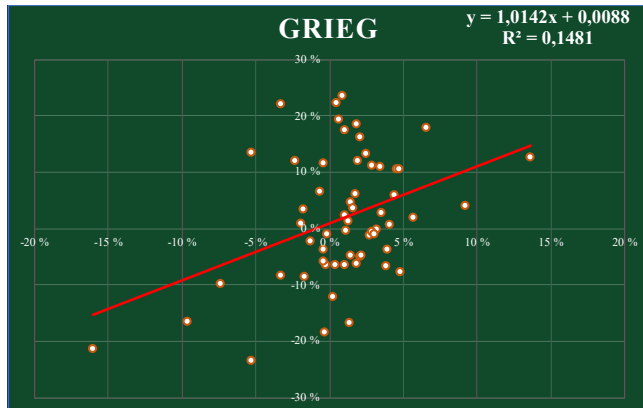


## **Innholdsfortegnelse**

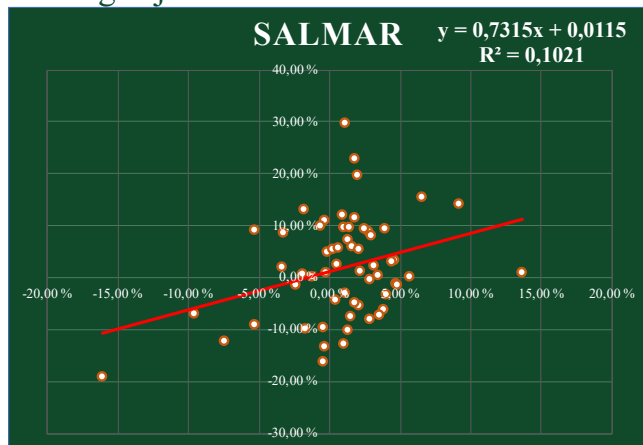
<b>1.0 BETA</b> .....	<b>2</b>
1.1 REGRESJONSBETA GRIEG .....	2
1.2 REGRESJONSBETA SALMAR .....	2
1.3 REGRESJONSBETA MOWI.....	2
<b>2.0 REFORMULERING</b> .....	<b>3</b>
2.1 REFORMULERING AV RESULTATREGNSKAP.....	3
2.2 REFORMULERING AV BALANSEREGNSKAP .....	3
<b>3.0 PROGNOSE</b> .....	<b>4</b>
3.1 PROGNOSE RESULTATREGNSKAP .....	4
3.2 PROGNOSE BALANSEREGNSKAP .....	4
<b>4.0 MONTE CARLO</b> .....	<b>4</b>
<b>5. REGRESJON LAKSEPRIS</b> .....	<b>4</b>

## 1.0 Beta

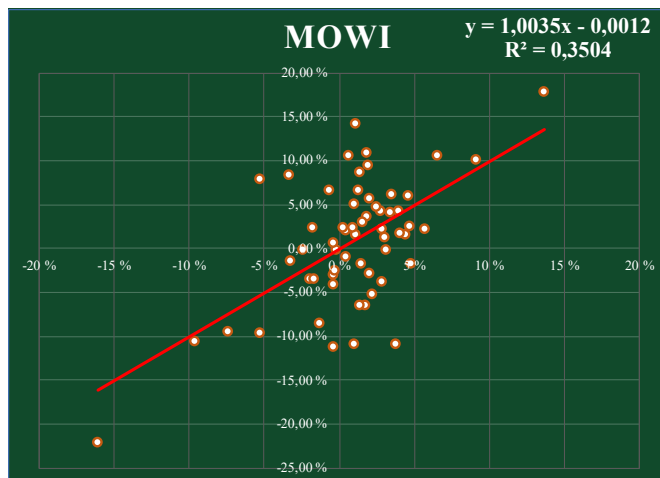
### 1.1 Regresjonsbeta Grieg



### 1.2 Regresjonsbeta Salmar



### 1.3 Regresjonsbeta Mowi





## 3.0 Prognoser

### 3.1 Prognose resultatregnskap

Tall i 1000 NOK	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Salgsinntekter	23 830 545	24 861 730	27 391 969	28 334 244	28 897 967	30 114 041	32 164 364
Totale driftkost	20 375 116	21 256 779	23 420 134	24 225 779	24 707 762	25 747 505	27 500 531
<b>EBIDTA</b>	<b>3 455 429</b>	<b>3 604 951</b>	<b>3 971 836</b>	<b>4 108 465</b>	<b>4 190 205</b>	<b>4 366 536</b>	<b>4 663 833</b>
Avskrivninger	1 191 527	1 243 087	1 369 598	1 416 712	1 444 898	1 505 702	1 608 218
EBIT	2 263 902	2 361 864	2 602 237	2 691 753	2 745 307	2 860 834	3 055 615
Skatt på EBIT	498 058	519 610	572 492	592 186	603 968	629 383	672 235
<b>NOPAT</b>	<b>1 765 843</b>	<b>1 842 254</b>	<b>2 029 745</b>	<b>2 099 567</b>	<b>2 141 339</b>	<b>2 231 450</b>	<b>2 383 379</b>
Etto finans før skatt	133 234	140 511	154 811	160 136	163 322	170 195	181 783
Andre finansielle poster	29 311	30 912	34 058	35 230	35 931	37 443	39 992
Etto finans etter skatt	103 923	109 598	120 752	124 906	127 391	132 752	141 791
<b>Årsresultat</b>	<b>1 869 766</b>	<b>1 951 853</b>	<b>2 150 497</b>	<b>2 224 474</b>	<b>2 268 731</b>	<b>2 364 203</b>	<b>2 525 170</b>

### 3.2 Prognose balanseregnskap

Prognose	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Immatrielle og matrielle	14 247 428	15 475 894	15 728 159	16 657 359	18 352 619	18 983 943	19 361 638	20 176 408	21 550 124
Arbeidskap	6 157 311	5 677 642	6 672 553	6 961 284	7 669 751	7 933 588	8 091 431	8 431 932	9 006 022
Investert kap	20 404 739	21 153 536	22 400 712	23 618 644	26 022 371	26 917 532	27 453 068	28 608 339	30 556 145
	12,95 %	16,64 %	16,64 %	16,64 %	16,64 %	16,64 %	16,64 %	16,64 %	16,64 %
Equity and Liab	19 775 724	21 153 536	22 400 712	23 618 644	26 022 371	26 917 532	27 453 068	28 608 339	30 556 145
Investert kapital									
Equity beg period	17 134 290	17 763 306	17 632 769	18 673 234	19 687 587	21 691 241	22 437 413	22 883 816	23 846 805
Net earnings	1 869 738	790 210	1 869 766	1 951 853	2 150 497	2 224 474	2 268 731	2 364 203	2 525 170
- Utbytte		893 661	829 301	937 499	146 843	1 478 302	1 822 328	1 401 214	901 554
Equity end of period	17 763 306	17 632 769	18 673 234	19 687 587	21 691 241	22 437 413	22 883 816	23 846 805	25 470 420
NIBD	2 641 434	3 520 767	3 727 478	3 931 056	4 331 130	4 480 119	4 569 253	4 761 535	5 085 725

## 4.0 Monte Carlo

### Input

EBIDTA	Avskrivninger	Terminalvekst	WACC	Imm/mat eiendeler
=NORM.INV(TILFELDIG();U13;0,001)	=NORM.INV(TILFELDIG();0,05;0,005)	=NORM.INV(TILFELDIG();0,02;0,002)	=NORM.INV(TILFELDIG();5,29%;0,003)	=NORM.INV(TILFELDIG();0,67;0,01)

## 5.0 Regresjon Laksepris

SAMMENDRAG (UTDATA)								
<b>Regresjonsstatistikk</b>								
Multipel R	0,808073972							
R-kvadrat	0,652983544							
Justert R-kvadrat	0,537311393							
Standardfeil	0,16356992							
Observasjoner	9							
<b>Variansanalyse</b>								
	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>GK</i>	<i>F</i>	<i>Signifikans-F</i>			
Regresjon	2	0,302071882	0,151035941	5,645123168	0,041787867			
Residualer	6	0,160530713	0,026755119					
Totalt	8	0,462602594						
	<i>Koeffisienter</i>	<i>Standardfeil</i>	<i>t-Stat</i>	<i>P-verdi</i>	<i>Nederste 95%</i>	<i>Øverste 95%</i>	<i>Nedre 95,0%</i>	<i>Øverste 95,0%</i>
Skjæringspunkt	0,176287	0,087198	2,021678	0,089692	-0,037080	0,389653	-0,037080	0,389653
▲ Tilbud	-0,262549	2,071857	-0,126721	0,903301	-5,332200	4,807103	-5,332200	4,807103
▲ Etterspørsel	-2,328046	2,059982	-1,130129	0,301566	-7,368641	2,712549	-7,368641	2,712549

	▲ Tilbud	▲ Etterspørse	▲ Laksepris
2012	22,10 %	19,25 %	26,58
2013	2,20 %	-4,75 %	39,59
2014	9,10 %	3,21 %	40,3
2015	3,50 %	5,13 %	42,09
2016	-6,60 %	-7,39 %	63,13
2017	6,40 %	3,40 %	60,88
2018	5,40 %	5,44 %	60,76
2019	7,40 %	5,26 %	59,15
2020	5,20 %	-0,06 %	55,48