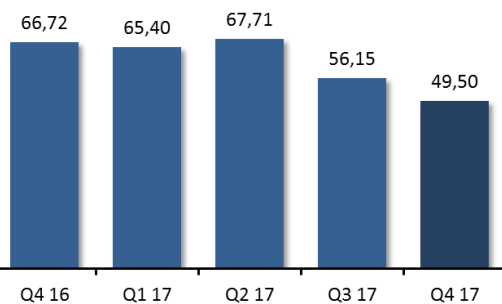


Kvartalsrapport

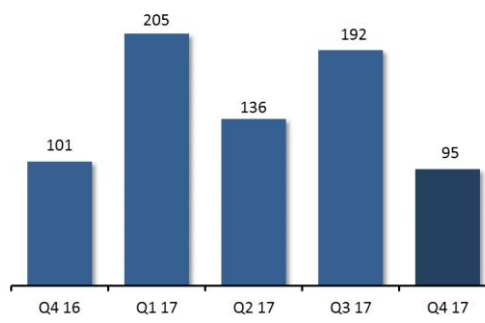
Q4-17



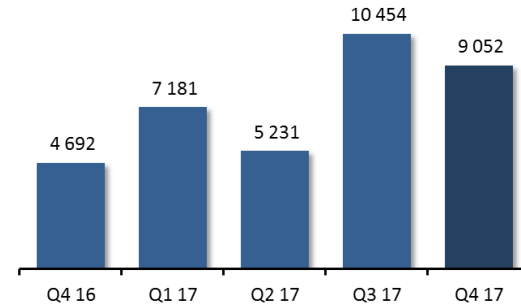
Laksepriser (NASDAQ) (Nok/kg)



Operasjonell EBIT (MNOK)



Slaktet volum (HOG)



HOVEDPUNKTER 4. KVARTAL 2017

- Operasjonell EBIT ble MNOK 95
 - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Nord ble NOK 15,84
 - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Sør ble NOK 14,12
- Høyeste solgt kvantum i NRS sin historie
 - Solgt kvantum ble 27 % høyere enn samme kvartal i fjor
- Slaktet kvantum ble 9 052 tonn
- Påvist ILA ved 3 lokaliteter i Region Nord som har medført MNOK 55 i kostnad for kvartalet
- 26 % høyere biomasse i sjø sammenlignet med utgangen av samme kvartal i fjor
- Kredittrammene fra konsernets bankforbindelse er økt med MNOK 500
- Styret foreslår et utbytte på NOK 5,20 pr aksje

NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL (Tall i kr 1.000)	4.kv. 2017	4.kv. 2016	Året 2017	Året 2016
Driftsinntekter	1 243 257	1 183 735	4 937 798	4 224 340
Operasjonell EBITDA	119 104	117 169	709 923	701 676
Operasjonell EBIT	94 636	100 870	627 861	640 613
Resultatandel fra tilknyttede selskap	1 445	10 733	52 657	71 865
Driftsresultat (EBIT)	-121 145	342 823	485 719	876 628
Resultat før skatt (EBT)	-185 999	494 699	322 597	1 172 421
Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdijustering	0,71	6,05	8,72	19,87
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) ¹⁾			39,8 %	49,6 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-89 031	43 050	170 504	628 302
Investeringer i driftsmidler	14 988	67 208	211 470	121 423
Netto rentebærende gjeld			633 479	282 160
Egenkapitalandel			48,0 %	55,1 %
Slaktet volum (tonn HOG)	9 052	4 692	31 918	26 819
Operasjonell EBIT per kg ²⁾	15,51	26,83	22,10	27,06
Solgt volum - salgsvirksomheten	22 471	17 711	77 799	66 808

1) ROCE: Avkastning på sysselsatt kapital basert på 4 kvartalers rullerende EBIT før virkelig verdijustering / gjennomsnittlig (Netto rentebærende gjeld + EK - Finansielle eiendeler)

2) Operasjonell EBIT per kg for segmentene inkludert margin fra salg (før engangskostnader)

FINANSIELLE RESULTATER I PERIODEN

(Tall i parentes er samme periode i 2016, med mindre noe annet er oppgitt)

Inntekter og resultat

Konsernets totale driftsinntekter ble MNOK 1 243,3 (MNOK 1 183,7) i 4. kvartal 2017, en økning på 5,0 % sammenlignet med 4. kvartal 2016. Økningen i driftsinntekter skyldes høyere solgt volum sammenlignet med samme kvartal i fjor. Konsernet oppnådde en operasjonell EBIT på MNOK 94,6 (MNOK 100,9), en reduksjon på MNOK 6,3. Reduksjonen i operasjonell EBIT skyldes lavere priser og MNOK 55,0 i kostnadsført tap som følge av fiskesykdommen ILA (infeksiøs lakseanemi) ved 3 lokaliteter i Region Nord, hvorav MNOK 36,5 er kostnader som ikke knytter seg til slaktet fisk i fjerde kvartal og er behandlet som en engangskostnad. Engangskostnader er ikke allokert til segmentene. Åpne fastpriskontrakter bidro positivt med en gevinst på MNOK 52,0 (tap på MNOK 32,2) i forhold til spotpris. Konsernet resultatførte en negativ virkelig verdijustering i kvartalet på MNOK 217,2 (positiv MNOK 231,2), reduksjonen på MNOK 448,4 skyldes lavere forwardpriser.

Oppdrettsvirksomheten slaktet 9 052 tonn sløyd vekt (4 692 tonn) i 4. kvartal, en økning på 92,9 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Oppdrettsvirksomheten inkludert salg, fikk en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 15,51 (NOK 26,83). Reduksjonen skyldes lavere priser og tapet knyttet til påvisning av fiskesykdommen ILA. Salgsvirksomheten solgte 22 471 tonn (17 711 tonn) i kvartalet, en økning på 26,9 %. Solgt volum er det høyeste i et kvartal i NRS sin historie.

Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskaper

Resultatandel fra tilknyttede selskaper var MNOK 1,4 i 4. kvartal 2017 (MNOK 10,7). NRS sin andel av virkelig verdijustering av biomassen etter skatt var MNOK 1,9 (MNOK 8,8). Tilknyttede norske oppdrettselskaper, slaktet til sammen 3 269 tonn, 107 tonn mer enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 1 195 tonn, en økning på 34 tonn fra 4. kvartal 2016.

I kvartalet er det resultatført et tap på TRS-avtaler på egne aksjer på MNOK 59,3 (gevinst MNOK 154,9) som følge av fall i aksjekursen fra NOK 167,50 ved inngangen til kvartalet til NOK 134,50 ved utgangen av kvartalet. Netto rentekostnad i perioden var MNOK 5,2 (MNOK 2,6), en økning på MNOK 2,6 som følge av høyere rentebærende gjeld i kvartalet.

Balansen

Totalkapitalen var MNOK 3 855 ved utgangen av 4. kvartal 2017, en reduksjon på MNOK 316,2 fra forrige kvartalsslutt. Endring i totalkapital skyldes flere forhold. Virkelig verdijusteringen i biomassen er redusert med MNOK 187,4 og varelager og biomasse til kost økte med MNOK 10,9. Netto reduksjon i varelager og biologiske eiendeler ble dermed MNOK 176,5. Varige driftsmidler hadde en netto reduksjon på MNOK 13,1, finansielle anleggsmidler økte med MNOK 30,1. Konsernets fordringer ble redusert med MNOK 66,2 og bankinnskudd med MNOK 90,6.

Netto rentebærende gjeld økte med MNOK 94,3 fra MNOK 539,2 ved utgangen av forrige kvartal til MNOK 633,5 ved utgangen av 4. kvartal 2017. Økning skyldes hovedsakelig betalte skatter på MNOK 79,0, økt arbeidskapital på MNOK 83,4, investering i anleggsmidler på MNOK 15,0 og netto utbetaling kontantoppgjør på Fish Pool Kontakter på MNOK 45,3. Operasjonell EBITDA på MNOK 119,1, har hatt motsatt effekt på rentebærende gjeld.



Konsernet har ved utgangen av kvartalet ubenyttede trekkrettigheter på tilsammen MNOK 828,2 etter at NRS fikk innvilget økt kredittramme fra konsernets bankforbindelse med totalt MNOK 500,0 i kvartalet. Konsernet har bankinnskudd på MNOK 151,8.

Per 31. desember var egenkapitalen på MNOK 1 851,0 en reduksjon på MNOK 127,2 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Reduksjonen skyldes et negativt totalresultat på MNOK 132,3. Egenkapitalandelen ved utgangen av perioden ble 48,0 %.

Kontantstrømoppstilling

Konsernet hadde i kvartalet en negativ kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 89,0, en reduksjon på MNOK 132,1 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den negative kontantstrømmen skyldes betaling av skatt på MNOK 79,0, reduksjon i leverandørgjeld på MNOK 127,3, økning i varer og biologiske eiendeler til kost på MNOK 9,8 og utbetaling ved kontantoppgjør på Fish Pool kontrakter på MNOK 45,3. Positiv operasjonell EBITDA på MNOK 119,1 og reduksjon i kundefordringer på MNOK 45,6, har hatt motsatt effekt.

Netto utbetaling knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 4. kvartal MNOK 18,6 (MNOK 335,7). Dette knytter seg til utbetalinger ved investering i driftsmidler på MNOK 15,0 og utviklingsprosjekter på MNOK 2,5. Netto økning i utlån i kvartalet ble MNOK 1,1.

Netto innbetaling fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 4. kvartal MNOK 17,0 (utbetaling MNOK 11,5). Det er betalt renter og avdrag med henholdsvis MNOK 5,2 og MNOK 14,8 i perioden. Nedbetaling av langsiktig kredittfasilitet med MNOK 250,0 og opptak av ny leasinggjeld med MNOK 0,4 utgjør tilsammen en reduksjon i langsiktig gjeld på MNOK 249,6. Kassekreditt økte med MNOK 286,6 i perioden.

SEGMENTINFORMASJON

Konsernets virksomhet er organisert i to forretningsområder: Oppdrett og Salg. Resultatene i de to forretningsområdene blir fulgt opp for å nå det overordnede målet om maksimering av operasjonell EBIT pr. kg og marginer.

Konsernets oppdrettsvirksomhet er organisert i to geografiske segmenter: Region Nord og Region Sør. Norway Royal Salmon følger den samlede verdiskapningen basert på laksens opprinnelsessted. Ekstern rapportering vil derfor være fokusert på måling av total lønnsomhet for slaktet volum basert på opprinnelsessted for det slaktede volumet (operasjonell EBIT/kg). Derfor er bidraget fra salgsvirksomheten allokert til Region Nord og Region Sør basert på slaktet volum i oppdrettsvirksomheten i disse segmentene.

Konsernet eier 35 konsesjoner for lakseoppdrett fordelt på 29 konsesjoner i Region Nord lokalisert i Troms og Vest-Finnmark og 6 konsesjoner i Region Sør i området omkring Haugesund. I oktober 2017 kunngjorde regjeringen et nytt kapasitetsjusteringssystem hvor Norge er delt inn i forskjellige produksjonsområder. Konsernets 29 konsesjoner i Region Nord er innenfor produksjonsområde 10, 11 og 12. Konsernets 6 konsesjoner i Region Sør er innenfor produksjonsområde 2 og 3.

Segmentene hadde i 4. kvartal en omsetning på MNOK 1 241,4 (MNOK 1 182,3), en økning på 5,0 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennomsnittlig spotpris (NASDAQ) superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var NOK 49,25, en reduksjon på 12 % sammenlignet med 3. kvartal 2017 og en reduksjon på 26 % sammenlignet med 4. kvartal 2016. Salgsvirksomheten hadde en økning i solgt volum på 26,9 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år. Totalt er det solgt 22 471 tonn (17 711 tonn) i 4. kvartal.



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2017

Salgsvirksomheten oppnådde en operasjonell EBIT før åpne fastpriskontrakter på MNOK 5,0 (MNOK 14,6), som gir NOK 0,22 (NOK 0,82) i EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden. Åpne fastpriskontrakter bidro i tillegg med en gevinst på MNOK 52,0 (tap på MNOK 32,2) i forhold til spotpris.

Oppdrettsvirksomheten hadde i 4. kvartal et slaktevolum på 9 052 tonn sløyd vekt (4 692 tonn), en økning på 92,9 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Estimert slaktevolum for 2018 er 42 500 tonn sløyd vekt.

REGION NORD

Operasjonell EBIT ble MNOK 116,0 (MNOK 75,2) i 4. kvartal, en økning på MNOK 40,9 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften oppnådde en operasjonell EBIT (eks kontrakter) pr. kg på NOK 10,10 (NOK 35,65). Gevinst på fastpriskontrakter på NOK 5,74 pr. kg (tap NOK 6,87) bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble NOK 15,84 (NOK 28,77). I fjerde kvartal ble fiskesykdommen ILA påvist ved lokalitetene Store Kvalfjord, Lille Kvalfjord og Pollen i Finnmark. Fra lokaliteter med påvist ILA er det slaktet 1 600 tonn. EBIT pr. kg på fisk slaktet fra lokaliteter uten ILA var NOK 22,80.

Det ble slaktet 7 326 tonn (2 612 tonn) i regionen i 4. kvartal, en økning på 180,5 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 18,61 lavere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Størrelsen og kvalitet på slaktet fisk som følge av ILA bidro negativt til prisoppnåelsen.

Total produksjonskostnad pr kilo slaktet fisk ble NOK 36,58, som er NOK 0,99 lavere enn i tredje kvartal 2017 og NOK 4,37 høyere enn tilsvarende periode i fjor. Den høye produksjonskostnaden i kvartalet skyldes at det er slaktet fra lokaliteter med påvist ILA. Denne fisken hadde høy produksjonskostnad pr kilo som følge av lav snittvekt og høye slakte- og brønnbåtkostnader. Produksjonskostnaden pr kilo på slaktet fisk fra lokaliteter uten ILA var NOK 33,10.

Estimert slaktekvantum for 2018 er 35 500 tonn sløyd vekt.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	4.kv. 2017	4.kv. 2016	Året 2017	Året 2016
Driftsinntekter	1 004 652	658 186	3 678 491	3 279 605
Operasjonell EBITDA	133 559	88 496	576 860	683 531
Operasjonell EBIT	116 045	75 163	529 227	634 401
Investering i driftsmidler/konsesjoner	68 217	66 314	177 800	116 276
Slaktet volum (tonn HOG)	7 326	2 612	24 697	21 667
Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter)	10,10	35,65	18,58	32,08
Gevinst(+)/Tap(-) åpne fastpriskontrakter	5,74	-6,87	2,85	-2,80
Operasjonell EBIT pr. kg	15,84	28,77	21,43	29,28

REGION SØR

Operasjonell EBIT ble MNOK 24,4 (MNOK 50,7) i 4. kvartal, en reduksjon på MNOK 26,4 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften oppnådde en operasjonell EBIT (eks. kontrakter) pr. kg på NOK 8,37 (NOK 31,26). Gevinst på fastpriskontrakter på NOK 5,74 pr. kg (tap NOK 6,87) bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble 14,12 (NOK 24,39).

I Region Sør ble det i 4. kvartal slaktet 1 726 tonn (2 080 tonn), en reduksjon på 354 tonn fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 18,98 lavere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Størrelsen på slaktet fisk og timing av slaktevolumet i kvartalet har bidratt negativt til prisoppgåelsen.

Produksjonskostnaden pr kilo slaktet fisk ble 38,60, som er NOK 0,59 høyere enn i tredje kvartal og NOK 1,35 høyere enn i tilsvarende periode i fjor. Økning i produksjonskostnad skyldes at lokaliteten hvor det er slaktet fisk ligger innenfor en sone med midlertidig myndighetspålagt regulering av transport og lossing av fisk, noe som har medført høyere slakte- og brønnbåtkostnader.

Estimert slaktekvantum for 2018 er 7 000 tonn sløyd vekt.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	4.kv. 2017	4.kv. 2016	Året 2017	Året 2016
Driftsinntekter	236 455	524 083	1 143 760	939 925
Operasjonell EBITDA	27 565	53 694	185 156	103 291
Operasjonell EBIT	24 367	50 729	176 041	91 358
Investering i driftsmidler/konsesjoner	17 686	2 754	22 732	5 144
Slaktet volum (tonn HOG)	1 726	2 080	7 221	5 151
Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter)	8,37	31,26	21,94	21,86
Gevinst(+)/Tap(-) åpne fastpriskontrakter	5,74	-6,87	2,44	-4,13
Operasjonell EBIT pr. kg	14,12	24,39	24,38	17,74

AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 2 248 aksjonærer pr. 31.12.2017, en økning på 62 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av kvartalet eier konsernet 82 443 egne aksjer. Aksjekursen er redusert fra NOK 167,50 ved inngangen til kvartalet til NOK 134,50 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 5 094 130 aksjer i kvartalet.

HENDELSER I OG ETTER UTLØPET AV KVARTALET

Kontraktsmessig rett og TRS-avtale på egne aksjer

Norway Royal Salmon eier 82 443 egne aksjer og har gjennom en TRS-avtale kontraktsmessig rett til totalt 1 775 377 egne aksjer. Inkludert TRS-avtalen eier eller har NRS kontraktsmessig rett til totalt 1 857 820 egne aksjer, tilsvarende 4,26 % av aksjekapitalen i selskapet.

Sykefravær

Sykefraværet var på 4,0 % i perioden, opp 0,5 % fra forrige kvartal. Langtidssykefravær representerer en betydelig del av fraværet.

Økte kredittrammer

Norway Royal Salmon har i kvartalet fått økte kredittrammer med totalt MNOK 500 hos sin hovedbankforbindelse Danske Bank. Langsiktig revolver kreditt økte med MNOK 300 og løpende driftskreditt økte med MNOK 200. Økningene i kredittrammer har ikke medført endringer i hovedlånevilkår (covenants). Totale kredittrammer fra bank pr 31.12.2017 er MNOK 1 400.

Trafikklyssystem – søknad om kapasitetsøkning

I oktober 2017 kunngjorde regjeringen grunnlaget for å legge til rette for kapasitetsjusteringer ved innføring av nytt trafikklyssystem. Trafikklyssystemet, hvor Norge er delt inn i forskjellige produksjonsområder, skal sikre forutsigbar vekst og ivareta hensyn til miljø. I grønne områder skal produksjonskapasiteten økes med totalt 6 % hvert annet år. Tillatelser hjemmehørende i grønne produksjonsområder tilbys i første runde en vekst på 2 %. Norway Royal Salmon har 29 av 35 konsesjoner i grønne produksjonsområder. Søknad om 2 % vekst på til sammen 551 tonn ble sendt for alle konsesjoner i grønne produksjonsområder innen fristen 31. januar 2018. I tillegg er det også søkt om ytterligere 4 % vekst for lokaliteter som har oppfylt de skjerpede kravene til lusenivå.

Søknad om utviklingstillatelse 1

I januar 2016 søkte Norway Royal Salmon Fiskeridepartementet om utviklingstillatelser for et halvt nedsenkbart offshore oppdrettsanlegg dimensjonert for værharde områder. Konseptet er utviklet i samarbeid med Aker og vil bidra til å løse arealutfordringer ved å ta i bruk areal som ikke er tilgjengelig for akvakultur med dagens teknologi.

I desember 2017 mottok Norway Royal Salmon informasjon fra Fiskeridepartementet om at søknaden om utviklingstillatelser behandles videre. Videre behandling av søknaden vil være oppad begrenset til 5 990 tonn MTB, noe som tilsvarer 2 offshore merder.

Søknad om utviklingstillatelse 2

Norway Royal Salmon søkte i november 2017 fiskeridepartementet om 6 utviklingstillatelser for å realisere konseptet «FlipCage – flerfunksjonell roterbar merd». Konseptet omfatter en roterbar merd som kan veksle mellom åpen drift (fri kontakt med vannmassene utenfor) og lukket drift (ingen direkte kontakt med vannmassene utenfor).

Ytterligere en lokalitet ASC sertifisert

I januar fikk NRS Finnmark en ny lokalitet godkjent etter ASC-standarden (Aquaculture Stewardship Council). NRS er svært fornøyd med å få ytterligere en lokalitet sertifisert etter de strengeste internasjonale miljøstandardene for næringen. Hos NRS Finnmark er nå 11 av 16 lokaliteter ASC godkjente. Dette er en global standard for ansvarlig havbruk, som sammen med våre grønne konsesjoner vil bidra til å redusere påvirkningene på miljø og samfunn.

MARKEDSFORHOLD

I fjerde kvartal ble det eksportert laks fra Norge for 16,9 milliarder kroner, en reduksjon på 4,8 % fra fjerde kvartal 2016. Spotpris (NASDAQ) i fjerde kvartal 2017 ble NOK 49,25 pr kg superior laks (levert Oslo). Dette er en nedgang på 26,3 % fra fjerde kvartal 2016. I EUR falt prisene på norsk laks med 31,0 % til EUR 5,10 pr kg. Eksportprisen var høyere enn spotprisen i kvartalet, noe som indikerer at kontraktspriser i snitt har ligget over spotprisene i perioden. Eksportprisene falt med 13,5 % mot samme periode i fjor.

Prisfallet i spotmarkedet er i hovedsak drevet av økt global tilførsel. Slaktevolumet fra Norge økte med 11 % i kvartalet mot samme periode i fjor. Fra Chile økte slaktevolumene med hele 37 %, noe som førte til en økning i globalt slaktevolum på 16 % i kvartalet. For første kvartal 2018 forventes det et slaktekvantum som ligger 8 % over første kvartal 2017.

Slaktevolum (tonn wfe)	Q4/2017	år/år	Q1/2018	år/år
Norge	357 600	11 %	289 500	5 %
Chile	175 600	37 %	149 600	14 %
Storbritannia	44 800	10 %	37 300	-6 %
Canada	38 500	7 %	35 700	22 %
Færøyene	20 200	-9 %	21 200	35 %
Australia	18 200	43 %	14 700	7 %
USA	5 700	-14 %	4 000	-5 %
Island	3 000	30 %	4 400	47 %
Andre	6 800	-1 %	7 500	21 %
Totalt	670 400	16 %	563 900	8 %

Kilde: Kontali Analyse

Importvolumene til markedene steg med 13 % i kvartalet sammenlignet med samme periode i fjor. Dette er lavere enn økningen i det globale slaktekvantumet og indikerer et noe høyere frossenvarelager. USA, Øst-Europa og Asia er markedene som vokser mest. Det er forventet at disse markedene vil vokse mest også i neste kvartal.

Import volum (tonn wfe)	Q4/2017	år/år	Q1/2018	år/år
EU	298 000	7 %	243 000	7 %
USA	120 100	23 %	123 700	11 %
Øst-Europa ex. Russland	10 900	23 %	9 400	15 %
Russland	25 900	16 %	20 200	29 %
Asia ex. Japan	65 500	33 %	59 000	11 %
Japan	18 000	-4 %	16 800	9 %
Andre	110 900	12 %	99 600	7 %
Totalt	649 300	13 %	571 700	9 %

Kilde: Kontali Analyse

Etterspørselen etter norsk laks i EU har vært god i kvartalet med 7 % høyere globalt importvolum, 84 % av dette kom fra Norge. Norsk eksport til EU økte med 6 %, mens importverdiene falt med 7 %. De høye prisene påvirker markedene forskjellig også i fjerde kvartal. Nedgangen i volum i Polen, Frankrike og UK er betydelig, samtidig som volumene øker betydelig i markeder som Spania, Danmark og Nederland. Selv om veksten i importvolum av laks er svakere enn den globale veksten så viser utviklingen i EU en fortsatt god underliggende etterspørselsutvikling.

Q4/2017 (tonn wfe)	Tonn	år/år	MNOK	år/år
<i>Norge til EU:</i>				
Polen	43 433	-10 %	2 004	-22 %
Frankrike	37 229	-4 %	1 833	-16 %
Danmark	28 762	20 %	1 306	-2 %
UK	20 333	-10 %	1 050	-4 %
Spania	21 203	28 %	1 045	5 %
Nederland	17 453	10 %	882	2 %
Andre i EU	80 980	17 %	3 993	-1 %
Sum Norge til EU	249 393	6 %	12 112	-7 %
Andre til EU	48 607	10 %		
EU totalt	298 000	7 %		

Kilde: Kontali Analyse

Etterspørselen etter laks i Asia har utviklet seg godt over lengre tid. Fjerde kvartal 2017 var intet unntak. Importvolumet økte med 23 % totalt og 15 % fra Norge. Norge hadde i fjerde kvartal en markedsandel på 65 %. Chile hadde en betydelig vekst mot denne regionen i kvartalet. Handelsutfordringene med Kina har fortsatt i fjerde kvartal, men det arbeides målrettet mot en løsning. Direkteimporten mot Kina øker stadig, noe som er positivt. En løsning på handelsutfordringene med Kina vil være svært positivt ettersom det langsiktige potensialet i regionen er svært godt.

Q4/2017 (tonn wfe)	Tonn	år/år	MNOK	år/år
<i>Norge til Asia:</i>				
Sør-øst Asia	21 338	12 %	1 087	-12 %
Japan	12 522	-1 %	702	-8 %
Midt-østen	10 617	20 %	545	-5 %
Andre i Asia	10 043	49 %	536	14 %
Sum Norge til Asia	54 520	15 %	2 871	-6 %
Andre til Asia	28 980	40 %		
Asia Totalt	83 500	23 %		

Kilde: Kontali Analyse



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2017

Eksporten av laks til Øst-Europa viser en sterk vekst i fjerde kvartal 2017 med 18 % global vekst. Fra Norge var veksten 54 %. Det er gledelig å se sterk vekst i disse landene med dagens høye prisnivå. De fleste markeder vokser betydelig. Volumene til regionen er likevel klart lavere enn da Norge eksporterte til Russland. Volum til Russland fra andre produsentnasjoner viste en liten økning i fjerde kvartal. Norge har en markedsandel til Øst-Europa på 31 %.

Q4/2017 (tonn wfe)	Tonn	år/år	MNOK	år/år
<i>Norge til Øst-Europa:</i>				
Ukraina	4 319	77 %	180	37 %
Tyrkia	1 821	47 %	82	10 %
Hviterussland	3 060	63 %	137	57 %
Kazakhstan	1 354	40 %	73	20 %
andre i Øst-Eur	976	1 %	49	-15 %
Norge til Øst-Europa	11 530	54 %	520	27 %
Andre til Øst-Europa	25 270	7 %		
Øst-Eur Totalt	36 800	18 %		

Kilde: Kontali Analyse

Etterspørselen etter laks i Nord-Amerika fortsetter den positive utviklingen. Totalt har volumveksten til Nord-Amerika økt med 23 %, hvorav volum fra Norge økte med 33 %. Det er positivt å se at til tross for en betydelig økning i slaktekvantum fra Chile er interessen for norsk laks økende.

Q4/2017 (tonn wfe)	Tonn	år/år	MNOK	år/år
<i>Norge til Nord-Amerika:</i>				
USA	19 293	34 %	1 139	20 %
Canada	1 218	12 %	73	-11 %
Sum Norge til Nord-Amerika	20 511	33 %	1 212	17 %
Andre til Nord-Amerika	99 589	21 %		
USA totalt	120 100	23 %		

Kilde: Kontali Analyse

Lave marginer og avsetninger for tap har bidratt negativt til lønnsomheten til salgsvdelingen i kvartalet. Salgsvolumet var 27 % høyere enn samme kvartal i fjor. 63 % av NRS sin fisk ble solgt i spotmarkedet i fjerde kvartal, mens 37 % ble solgt til faste priser. Fastpriskontraktene ga en gevinst på MNOK 52,0 i fjerde kvartal i forhold til oppnådde spotpriser. Det var store forskjeller i utviklingen av salgsvolumene mellom regionene. Salg fra NRS til Vest-Europa økte med 24 % i kvartalet, mens volum omsatt i Norge økte med 71 %. For NRS sin del så falt volumene til Asia med 14 % og til Øst-Europa med 29 %. I fjerde kvartal 2017 utgjorde Vest-Europa 84 % av eksportvolumene fra NRS, Asia 13 % og Øst-Europa 2 %. Salg innad i Norge utgjorde 16 % av totalt salgsvolum.



UTSIKTENE FREMOVER

Slaktekvantumet for kvartalet ble 9 052 tonn, som er 582 tonn lavere enn estimert ved forrige kvartal. Fremskyndet slakting fra lokaliteter med ILA har medført at estimert slaktekvantum for 2018 er justert ned med 500 tonn. For 2018 antas slaktekvantumet å bli 42 500 tonn, som er en økning på 33 % fra 2017.

I fjerde kvartal var globalt slaktevolum av laks 16 % høyere enn året før. Slaktevolumene fra Norge i fjerde kvartal var 11 % høyere, mens økningen fra Chile var på 37 %. Tilførselen til markedene økte med 13 % i kvartalet noe som indikerer en økning i frossenvarelagret. Etterspørselen oppleves som god, selv om prisene falt mer enn tilførselsveksten.

Fremover forventer vi at veksten i globalt slaktevolum vil avta fra Q4 2017 nivået målt opp mot samme periode året før. I første og andre kvartal ventes en økning på 8 % før veksten avtar i andre halvår. Kontali analyse forventer vekst i globalt slaktekvantum i 2018 på 6 %. Fra lav eller negativ tilbudsvekst de siste årene forventes tilbudsveksten for 2018 å øke til et nivå tilsvarende historisk etterspørselsvekst. Med en god etterspørsel etter laks gir dette grunnlag for et fortsatt positivt markedssyn for næringen.

Trondheim, 12. februar 2018

Helge Gåsø
Styrets leder

Kristine Landmark
Nestleder

Marianne E. Johnsen

Jon Hindar

Lars Måsøval

Trude Olafsen

Charles Høstlund
Konsernsjef



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2017

DELÅRSRAPPORT

RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	4.kv. 2017	4.kv. 2016	Året 2017	Året 2016
Salgsinntekter	1 243 257	1 183 735	4 937 798	4 224 340
Varekostnad	1 022 246	972 427	3 889 102	3 230 927
Lønnskostnad	38 398	49 553	138 596	155 468
Avskrivninger og nedskrivninger	24 468	16 298	82 063	61 063
Annen driftskostnad	63 508	44 585	200 178	136 269
Operasjonell EBIT	94 636	100 870	627 861	640 613
Virkelig verdijustering	-217 225	231 220	-194 799	164 151
Andel resultat tilknyttede selskaper	1 445	10 733	52 657	71 865
Driftsresultat (EBIT)	-121 145	342 823	485 719	876 628
Resultat fra finansielle eiendeler	-59 338	155 070	-142 185	311 650
Annen netto finans	-5 516	-3 194	-20 937	-15 857
Resultat før skattekostnad (EBT)	-185 999	494 699	322 597	1 172 421
Skatt	51 582	-52 692	-86 180	-167 707
Periodens resultat	-134 417	442 006	236 416	1 004 713
Resultat henført til:				
Eiere av morselskapet	-135 415	438 122	228 538	988 007
Minoritetsinteresser	998	3 884	7 878	16 706
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	-3,12	10,08	5,27	22,72
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	-3,12	10,08	5,27	22,72

UTVIDET RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	4.kv. 2017	4.kv. 2016	Året 2017	Året 2017
Periodens resultat	-134 417	442 006	236 416	1 004 713
Poster som senere skal reklassifiseres over resultatet:				
Omregningsdifferanser og utvidede resultatposter fra tilknyttet selskap	16 058	12 896	8 194	12 896
Kontantstrømsikring (netto)	-9 272	-27 414	-7 334	21 429
Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:				
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto)	-4 623	-1 361	-4 623	-1 361
Periodens totalresultat	-132 254	426 128	232 654	1 037 678
Totalresultat henført til:				
Eiere av morselskapet	-133 252	422 244	224 776	1 020 972
Minoritetsinteresser	998	3 884	7 878	16 706



BALANSE

(Tall i kr 1.000)	31.12.2017	30.09.2017	31.12.2016
Immatrielle eiendeler	648 887	648 887	648 887
Varige driftsmidler	544 006	557 131	417 496
Finansielle anleggsmidler	613 517	583 440	547 898
Anleggsmidler	1 806 410	1 789 459	1 614 281
Varelager og biologiske eiendeler	1 277 004	1 453 522	1 307 035
Fordringer	619 970	686 155	722 810
Bankinnskudd, kontanter	151 779	242 417	69 257
Omløpsmidler	2 048 753	2 382 094	2 099 101
SUM EIENDELER	3 855 163	4 171 552	3 713 382
Aksjekapital	43 489	43 489	43 473
Øvrig egenkapital	1 769 778	1 897 990	1 970 509
Minoritetsinteresser	37 762	36 765	33 034
Egenkapital	1 851 030	1 978 244	2 047 017
Pensjoner	16 728	11 383	11 383
Utsatt skatt	364 557	533 807	394 786
Avsetning forpliktelser	381 285	545 190	406 169
Langsiktig rentebærende gjeld	461 241	725 401	303 781
Kortsiktig rentebærende gjeld	342 617	56 264	47 635
Leverandørgjeld	549 526	676 875	646 515
Betalbar skatt	113 485	78 350	79 350
Annen kortsiktig gjeld	155 980	111 229	182 916
Kortsiktig gjeld	1 161 607	922 717	956 417
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	3 855 163	4 171 552	3 713 382



EGENKAPITALOPPSTILLING

31.12.2017 <u>Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer</u>						
(Tall i NOK 1 000)	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent EK	Sum	Minoritets- interesser	Sum egenkapital
Egenkapital 1.1.2017	43 572	-98	1 970 509	2 013 984	33 035	2 047 017
Periodens totalresultat	0	0	224 776	224 776	7 878	232 654
Transaksjoner med eierne						
Utbytte	0	0	-408 475	-408 475	-3 150	-411 625
Aksjebasert betaling	0	0	-14 609	-14 609	0	-14 609
Kjøp egne aksjer	0	-93	-18 154	-18 247	0	-18 247
Salg egne aksjer	0	109	15 959	16 068	0	16 068
EK-endring tilknyttet selskap	0	0	-226	-226	0	-226
Sum transaksjoner med eierne	0	16	-425 505	-425 489	-3 150	-428 639
Egenkapital 31.12.2017	43 572	-82	1 769 780	1 813 271	37 762	1 851 030

31.12.2016 <u>Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer</u>						
(Tall i NOK 1 000)	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent EK	Sum	Minoritets- interesser	Sum egenkapital
Egenkapital 1.1.2016	43 572	-71	1 070 288	1 113 791	72 731	1 186 519
Periodens totalresultat	0	0	1 020 972	1 020 972	16 706	1 037 678
Transaksjoner med eierne						
Utbytte	0	0	-111 773	-111 773	0	-111 773
Aksjebasert betaling	0	0	-10 702	-10 702	0	-10 702
Endring egne aksjer	0	-27	-1 540	-1 567	0	-1 567
Oppkjøp minoritetsinteresser	0	0	-13 598	-13 598	-56 402	-70 000
EK-endring tilknyttet selskap	0	0	16 862	16 862	0	16 862
Sum transaksjoner med eierne	0	-27	-120 752	-120 779	-56 402	-177 181
Egenkapital 31.12.2016	43 572	-98	1 970 509	2 013 984	33 035	2 047 017



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2017

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Tall i kr 1.000)	4.kv. 2017	4.kv. 2016	Året 2017	Året 2016
Operasjonell EBIT	94 636	100 870	627 861	640 613
Justert for:				
Betalte skatter	-78 993	-3 180	-79 351	-3 180
Avskrivninger og nedskrivninger	24 468	16 298	82 063	61 063
Gevinst (-)/ tap (+) ved avgang anleggsmidler	0	0	0	10
Aksjebasert betaling	0	189	-15 376	-10 703
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	-659	-2 887	-659	-2 887
Endring i varer/ biologiske eiendeler	-9 770	-211 202	-134 503	-242 359
Endring i debitorer og kreditorer	-81 779	117 058	-164 857	138 560
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	-36 934	25 903	-144 673	47 185
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-89 031	43 050	170 504	628 302
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter				
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	0	13	0	813
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	-14 988	-67 208	-211 470	-121 423
Utbetaling andre investeringer	-2 528	0	-2 530	0
Utbetaling ved kjøp av tilknyttet selskap	0	-269 487	0	-269 487
Innbetaling ved realisasjon av finansielle anleggsmidler (TRS)	0	0	105 099	173 787
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	25	0	13 448	0
Utbetaling ved kjøp av minoritetsinteresse	0	0	0	-70 000
Endring utlån tilknyttet selskap og andre	-1 100	1 000	-11 600	4 000
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-18 591	-335 682	-107 053	-282 311
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter				
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	417	41 904	470 992	52 212
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-264 842	-12 064	-305 170	-400 674
Netto endring kassekreditt	286 619	-38 720	286 619	0
Utbetaling ved kjøp av egne aksjer	0	0	-18 754	-68 985
Innbetaling ved salg av egne aksjer	0	0	16 068	67 418
Utbetaling av netto renter	-5 210	-2 649	-19 568	-16 270
Utbetaling av utbytte	0	0	-411 117	-111 773
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	16 984	-11 530	19 070	-478 073
Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter	-90 638	-304 162	82 522	-132 082
Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse	242 417	373 419	69 257	201 339
Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse	151 779	69 257	151 779	69 257

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 1: Regnskapsprinsipper

Dette sammendratte konsoliderte kvartalsregnskap er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) og fortolkninger som er fastsatt av EU og publisert av International Accounting Standards Board, herunder standard for delårs rapportering (IAS 34). Kvartalsregnskapet inkluderer ikke all den informasjon som er påkrevd i et årsregnskap, og må leses i sammenheng med konsernregnskapet for regnskapsåret 2016.

Delårsregnskapet er ikke revidert. Som et resultat av avrunding kan det hende at tall og prosenter ikke blir lik totalen når trukket sammen.

Konsolidert årsregnskap for konsernet for 2016 er tilgjengelig ved henvendelse til selskapets hovedkontor i Ferjemannsveien 10, Trondheim eller på www.norwayroyalsalmon.com.

Konsernets regnskapsprinsipper for denne delårsrapporten er de samme som beskrevet i årsregnskapet for 2016.

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 2: Segmentinformasjon

Driftssegmentene identifiseres basert på den rapportering konsernledelsen bruker når de gjør vurdering av prestasjoner og lønnsomhet på et strategisk nivå. Konsernledelsen er definert som foretakets øverste beslutningstakere. Konsernets forretningsområder deles inn i salgsvirksomheten og oppdrettsvirksomheten. Salgsvirksomheten omfatter kjøp og salg av laks. Oppdrettsvirksomheten omfatter lakseoppdrett og deles inn i to regioner. Region Nord som består av oppdrettsvirksomheten lokalisert i Troms og Vest-Finmark. Region Sør består av oppdrettsvirksomheten lokalisert i området ved Haugesund. Transaksjoner mellom segmentene avtales på vilkår etter prinsippet om armlengdes avstand. Konsernledelsen gjennomgår månedlig rapportering knyttet til segmentene. Prestasjonene vurderes ut i fra oppnådd operasjonelt driftsresultat (EBIT) per segment.

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet				Eliminerings / andre		Totalt	
	4.kv 2017	4.kv 2016	Region Nord		Region Sør		4.kv 2017	4.kv 2016	4.kv 2017	4.kv 2016
			4.kv 2017	4.kv 2016	4.kv 2017	4.kv 2016				
Total omsetning	1 241 380	1 182 262	337 922	169 114	80 134	136 039	1 877	1 466	1 661 312	1 488 881
Inntekt mellom segmenter	0	0	337 922	169 114	80 134	136 039	0	0	418 056	305 153
Ekstern omsetning	1 241 380	1 182 262	0	0	0	0	1 877	1 466	1 243 257	1 183 728
Operasjonell EBIT	56 975	-17 648	69 934	84 988	13 502	58 553	-45 775	-25 021	94 636	100 870
Virkelig verdjustering	-30 938	44 465	-134 941	160 248	-51 346	26 507	0	0	-217 225	231 220
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	1 445	10 733	1 445	10 733
Driftsresultat (EBIT)	26 037	26 816	-65 007	245 236	-37 844	85 060	-44 331	-14 289	-121 145	342 823
Resultat før skatt (EBT)	85 043	26 556	-67 391	243 383	-38 201	84 432	-165 450	140 328	-185 999	494 699
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			7 326	2 612	1 726	2 080			9 052	4 692
Operasjonell EBIT pr. kg			9,55	32,54	7,82	28,15			9,22	30,59
Solgt volum salgsvirksomheten	22 471	17 711							22 471	17 711
Operasjonell EBIT pr. kg	2,54	-1,00							2,54	-1,00
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	2,31	-1,82							2,31	-1,82

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet				Eliminerings / andre		Totalt	
	Året 2017	Året 2016	Region Nord		Region Sør		Året 2017	Året 2016	Året 2017	Året 2016
			Året 2017	Året 2016	Året 2017	Året 2016				
Total omsetning	4 931 030	4 219 524	1 354 710	1 300 093	415 640	322 474	6 768	4 809	6 708 149	5 846 900
Intern omsetning	0	0	1 354 711	1 300 093	415 640	322 473	0	0	1 770 351	1 622 566
Ekstern omsetning	4 931 030	4 219 524	0	0	0	0	6 768	4 809	4 937 798	4 224 334
Operasjonell EBIT	122 169	-32 267	433 082	656 112	150 017	101 914	-77 408	-85 146	627 861	640 613
Virkelig verdjustering	-30 265	-29 966	-115 037	138 879	-49 496	55 238	0	0	-194 799	164 151
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	52 657	71 865	52 657	71 865
Driftsresultat (EBIT)	91 904	-62 233	318 044	794 991	100 521	157 152	-24 751	-13 282	485 719	876 628
Resultat før skatt (EBT)	145 298	-63 075	309 134	789 993	99 512	152 362	-231 347	293 141	322 597	1 172 421
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			24 697	21 667	7 221	5 151			31 918	26 819
Operasjonell EBIT pr. kg			17,54	30,28	20,77	19,78			18,27	28,26
Solgt volum salgsvirksomheten	77 799	66 808							77 799	66 808
Operasjonell EBIT pr. kg	1,57	-0,48							1,57	-0,48
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	1,13	-1,23							1,13	-1,23

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 3: Biomasse

Biomassen vurderes i henhold til IAS 41 til virkelig verdi. Virkelig verdi skal fastsettes i samsvar med reglene i IFRS 13. Endring i verdjustering på biologiske eiendeler blir presentert på egen linje i resultatet. Teknisk modell for beregning av virkelig verdi ble endret fra en tilvekstmodell til en nåverdimodell pr 31.12.2016. Endring av modell for beregning av virkelig verdi ansees som en estimatendring etter reglene i IFRS 13. Nåverdi beregnes for biomassen på hver lokalitet/prosjekt ved å estimere fremtidig salgsverdi med fradrag for gjenværende produksjonskostnader som diskonteres til nåverdien på balansedagen.

Virkelig verdi på fisk i sjø beregnes i nåverdimodellen som en funksjon av forventet biomasse på uttakstidspunktet multiplisert med forventet salgspris. For fisk som ikke er slakteklar gjøres det fradrag for forventede gjenstående kostnader for å oppdrette fisken videre til slakteklar vekt. Kontantstrømmen diskonteres månedlig med en diskonteringsfaktor. Diskonteringsfaktoren består av tre hovedkomponenter: 1) risiko for hendelser som påvirker kontantstrømmen, 2) hypotetisk konsesjons- og lokalitetsleie og 3) tidsverdien av penger. Forventet biomasse (volum) er basert på estimert antall individ i sjøen og gjennomsnittsvekt på balansedagen, justert for forventet dødelighet frem til slakketidspunktet og multiplisert med forventet slaktevekt pr individ på slakketidspunktet. Måleenheten er det enkelte individ, men av praktiske årsaker utføres beregningen på lokalitetsnivå. Levende vekt på fisk i sjø regnes om til sløyd vekt for å få samme måleenhet som prisene settes i.

Pris blir beregnet basert på forw arpriser fra Fish Pool. Forw arprisen for den måneden som fisken forventes slaktet benyttes i beregningen av forventet kontantstrøm. Prisen oppgitt hos Fish Pool justert for eksportertillegg utgjør referanseprisen. Denne prisen justeres deretter for forventet slaktekostnader (brønnbåt, slakt og pakking) og transport til Oslo. I tillegg justeres det for eventuelle forventet størrelsesforskjeller og kvalitetsforskjeller. Justeringen i forhold til referanseprisen gjøres på lokalitetsnivå.

Balansført verdi av varelager:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2017	30.09.2017	31.12.2016
Råvarer	37 906	38 506	35 512
Biologiske eiendeler	1 177 678	1 317 585	1 205 399
Ferdigvarer	61 420	97 431	66 123
Sum varelager	1 277 004	1 453 522	1 307 035

Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2017	30.09.2017	31.12.2016
Biologiske eiendeler til kost	950 700	904 320	813 888
Verdjustering biomasse	226 978	413 265	391 511
Balansført verdi biologiske eiendeler	1 177 678	1 317 585	1 205 399

Spesifikasjon av biologiske eiendeler - tonn:

(Tall i 1 000 tonn)	4.kv 2017	4.kv 2016	Året 2017	Året 2016
Inngående balanse biologiske eiendeler	25 201	17 584	23 060	22 407
Økning som følge av utsett i kvartalet	276	210	1 413	1 298
Økning som følge av tilvekst i kvartalet	15 570	11 290	46 278	33 714
Reduksjon som følge av dødelighet i kvartalet	-954	-438	-3 424	-2 269
Reduksjon som følge av slaking i perioden	-10 780	-5 586	-38 015	-31 955
Enkeltstående hendelse	-242	0	-242	-135
Utgående balanse biologiske eiendeler	29 071	23 060	29 071	23 060

Spesifikasjon av endring i bokført verdi på biologiske eiendeler

(Tall i NOK 1 000)	4.kv 2017	4.kv 2016	Året 2017	Året 2016
Inngående beholdning biologiske eiendeler	1 317 585	861 935	1 205 399	829 928
Økning som følge av produksjon i perioden	362 649	310 258	1 230 516	967 416
Enkeltstående hendelse til kost	-9 879	0	-19 879	-19 158
Reduksjon som følge av slaking i perioden	-306 390	-153 548	-1 073 825	-766 904
Endring verdjustering biomasse	-185 673	186 754	-163 237	194 117
Endring verdjustering biomasse på enkeltstående hendelse	-614	0	-1 296	0
Utgående beholdning biologiske eiendeler	1 177 678	1 205 399	1 177 678	1 205 399



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2017

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 3: Biomasse forts.

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 31.12.2017	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	Bokført verdi
Under 1 kg	6 220	3 799	203 819	70 529	274 348
1-4 kg	5 132	9 960	332 324	61 610	393 934
Større enn 4 kg	3 162	15 313	414 557	94 839	509 396
Biologiske eiendeler	14 514	29 071	950 700	226 978	1 177 678

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 30.09.2017	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	Bokført verdi
Under 1 kg	7 891	3 859	219 864	136 946	356 810
1-4 kg	6 740	18 293	605 972	234 681	840 653
Større enn 4 kg	641	3 050	78 484	41 637	120 122
Biologiske eiendeler	15 273	25 202	904 320	413 265	1 317 585

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 31.12.2016	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	Bokført verdi
Under 1 kg	7 098	4 575	255 803	109 784	365 587
1-4 kg	4 950	13 027	412 823	171 133	583 956
Større enn 4 kg	1 162	5 458	145 262	110 594	255 856
Biologiske eiendeler	13 210	23 060	813 888	391 511	1 205 399

Fish Pool forwardpriser brukt i kalkulasjon av virkelig verdi av biomassen

31.12.2017	NOK/kg	30.09.2017	NOK/kg	31.12.2016	NOK/kg
Q1 18	53,85	Q4 17	60,52	Q1 17	74,00
Q2 18	53,05	Q1 18	63,70	Q2 17	71,80
Q3 18	53,05	Q2 18	62,98	Q3 17	64,70
Q4 18	55,00	Q3 18	57,48	Q4 17	64,50
Q1 + Q2 19	57,80	Q4 18	58,82	Q1 + Q2 18	72,90

NOTE 4: Enkeltstående hendelser

Enkeltstående hendelser	4. kv.2017			4. kv.2016		
	Anskaffelses-kost	Virkelig verdjustering	Virkelig verdi	Anskaffelses-kost	Virkelig verdjustering	Virkelig verdi
Fiskesykdommen infeksjons lakseanemi (ILA) NRS Finnmark AS Q4 2017	36 547	614	37 161	0	0	0
Biologiske eiendeler	36 547	614	37 161	0	0	0

Enkeltstående hendelser	Året 2017			Året 2016		
	Anskaffelses-kost	Virkelig verdjustering	Virkelig verdi	Anskaffelses-kost	Virkelig verdjustering	Virkelig verdi
Fiskesykdommen infeksjons lakseanemi (ILA) NRS Finnmark AS Q4 2017	36 547	614	37 161	0	0	0
Destruksjon av desmoltifisert fisk NRS Finnmark AS Q2 2017	10 000	682	10 682	0	0	0
Destruksjon av fisk med vintersår Nor Seafood AS ¹	0	0	0	11 186	0	11 186
Destruksjon av desmoltifisert fisk NRS Finnmark AS ¹	0	0	0	8 000	0	8 000
Biologiske eiendeler	46 547	1 296	47 843	19 186	0	19 186

1) Alle hendelser i 2016 gjelder liten fisk (under 1 kg). På tidspunktet hendelsene inntraff ble kostverdien ansett som beste estimat på virkelig verdi.

I fjerde kvartal 2016 ble MNOK 1,1 kostnadsført som enkeltstående hendelse som følge av endelig dom mot Nord Senja Laks AS



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2017

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 5: Virkelig verdjustering

Virkelig verdjustering som er en del av konsernets EBIT presenteres på egen linje i resultatregnskapet for å gi en bedre forståelse av konsernets driftsresultat av solgte varer. Posten består av:

(Tall i NOK 1 000)	4.kv 2017	4.kv. 2016	Året 2017	Året 2016
Endring virkelig verdjustering biomasse	-186 287	186 755	-164 533	194 117
Endring tapsavsetning salgskontrakter	14 398	34 136	89 994	-62 227
Endring urealisert gevinst/ tap finansielle Fish Pool kontrakter	-45 336	10 328	-120 259	32 261
Sum virkelig verdjustering	-217 225	231 220	-194 799	164 151

I balansen har virkelig verdjusteringen følgende effekt:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2017	30.09.2017	31.12.2016
Virkelig verdjustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler)	226 978	413 265	391 511
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	0	-14 398	-89 994
Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter	-25 712	19 624	94 547
Netto virkelig verdjustering i balansen	201 266	418 491	396 064

NOTE 6: Transaksjoner med nærstående

Norw ay Royal Salmon konsern gjennomfører transaksjoner på ordinære vilkår med tilknyttede selskap og lakseprodusenter som også er aksjonærer i NRS. Dette gjelder kjøp av slaktet fisk og smolt fra slike selskap, i tillegg til at det kjøpes slakteritjenester fra to av konsernets tilknyttede selskaper.

Det er kjøpt smolt fra Nordland Akva AS som er kontrollert av en av de største aksjonærene i NRS, Egil Kristoffersen & Sønner AS, for TNOK 19 738 i fjerde kvartal 2017. Innkjøp av smolt er priset til markedsmessige vilkår.

Aksjebaserte insentivordninger

I 2014 ble det inngått et bonusprogram med syntetiske opsjoner for konsernets ledelse. Bonusprogrammet gir rett til en kontant bonus basert på prisutviklingen i NRS sin gjennomsnittlige aksjekurs i en periode før henholdsvis 29. mars 2014 og 24. juni 2014. Bonus beregnes 12, 24, 36 og 45 måneder etter disse datoene, og bonusprogrammet innebærer en forpliktelse til å investere netto bonus etter skatt i Norw ay Royal Salmon ASA (NRS) aksjer til markedspris på hver dato. Aksjer kjøpt i henhold til bonusprogrammet vil være gjenstand for en 12 måneders bindingstid. All bonusutbetaling er betinget av fulltid ansettelse i selskapet. Bonusen beregnes ut i fra verdistigningen på aksjen i NRS fra henholdsvis 29. mars 2014 og 24. juni 2014 og frem til de gitte frister på det antall aksjer ordningen omfatter. Ordningen omfatter ved utgangen av kvartalet 100 000 opsjoner tilhørende konsernsjefen. I fjerde kvartal ble resultatet påvirket av netto kostnadsreduksjon på TNOK 2 115 knyttet til urealiserte opsjoner.

Norw ay Royal Salmon ASA innførte 1. april 2017 nytt bonusprogram med opsjoner for ledende ansatte og nøkkelpersoner i konsernet. Ordningen er godkjent av styret. Ordningen omfatter 31 personer og er inndelt i 4 ulike nivåer. Opsjonsordningen har 24 måneders opptjeningstid. Bonusprogrammet er en aksjebasert ordning som gir rett å motta aksjer i NRS basert på prisutviklingen i Norw ay Royal Salmon ASA sin gjennomsnittlige aksjekurs i en periode forut for 20. mars 2018. Den enkelte ansatte kan maksimalt tildeles rettigheter til aksjer for en verdi 75 % av årslønnen i nivå 1, 100 % av årslønnen i nivå 2, 50 % av årslønnen i nivå 3 og 25 % av årslønnen i nivå 4. Programmet omfatter pr 31.12.2017 419 888 opsjoner. Utøvelseskursen vil bli justert for utbytte og endringer i beholdning av egne aksjer. I kvartalet ble det kostnadsført TNOK 381 i resultatet knyttet til den nye opsjonsordningen. For nærmere omtale av transaksjoner med nærstående, se beskrivelse i årsrapporten.

Bevegelser i antall opsjoner	Ordning innført 2014	Ordning innført 2017	Alle ordninger
Pr. 31.12.2016	100 000	0	100 000
Innvunnet i kvartalet	0	0	0
Tildelt i året (ny ordning)	0	419 888	419 888
Antall opsjoner pr 31.12.2017	100 000	419 888	519 888
Utøvelseskurs	31,78	149,26	
Antall ansatte i ordningene ved utgangen av kvartalet	1	28	29



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2017

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE7: Investering i tilknyttede selskap

(Tall i NOK 1 000)	Eierandel	Balansført verdi 01.01.2017	Andel av periodens resultat etter skatt	Andre endringer	Balansført verdi 31.12.2017	Slaktet volum i tonn sløyd vekt 31.12.2017 *
Arctic Fish ehf.	50,00 %	281 219	-2 141	8 194	287 271	611
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	134 544	25 456	-7 125	152 875	1 925
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	10 489	9 472	-1 029	18 932	647
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	67 033	18 088	-5 491	79 630	836
Hærdanger Fiskeforedling AS	31,10 %	9 903	466	0	10 369	
Espevær Laks AS	33,33 %	2 910	-164		2 745	
Ranfjord Fiskeprodukter AS	37,75 %	21 814	1 120	0	22 935	
Skardalen Settefisk AS	30,00 %	3 547	360	1 800	5 707	
Andre		48	0	0	48	
Sum tilknyttede selskap pr. 31.12.2017		531 507	52 657	-3 651	580 510	4 019
Sum tilknyttede selskap pr. 31.12.2016		169 992	71 865	289 649	531 504	3 204

*Slaktet volum er NRS sin andel av slaktet volum hos tilknyttede selskap.

Konsernets tilknyttede selskap eier til sammen 10 konsesjoner for lakseoppdrett i Norge.

Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultater fra tilknyttede selskaper etter egenkapitalmetoden. Egenkapitalmetoden ansees som konsolideringsmetode. Noen tilknyttede selskaper eier aksjer i Norw ay Royal Salmon ASA som blir behandlet som egne aksjer i konsernregnskapet. Virkelig verdi av aksjene som de tilknyttede selskapene eier i Norw ay Royal Salmon ASA er derfor ikke innregnet i konsernregnskapet.

Tilknyttede selskaper som eier aksjer i NRS per 31.12.2017:

	Eierandel	Antall aksjer	Virkelig verdi	NRS sin andel av virkelig verdi
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	255 497	34 364	12 406
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	1 639 482	220 510	73 871
Totalt		1 894 979	254 875	86 276

Note 8 Egne aksjer og TRS-avtaler

Selskapets beholdning egne aksjer per 31. desember er 82 443 tilsvarende 0,19 % av aksjekapitalen i selskapet. Norw ay Royal Salmon ASA sin underliggende eksponering gjennom en TRS (Total Return Swap) avtale er per 31. desember 1 775 377 aksjer, tilsvarende 4,07 % av aksjekapitalen i selskapet. Avtalen medfører at konsernet får en resultat og likviditetseksponering som er knyttet til verdiutviklingen på NRS-aksjen. TRS-avtalen blir bokført til virkelig verdi og endring i virkelig verdi blir ført som finanspost i resultatregnskapet.

	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Markedsverdi 30.09.2017	Markedsverdi 31.12.2017	Endring virkelig verdi 4.kv 2017
TRS	1 775 377	170,81	15.03.2018	-4 740	-64 078	-59 338
Totalt				-4 740	-64 078	-59 338

NOTE9: Lån til kredittinstitusjoner

Konsernets hovedlånevilkår (covenants) er et finansielt krav til minimum 30 % egenkapitalandel og at trekk på den kortsiktige kredittfasiliteten ikke skal overstige 75 % av bokført verdi på varelager og kundefordringer. Ved utløpet av 4. kvartal 2017 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2017

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 10: Alternative resultatmål

Konsernregnskapet til Norw ay Royal Salmon ASA er utarbeidet i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS). I tillegg utarbeider ledelsen alternative måleparametre for å gi nyttig og relevant informasjon til regnskapsbrukerne. Alternative måleparametre blir utarbeidet for å øke forståelsen av underliggende prestasjoner, og er ikke en erstatning for konsernregnskapet som er utarbeidet i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS). Måleparametrene blir jevnlig godkjent av styret. Alternative måleparametre kan bli definert og benyttet på andre måter av andre selskaper.

Netto rentebærende gjeld

Netto rentebærende gjeld er definert som netto av langsiktig rentebærende gjeld, kortsiktig rentebærende gjeld og bankinnskudd. Måltallet er nyttig og nødvendig informasjon til investorer og andre brukere av regnskapet for å vise netto av den rentebærende fremmedkapitalen som benyttes for å finansiere konsernet. Måltallet benyttes for å beregne måltallet avkastning på sysselsatt kapital og belyser konsernets evne til å påta seg mer gjeld.

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2017	30.09.2017	31.12.2016
Rapportert langsiktig rentebærende gjeld	461 241	725 401	303 781
Rapportert kortsiktig rentebærende gjeld	342 617	56 264	47 635
Rentebærende langsiktige fordringer	18 600	0	0
Rapportert bankinnskudd, kontanter	151 779	242 417	69 257
Netto rentebærende gjeld	633 479	539 247	282 160

Egenkapitalandel

Egenkapitalandel er definert som egenkapital delt på sum eiendeler. Måletallet uttrykkes i prosent. Måletallet er relevant for brukere av regnskapet for å se hvor stor del av eiendelene som er finansiert med egenkapital samtidig som måltallet forteller noe om soliditeten i konsernet.

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2017	30.09.2017	31.12.2016
Rapportert egenkapital	1 851 030	1 978 244	2 047 017
Rapportert sum eiendeler	3 855 163	4 171 552	3 713 382
Egenkapitalandel	48,0 %	47,4 %	55,1 %

Operasjonell EBIT pr. kg (konsern)

Operasjonell EBIT pr. kg er definert som ett sentralt måleparameter for Norw ay Royal Salmon. Måleparameteret benyttes for å vurdere lønnsomheten av solgte varer og den operasjonelle driften i konsernet. Måleparameteret er nyttig for brukerne av regnskapet for å vurdere lønnsomheten av solgte varer og produksjonen da man beregner måleparameteret for ikke allokerte kostnader og enkeltstående hendelser, virkelig verdjustering, resultatandel fra tilknyttede selskaper, finansielle kostnader og skatt. Måleparameteret uttrykkes pr. kg slaktet volum (tonn HOG).

(Tall i NOK 1 000)	4.kv. 2017	4.kv. 2016	Året 2017	Året 2016
Operasjonell EBIT	94 636	100 870	627 861	640 613
Ikke allokerte kostnader	9 213	23 885	31 064	64 824
Enkeltstående hendelse (note 4)	36 547	1 136	46 547	20 322
Operasjonell EBIT (segment)	140 396	125 892	705 472	725 759
Slaktet volum (tonn HOG)	9 052	4 692	31 918	26 819
Operasjonell EBIT pr. kg	15,51	26,83	22,10	27,06

Operasjonell EBIT pr. kg (pr. segment)

Operasjonell EBIT pr. kg er definert som ett sentralt måleparameter for Norw ay Royal Salmon. Måleparameteret benyttes for å vurdere lønnsomheten av solgte varer og den operasjonelle driften pr.segment. Måleparameteret er nyttig for brukerne av regnskapet for å vurdere lønnsomheten av solgte varer og produksjonen da man beregner måleparameteret for enkeltstående hendelser, virkelig verdjustering, resultatandel fra tilknyttede selskaper, finansielle kostnader og skatt. Måleparameteret uttrykkes pr. kg slaktet volum (tonn HOG). Måleparameteret vises både før og etter tap på åpne salgskontrakter.

Operasjonell EBIT pr. kg Region Nord

(Tall i NOK 1 000)	4.kv. 2017	4.kv. 2016	Året 2017	Året 2016
Operasjonell driftsresultat (segment, note 2)	69 934	84 988	433 082	656 112
Andel av operasjonell driftsresultat segment salg fordelt til region Nord eks. kontrakter	4 041	8 119	25 775	38 958
Operasjonell EBIT eks. kontrakter	73 975	93 107	458 857	695 070
Tap(-) / gevinst(+) åpne fastpriskontrakter	42 069	-17 944	70 370	-60 669
Operasjonell EBIT	116 045	75 163	529 227	634 401
Slaktet volum (tonn HOG)	7 326	2 612	24 697	21 667
Operasjonell EBIT pr. kg eks. kontrakter	10,10	35,64	18,58	32,08
Operasjonell EBIT pr. kg	15,84	28,77	21,43	29,28



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2017

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 10: Alternative resultatmål forts.

Operasjonell EBIT pr. kg Region Sør

(Tall i NOK 1 000)

	4.kv. 2017	4.kv. 2016	Året 2017	Året 2016
Operasjonell driftsresultat (segment, note 2)	13 502	58 553	150 017	101 914
Andel av operasjonell driftsresultat segment salg fordelt til region Sør eks. kontrakter	952	6 466	8 424	10 717
Operasjonell EBIT eks. kontrakter	14 454	65 019	158 441	112 631
Tap(-) / gevinst(+) åpne fastpriskontrakter	9 913	-14 290	17 600	-21 274
Operasjonell EBIT	24 367	50 729	176 041	91 358
Slaktet volum (tonn HOG)	1 726	2 080	7 221	5 151
Operasjonell EBIT pr. kg eks. kontrakter	8,37	31,26	21,94	21,86
Operasjonell EBIT pr. kg	14,12	24,39	24,38	17,74

ROCE

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) er definert som 4 kvartalers rullerende EBIT før virkelig verdjustering delt på gjennomsnittlig netto rentebærende gjeld + egenkapital - finansielle eiendeler. Måltallet som uttrykkes i prosent er nyttig for brukere av Norway Royal Salmon sin finansielle informasjon for å evaluere konsernets lønnsomhet.

Resultat pr aksje - før virkelig verdjustering

Resultat pr aksje før virkelig verdjustering er definert som perioderesultat justert for virkelig verdjustering etter skatt. Måltallet uttrykkes pr aksje og er nyttig for brukere av Norway Royal Salmon ASA sin finansielle informasjon. Måltallet brukes som rådata i analyser som P/E.

(Tall i NOK 1 000)

	4.kv. 2017	4.kv. 2016	Året 2017	Året 2016
Majoritetens andel av perioderesultat	-135 415	438 122	228 538	988 007
Majoritetens andel av verdjustering av biomasse etter skatt	142 635	-142 071	126 457	-146 698
Virkelig verdjustering salgs- og Fish Pool kontrakter etter skatt (i sin helhet m. andel)	23 513	-33 049	23 002	22 774
Majoritetens andel av verdjustert perioderesultat	30 733	263 003	377 996	864 083
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer gjennom året	43 344 931	43 480 197	43 344 931	43 480 197
Verdjustert resultat pr. aksje:	0,71	6,05	8,72	19,87

NOTE 11: Aksjonærstruktur

Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr. 31.12.2017:

Aksjeeier	Antall	Eierandel
GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS	6 780 149	15,56 %
GLASTAD CAPITAL AS	5 266 542	12,09 %
MÅSØVAL EIENDOM AS	5 172 196	11,87 %
EGIL KRISTOFFERSEN OG SØNNER AS	4 734 545	10,87 %
HA V BRUKSINVEST AS	4 122 912	9,46 %
DNB NOR MARKETS, AKSJEHAND/ANALYSE	1 652 633	3,79 %
HELLESUND FISKEOPPDRETT A/S	1 639 482	3,76 %
SPAREBANK 1 MARKETS AS	1 263 267	2,90 %
NYHAMN AS	1 066 694	2,45 %
LOVUNDLAKS AS	1 063 598	2,44 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	532 690	1,22 %
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	425 417	0,98 %
SEB PRIME SOLUTIONS SISSENER CANOP	330 000	0,76 %
MP PENSJON PK	287 882	0,66 %
HENDEN FISKEINDUSTRI AS	277 154	0,64 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	274 544	0,63 %
J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	267 093	0,61 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	255 497	0,59 %
HOLTA INVEST AS	206 794	0,47 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	204 223	0,47 %
Sum 20 største aksjeeiere	35 823 312	82,22 %
Sum øvrige aksjeeiere	7 748 879	17,78 %
Totalt antall aksjer	43 572 191	100,00 %