

NOTE 3

FINANSIELL RISIKOSTYRING

KAPITALSTYRING

Konsernet har som mål å sikre tilgang på kapital slik at selskapet kan utvikles i henhold til sine vedtatte strategier. Dette innebærer at Grieg Seafood skal kunne fortsette å være en av de ledende aktørene innenfor sin bransje. Bransjen er historisk sett svært sensitiv for prissvingninger i markedet. På bakgrunn av dette vil resultatet kunne svinge betydelig fra år til år. Det er derfor et mål for virksomheten å opprettholde en forsvarlig fri likviditet.

Konsernets mål er å yte en konkurransedyktig avkastning på investert kapital til aksjonærene gjennom utdeling av utbytte og økning av aksjekursen. Styret anser det som naturlig at utbytte over en periode på flere år i gjennomsnitt utgjør 25-35 % av selskapets resultat etter skatt, justert for resultateffekten av biomassejusteringer. Et utbytte skal imidlertid alltid vurderes opp mot hensynet til en sunn og optimal egenkapital.

Per 31.12.2016 hadde konsernet en netto rentebærende gjeld inkl. finansiell leasing og factoring på MNOK 1 400, ref note 10. Finansieringen kommer hovedsakelig fra banker. Størrelsen på gjelden og alternative finansieringsformer evalueres fortløpende.

FINANSIELLE RISIKOFAKTORER

Konsernets aktiviteter medfører ulik type finansiell risiko; markedsrisiko (inkudert valutarisiko, renterisiko og prisrisiko), kredittrisiko og likviditetsrisiko. Konsernets overordnede risikostyringsplan fokuserer på kapitalmarkedenes uforutsigbarhet og forsøker å minimalisere de potensielle negative effektene på konsernets finansielle resultater. Konsernet benytter i noen grad finansielle derivater for å sikre seg mot visse risikoer.

Konsernet identifiserer, evaluerer og sikrer finansiell risiko i nært samarbeid med konsernets operasjonelle enheter. Styret har etablert skriftlige prinsipper for risikostyring knyttet til valutarisiko, renterisiko og bruk av konsernets finansielle instrumenter.

MARKEDSRISIKO

(I) VALUTARISIKO

Konsernet opererer internasjonalt og er eksponert for valutarisiko i flere valutaer. Denne risikoen er særlig relevant i forhold til CAD, USD, GBP og EUR. Valutarisiko oppstår fra fremtidige handelstransaksjoner, balanseførte eiendeler, samt forpliktelser og nettoinvesteringer i utenlandsk virksomhet. Konsernet inngår valutaterminkontrakter for å styre denne risikoen.

| Beløp oppgitt i NOK 1000 | 2016 | NOK | USD | EUR | GBP | CAD | JPY | Annen valuta | Total |
|--------------------------|------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------------|---------|
| Kundefordringer | | 86 289 | 171 796 | 353 776 | 136 028 | 6 259 | 37 330 | 9 113 | 800 591 |
| Leverandørgjeld | | 378 525 | 2 648 | 9 444 | 51 300 | 48 847 | - | 2 770 | 493 534 |

| Beløp oppgitt i NOK 1000 | 2015 | NOK | USD | EUR | GBP | CAD | JPY | Annen valuta | Total |
|--------------------------|------|---------|--------|---------|---------|--------|--------|--------------|---------|
| Kundefordringer | | 102 482 | 87 647 | 271 653 | 92 021 | 4 679 | 23 422 | 0 | 581 904 |
| Leverandørgjeld | | 424 127 | 769 | 7 419 | 124 405 | 91 513 | - | 4 850 | 653 083 |

| Valutaoversikt netto rentebærende gjeld | 2016 | NOK | USD | EUR | GBP | CAD | JPY | Annen valuta | Total |
|---|------|------------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|---------------|--------------|------------------|
| Kontanter og kontant-ekvivalenter | | 3 459 | -53 390 | -2 140 | 352 771 | 203 226 | -409 | 95 | 503 613 |
| Rentebærende gjeld* | | 1 408 282 | 58 222 | 273 907 | 133 493 | - | 22 188 | 7 501 | 1 903 593 |
| Netto rentebærende gjeld | | 1 404 823 | 111 613 | 276 047 | -219 277 | -203 226 | 22 597 | 7 406 | 1 399 981 |

| Valutaoversikt netto rentebærende gjeld | 2015 | NOK | USD | EUR | GBP | CAD | JPY | Annen valuta | Total |
|---|------|------------------|---------------|----------------|--------------|----------------|---------------|--------------|------------------|
| Kontanter og kontant-ekvivalenter | | 261 739 | 24 165 | 1 601 | 48 231 | 55 930 | 353 | 1 | 392 020 |
| Rentebærende gjeld | | 1 965 818 | 71 053 | 199 476 | 50 587 | - | 12 195 | - | 2 299 129 |
| Netto rentebærende gjeld | | 1 704 079 | 46 888 | 197 875 | 2 356 | -55 930 | 11 842 | -1 | 1 907 109 |

*oversikt over rentebærende gjeld, se note 10

Konsernet har investeringer i utenlandske datterselskaper der netto eiendeler er utsatt for valutarisiko ved omregning. Valutaeksponeering fra konsernets nettoinvesteringer i utenlandsk virksomhet har tidligere vært styrt vesentlig gjennom låneopptak i den relevante utenlandske valutaen.

Konsernets banklån er i NOK. Bakgrunnen for dette er et ønske om at den finansielle rammens størrelse ikke skulle påvirkes av valutaværingninger, da alle banklån i syndikatet måles i NOK.

Morselskapet har foretatt kortsiktig og langsiktig finansiering av datterselskapene. Finansieringen er foretatt i datterselskapenes funksjonelle valuta. All langsiktig finansiering er i realiteten å regne som egenkapitalfinansiering i datterselskapene, da det ikke skal tilbakebetales til mor. Valutagevinst/valutatap i morselskapet knyttet til disse langsiktige fordringene utgjør posten "valutaeffekt av nettoinvestering" i konsolidert totalresultat. Tallmessige effekter for 2016 og 2015 fremkommer nedenfor.

| Valutaeffekt fra nettoinvestering til datterselskapene er: | 2016 | 2015 |
|--|----------------|---------------|
| Valutaendring | -90 228 | 54 134 |
| Skatteeffekt | 21 655 | -13 534 |
| Nettoeffekt bokført mot egenkapital | -68 573 | 40 601 |

Sensitivitetsanalyse

Ved en valutastyrking av NOK på 10% mot USD, CAD, GBP og EUR på balansedagen 31.12.2016, kan følgende effekter forventes på netto rentebærende gjeld i TNOK.

| 10% endring mot | USD | EUR | GBP | CAD |
|--|---------|---------|---------|-----|
| Netto effekt på netto rentebærende gjeld | -26 145 | -22 052 | -13 135 | 41 |

Motsatt effekt vil oppnås dersom NOK svekker seg med 10%

| 10% endring mot | USD | EUR | GBP | CAD |
|--|---------|-------|-----|-----|
| Pengeposter - netto effekt på resultat etter skatt | -15 242 | 4 004 | 161 | 31 |

Motsatt effekt vil oppnås dersom NOK svekker seg med 10%

Valutaterminkontrakter

Sikringsbokføring er lagt til grunn for valutaterminkontrakter som knytter seg til fysiske, langsiktige leveransekontrakter. Resultateffekt er ført via utvidet resultat. For kortsiktige valutakontrakter er sikringsbokføring ikke lagt til grunn. Verdiendring på kortsiktige terminkontrakter har dermed påvirkning på resultatet, siden disse regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendring over resultatet, jf beskrivelse i regnskapsprinsippene (note 2).

Valutaterminkontrakter til virkelig verdi med verdiendring over resultatet per 31.12.2016:

| Solgt | Beløp | Kjøpt | Beløp | Vektet Sikringskurs | Markedskurs | Forfallsintervall *) | Markedsverdi i TNOK 31.12.2016 |
|--------------|---------|-------|---------|---------------------|-------------|----------------------|--------------------------------|
| USD | 3 920 | CAD | 5 224 | 1,3300 | 1,3400 | 04.01.17 - 27.01.17 | -288 |
| USD | 7 582 | NOK | 65 132 | 8,5908 | 8,6200 | 03.01.17 - 27.01.17 | -236 |
| EUR | 12 348 | NOK | 113 333 | 9,1782 | 9,0863 | 02.01.17 - 30.01.17 | 1 059 |
| GBP | 993 | NOK | 11 026 | 11,1078 | 10,6126 | 04.01.17 - 20.01.17 | 501 |
| JPY | 262 435 | NOK | 19 658 | 0,0749 | 0,0736 | 04.01.17 - 27.01.17 | 309 |
| SEK | 564 | NOK | 523 | 0,9272 | 0,9512 | 05.01.17 - 09.01.17 | -14 |
| CHF | 11 | NOK | 96 | 8,4857 | 8,4610 | 06.01.17 | 0 |
| Total | | | | | | | 1 332 |

Sikringskontrakter ført over utvidet resultat til virkelig verdi per 31.12.2016

| Solgt | Beløp | Kjøpt | Beløp | Vektet Sikringskurs | Markedskurs | Forfallsintervall *) | Markedsverdi i TNOK 31.12.2016 |
|--------------|---------|-------|---------|---------------------|-------------|----------------------|--------------------------------|
| USD | 3 164 | NOK | 27 192 | 8,5937 | 8,6200 | 03.01.17-10.01.18 | -64 |
| EUR | 74 147 | NOK | 687 093 | 9,2666 | 9,0863 | 17.01.17-06.02.17 | 5 873 |
| GBP | 55 415 | NOK | 588 232 | 10,6150 | 10,6126 | 11.01.17-12.01.18 | -1 736 |
| JPY | 459 896 | NOK | 36 094 | 0,0785 | 0,0736 | 18.01.17-03.02.17 | 1 980 |
| CHF | 4 | NOK | 36 | 8,4644 | 8,4610 | 11.01.17 | -0 |
| Total | | | | | | | 6 052 |

Valutaterminkontrakter per 31.12.2015:

| Solgt | Beløp | Kjøpt | Beløp | Vektet Sikringskurs | Markedskurs | Forfallsintervall *) | Markedsverdi i TNOK 31.12.2015 |
|--------------|---------|-------|---------|---------------------|-------------|----------------------|--------------------------------|
| USD | 5 550 | CAD | 7 562 | 1,3625 | 1,3884 | 05.01.16 - 12.02.16 | -847 |
| EUR | 51 070 | NOK | 483 247 | 9,4625 | 9,6030 | 04.01.16 - 24.01.17 | -9 420 |
| USD | 2 826 | NOK | 24 311 | 8,6036 | 8,8206 | 05.01.16 - 08.02.16 | -615 |
| GBP | 9 032 | NOK | 117 080 | 12,9631 | 13,0840 | 04.01.16 - 20.01.17 | -1 196 |
| JPY | 299 059 | NOK | 21 448 | 0,0717 | 0,0733 | 05.01.16 - 08.02.16 | -467 |
| Annen valuta | 193 | NOK | 244 | | | 05.01.16 - 07.01.16 | -4 |
| Total | | | | | | | -12 549 |

*) Forfall er oppgitt i intervall der det foreligger flere kontrakter.

(II) RENTERISIKO

Ettersom konsernet ikke har noen betydelige rentebærende eiendeler utover bankinnskudd, er konsernets resultat og kontantstrømmer fra driftsaktiviteten i hovedsak uavhengig av endringer i markedsrenten. Konsernets renterisiko er knyttet til lån. Lån med flytende rente medfører en renterisiko for konsernets kontantstrøm. Fastrentekontrakter brukes for å redusere denne risikoen. Lån med fastrente utgjør en vesentlig del. Konsernet overvåker sin renteeksponering løpende. Konsernet beregner resultateffekter av en definert renteendring. For hver simulering brukes samme rentenivå for alle valutaer. Scenarioene kjøres kun for gjeldsforpliktelsener som representerer en betydelig rentebærende posisjon.

Sensitivitetskalkulasjoner gir følgende forventede verdier: Dersom rentenivået hadde vært 1% høyere (lavere) gjennom året, alt annet likt, ville resultatet før skatt blitt redusert (økt) med MNOK 17,1 i 2016 og MNOK 17,7 i 2015 som følge av flytende rente på lån og innskudd. Sensitivitetsanalysen er basert på gjennomsnittlig netto rentebærende gjeld gjennom 2016 og 2015, og er ikke hensyntatt inngåtte renteswapkontrakter.

| Beløp i NOK 1 000 | Økning/ reduksjon i rentepoeng | 2016 | 2015 |
|-------------------------------|--------------------------------|------------|------------|
| Påvirkning resultat før skatt | -/+ 1% | -/+ 17 126 | -/+ 17 704 |

Renteswapavtaler

Formålet med konsernets risikostyring er å ha oversikt over den finansielle risikoen som til enhver tid eksisterer, og foreta bedriftsøkonomiske sikringer som gjør at en har bedre tid til å tilpasse seg de endringer som skjer. Ut i fra dette formålet har konsernet valgt å ta i bruk renteswapavtaler for å etablere en bedre stabilitet i konsernets samlede rentekostnader knyttet til lån med flytende rente.

Konsernet har valgt at en viss prosent av konsernets rentebærende gjeld, som er inngått til flytende rente mot bank, til enhver tid skal være fastrentesikret via renteswapavtaler. En gitt andel vil alltid være flytende, mens en for resterende andel vil vurdere å gå inn og ut av sikringer. Dette vurderes fortløpende ut fra markedssituasjonen.

Renteswapavtalen tar utgangspunkt i 4 år frem i tid, og man vurderer fortløpende om perioden skal rulleres.

2016

| Avtale | Hovedstol | Fast rente | Grunnlag flytende rente | Kontraktsvarighet | Markedsverdi (NOK 1000) |
|-------------------------------------|-----------|------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| Betaler fastrente - mottar flytende | 400 000 | 1,69 | Nibor 3 mnd | 27.03.19 | -5 268 |
| Total | | | | | -5 268 |

Renteswapene er vurdert til markedsverdi eks. påløpende rente.

2015

| Avtale | Hovedstol | Fast rente | Grunnlag flytende rente | Kontraktsvarighet | Markedsverdi (NOK 1000) |
|-------------------------------------|-----------|------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| Betaler fastrente - mottar flytende | 400 000 | 1,69 | Nibor 3 mnd | 27.03.19 | -10 380 |
| Betaler fastrente - mottar flytende | 200 000 | 2,34 | Nibor 3 mnd | 17.10.16 | -1 766 |
| Betaler fastrente - mottar flytende | 200 000 | 2,40 | Nibor 3 mnd | 16.08.16 | -2 409 |
| Total | | | | | -14 555 |

Sikringsbokføring etter IAS 39 er ikke lagt til grunn for renteswapavtalene. Verdiendring på renteswapavtalene har dermed påvirkning på resultatet, siden disse regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendring over resultatet, jf beskrivelse i regnskapsprinsippene (note 2).

III) PRISRISIKO

Konseptet for de finansielle laksekontraktene er at kjøper og selger avtaler en pris og fast volum for en fremtidig levering. Ved årsskifte var 22,4 % av estimert slaktevolum for 2017 og 2018 i regionene Finnmark og Rogaland, samt 7,9 % i UK, sikret med priskontrakter. De finansielle kontraktene er presentert brutto i balansen, men endringen er ført over resultat som en del av verdjustering knyttet til biologiske eiendeler. Da de biologiske eiendelene er regnskapsført til virkelige verdi, vil de forventede utgiftene ved å oppfylle kontrakten være inkludert i verdjusteringen. Konsernet har i 2016 finansielle priskontrakter på totalt TNOK 22 887, hvorav salgskontrakter utgjør TNOK -18 723 og kjøpskontrakter utgjør TNOK 41 610.

I 2015 hadde konsernet ingen finansielle priskontrakter eller fysisk leveransekontrakter som ville gi et tap ved årsskiftet.

Virkelig verdi finansielle eiendeler:

Balanseført verdi per 31.12 av derivater og andre finansielle instrumenter fremkommer nedenfor. Balanseført verdi er lik virkelig verdi. Positiv verdi er klassifisert som eiendel, mens negativ verdi er klassifisert som gjeld i balansen.

| | 2016 | | 2015 | |
|--|---------------|------------------|-----------|------------------|
| | Eiendeler | Kortsiktig gjeld | Eiendeler | Kortsiktig gjeld |
| Valutaterminkontrakter - til virkelig verdi over resultatet | 1 332 | 0 | 0 | -12 549 |
| Valutaterminkontrakter - sikringskontrakter via utvidet resultat | 6 052 | 0 | 0 | 0 |
| Renteswapavtale (1 kontrakt på totalt MNOK 400 med forfall i 2019, 2015: 3 kontrakter) | 0 | -5 268 | 0 | -14 555 |
| Finansielle laksekontrakter - kjøpskontrakter | 41 610 | 0 | 0 | 0 |
| Finansielle laksekontrakter - salgskontrakter | 0 | -18 723 | 0 | 0 |
| Sum finansielle instrumenter til virkelig verdi | 48 994 | -23 990 | 0 | -27 104 |

KREDITTRISIKO

Kredittrisiko behandles på konsernnivå. Kredittrisiko oppstår i transaksjoner med derivater, innskudd i banker og finansinstitusjoner, i tillegg til transaksjoner med slutt kunder, inklusiv utestående fordringer og faste avtaler. Konsernet har innført rutiner som sikrer at salg skjer til kunder med tilfredsstillende kredittverdighet. Som utgangspunkt selger konsernet kun til nye kunder når "letter of credit" er forelagt, eller kunden betaler på forskudd. Kredittforsikring anvendes ved behov. For kunder med god betalingshistorikk overfor konsernet vil salg inntil visse forhåndsavtalte størrelser gjennomføres uten sikkerhetsstillelse. Ocean Quality AS og Ocean Quality UK Ltd. har inngått factoringavtale relatert til kundefordringene. Mer informasjon om dette i note 10.

All fisk som produseres i Konsernet selges i sin helhet til Ocean Quality Konsern, som forestår salg til eksterne kunder. Ocean Quality Konsern har som policy å sikre i hoveddelen av sine kundefordringer gjennom kredittforsikring og bankgaranti.

Bokført beløp av finansielle eiendeler representerer den maksimale kreditteksponeringen. Den maksimale eksponeringen for kredittrisiko per 31.12. var:

| Beløp i NOK 1000 | Note | 2016 | 2015 |
|------------------|------|------------------|------------------|
| Kundefordringer | 20 | 800 591 | 581 904 |
| Andre fordringer | 21 | 163 246 | 145 767 |
| Betalingsmidler | 19 | 503 612 | 392 020 |
| Sum | | 1 467 448 | 1 119 691 |

| ALDERSFORDELING AV KUNDEFORDRINGER | 2016 | 2015 |
|--|----------------|----------------|
| Ikke forfalt | 508 688 | 460 807 |
| Forfalt | 291 902 | 120 973 |
| - 0-3 måneder | 288 529 | 109 423 |
| - mer enn 3 måneder | 1 645 | 10 132 |
| - mer enn 1 år | 1 729 | 1 404 |
| Sum pålydende verdi kundefordringer | 800 591 | 581 780 |

| ENDRET AVSETNING FOR USIKRE KUNDEFORDRINGER | 2016 | 2015 |
|---|--------------|--------------|
| 01.01. | 4 979 | 1 704 |
| Endret avsetning | 3 399 | 3 275 |
| 31.12. | 8 378 | 4 979 |

LIKVIDITETSRISIKO

Konsernet foretar en styring av likviditetsrisiko blant annet gjennom å vedlikeholde en tilstrekkelig beholdning av likvider og omsettelige verdipapirer, ha finansieringsmuligheter i form av et tilstrekkelig antall sikre trekkrettigheter, samt lukking av markedsposisjoner når dette vurderes hensiktsmessig.

Med henblikk på bransjens dynamiske natur, har konsernet som målsetning å opprettholde fleksibiliteten i finansieringen ved å sørge for å ha sikrede trekkrettigheter tilgjengelig. Konsernet har finansieringsavtale gjennom et syndikat mellom DNB og Nordea (50 % hver). Avtalen består av en total ramme på MNOK 1 910 hvorav en langsiktig trekkfasilitet på MNOK 700. For ytterligere informasjon om langsiktig gjeld, se note 10.

Ledelsen overvåker konsernets likviditetsreserve bestående av lånefasilitet (se note 10), samt kontanter og kontantekvivalenter (note 19) basert på forventede kontantstrømmer. Dette blir vanligvis utført på konsernnivå i samarbeid med driftsselskapene.

Tabellen nedenfor spesifiserer konsernets finansielle forpliktelser som ikke er derivater, klassifisert i henhold til forfallsstruktur. Beløpene i tabellen er udiskonterte kontraktsmessige kontantstrømmer. For informasjon om nedbetalingsprofil på Konsernets langsiktige gjeld, se note 10.

| 31. desember 2016 | < 3 mnd | 3 mnd - 1 år | 1-2 år | 2-5 år | Over 5 år | Total |
|-----------------------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|---------------|------------------|
| Langsiktig lån | 22 500 | 67 500 | 90 000 | 895 000 | 0 | 1 075 000 |
| Renter lån - flytende | 6 593 | 19 357 | 23 869 | 8 447 | 0 | 58 267 |
| Langsiktig trekkfasilitet | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Renter kortsiktig lån - flytende | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Finansielle leiekontrakter | 17 471 | 49 712 | 57 216 | 108 993 | 84 176 | 317 568 |
| Renter finansielle leiekontrakter | 2 489 | 6 606 | 7 060 | 12 508 | 7 248 | 35 911 |
| Leverandørgjeld | 493 440 | 55 | 6 | 33 | 0 | 493 534 |
| Eksportlån | 0 | 8 490 | 0 | 0 | 0 | 8 490 |
| Factoringgjeld | 502 536 | 0 | 0 | 0 | 0 | 502 536 |
| Totale forpliktelser | 1 045 029 | 151 721 | 178 151 | 1 024 981 | 91 424 | 2 491 305 |

| 31. desember 2015 | < 3 mnd | 3 mnd - 1 år | 1-2 år | 2-5 år | Over 5 år | Total |
|-----------------------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|---------------|------------------|
| Langsiktig lån | 22 866 | 68 598 | 90 000 | 985 018 | 0 | 1 166 482 |
| Renter lån - flytende | 11 909 | 34 627 | 42 778 | 60 967 | 0 | 150 281 |
| Langsiktig trekkfasilitet | 0 | 0 | 0 | 450 000 | 0 | 450 000 |
| Renter kortsiktig lån - flytende | 1 580 | 4 740 | 6 320 | 15 800 | 0 | 28 440 |
| Finansielle leiekontrakter | 16 739 | 44 269 | 63 732 | 151 345 | 57 891 | 333 976 |
| Renter finansielle leiekontrakter | 1 695 | 7 792 | 8 471 | 18 442 | 5 426 | 41 826 |
| Leverandørgjeld | 652 106 | 235 | 742 | 0 | 0 | 653 083 |
| Eksportlån | 0 | 10 458 | 0 | 0 | 0 | 10 458 |
| Factoringgjeld | 338 213 | 0 | 0 | 0 | 0 | 338 213 |
| Totale forpliktelser | 1 045 108 | 170 719 | 212 043 | 1 681 572 | 63 317 | 3 172 759 |

Tilgjengelig likviditet, tilgjengelige kommiterte opptrekksmuligheter på trekkfasiliteter, samt positiv kontantstrøm fra driften, anses som tilstrekkelig til å dekke kortsiktige og langsiktige forpliktelser.

VURDERING AV VIRKELIG VERDI

(I) FINANSIELLE INSTRUMENTER

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked, bestemmes ved å bruke verdsettelsesteknikker (se note 12). Konsernet bruker ulike metoder og gjør forutsetninger basert på markedsforholdene som eksisterer på hver balansedag. Virkelig verdi på forwardkontrakter i utenlandsk valuta beregnes ved å benytte kursene i forwardmarkedet på balansedagen. Virkelig verdi av finansielle kontrakter på laksepris beregnes ved å benytte forwardpriser fra Fish Pool.

(II) KUNDEFORDRINGER OG GJELD

Pålydende minus nedskrivninger for inntrufne tap på kundefordringer og leverandørgjeld antas omtrent å tilsvare postenes virkelige verdi. Virkelig verdi på finansielle forpliktelser er vurdert å være tilnærmet bokført verdi, ettersom de fleste er gjenstand for flytende rentesats.

(III) VAREBEHOLDNING LEVENDE FISK

Fisk i sjø verdsettes til antatt virkelig verdi. Som følge av dette vil verdien av biologiske eiendeler sannsynligvis variere mer enn verdi av varelager som er basert på kost. Virkelig verdi varierer som følge av en rekke årsaker, inkludert volatilitet i prising av Atlanterhavslaks og faktorer relatert til produksjon, uforutsigbarhet i biologisk produksjon og endringer i sammensetningen av varebeholdningen.

En sensitivitetsanalyse av prisene på laks pr 31.12.2016 og 31.12.2015 viser følgende effekt på Konsernets resultat etter skatt (TNOK).

| 31. DESEMBER 2016 | | |
|-------------------------------|---------|---------|
| Prisreduksjon per kg | NOK 1 | NOK 2 |
| Redusert resultat etter skatt | -21 838 | -43 694 |
| Prisøkning per kg | NOK 1 | NOK 2 |
| Økt resultat etter skatt | 21 838 | 43 694 |

| 31. DESEMBER 2015 | | |
|-------------------------------|---------|---------|
| Prisreduksjon per kg | NOK 1 | NOK 2 |
| Redusert resultat etter skatt | -22 527 | -45 050 |
| Prisøkning per kg | NOK 1 | NOK 2 |
| Økt resultat etter skatt | 22 527 | 45 050 |

En sensitivitetsanalyse på samlet volum av Atlanterhavslaks per 31.12.2016 viser følgende effekt på resultat etter skatt (TNOK):

| 31. DESEMBER 2016 | |
|----------------------------------|----------|
| Volumøkning | + 10 % |
| Økning i resultat etter skatt | 151 681 |
| Volumreduksjon | - 10 % |
| Reduksjon i resultat etter skatt | -158 679 |

| 31. DESEMBER 2015 | |
|----------------------------------|---------|
| Volumøkning | + 10 % |
| Økning i resultat etter skatt | 92 443 |
| Volumreduksjon | - 10 % |
| Reduksjon i resultat etter skatt | -83 860 |