

Contents

Vedlegg 1: Industri Beta	3
Vedlegg 2: Belånet industri Beta	3
Vedlegg 3: Blume justert Beta	3
Vedlegg 4: Regresjonsmodell	3
Vedlegg 5: Gjeldskostnad	4
Vedlegg 6: Egenkapitalkostnad	4
Vedlegg 7: Totalkapitalkostnad	4
Vedlegg 8: Konkursrisiko (Damodaran)	5
Vedlegg 9: Markedsverdi komparative selskaper	5
Vedlegg 10: Komparativ verdsettelse Pris/Bok	5
Vedlegg 11: Komparativ verdsettelse P/E	6
Vedlegg 12: Komparativ verdsettelse EV/EBITDA	6
Vedlegg 13: Komparativ verdsettelse EV/EBIT	6
Vedlegg 14: Komparativ verdsettelse EV/GWT	7
Vedlegg 15: Resultat komparativ verdsettelse	7
Vedlegg 16: Sensitivitets analyse aksjepris	7
Vedlegg 17: Sensitivitets analyse terminal-verdi	7
Vedlegg 18: Resultatregnskap justert for IFRS 16	8
Vedlegg 19: Balanseregnskap justert for IFRS 16	8
Vedlegg 20: Balanseregnskap «analytisk oppsett» justert for IFRS 16.....	8
Vedlegg 21: Avkastning på investert kapital	9
Vedlegg 22: Index analyse	9
Vedlegg 23: Index analyse «investert kapital»	10
Vedlegg 24: Common-size analyse	10
Vedlegg 25: Common-size analyse «investert kapital”	11
Vedlegg 26: Avkastning på egenkapital.....	11
Vedlegg 27: Leasing avtaler	12
Vedlegg 28: Leasing «levetid»	12
Vedlegg 29: Resultatregnskap justert for IFRS 16 «analytisk oppsett»	12
Vedlegg 30: Arbeidskapital.....	12
Vedlegg 31: Estimert arbeidskapital.....	13
Vedlegg 32: Sentiment	13
Vedlegg 33: Modell for kjøp/hold/salg	13
Vedlegg 34: Estimerte kontantstrømmer.....	13

Vedlegg 35: Estimerte og historiske kontantstrømmer	14
Vedlegg 36: BNP per innbyggere.....	14
Vedlegg 37: Utvikling i norsk havbruk	15
Vedlegg 38: Sosiokulturelle faktorer	15
Vedlegg 39: Oppsummering PSTEL	15
Vedlegg 40: Omega 3 per 100gram.....	16
Vedlegg 41: Oppsummering av Porters fem krefter	16
Vedlegg 42: Utslippstabell.....	16
Vedlegg 43: Oppsummering VRIN	16
Vedlegg 44: Verdensøkonomien inflasjon.....	17
Vedlegg 45: Utvikling i lakseprisen	17
Vedlegg 46: utvikling i aksjepris til Grieg og OSEBX	18
Vedlegg 47 Regresjons Beta	19
Vedlegg 48: Oppsummering av SWOT	19
Vedlegg 49: DCF-Bear case.....	19
Vedlegg 50: DCF-Base case.....	20
Vedlegg 51: DCF-Bull case	20
Vedlegg 52: Proteininnhold- Fisk-og sjømat vs. Kjøtt.....	21

Vedlegg 1: Industri Beta

Industry name	average (2017-2022)
Food processing	0,61

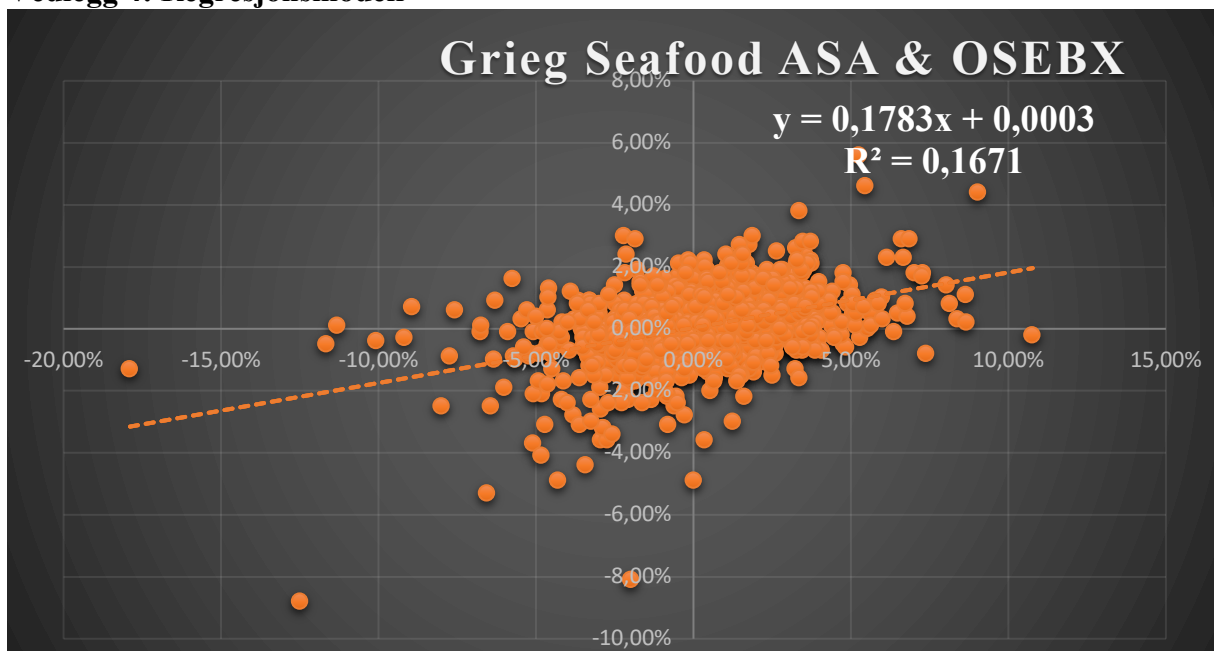
Vedlegg 2: Belånet industri Beta

Bu (industri beta)	0,61
Gjeld/Egenkapital	0,29
Gjeldsbeta	0,15
Belånet egenkapital beta	0,74

Vedlegg 3: Blume justert Beta

Rå regresjonsbeta	0,94
Industri beta (belånet)	0,74
Gjennomsnittlig beta	0,84
Justert Beta	0,89

Vedlegg 4: Regresjonsmodell



Vedlegg 5: Gjeldskostnad

Cost of Debt	
Risk free rate	1,7184 %
Avarage interest cover ratio	17
Estimated synthetic rating	AAA
Default risk	0,67 %
Tax	0,22
Market risk premium	5 %
Cost of debt before tax	2,388 %
Cost of debt after tax	1,86 %

Vedlegg 6: Egenkapitalkostnad

Cost of Equity	
Risk free rate	1,7184 %
Market risk premium	5 %
Beta	0,89
Cost of Equity	6,19 %

Vedlegg 7: Totalkapitalkostnad

WACC	
<i>i millioner</i>	
Totalkapital	12,652
Markedsverdi Egenkapital	9,427
NIBD	3,225
WACC	5,08 %

Vedlegg 8: Konkursrisiko (Damodaran)

If interest coverage ratio is greater than	≤ to	Rating is	Spread is
-100000	0,499999	D2/D	14,34 %
0,5	0,799999	C2/C	10,76 %
0,8	1,249999	Ca2/CC	8,80 %
1,25	1,499999	Caa/CCC	7,78 %
1,5	1,999999	B3/B-	4,62 %
2	2,499999	B2/B	3,78 %
2,5	2,999999	B1/B+	3,15 %
3	3,499999	Ba2/BB	2,15 %
3,5	3,999999	Ba1/BB+	1,93 %
4	4,499999	Baa2/BBB	1,59 %
4,5	5,999999	A3/A-	1,29 %
6	7,499999	A2/A	1,14 %
7,5	9,499999	A1/A+	1,03 %
9,5	12,499999	Aa2/AA	0,82 %
12,5	100000	Aaa/AAA	0,67 %

Vedlegg 9: Markedsverdi komparative selskaper

NOK 31.12.2021	Grieg seafood	SalMar	Mowi	Lerøy Seafood Group
Aksjekurs	83	608	209	69
Antall aksjer	113 447 042	117 799 999	517 111 091	595 773 680
Markedsverdi av egenkapital	9 427 449 190	71 622 399 392	107 921 084 692	41 084 552 973

Vedlegg 10: Komparativ verdsettelse Pris/Bok

NOK 1000	Grieg seafood	SalMar	Mowi	Lerøy Seafood Group
Markedsverdi av egenkapital	9 427 449 190	71 622 399 392	107 921 084 692	41 084 552 973
Bokført verdi av egenkapital	5 563 303 000	29 450 000 000	31 399 455 906	10 225 077 000
Pris/Bok	2	2	3	4
Gjennomsnitt	2,90			
Median	2,93			
Verdianslag	16 325 614 894			
Antall aksjer	113 447 042			
Estimer aksjepris (NOK)	144			

Vedlegg 11: Komparativ verdsettelse P/E

	Grieg seafood	SalMar	Mowi	Lerøy Seafood Group
Markedsverdi av egenkapital	9 427 449 190	71 622 399 392	107 921 084 692	41 084 552 973
Årsresultat	604 376 000	2 668 120 000	7 939 608 222	2 781 096 000
P/E	16	27	14	15
Gjennomsnitt	17,70			
Median	15,19			
Verdianslag	9 177 885 089			
Antall aksjer	113 447 042			
Estimer aksjepris (NOK)	81			

Vedlegg 12: Komparativ verdsettelse EV/EBITDA

	Grieg seafood	SalMar	Mowi	Lerøy Seafood Group
Markedsverdi av egenkapital	9 427 449 190	71 622 399 392	107 921 084 692	41 084 552 973
NIBD	3 224 769 000	5 192 926 052	18 544 255 716	5 845 619 194
EBITDA	1 316 617 000	3 730 132 000	6 695 221 533	3 777 516 000
EV/EBITDA	9,61	20,59	18,89	12,42
Gjennomsnitt	15,38			
Median	15,66			
Verdianslag	20 248 016 998			
Antall aksjer	113 447 042			
Estimer aksjepris (NOK)	178			

Vedlegg 13: Komparativ verdsettelse EV/EBIT

	Grieg seafood	SalMar	Mowi	Lerøy Seafood Group
Markedsverdi av egenkapital	9 427 449 190	71 622 399 392	107 921 084 692	41 084 552 973
NIBD	3 224 769 000	5 192 926 052	18 544 255 716	5 845 619 194
EBIT	940 943 000	2 926 996 000	6 038 434 038	2 518 783 000
EV/EBIT	13,45	26,24	20,94	18,63
Gjennomsnitt	19,82			
Median	19,79			
Verdianslag	18 619 136 600			
Antall aksjer	113 447 042			
Estimer aksjepris (NOK)	164			

Vedlegg 14: Komparativ verdsettelse EV/GWT

	Grieg seafood	SalMar	Mowi	Lerøy Seafood Group
Markedsverdi av egenkapital	9 427 449 190	71 622 399 392	107 921 084 692	41 084 552 973
NIBD	3 224 769 000	5 192 926 052	18 544 255 716	5 845 619 194
GWT	75 601 000	198 200 000	465 600 000	186 635 000
EV/GWT	167,36	387,56	271,62	251,45
Gjennomsnitt	269,50			
Median	261,54			
Verdianslag	19 772 394 219			
Antall aksjer	113 447 042			
Estimer aksjepris (NOK)	174			

Vedlegg 15: Resultat komparativ verdsettelse

	Pris/Bok	P/E	EV/EBITDA	EV/EBIT	EV/GWT	Gjennomsnitt
Estimer aksjepris (NOK)	144	81	178	164	174	148

Vedlegg 16: Sensitivitets analyse aksjepris

Sensitivity analysis (Share price)		Vekst						
		1,2 %	1,4 %	1,8 %	2,0 %	2,2 %	2,4 %	2,6 %
W	4,00 %	142	153	180	197	219	246	281
	4,50 %	111	118	135	146	158	173	191
A	5,08 %	86	90	101	108	115	123	133
C	5,50 %	72	76	84	88	94	100	106
	6,00 %	59	62	68	71	75	79	84

Vedlegg 17: Sensitivitets analyse terminal-verdi

Sensitivity analysis (Terminal value)		Vekst						
		1,2 %	1,4 %	1,8 %	2,0 %	2,2 %	2,4 %	2,6 %
W	4,00 %	19 323 912	20 534 511	23 616 034	25 619 024	28 067 123	31 127 246	35 061 691
	4,50 %	15 826 749	16 620 795	18 561 797	19 765 218	21 177 929	22 859 728	24 895 591
A	5,08 %	12 954 311	13 470 777	14 692 440	15 422 119	16 253 010	17 207 738	18 316 221
C	5,50 %	11 420 566	11 812 447	12 723 305	13 256 808	13 854 977	14 530 330	15 298 835
	6,00 %	9 963 191	10 251 926	10 911 892	11 291 372	11 710 797	12 176 826	12 697 681

Vedlegg 18: Resultatregnskap justert for IFRS 16

Grieg Seafood	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Analytical incomestatement adjusted for IFRS 16 <i>In NOK 1000</i>						
Total operating income	6 603 592	7 037 713	7 552 326	8 303 723	4 408 259	4 662 578
COGS	3 287 159	3 724 200	3 852 855	4 181 971	1 717 279	1 738 267
Gross profit	3 316 433	3 313 513	3 699 471	4 121 752	2 690 980	2 924 311
Share of profit from associated companies	569	-550	-2 328	211	3 350	-1 486
<i>Salaries and personell expense</i>	483 473	482 827	541 047	610 803	499 546	577 434
Other operating expenses	1 491 867	1 724 604	1 821 623	2 013 002	1 592 852	1 527 347
Production fee	0	0	0	0	0	-24 463
Fair value adjustment of biological assets	515 741	-91 463	256 097	-220 714	-289 705	523 036
EBITDA	1 916 798	1 122 372	1 688 334	1 277 444	312 227	1 316 617
Original Depreciation	173 916	201 132	235 655	410 583	368 874	375 674
Depreciation from operational leases	75 618	74 124	83 394	0	0	0
EBIT	1 433 953	537 681	1 035 866	866 861	-56 647	940 943
+/- tax shield from NFE	-29 448	-3 577	-17 090	-6 108	9 407	-25 484
Effective operating income tax	313 414	133 047	226 983	201 826	2 150	274 785
NOPAT	1 031 568	482 309	848 127	677 251	-77 611	717 126
Net profit	855 657	451 247	740 965	644 910	-315 996	604 376

Vedlegg 19: Balanseregnskap justert for IFRS 16

Grieg seafood	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Analytical balance sheet adjusted for IFRS 16 <i>In NOK 1000</i>						
Operating assets	6 606 402	7 266 950	8 422 777	8 712 819	10 289 912	9 748 314
Financial assets	552 607	319 947	140 663	221 865	359 616	965 934
Total	7 159 009	7 586 897	8 563 440	8 934 684	10 649 528	10 714 248
Equity	3 206 951	3 347 905	3 883 510	4 140 843	4 370 918	5 563 303
Operating liabilities	2 282 599	2 416 056	2 680 951	3 089 486	2 287 919	2 681 978
Financial liabilities	1 669 458	1 822 939	1 998 978	1 704 357	3 497 861	2 468 969
Total	7 159 008	7 586 900	8 563 439	8 934 686	10 156 698	10 714 250

Vedlegg 20: Balanseregnskap «analytisk oppsett» justert for IFRS 16

Grieg seafood	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Reformulert balanse adj. IFRS 16 <i>In NOK 1000</i>						
NONCA	2 419 092	2 794 713	3 132 240	3 427 838	4 471 872	4 801 676
NOWC	2 576 003	2 771 977	3 399 643	3 102 340	2 239 824	3 020 460
Netto operating assets/ Invested capital	4 995 095	5 566 690	6 531 883	6 530 178	6 711 696	7 822 136
<i>FA</i>	552 607	319 947	140 663	221 865	359 616	965 934
Capital employed	5 547 702	5 886 637	6 672 546	6 752 043	7 071 312	8 788 070
Equity	3 206 951	3 347 905	3 883 510	4 140 843	4 370 918	5 563 303
IBD	2 340 750	2 538 735	2 789 035	2 611 202	4 180 289	3 224 769
Capital employed	5 547 701	5 886 640	6 672 545	6 752 045	8 551 207	8 788 072

Vedlegg 21: Avkastning på investert kapital

Grieg Seafood ROIC <i>In NOK 1000</i>	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Utvikling
Invested Capital	4 995 095	5 566 690	6 531 883	6 530 178	6 711 696	7 822 136	
Growth		11,4 %	17,3 %	0,0 %	2,8 %	16,5 %	
Operating profit margin before tax	25 %	12 %	18 %	10 %	-1 %	20 %	
Operating profit margin before tax (ad. IFRS 16)	22 %	8 %	14 %	10 %	-1 %	20 %	
<i>Operating profit margin after tax</i>	21 %	9 %	14 %	8 %	-2 %	15 %	
Growth since 2015	100 %	111 %	131 %	131 %	134 %	157 %	
Operating profit margin after tax (ad. IFRS 16)	16 %	7 %	11 %	8 %	-2 %	15 %	
Growth		-56 %	64 %	-27 %	-122 %	-974 %	
Turover rate of invested capital	1,32	1,26	1,16	1,27	0,66	0,60	
Growth		-4 %	-9 %	10 %	-48 %	-9 %	
Days invested capital is tied up	276	289	316	287	556	612	
<i>reduction in days</i>		13	27	-29	269	57	
ROIC before tax	29 %	10 %	16 %	13 %	-1 %	12 %	
ROIC after tax	20,65 %	8,66 %	12,98 %	10,37 %	-1,16 %	9,17 %	
Growth		-58 %	50 %	-20 %	-111 %	693 %	

Vedlegg 22: Index analyse

Grieg Seafood Indexing analysis <i>In % of 2016</i>	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Total operating income	100 %	107 %	114 %	126 %	67 %	71 %
COGS	100 %	113 %	117 %	127 %	52 %	53 %
Gross profit	100 %	100 %	112 %	124 %	81 %	88 %
<i>Share of profit from associated companies</i>	100 %	-97 %	-409 %	37 %	589 %	-261 %
Salaries and personell expense	100 %	100 %	112 %	126 %	103 %	119 %
Other operating expenses	100 %	116 %	122 %	135 %	107 %	102 %
Production fee	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Fair value adjustment of biological assets	100 %	-18 %	50 %	-43 %	-56 %	101 %
EBITDA	100 %	59 %	88 %	67 %	16 %	69 %
Original Depreciation	100 %	116 %	135 %	236 %	212 %	216 %
<i>Depreciation from operational leases</i>	100 %	98 %	110 %	0 %	0 %	0 %
EBIT	100 %	37 %	72 %	60 %	-4 %	66 %
+/- tax shield from NFE	100 %	12 %	58 %	21 %	-32 %	87 %
Effective operating income tax	100 %	42 %	72 %	64 %	1 %	88 %
NOPAT	100 %	47 %	82 %	66 %	-8 %	70 %
Net profit	100 %	53 %	87 %	75 %	-37 %	71 %

Vedlegg 23: Index analyse «investert kapital»

Grieg Seafood						
Invested capital - index analysis	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<i>In % of 2016</i>						
<i>Goodwill</i>	100 %	100 %	100 %	101 %	588 %	608 %
Trademark/Licenses	100 %	101 %	106 %	107 %	142 %	145 %
Other intangible assets	100 %	126 %	274 %	433 %	741 %	1174 %
Deffered tax assets	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Right to use assets (IFRS 16)	100 %	98 %	110 %	122 %	105 %	118 %
PPE	100 %	135 %	162 %	175 %	192 %	215 %
ONCA	100 %	114 %	130 %	139 %	174 %	190 %
Inventories	100 %	103 %	141 %	199 %	87 %	144 %
Trade receivables	100 %	95 %	116 %	57 %	22 %	19 %
Biological assets	100 %	110 %	130 %	140 %	104 %	140 %
Other receivables	100 %	122 %	102 %	205 %	82 %	90 %
OCA	100 %	107 %	126 %	126 %	84 %	110 %
<i>Deffered tax</i>	100 %	107 %	130 %	130 %	135 %	159 %
Trade payable	100 %	119 %	132 %	173 %	114 %	106 %
Tax payables	100 %	91 %	76 %	123 %	9 %	52 %
Public duties payable	100 %	34 %	60 %	104 %	45 %	66 %
Share based payments	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
<i>Other short term liabilities</i>	100 %	96 %	88 %	81 %	43 %	96 %
OL	100 %	104 %	108 %	140 %	74 %	91 %
Invested Capital	100 %	111 %	131 %	131 %	134 %	157 %




Vedlegg 24: Common-size analyse

Grieg Seafood						
Common-size analysis	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<i>In NOK 1000</i>						
Total operating income	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
COGS	49,8 %	52,9 %	51,0 %	50,4 %	39,0 %	37,3 %
Gross profit	50,2 %	47,1 %	49,0 %	49,6 %	61,0 %	62,7 %
<i>Share of profit from associated companies</i>	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,1 %	0,0 %
Salaries and personell expense	7,3 %	6,9 %	7,2 %	7,4 %	11,3 %	12,4 %
Other operating expenses	22,6 %	24,5 %	24,1 %	24,2 %	36,1 %	32,8 %
Production fee	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-0,5 %
Fair value adjustment of biological assets	7,8 %	-1,3 %	3,4 %	-2,7 %	-6,6 %	11,2 %
EBITDA	29,0 %	15,9 %	22,4 %	15,4 %	7,1 %	28,2 %
Original Depreciation	2,6 %	2,9 %	3,1 %	4,9 %	8,4 %	8,1 %
<i>Depreciation from operational leases</i>	1,1 %	1,1 %	1,1 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
EBIT	21,7 %	7,6 %	13,7 %	10,4 %	-1,3 %	20,2 %
+/- tax shield from NFE	-0,4 %	-0,1 %	-0,2 %	-0,1 %	0,2 %	-0,5 %
Effective operating income tax	4,7 %	1,9 %	3,0 %	2,4 %	0,0 %	5,9 %
NOPAT	15,6 %	6,9 %	11,2 %	8,2 %	-1,8 %	15,4 %
Net profit	13,0 %	6,4 %	9,8 %	7,8 %	-7,2 %	13,0 %

Vedlegg 25: Common-size analyse «investert kapital»

Grieg Seafood						
Invested capital - Common size analysis	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<i>In % of invested capital</i>						
<i>Goodwill</i>	2,2 %	2,0 %	1,7 %	1,7 %	9,5 %	8,4 %
Trademark/Licenses	21,2 %	19,2 %	17,2 %	17,4 %	22,5 %	19,6 %
Other intangible assets	0,5 %	0,5 %	1,0 %	1,5 %	2,6 %	3,5 %
Deffered tax assets	0,0 %	0,1 %	0,0 %	0,0 %	0,4 %	0,0 %
Right to use assets (IFRS 16)	14,2 %	12,5 %	12,0 %	13,3 %	11,0 %	10,7 %
PPE	23,9 %	28,9 %	29,6 %	32,0 %	34,1 %	32,8 %
ONCA	61,9 %	63,2 %	61,4 %	65,9 %	80,2 %	75,1 %
	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Inventories	1,8 %	1,7 %	1,9 %	2,7 %	1,2 %	1,6 %
Trade receivables	16,0 %	13,7 %	14,2 %	7,0 %	2,7 %	1,9 %
Biological assets	49,2 %	48,5 %	48,9 %	52,6 %	37,9 %	44,1 %
Other receivables	3,3 %	3,6 %	2,5 %	5,1 %	2,0 %	1,9 %
OCA	70,3 %	67,4 %	67,6 %	67,5 %	43,7 %	49,6 %
<i>Deffered tax</i>	13,5 %	13,0 %	13,4 %	13,4 %	13,5 %	13,7 %
Trade payable	3,4 %	2,8 %	2,0 %	3,2 %	0,2 %	1,1 %
Tax payables	1,0 %	0,3 %	0,4 %	0,8 %	0,3 %	0,4 %
Public duties payable	0,0 %	0,1 %	0,1 %	0,2 %	0,0 %	0,0 %
Public duties payable	4,4 %	3,8 %	3,0 %	2,7 %	1,4 %	2,7 %
<i>Other short term liabilities</i>	4,4 %	3,8 %	3,0 %	2,7 %	1,4 %	2,7 %
OL	18,8 %	17,6 %	15,5 %	20,0 %	10,4 %	10,9 %
Invested Capital	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %

Vedlegg 26: Avkastning på egenkapital

Grieg Seafood							
Return on Equity	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Utvikling
<i>In NOK 1000</i>							
ROIC after tax	20,65 %	8,66 %	12,98 %	10,37 %	-1,16 %	9,17 %	
Growth		-58,05 %	49,86 %	-20,13 %	-111,15 %	692,83 %	
Net financial expenses from income stat.	134 734	14 456	77 991	26 233	247 792	87 266	
<i>Interst expense on lease liabilities</i>	11 729	13 028	12 081	0	0	0	
Net financial expenses after tax + adjustment IFRS	114 451	20 684	70 335	20 125	257 199	61 782	
Net interst-bearing liabilities	2 340 750	2 538 735	2 789 035	2 611 202	4 180 289	3 224 769	
Growth		8,46 %	9,86 %	-6,38 %	60,09 %	-22,86 %	
Netto Borrowing cost after tax in %(NBC)	4,89 %	0,81 %	2,52 %	0,77 %	6,15 %	1,92 %	
Growth in percent point		-4,07 %	1,71 %	-1,75 %	5,38 %	-4,24 %	
ROIC -NBC	15,76 %	7,85 %	10,46 %	9,60 %	-7,31 %	7,25 %	
Netto interest bearing debt (NIBL or IBD)	2 340 750	2 538 735	2 789 035	2 611 202	4 180 289	3 224 769	
Growth		8,46 %	9,86 %	-6,38 %	60,09 %	-22,86 %	
Book value og equity (BVE)	3 206 951	3 347 905	3 883 510	4 140 843	4 370 918	5 563 303	
Growth		4,4 %	16,0 %	6,6 %	5,6 %	27,3 %	
Financial Leverage	0,73	0,76	0,72	0,63	0,96	0,58	
Return on Equity (ROE)	32,2 %	14,6 %	20,5 %	16,4 %	-8,1 %	13,4 %	

Vedlegg 27: Leasing avtaler

Leasing avtaler In NOK 1000	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Assets	390 970	434 283	420 950			
Later than one year and no later than five years	253 970	339 502	341 810			
Later than five years	137 000	94 781	79 140			
Total	708 538	694 535	781 391	831 994	684 839	755 827
Depreciation	75 618	74 124	83 394			
År for økonomisk levetid	9,37	9,37	9,37			

Vedlegg 28: Leasing «levetid»

Estimated lifetime for operational leasing Grieg Seafood	2016	2017	2018	Average
Fixed assets	1 510 379	1 871 804	2 292 912	
Depreciation fixed assets	175 352	196 237	230 262	
Estimated lifetime for operational leasing Grieg Seafood	8,61	9,54	9,96	9,37

Vedlegg 29: Resultatregnskap justert for IFRS 16 «analytisk oppsett»

Grieg seafood Analytical incomestatement adjusted for IFRS 16 In NOK 1000	2016	2017	2018	2019	2020	2021
EBITDA	1 857 403	1 014 069	1 590 570	1 277 444	312 227	1 316 617
IFRS 16 Effects Excluding leasing cost form operating expenses	59 395	108 303	97 764	0	0	0
New EBITDA	1 916 798	1 122 372	1 688 334	1 277 444	312 227	1 316 617
IFRS 16 effect	3 %	11 %	6 %			
EBIT	1 683 487	812 937	1 354 915	866 861	-56 647	940 943
Original Depreciation	173 916	201 132	235 655	410 583	368 874	375 674
Depreciation from Operating lease contracts	75 618	74 124	83 394	0	0	0
New EBIT	1 433 953	537 681	1 035 866	866 861	-56 647	940 943
IFRS 16 effect	-15 %	-34 %	-24 %			
NOPAT	1 374 430	618 933	1 092 200	677 251	-77 611	717 126
+/-tax shield from NFE	-29 448	-3 577	-17 090	-6 108	9 407	-25 484
Tax operating income (effective)	313 414	133 047	226 983	201 826	2 150	274 785
New NOPAT	1 031 568	482 309	848 127	677 251	-77 611	717 126
Net profit	1 210 248	600 900	997 119	690 639	-514 819	1 204 667
Leasing interest	11 729	13 028	12 081	0	0	0
Financial income	20 479	42 333	18 874	51 309	103	125 233
Financial expense	155 213	56 789	96 865	77 542	247 895	212 499
+/- Tax shield	-29 448	-3 577	-17 090	-6 108	9 407	-25 484
Net interest -expense/+income	-146 463	-27 484	-90 072	-26 233	-247 792	-87 266
New Net profit	855 657	451 247	740 965	644 910	-315 996	604 376

Vedlegg 30: Arbeidskapital

Historic NWC	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Inventory	2 548 789	2 790 614	3 321 234	3 615 795	2 623 904	3 577 711
Recivables	963 837	959 934	1 091 664	794 522	312 453	299 125
Operating liabilities	936 623	978 571	1 013 255	1 307 977	696 533	856 376
NWC	2 576 003	2 771 977	3 399 643	3 102 340	2 239 824	3 020 460
NWC / Revenue	39 %	39 %	45 %	37 %	51 %	65 %

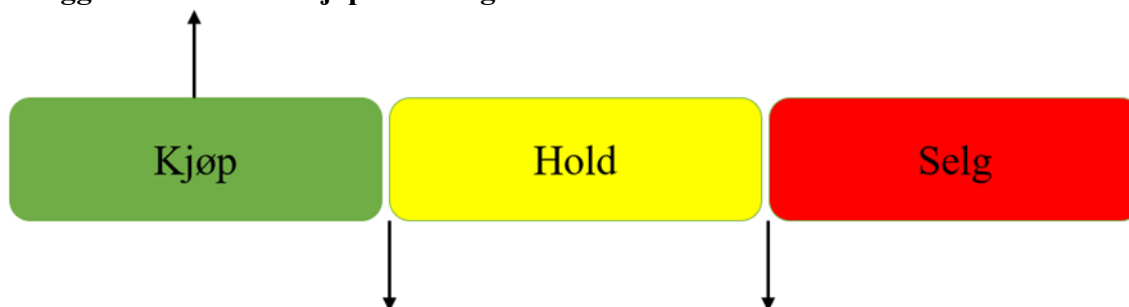
Vedlegg 31: Estimert arbeidskapital

Forecast NWC	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Inventory	4 114 368	4 278 942	4 450 100	4 806 108	5 190 597	5 605 844	6 054 312	6 357 028	6 484 168
Receivables	343 994	357 754	372 064	401 829	433 975	468 693	506 188	531 498	542 128
Operating liabilities	984 832	1 024 226	1 065 195	1 150 410	1 242 443	1 341 839	1 449 186	1 521 645	1 552 078
NWC	2 949 081	2 788 222	2 609 775	2 818 557	3 044 042	3 287 565	3 550 571	3 728 099	3 802 661
NWC / Revenue	55 %	50 %	45 %	45 %	45 %	45 %	45 %	45 %	45 %

Vedlegg 32: Sentiment

	Anbefaling	Estimat	Dato	Avvik fra vårt estimat i %
Vårt estimat	Kjøp	116	31.12.2021	
ABG	Hold	98	01.14.2022	-18,04 %
Artic	Kjøp	120	02.16.2022	3,60 %
Kepler Cheuvreux	Kjøp	122	01.14.2022	5,18 %
DNB	Kjøp	105	01.14.2022	-10,17 %
Pareto	Kjøp	120	01.14.2022	3,60 %
Nordea	Kjøp	120	02.01.2022	3,60 %
SEB	Kjøp	145	01.14.2022	20,22 %

Vedlegg 33: Modell for kjøp/hold/selg



Vedlegg 34: Estimerte kontantstrømmer

Grieg seafood NOK 1000	Forecasted period								Terminal E2030
	E2022	E2023	E2024	E2025	E2026	E2027	E2028	E2029	
FCFF									
NOPAT	627 350	434 963	316 653	732 825	844 214	968 736	1 107 778	1 163 167	1 186 430
Depreciation	428 957	446 115	463 960	501 077	541 163	584 456	631 213	662 773	507 021
Investments	589 816	613 409	637 945	688 981	744 099	730 570	789 016	828 466	760 532
Δ NWC	-71 379	-160 859	-178 446	208 782	225 485	243 523	263 005	177 529	74 562
WACC	5,08 %	5,08 %	5,08 %	5,08 %	5,08 %	5,08 %	5,08 %	5,08 %	5,08 %
FCFF (PV)	511 849	388 068	276 727	275 662	324 488	430 069	485 498	551 441	549 347
Sum Present value	3 793 150								
(PV) Terminal value	11 628 970								
Enterprise value	15 422 119								
NIBD	3 224 769								
Estimated market value equity	12 197 350 322								
Total shares	113 447 042								
Fair price per share	108								
Current price per share	83,1								
Potential profit	29 %								

Vedlegg 37: Utvikling i norsk havbruk

	1979	1989	1999	2009	2018	2019	2020
Elvefiske	0,4	0,5	0,4	0,4	0,3	0,4	0,4
Oppdrett	7,4	115,0	473,8	961,5	1354,9	1452,9	1479,2
-Laks	4,4	111,3	425,2	862,3	1282,0	1364,0	1377,2
-Ørret	3,0	3,6	48,7	74,3	68,3	83,5	96,8
-Øvrig	0	0	0	24,9	4,6	5,4	5,2
Fangst (1)	2650,2	1788,7	2630,0	2080,4	1610,4	1447,4	1492,9
Fangst (2)					2665,3	2483,5	2607,1
Totalt	2658,0	1904,1	3104,2	3042,2	2965,7	2900,6	2972,4

1. I årene 1979,1989 og 1999 omfatter tallet "total fangst levert av noste skip". Fra og med 2009 omfatter tallene fangst i rundvekt til "Konsum" fra norske fartøy

2. Omfatter fangsttallene fra Fiskedirektoratet "fangst etter art og nasjonalitet på fiskefartøyet" (kun norske fartøy), men ikke inndeling etter anvendelse (konsum, olje/mel og fôr).

Vedlegg 38: Sosiokulturelle faktorer

	2005	2009	2010	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Kjøtt	66,10	69,30	68,50	71,20	72,00	71,40	69,70	69,90	72,30
Hel urensset fisk	33,80	34,10	33,80	36,40	35,10	33,20	32,50	32,50	31,90
Kjøtt/Fisk	1,96	2,03	2,03	1,96	2,05	2,15	2,14	2,15	2,27

Vedlegg 39: Oppsummering PSTEL

Makroforhold	Oppsummeringer
Politiske	-Politisk støtte for Norge som sjømatnasjon -Krav om bærekraftig produksjon av fôr -Reguleringer i eierstrukturen
Sosiokulturelle	-Dobbelt så høyt inntak av kjøtt som fisk -Høye halter av protein og Omega-3 i laks
Teknologiske	-Framvekst av lukkede anlegg -Framvekst av landbaserte anlegg -Framvekst av eksponerte anlegg
Miljømessige	-Kjøtt har fem ganger så høyere CO2-utslipp enn laks -Klimareduserende tiltak i næringen -Økende temperatur, surhetsnivå og oksygenmangel i havet -Trusler mot villaksen
Lovmessige	-Høye lovpålagte krav om fiskehelsen -Høye lovpålagte krav om bekjempning av lakselus

Vedlegg 40: Omega 3 per 100gram

1. Linfrø	22,81
2. Chiafrø	17,83
3. Valnøtter	9,08
4. Makrell	6,35
5. Sild	5,47
6. Sennepsfrø	3,79
7. Oppdrettslaks	3,63
8. Brislin/sardiner	3,29
9. Kaviar av torskerogn	3,10
10. Oppdrettsørret	2,47

Vedlegg 41: Oppsummering av Porters fem krefter

Konkurransetrefter	Vurdering		
	Lav	Middels	Høy
Potensiell konkurranse fra inntrengere	X		
Trussel fra substitutter		X	
Kundenes forhandlingsmakt		X	
Leverandørenes forhandlingsmakt	X		
Konkurransintensitet	X		

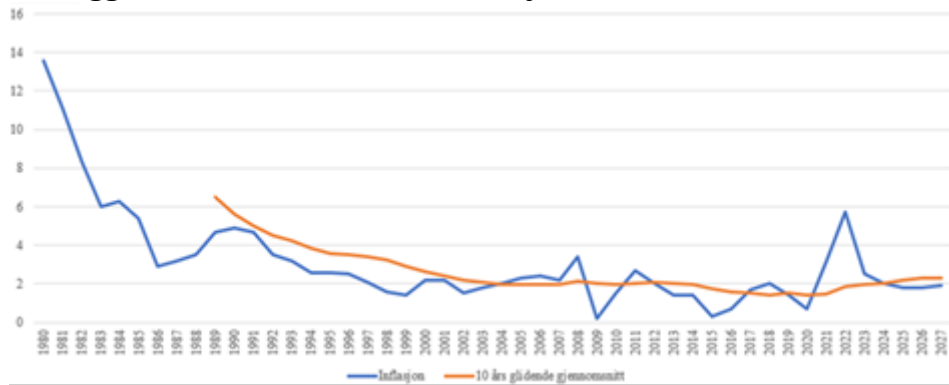
Vedlegg 42: Utslippstabell

Selskap	Mowi	Grieg Seafood	SalMar	Lerøy
Totale CO2-utslipp i ton	2 089 405	402 920	697 036	1 357 488
Produsert biomasse i ton	466 000	89 327	182 000	239 268
CO2-utslipp per produsert ton	4,48	4,51	3,83	5,67

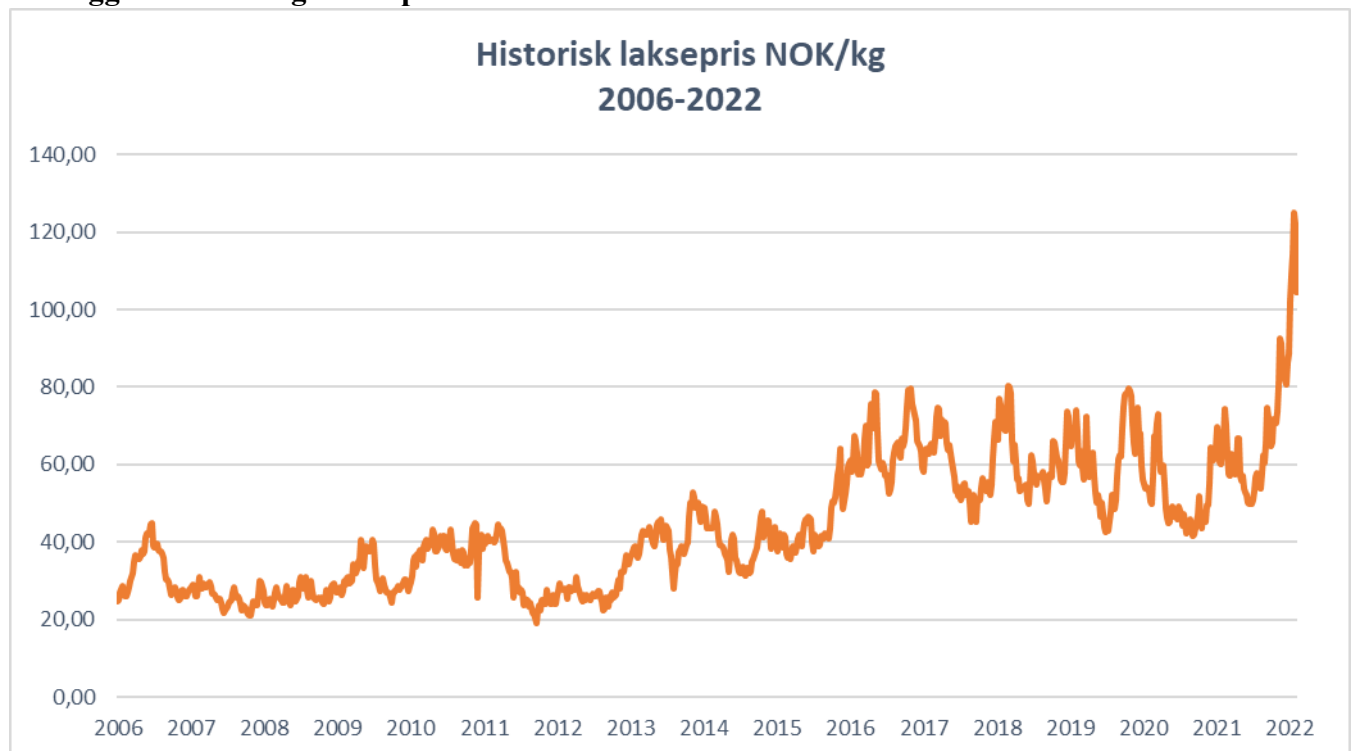
Vedlegg 43: Oppsummering VRIN

	Verdifull?	Sjelden?	Ikke-Imiterbar?	Ikke-Substituerbar?	Konkurransmessige betydninger
Lokalisasjon	JA	Nei	Nei	Nei	Konkurranseparitet
Teknologiske	JA	Nei	Nei	JA (kortsiktig)	Midlertidig konkurransefortrinn
Organisatoriske	JA	JA	Nei	Nei	Konkurranseparitet
Totalt	Ja	I hovedsak nei	Nei	I hovedsak nei	Tilnærmet konkurranseparitet

Vedlegg 44: Verdensøkonomien inflasjon



Vedlegg 45: Utvikling i lakseprisen



Vedlegg 46: utvikling i aksjepris til Grieg og OSEBX

Column1	Column2	Column3	Column4	Column5
Date	Grieg seafood	OSEBX	Change %	Change %
27.04.2017	67,4	698,73	Grieg	OSEBX
28.04.2017	67,45	697,66	0,07 %	-0,20 %
02.05.2017	69,9	704,89	3,63 %	1,00 %
03.05.2017	69,65	703,79	-0,36 %	-0,20 %
04.05.2017	68,4	699,97	-1,79 %	-0,50 %
05.05.2017	71,8	709,61	4,97 %	1,40 %
14.06.2017	59,35	708,31	-1,82 %	-0,20 %
15.06.2017	59,75	696,79	0,67 %	-1,60 %
16.06.2017	60,85	699,16	1,84 %	0,30 %
19.06.2017	59,9	705,14	-1,56 %	0,90 %
20.06.2017	61,85	704,07	3,26 %	-0,20 %
21.06.2017	63,2	699,68	2,18 %	-0,60 %
22.06.2017	63,35	693,74	0,24 %	-0,80 %
23.06.2017	62,2	693,32	-1,82 %	-0,10 %
26.06.2017	60,00	693,17	-3,54 %	0,00 %
27.06.2017	59,2	693,76	-1,33 %	0,10 %
28.06.2017	59,95	698,87	1,27 %	0,70 %
29.06.2017	58,25	695,01	-2,84 %	-0,60 %
30.06.2017	58,2	698,58	-0,09 %	0,50 %
03.07.2017	58,1	705,06	-0,17 %	0,90 %
04.07.2017	58,45	707,52	0,60 %	0,30 %
04.04.2022	127,2	1264,57	0,47 %	-0,40 %
05.04.2022	129,4	1266,00	1,73 %	0,10 %
06.04.2022	128,5	1259,26	-0,70 %	-0,50 %
07.04.2022	131,5	1254,66	2,33 %	-0,40 %
08.04.2022	132,6	1276,62	0,84 %	1,80 %
11.04.2022	134,00	1263,63	1,06 %	-1,00 %
12.04.2022	133,6	1265,1	-0,30 %	0,10 %
13.04.2022	132,1	1283,13	-1,12 %	1,40 %
19.04.2022	138,00	1279,07	4,47 %	-0,30 %
20.04.2022	135,9	1280,83	-1,52 %	0,10 %
21.04.2022	136,9	1285,21	0,74 %	0,30 %
22.04.2022	138,8	1263,88	1,39 %	-1,70 %
25.04.2022	134,3	1226,11	-3,24 %	-3,00 %

Vedlegg 52: Proteininnhold- Fisk-og sjømat vs. Kjøtt

Proteininnhold i fisk/sjømat			Proteininnhold i kjøtt		
Produkt, rangert etter proteininnhold:	Protein %	Fett %	Produkt, rangert etter proteininnhold:	Protein %	Fett %
Tørrfisk	78,5	1,4	Spekeskinke	30,7	11,4
Klippfisk, saltet og tørket	37,8	1,0	Svin, stek uten fettrand, ovnsstekt	30,2	4,4
Akkar, tiarmet blekksprut, kokt	30,2	3,3	Pinnekjøtt, råvare	29,8	37,0
Rogn, torsk, kokt	27,0	1,9	Storfe, kjøtt, kokt	28,9	10,7
Tunfisk, i olje, avrent, hermetisk	24,6	3,3	Lam, lårstek med mørbrad, ovnsstekt	27,9	11,3
Tunfisk, i vann, avrent, hermetisk	24,5	1,2	Rype, bryst uten skinn, ovnsstekt	27,7	5,7
Rogn, torsk, rå	24,3	1,7	Storfe, steik, roastbiff, rosa stekt	27,3	3,7
Ørret, filet, røkt	24,2	14,2	Svin, koteletter, kam med fettrand, stekt	27,2	18,8
Tunfisk, makrellstørje, rå	24,0	1,0	Storfe, entrecôtekam, stekt	26,7	13,7
Ørret, sjøørret, kokt	23,6	3,9	Skinkerull, Westfalerskinke	26,6	20,0
Ørret, sjøørret, melpanert, stekt i fett	23,6	8,2	Storfe, ytrefilet, stekt	26,5	3,6
Laks, oppdrett, skiver, kokt	23,5	15,8	Svin, koteletter, kam uten fettrand, stekt	26,5	8,9
Laks, oppdrett, skiver, stekt i fett	23,5	19,8	Fenalår	26,2	23,1
Reker, kokt	23,3	0,8	Svin, stek, med fettrand, ovnsstekt	25,6	19,0
Steinbit, kokt	23,3	3,1	Svin, nakkekoteletter, stekt	25,0	19,3
Laks, røkt	23,2	8,2	Lam, kotelett, stekt	24,4	21,4
Laks, vill, kokt	23,2	13,6	Moppølse	24,0	44,7
Krabbe, kokt	22,9	1,8	Rype, bryst, uten skinn, rå	23,8	4,9
Krabbe, naturlig, hermetisk	22,9	1,8	Fårepølse	23,7	25,5
Torsk lettsaltet, kokt	22,6	0,4	Sylte	23,3	24,6
Torsk, skiver, kokt	22,6	0,4	Rein, steik, rå	23,2	2,4
Sild, røkt, bøkling	22,5	10,4	Kalv, koteletter, rå	22,5	3,0
Hyse, kolje, røkt, skiver, kokt	22,4	0,7	Storfe, flatbiff, rå	22,5	1,7
Kamskjell, kokt	22,4	1,4	Svin, familieribbe, stekt	22,3	39,6
Tunfisk, i olje, ikke avrent, hermetisk	22,3	13,5	Storfe, mørbrad, rå	22,2	2,3
Makrell, mai-juni, stekt i fett	22,0	10,6	Storfe, rundstek, rå	22,2	2,0
Makrell, juli-sept (fet), stekt i fett	21,9	27,6	Storfe, ytrefilet, rå	22,2	2,3
Makrell, mai-juni, kokt	21,9	6,4	Svin, ytrefilet, rå	22,2	1,8
Makrell, juli-sept (fet), kokt	21,8	23,8	Svin, flatbiff, rå	22,0	2,0
Sik, rå	21,5	3,0	Storfe, bankeskjøtt, rå	21,9	4,1
Homgjel, rå	21,4	2,7	Storfe, bogstek, rå	21,8	3,7
Sild, fettsild/sommersild, kokt	21,3	31,3	Hare, rå	21,6	3,0
Torsk filet, melpanert, stekt i fett	21,3	4,7	Reinkjøtt, røkt	21,5	3,1
Laks, filet, gravet	21,2	9,2	Stabburpølse	21,5	45,0
Steinbitfilet, melpanert, stekt i fett	20,9	7,1	Kalv, steik, rå	21,4	2,4
Hyse, kolje, kokt	20,8	0,3	Lever, svin, rå	21,4	3,4
Sei, kokt	20,6	0,4	Okserull	21,4	9,1
Ørret oppdrett, skiver, melpanert, stekt i fett	20,4	16,1	Lam, flatbiff, rå	21,3	2,1
Håbrann, rå	20,3	0,4	Lam, ytrefilet, rå	21,3	3,9
Ørret oppdrett, kokt	20,3	12,0	Salami, med mindre fett	21,3	24,1
Sild, fettsild/sommersild, melpanert, stekt i fett	20,2	34,0	Bayonneskinke, kokt	21,2	15,9
Uerlettsaltet, skiver, kokt	20,2	3,3	Storfe, indrefilet, rå	21,2	3,7
Uer, kokt	20,2	3,3	Storfe, filetkam, rå	21,1	9,0
Ørret, sjøørret, rå	20,0	3,3	Svin, skinkestek, rå	21,1	3,1
Laks, oppdrett, rå	19,9	13,4	Hjort, rå	21,0	5,0
Breiflabb filet, kokt	19,8	0,1	Lever, lam, rå	20,7	4,1
Laks, vill, rå	19,7	11,5	Svin, indrefilet, rå	20,7	3,6
Makrell, varmrøkt	19,5	24,1	Lam, indrefilet, rå	20,4	3,8
Sei filet, melpanert, stekt i hard margarin	19,5	4,4	Lever, storfe, rå	20,3	3,2
Sei filet, melpanert, stekt i myk margarin	19,5	4,4	Storfe, kotelettkam, rå	20,2	9,9
Sei filet, melpanert, stekt i smør	19,5	4,5	Reinsdyrpølse	20,0	43,0
Sei filet, melpanert, stekt i uspesifisert fett	19,5	4,7	Storfe, entrecôtekam, rå	20,0	11,5
Kveite, hellefisk, skiver, røkt, rå	19,4	14,8	Storfe, høyrygg, rå	19,9	9,2
Sei filet, melpanert, stekt i soyaolje	19,4	5,4	Wienersnitzel, rå	19,7	15,8
Kveite filet, melpanert, stekt i fett	19,2	16,4	Lam, lårstek, rå	19,5	9,3
Kveite, skiver, kokt	19,1	12,3	Salami	19,5	35,3
Røye, melpanert, stekt i fett	19,1	12,6	Svin, knoke, rå	19,5	8,1
Hyse kolje, røkt, skiver, rå	19,0	0,6	Karbonadedeig, rå	19,3	3,0
Røye, stekt uten fett/grillet	19,0	8,4	Svin, bog, rå	19,3	5,7
Sild, storsild/vintersild, kokt	19,0	17,5	Lam, lår med mørbrad, rå	19,1	11,6
Makrell, mai-juni, rå	18,6	5,4	Hamburgerrygg, kokt	19,0	5,5
Steinbit, rå	18,6	2,5	Svin, kamkoteletter, rå	19,0	14,0
Ål, røkt	18,6	28,0	Lam, bogstek, rå	18,5	12,6
Makrell, juli-sept (fet), rå	18,5	20,2	Svin, kamkotelett, uten fettrand, rå	18,5	5,1
Gjedde, rå	18,4	0,7	Svin, mørbrad, rå	18,5	15,7
Brisling, i olje, hermetisk, avrent	18,3	20,9	Lam, grytekjøtt, rå	18,4	13,2
Hvitving, rå	18,3	0,6	Lam, kotelett, rå	18,3	17,1
Makrell, kaldrøkt	18,2	18,8	Lam, sadel, rå	18,3	17,1
Seibiff, melpanert, med forstekt løk, kjøpt, stekt i fett	18,1	4,0	Lammerull	18,0	17,4
Sild, storsild/vintersild, melpanert, stekt i fett	18,1	21,4	Kjøttdeig, rå	17,9	13,2
Torsk, i skiver, rå	18,1	0,3	Skinke, kokt	17,9	3,5
Torsk, lettsaltet i skiver, rå	18,1	0,3	Svin, skinke, med knoke, rå	17,9	16,4
Torsk, rå	18,1	0,3	Lam, fänkålkjøtt, rå	17,6	17,7
Åbor, rå	18,1	1,3	Svin, nakkekoteletter, rå	17,5	15,5
Havål, rå	18,0	5,2	Svin, grillbein, rå	17,0	19,9
Kamskjell, rå	17,9	1,1	Bogskinke, hermetisk	16,8	7,2
Piggå, håbrann, rå	17,9	6,4	Lam, lammenbbe, rå	16,8	24,2
Blåkveite, rå	17,6	13,2	Medisterdeig, rå	16,7	15,5
Lange, rå	17,5	0,2	Hamburger, rå	16,6	11,2
Fiskekarbonader, laks	17,3	15,8	Hamburger, ekstra kjøtt, med brød, dressing mv, kjøpt	16,4	13,0
Ål, rå	17,3	32,5	Svin, sideflesk, lettsaltet, stekt	16,2	42,9
Ørret, oppdrett, rå	17,2	10,2	Kalverull	16,0	8,5
Rogn, torsk, presset, hermetisk	17,1	6,6	Lungemos, kjøpt	16,0	14,5
Uer, lettsaltet, rå	17,1	2,8	Svin, bacon med svor, stekt	16,0	49,9
Uer, rå	17,1	2,8	Bankekjøtt, salt	15,9	4,3
Sild, fettsild, sommersild, rå	17,0	25,0	Svin, familieribbe, rå	15,6	29,5
Rødspette filet, kokt	16,8	1,8	Svin, midtribbe, med kam og svor, rå	15,6	29,5
Hyse kolje, rå	16,6	0,2	Biffstroganoff	15,0	18,9
Sei, rå	16,5	0,3	Kjøttboller, kalkun og kylling	15,0	12,7
Sild, spekesild, utvannet	16,5	16,0	Sau, fårekjøtt, lettsaltet, rå	14,0	35,0
Tunfisk, i gele, hermetisk	16,5	0,4	Svin, bacon med svor, rå	13,9	31,5
Rogn, torsk, hermetisk, stekt i fett	16,3	14,9	Reinsdyrkaker, hermetisk	13,8	8,2
Kveite hellefisk, rå	16,2	10,4	Svin, sideflesk, lettsaltet, rå	13,8	27,4
Torsk, filet, kavringpanert, rå	16,2	2,7	Svin, tynnribbe, med svor, rå	13,8	35,1
Brosme, rå	16,1	0,2	Karbonader, okse, stekt	13,6	12,0
Fiskekarbonader, makrell	16,1	15,2	Svin, sideflesk, uten bein, rå	13,6	36,6
Røye, rå	16,1	7,1	Cheeseburger, med brød, dressing mv, kjøpt	13,4	10,6
Gaffelbiter, hermetisk	16,0	16,0	Fleskepølse	13,2	34,5
Lomre, rå	16,0	0,3	Hamburger, dobbel, med brød, dressing mv, kjøpt	12,8	12,6
Lyr, rå	16,0	0,2	Leverpostei, med mindre fett	12,7	13,1

Rødslette filet, melpanert, stekt i fett	16,0	6,0	Kjøttkaker, stekt	12,6	14,4
Piggar, rå	15,9	2,4	Medisterkaker, stekt	12,6	26,7
Blåskjell, hermetisk, avrent	15,8	2,5	Servelat, med mindre fett	12,5	10,4
Breiflabb, rå	15,8	0,1	Svinekam, røkt	12,3	17,6
Blålange, rå	15,7	0,1	Hamburger, enkel, med brød, dressing mv, kjøpt	12,1	8,2
Torsk filet, kavringpanert, stekt i fett	15,7	9,5	Kjøttpudding, stekt	11,7	13,6
Seibiff, melpanert, med forstekt løk, fryst, kjøpt	15,6	1,4	Wienerpølse, med mindre fett	11,5	11,0
Akkar, tiarmet blekksprut, rå	15,4	1,7	Grillpølse, med mindre fett	11,2	10,9
Snegler, hermetisk	15,4	1,2	Kjøttfarse, rå	11,2	10,7
Hummer, kokt	15,2	0,6	Lammefrikassé	11,2	8,0
Sild, storsild, vintersild, rå	15,2	14,0	Såsisser, små pølser	11,1	20,8
Sei, filet, kavringpanert, rå	15,1	2,7	Falukorv	11,0	21,1
Brisling, i tomat, hermetisk	15,0	14,7	Kjøttpølse, med mindre fett	11,0	10,7
Kaviar, av lodderogn	14,9	5,5	Leverpostei, 3 % fett	11,0	3,0
Reker, innbakt, forfritert, fryst	14,8	10,0	Knakkpølse	10,9	20,7
Sjøtunge, rå	14,8	0,5	Kjøttpølse, røkt/urøkt	10,7	18,2
Sei, filet, kavringpanert, stekt i fett	14,6	9,5	Servelat	10,7	17,3
Fiskekarbonader, sei	14,4	4,9	Wienerpølse, sportswiener	10,7	19,2
Reker, innbakt, forfritert, stekt i soyaolje	14,4	17,7	Grillpølse	10,6	19,0
Seilaks, i olje, avrent	14,2	11,3	Leverpostei	10,6	18,1
Fiskekarbonader, sild	14,1	20,8	Medisterpølse, kokt, røkt/urøkt	10,6	22,0
Skate, rå	14,0	0,2	Blodpudding	10,1	13,7
Fiskegrateng med egg, ovnstekt	13,5	8,7	Fårikål av lammekjøtt	10,0	6,4
Fiskepaté, laks	13,5	13,8	Servelat, 3 % fett	10,0	3,0
Makrellfilet, i tomat, hermetisk	13,4	23,1	Kjøttboller, hermetisk	9,8	8,0
Rødslette, rå	13,4	1,4	Leverpostei, hermetisk	9,5	25,0
Reker, i lake, avrent	13,2	0,6	Lys lapskaus, storfe kjøtt 10% fett	9,3	4,3
Fiskepinner, forfritert, fryst	13,0	8,3	Lasagne med kjøttdeig	7,4	8,3
Krabbepinner, Crabsticks, fryst	13,0	0,7	Moussaka, med kjøttdeig	6,7	9,8
Rødslette, filet, kavringpanert, rå	12,9	3,4	Pytt i panne, stekte poteter med kjøtt og løk, fryst, kjøpt	6,3	5,2
Fiskepinner, forfritert, stekt i smør	12,7	14,6	Lasagne med kjøttdeig, fryst, kjøpt	5,3	5,4
Fiskepinner, forfritert, stekt i hard margarin	12,6	14,5	Pasta med kjøttsaus, Bolognese, fryst, kjøpt	5,1	1,6
Fiskepinner, forfritert, stekt i myk margarin	12,6	14,5	Ris med biffkjøtt, søtstur saus, fryst, kjøpt	2,9	1,5
Fiskepinner, forfritert, stekt i soyaolje	12,6	16,0			
Fiskepinner, forfritert, stekt i uspesifisert fett	12,6	14,9			
Torsk, panert, forfritert, ovnstekt uten fett	12,6	9,7			
Ansjos, hermetisk	12,5	13,1			
Fiskepaté, mager fisk	12,5	6,9			
Rødslette filet, kavringpanert, stekt i fett	12,5	10,2			
Brisling, rå	12,4	17,6			
Rognleverpostei, Svolvær-/Lofotpostei	12,4	38,6			
Torsk, forfritert, fryst, rå	12,0	9,2			
Torsk, panert, forfritert, stekt i fett	11,7	15,8			
Lutfisk, kokt	11,5	0,4			
Sild, kryddersild	11,5	12,0			
Lutfisk, tørrvare, rå	11,4	0,3			
Akkar, innbakt, forfritert, fryst	11,2	10,1			
Fiskegrateng med egg og makaroni, ovnstekt	11,2	9,0			
Torsk, panert, forfritert, fylt, ovnstekt uten fett	11,1	7,1			
Akkar, innbakt, forfritert, stekt i soyaolje	10,9	17,8			
Kreps, kokt	10,7	1,3			
Torsk, forfritert, fylt, fryst	10,6	6,8			
Kaviar, av torskerogn	10,5	35,2			
Blåskjell, rå	10,4	1,4			
Fiskekarbonader, mager fisk	10,3	10,1			
Gryte, torsk, med tomat	10,3	1,9			
Torsk, panert, forfritert, fylt, stekt i fett	10,3	13,5			
Gryte, sei, løk og paprikasaus	10,1	3,4			
Fiskeburger, panert, med brød, ost, saus, kjøpt	9,6	11,3			
Fiskegrateng med egg, ovnstekt, kjøpt	9,5	3,9			
Fiskeboller, kjølleware	9,4	2,0			
Østers, rå	9,3	2,4			
Fiskefarse, mager fisk, rå	9,2	0,9			
Rødslette, panert, forfritert, fylt, ovnstekt uten fett	9,2	13,5			
Fiskekaker, kjøpt	9,0	4,5			
Rødslette, fylt, forfritert, fryst	8,8	12,9			
Rødslette, panert, forfritert, fylt, stekt i fett	8,6	19,4			
Fiskegrateng, med egg, fryst, kjøpt	8,5	3,5			
Fiskegrateng uten egg, ovnstekt, kjøpt	8,1	5,4			
Fiskepudding	8,0	2,3			
Fiskepudding med fløte, fløtepudding	7,9	5,7			
Sild, sursild, innlagt, avrent	7,8	11,1			
Sild, kryddersild, innlagt, avrent	7,6	10,6			
Kabaret, med fiskepudding og reker	7,4	1,1			
Fiskegrateng, uten egg, fryst, kjøpt	7,2	4,8			
Fiskeboller, hermetisk, uten kraft	7,1	0,6			
Lever, torsk, kokt	6,9	66,9			
Kaviarmix	6,8	53,1			
Lever, torsk, rå	6,2	60,3			
Sild, marinert, sennepssild	6,1	13,7			
Sild, marinert, i majones/rømme	5,5	22,7			
Sildesalat, med potet	3,2	2,5			