-28 750	-15 850	-15 850	-15 850	-15 850	-15 850	-15 850	-15 850	-15 850	-15 850	-16 913	-188 313
Sum Annen driftsinntekt	0	-28 750	-15 850	-15 850	-15 850	-15 850	-15 850	-15 850	-15 850	-15 850	-15 850	-16 913	-188 313
SUM DRIFTSINNTEKT	-7 092 155	-5 385 558	-4 689 664	-3 868 482	-3 692 959	-4 566 390	-3 716 683	-5 633 380	-7 069 897	-5 839 473	-5 861 108	-6 069 585	-63 485 335

Varekostnad

4010 - Innkjøp av råva	123 350	92 379	91 162	97 828	108 851	79 249	78 358	109 503	101 043	96 900	118 717	94 685	1 192 026
4020 - Innkjøp av råva	2 146 379	3 274 574	2 428 873	3 372 446	1 499 246	3 217 607	2 838 019	2 480 577	3 984 301	4 058 635	3 450 431	3 969 969	36 430 057
4070 - Frakt, toll og sp	17 066	55 690	25 146	22 299	21 744	25 322	26 194	40 706	32 229	45 090	11 684	32 211	355 378
4080 - Emballasje	78 990	84 473	117 596	75 996	128 886	95 564	145 948	226 383	119 584	149 931	177 508	159 253	1 560 112
4090 - Beholdningsend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	979 875	979 875
Sum Varekostnad	2 365 785	3 507 114	2 662 776	3 568 569	1 758 727	3 417 742	3 088 519	2 866 168	4 237 157	4 350 556	3 758 340	4 935 994	40 517 448

Lønnskostnad

Resultatrapport NS4102-99

Tirsdag 30. Mai 2017 07:40 Side: 2/7

Firma: Sjømat AS

Måneder og totalt Periode: 12 2016 Periode: 1-12

	Januar	Februar	Mars	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Desember	Totalt
5000 - Lønn til ansatte	791 530	780 598	781 910	810 312	705 338	712 234	724 775	894 168	879 265	812 287	846 787	1 345 687	10 084 889
5180 - Feriepenger ber	82 539	81 333	81 460	84 688	73 862	73 878	75 523	93 145	90 384	84 151	88 284	139 038	1 048 283
5182 - Arbeidsgiveravg	11 638	11 468	11 486	11 941	10 414	10 417	10 649	13 133	12 744	11 865	12 448	19 604	147 808
5210 - Fri telefon	1 098	1 098	1 098	1 098	1 098	1 098	1 098	1 098	1 098	1 098	1 098	1 098	13 176
5280 - Annen fordel i a	14 378	14 460	0	0	42 573	121 425	0	0	30 837	0	0	27 787	251 460
5290 - Motkonto for gr	-15 476	-15 558	-1 098	-1 098	-43 671	-122 523	-1 098	-1 098	-31 935	-1 098	-1 098	-28 885	-264 636
5400 - Arbeidsgiveravg	113 788	105 230	110 404	114 409	105 610	117 701	102 348	126 232	128 479	114 687	119 552	193 815	1 452 255
5510 - Overtidsmat etb	0	0	2 150	0	0	0	0	3 502	0	0	0	0	5 652
5520 - Kantineutgifter	0	0	518	0	466	276	0	0	59	7 674	1 511	122	10 926
5700 - Lærlingltskudd	0	0	0	0	0	-34 767	0	0	0	0	0	-35 392	-70 158
5901 - Gaver til ansatte	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	28 280	28 280
5945 - Pensjonsforsikri	14 378	14 028	28 488	14 517	14 083	0	0	797	852	27 770	0	15 122	130 035
5950 - Personalforsikri	0	0	0	62 823	0	0	-7 339	0	0	0	0	0	55 485
5990 - Annen personall	0	0	14 500	0	3 802	0	0	0	2 769	607	0	9 590	31 268
Sum Lønnskostnad	1 013 873	992 657	1 030 916	1 098 690	913 575	879 738	905 956	1 130 977	1 114 554	1 059 340	1 068 582	1 715 866	12 924 724
Avskrivning													
Sum Avskrivning	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nedskrivning													
Sum Nedskrivning	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Annen driftskostnad													

Resultatrapport NS4102-99

Tirsdag 30. Mai 2017 07:40 Side: 3/7

Firma: Sjømat AS
Måneder og totalt Periode: 12 2016 Periode: 1-12

	Januar	Februar	Mars	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Desember	Totalt
6100 - Frakt, transportl	71 754	69 985	35 812	36 182	15 622	-16 559	56 895	52 250	34 836	143 298	53 201	60 471	613 748
6300 - Leie lokaler	160 572	160 572	160 572	160 572	183 218	167 155	167 155	167 155	167 155	167 155	188 155	167 155	2 016 594
6320 - Renovasjon, var	21 000	21 000	21 000	21 000	21 000	21 000	25 166	21 000	21 000	21 000	21 000	184 109	419 275
6330 - Avfall	6 997	6 997	27 787	17 707	18 575	21 829	19 147	24 682	25 321	18 526	19 579	100 539	307 687
6340 - Lys, varme	0	66 174	39 239	60 537	86 179	8 431	41 975	14 571	9 472	12 002	30 266	77 024	445 968
6360 - Renhold	16 891	8 403	66 810	15 364	18 706	35 430	16 998	3 000	16 577	1 278	26 397	852	226 706
6400 - Leie maskiner	209 312	10 797	34 909	74 816	249 430	103 430	92 633	114 227	103 430	92 633	104 130	48 967	1 238 412
6422 - Leie datasystemer	47 570	4 555	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2 750	54 875
6440 - Leie transportm	0	7 717	0	3 863	0	0	0	0	0	0	0	0	11 580
6510 - Håndverktøy	0	0	2 700	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2 700
6520 - Hjelpeverktøy	0	0	0	10 880	1 840	8 400	2 678	10 080	0	10 466	639	0	44 984
6540 - Inventar	0	677	12 448	3 196	8 985	707	0	0	206	0	5 760	0	31 980
6550 - Driftsmateriale	0	13 885	0	0	5 118	1 620	0	711	0	0	847	9 485	31 666
6551 - Datautstyr	0	0	20 499	0	0	3 261	2 973	0	0	0	559	0	27 292
6552 - Programvare (s	390	401	401	401	401	6 331	401	401	401	401	401	4 381	14 710
6560 - Rekvista	0	0	0	0	0	0	136	31 536	0	0	0	0	31 672
6570 - Arbeidsklær og	28 900	6 030	10 656	0	12 042	9 229	29 748	33 885	18 098	1 143	60 294	13 548	221 963
6600 - Reparasjon og v	149 528	23 909	105 754	51 227	7 860	7 860	53 718	15 961	30 729	11 419	40 066	96 356	594 416
6620 - Reparasjon og v	13 944	22 305	2 777	0	4 140	12 432	59 088	51 725	57 237	6 530	54 169	8 317	262 864
6700 - Revisjons- og re	0	0	0	0	0	0	85 475	0	0	0	0	38 000	123 475

Resultatrapport NS4102-99

Tirsdag 30. Mai 2017 07:40 Side: 4/7

Firma: Sjømat AS
Måneder og totalt Periode: 12 2016 Periode: 1-12

	Januar	Februar	Mars	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Desember	Totalt
6790 - Annen fremmed	67 733	19 045	0	0	0	0	0	0	0	0	0	500	87 278
6800 - Kontorrekvisita	1 388	2 380	2 198	36	2 313	2 637	4 983	265	2 652	3 645	4 233	289	27 019
6810 - Data/EDB-kostn	0	0	0	0	0	0	1 400	4 712	2 800	0	0	1 880	10 792
6840 - Aviser og tidsks	4 100	0	3 349	0	0	695	0	0	4 324	0	0	0	12 468
6860 - Møte, kurs, opp	0	16 560	0	0	0	0	0	0	0	0	3 475	909	20 945
6900 - Elektronisk kom	4 067	979	2 315	1 045	3 856	3 045	1 653	2 066	4 965	1 653	3 263	962	29 898
6901 - Elektronisk kom	407	410	3 525	0	-2 020	481	467	468	458	460	465	471	5 591
6902 - Elektronisk kom	777	725	755	0	2 327	990	928	940	1 000	839	968	772	11 021
6903 - Elektronisk kom	607	387	657	0	1 271	503	493	758	677	567	700	646	7 264
6940 - Porto	8	0	0	0	0	0	0	0	0	880	0	0	888
7100 - Bilgodtgjørelse,	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5 836	0	5 836
7105 - Øreavrundning	0	0	0	0	-0	-0	0	-0	-0	1	0	1	1
7140 - Reisekostnad, ik	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11 727	0	11 727
7320 - Reklamekostnad	0	0	7 900	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7 900
7500 - Forsikringsprem	8 333	0	0	47 016	0	0	-7 339	0	0	0	0	0	48 011
7740 - Øreavrundning, h	0	-0	0	0	0	0	0	-0	0	0	0	-2	-1
7745 - Øreavrundning, a	0	0	0	0	0	0	-0	0	0	0	0	0	1
7770 - Bank og kortget	781	771	603	591	489	612	622	528	630	675	559	637	7 498
7790 - Annen kostnad,	0	0	0	0	2 010	0	0	0	0	0	0	0	2 010
Sum Annen driftskostnad	813 180	464 663	562 666	504 433	643 363	399 518	657 394	550 921	501 967	494 570	636 717	818 719	7 048 110

Resultatrapport NS4102-99

Tirsdag 30. Mai 2017 07:40 Side: 5/7

Firma: Sjømat AS
Måneder og totalt Periode: 12 2016 Periode: 1-12

	Januar	Februar	Mars	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Desember	Totalt
DRIFTSRESULTAT	-2 899 317	-421 124	-433 306	1 303 210	-377 294	130 608	935 186	-1 085 314	-1 216 219	64 993	-397 469	1 400 994	-2 995 053
<i>Inntekt fra inv. i dattersei</i>													
Sum Inntekt fra inv. i datt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inntekt fra inv. i samme k</i>													
Sum Inntekt fra inv. i sam	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inntekt fra inv. i tilknytt</i>													
Sum Inntekt fra inv. i tilk	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Renteinnt. fra samme kor</i>													
Sum Renteinnt. fra samm	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Annen renteinntekt</i>													
8050 - Annen renteinnt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-2 812	-2 812
Sum Annen renteinntekt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-2 812	-2 812
<i>Annen finansinntekt</i>													
Sum Annen finansinntekt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Verdiendring av markeds</i>													
Sum Verdiendring av mar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Nedskrivning av andre fin</i>													
Sum Nedskrivning av and	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Resultatrapport NS4102-99

Tirsdag 30. Mai 2017 07:40 Side: 6/7

Firma: Sjømat AS
Måneder og totalt Periode: 12 2016 Periode: 1-12

	Januar	Februar	Mars	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Desember	Totalt
<i>Nedskrivning av finansiell</i>													
Sum Nedskrivning av fina	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Rentekostnad til foretak i</i>													
Sum Rentekostnad til fore	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Annen rentekostnad</i>													
8140 - Rentekostnad, ill	0	0	0	0	0	0	0	0	0	609	0	0	609
8150 - Annen rentekos	0	310	15 178	0	326	14 492	0	1 028	13 652	0	183	12 772	57 941
Sum Annen rentekostnad	0	310	15 178	0	326	14 492	0	1 028	13 652	609	183	12 772	58 550
<i>Annen finanskostnad</i>													
8160 - Purregebyr, lev	0	0	0	0	124	0	0	0	0	0	134	0	258
8170 - Annen finanskos	0	0	75	0	0	0	0	0	0	0	0	0	75
Sum Annen finanskostnac	0	0	75	0	124	0	0	0	0	0	134	0	333
ORDINÆRT RES. FØR SKAT	-2 899 317	-420 814	-418 053	1 303 210	-376 844	145 100	935 186	-1 084 286	-1 202 567	65 602	-397 152	1 410 954	-2 938 982
<i>Skatt på ordinært resultat</i>													
Sum Skatt på ordinært re	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ORDINÆRT RESULTAT	-2 899 317	-420 814	-418 053	1 303 210	-376 844	145 100	935 186	-1 084 286	-1 202 567	65 602	-397 152	1 410 954	-2 938 982

Vedlegg 5: Beregning av avskrivning 2016 og res. e.skatt

	IB AM	Endring AM	Justert AM	Avskrivningssats	Avskrivning
Utsatt skattefordel	166 333		166 333	0 %	-
Lokaler i Oslo	1 011 814		1 011 814	4 %	40 473
Oppgradering av lokaler	1 194 735	169 061	1 363 796	4 %	54 552
Investering i lokaler LF/Sjømat	378 000		378 000	4 %	15 120
Bygningsmessige anlegg	318 977		318 977	4 %	12 759
Maskiner og anlegg	225 751	152 944	378 695	20 %	75 739
Trucker		258 901	258 901	20 %	51 780
Inventar		37 483	37 483	20 %	7 497
Hurtigrulleport 2016		36 950	36 950	20 %	7 390
Lexit - nytt ordresystem	228 353		228 353	20 %	45 671
Nytt kjølerom 2013	211 447		211 447	4 %	8 458
Ny vaskestasjon 2016		104 951	104 951	20 %	20 990
Transportsysem for fiskekasser		71 910	71 910	20 %	14 382
Prosjekt 1. etg		223 171	223 171	4 %	8 927
Nytt gulv tinerom 2016		84 676	84 676	4 %	3 387
Maja skinnemaskin		195 420	195 420	20 %	39 084
Nytt tinerom 2015	74 302		74 302	4 %	2 972
Snile SWE080L	65 931		65 931	20 %	13 186
Ny ståltrapp 2015	40 700		40 700	20 %	8 140
Nye containere rotasjonsstøpt		125 360	125 360	20 %	25 072
SUM	3 916 343	1 460 827	5 377 170	-	455 578

Estimert resultat etter skatt 2016	
Foreløpig res f/skatt	2 938 982
-Beregnet avskrivning	-455 578
=Res f/skatt	2 483 404
- Skatt (25%)	-620 851
= Res e/skatt	1 862 553

Vedlegg 6: litteratormatrise

Tittel og forfatter	Fokus	Tilnærming	Resultater
<p>The dark side of valuation (kap. 1-4) 2001, Aswath Damodaran</p>	<p>Fokuserer på utfordringene ved å verdsette komplekse, unge og "distressed" virksomheter. Videre viser de de beste praksisene for å løse disse utfordringene .</p>	<p>Fagbok om relevant teori</p>	<p>For å få realistiske evalueringer av bedrifter må vi inkludere mulige økonomiske sjokk og endring i equity risk premium i det lange løp. Vi må også vurdere endringer og ta antakelser i makroøkonomiske variabler. Antakelsene om makroøkonomiske endringer kan være inkonsistente med andre deler av evalueringen. Analytikere har en tendens til å verdsette for høyt når økonomien går bra, og motsatt. Dette henger sammen med at earnings varierer med den økonomiske syklusen, og verdien av en virksomhet kan skifte fort.</p> <p>Scenarioanalyser er bra for å avdekke prosjekter/bedrifter (bedrifter heretter) med stor risiko. Det er nemlig slik at i scenarioanalyser med store forskjeller mellom best-case og worst-case er det større risiko. Generelt er denne metoden er ikke veldig informativ. Den viser bare best-case og worst-case og ikke noe i mellom. Den kan dog være informativ hvis man inkluderer flere utfall, som ved multiple scenario analysis.</p> <p>Monte Carlo simulering kan være mer informativ, siden den viser kontinuerlig endring og ikke bare "best case" og "worst case"</p> <p>Relativ verdsetting: Verdsette en aksje/bedrift basert på andre andre aksjer som er ganske like. Svært mye brukt i praksis. Mindre ressurskrevende enn kontantstrømsmetoder. Eksempel på relativ verdsetting er å bruke</p>

			Price/Earnings (P/E). Slike nøkkeltall brukes ofte over tid for å se utviklingen.
Realopsjonsteori: Brealey, Myers, and Allen on Real Options, 2008	Verdivurdering av realopsjoner.	Fagartikkel	DCF forutsetter at man er passiv investor. Dersom man er aktiv, altså en del av ledelsen, må verdien av dette legges til nåverdien som man kommer frem til ved DCF. Dette er selvsagt tilfellet for de to investorene i Sjømat AS.
Perold, André 2004: The capital asset pricing model	Gjennomgang av CAPM - historie, efficient frontier, diversifisering og risiko/avkastning.	Fagartikkel	Som en følge av CAPM tenker vi annerledes på forholdet mellom risiko og avkastning og optimal porteføljesammensetning. Empiri viser blandede resultater, og modellen kan være lite hensiktsmessig å bruke i praksis pga. alle antagelsene som må oppfylles.
An overview based on the CAPM assumptions Spring 2014 Blitz, D ; Falkenstein, E. ; Van Vliet, P.	CAPM begrensninger og forutsetninger		
Risikopremien 2016, PwC link: http://www.pwc.no/no/publikasjoner/verdivurdering/risikopremien-2016.pdf	Markedets risikopremie i 2016. Småbedriftspremie Forventet inflasjon Risikofri rente Eierstruktur som påvirker	Undersøkelse og rapport.	I følge respondentene ligger risikopremien i det norske markedet på 5 %. Langsiktig risikofri rente er i følge respondentene 3 % og de fleste mener det bør benyttes et påslag i diskonteringsrenten til små selskaper.

	avkastningsk ravet		
Realopsjonsteori: Luehrman 89	Verdivurderi ng av prosjekter med realopsjoner.	Fagartikkel	Luehrman forklarer en enklere og mer intuitiv metode for å bruke opsjonsprising ved strategiske beslutninge.
Sverre Dyrnes om verdibegrepet	Ulike måter å definere “verdi” eller “verdsettelse ” på.	I boken “Moderne Forretningsju s II”	Verdsettelse er subjektive. Det må derfor avklares hva verdibegrepet defineres som ved den spesifikke verdsettelsen. Dyrnes opererer med tre ulike verdibegreper: Åpen markedsverdi, lukket transaksjonsverdi og eierverdi.
Realopsjoner - verdien av fleksibilitet - Magma 5/2000. Jostein Tvedt https://www.magma.no/realopsjoner-verdien-av-fleksibilitet	Realopsjoner	Fagartikkel	Kun gjennomgang av hva realopsjoner er. Hvordan man kan øke verdien til selskapet ved å øke fleksibilitet. Nåverdimetoden er ikke egnet til å verdsette prosjekter med fleksibilitet i forhold til å kunne ekspandere, endre eller legge ned.
Magma - valg av verdsettelsesmode ll 2/2012. Frøystein Gjesdal https://www.magma.no/valg-av-verdsettelsesmodell	Ulike verdsettelses metoder	Fagartikkel	Bruk av ulike verdsettelsesmetoder gir dypere innsikt. Kontantstrømsmetoder bør suppleres med andre metoder, for eksempel superprofitt eller realopsjoner.
Magma - verdivurdering som en prosess 2/1998. Runar Sørensen https://www.magma.no/verdivurdering-som-prosess	Både ulike verdsettelses metoder og hvordan man kan få ulik verdivurderin g.	Fagartikkel	Sørensen forklarer hvor viktig verdsettingen er i en verdiforhandling. En grundig verdivurdering er en sentral del av forarbeidet til en verdiforhandling.

<p>Norske sjømatelskaper som investeringsobjekt 2/2014. Kolbjørn Giskeødegård</p>	<p>Historisk utvikling av sjømatnæring en, hvordan prise sjømatelskaper og fremtidsutsikter.</p>	<p>Fagartikkel</p>	<p>Hvordan sjømatnæringen i Norge har vokst fra å være en subsidiert næring til å ha fått en globalt dominerende posisjon. Mye av fokuset i artikkelen er rettet mot oppdrettsnæringen og da verdivurderingsdelen. Forfatteren ser for seg en liten volumvekst i fremtiden av hvitfisk grunnet kvoter. Dette sammen med en økt etterspørsel globalt kan bidra til en del høyere priser.</p>
<p>Finansregnskapet og verdiskapningen for eierne, 2013. Lundesgaard.</p>	<p>Verdsetting basert på superprofitt og kommentarer på Gjesdal (2012).</p>	<p>Fagartikkel</p>	<p>Som de fleste er enige om er det reelle økonomiske resultat i løpet av en periode ofte er et annet enn det regnskapsmessige resultatet for den samme perioden. Lundesgaard ser nærmere på dette i en diskusjon som leder frem til en forståelse av hva det økonomiske resultat og dermed periodens verdiskapning dreier seg om.</p>
<p>RIV-B og RIV-E – bedre verdsettelsesmodeller, 2011. Dyrnes.</p>	<p>Hvordan verdsette med residualinntektsmetoden.</p>	<p>Fagartikkel</p>	<p>Gir en oversikt over ulike verdsettelsesmetoder. Det understrekes at verdsetting ikke er en eksakt vitenskap og at ulike personer ofte vil konkludere med helt forskjellige verdier.</p>