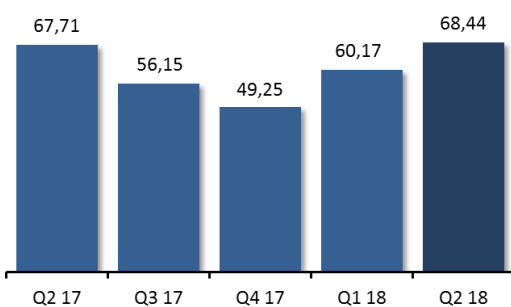


Kvartalsrapport

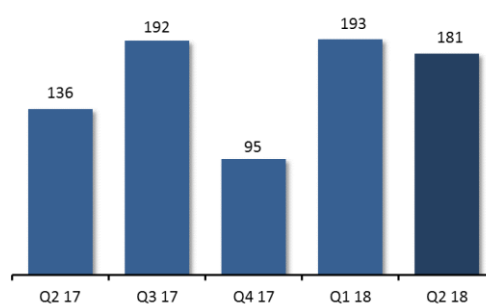
Q2-18



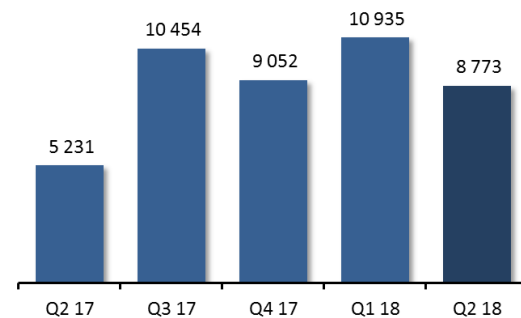
Laksepriser (NASDAQ) (Nok/kg)



Operasjonell EBIT (MNOK)



Slaktet volum (HOG)



HOVEDPUNKTER 2. KVARTAL 2018

- Operasjonell EBIT ble MNOK 181
 - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Nord ble NOK 24,73
 - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Sør ble NOK 23,49
 - Kostnader enkeltstående hendelser på MNOK 22
- Påvist ILA ved en lokalitet i region Nord
- Høy produksjonskostnad på slaktet fisk
- Slaktet kvantum ble 68 % høyere enn samme kvartal i fjor
- Solgt kvantum ble tilnærmet likt som samme kvartal i fjor
- Sterk etterspørsel etter laks og høye laksepriser i kvartalet
- Kjøpt 800 tonn MTB i Region Nord for MNOK 132 i Nærings- og Fiskeridepartementets auksjon

NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL (Tall i kr 1.000)	2.kv. 2018	2.kv. 2017	HIÅ 2018	HIÅ 2017	Året 2017
Driftsinntekter	1 209 524	1 232 916	2 601 316	2 334 251	4 937 798
Operasjonell EBITDA	202 969	155 231	416 894	377 682	709 923
Operasjonell EBIT	181 087	135 566	373 831	340 800	627 861
Resultatandel fra tilknyttede selskap	-23 343	15 511	-10 963	30 971	52 657
Driftsresultat (EBIT)	237 515	295 185	519 216	448 043	485 719
Resultat før skatt (EBT)	270 355	278 118	591 904	286 804	322 597
Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdjustering	3,39	2,37	7,92	2,69	8,72
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) ¹⁾			40,1 %	48,5 %	39,8 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	324 819	202 905	641 061	152 305	170 504
Investeringer i driftsmidler/konsesjoner	62 861	84 869	153 326	124 151	211 470
Netto rentebærende gjeld			413 099	594 007	633 479
Egenkapitalandel			52,1 %	45,4 %	48,0 %
Slaktet volum (tonn HOG)	8 773	5 231	19 708	12 412	31 918
Operasjonell EBIT per kg ²⁾	24,39	30,17	21,28	29,26	22,10
Solgt volum - salgsvirksomheten	17 150	17 318	39 690	33 032	77 799

1) ROCE: Avkastning på sysselsatt kapital basert på 4 kvartalers rullerende EBIT før virkelig verdjustering / 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 2017, med mindre noe annet er oppgitt)

Inntekter og resultat

Konsernets totale driftsinntekter ble MNOK 1 209,5 (MNOK 1 232,9) i 2. kvartal 2018, en reduksjon på 1,9 % sammenlignet med 2. kvartal 2017. Reduksjon i driftsinntekter skyldes litt lavere solgt volum og litt lavere prisoppgjørelse sammenlignet med samme kvartal i fjor. Konsernet oppnådde en operasjonell EBIT på MNOK 181,1 (MNOK 135,6), en økning på MNOK 45,5. Økning i operasjonell EBIT skyldes høyere slaktet volum. Det er i kvartalet kostnadsført MNOK 22 som ikke knytter seg til slaktet fisk og er behandlet som en enkeltstående hendelse. Kostnaden knytter seg hovedsakelig til at fiskesykdommen ILA (infeksiøs lakseanemi) ble avdekket ved en lokalitet i Region Nord. Dette medførte at fisken i 3 av 4 merder ble destruert. Fisken i den siste merden forventes å bli slaktet med lav snittvekt og beholdningsverdien på denne fisken er derfor nedskrevet til estimert virkelig verdi. Kostnader knyttet til enkeltstående hendelser er ikke allokert til segmentene. Salgsvirksomheten hadde svak resultatoppgjørelse i kvartalet. Åpne fastpriskontrakter bidro med et tap på MNOK 8,0 (MNOK 0,1) i forhold til spotpris. Konsernet resultatførte en positiv virkelig verdijustering i kvartalet på MNOK 79,8 (MNOK 144,1), reduksjonen på MNOK 64,3.

Oppdrettsvirksomheten slaktet 8 773 tonn sløyd vekt (5 231 tonn) i 2. kvartal, en økning på 67,7 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Oppdrettsvirksomheten inkludert salg, fikk en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 24,39 (NOK 30,17). Reduksjonen fra samme kvartal i fjor skyldes lavere prisoppgjørelse og høyere kostnad på slaktet fisk. Salgsvirksomheten solgte 17 150 tonn (17 318 tonn) i kvartalet, en reduksjon på 1,0 %.

Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskaper

NRS fikk en negativ resultatandel fra tilknyttede selskaper på MNOK -23,3 i 2. kvartal 2018 (positiv MNOK 15,5). Årsaken til den negative resultatandelen knytter seg til kostnader ved fiskesykdommen ILA på en lokalitet, hvor noe av fisken er destruert og beholdningsverdien er nedskrevet til antatt virkelig verdi. NRS sin andel av virkelig verdijustering av biomassen etter skatt var MNOK -19,1 (MNOK 3,7). Tilknyttede norske oppdrettsselskaper, slaktet til sammen 1 577 tonn, 614 tonn høyere enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 583 tonn, en økning på 228 tonn fra 2. kvartal 2017.

I kvartalet er det inntektsført en gevinst på TRS-avtaler på egne aksjer på MNOK 38,7 (tap MNOK 11,9) som følge av økning i aksjekursen fra NOK 160,80 ved inngangen til kvartalet til NOK 181,80 ved utgangen av kvartalet. Netto rentekostnad i perioden var MNOK 4,1 (MNOK 4,7), en reduksjon på MNOK 0,6 som følge av lavere rentebærende gjeld.

Balansen

Totalkapitalen var MNOK 4 033,9 ved utgangen av 2. kvartal 2018, en økning på MNOK 181,1 fra forrige kvartalsslutt. Endring i totalkapital skyldes flere forhold. Immaterielle eiendeler økte med MNOK 131,8 etter kjøp av 800 tonn MTB i Region Nord. Varige driftsmidler hadde en netto økning på MNOK 41,0, finansielle anleggsmidler ble redusert med MNOK 14,0 og konsernets fordringer ble redusert med MNOK 113,9. Virkelig verdijusteringen i biomassen økte med MNOK 82,3 og varelager og biomasse til kost ble redusert med MNOK 100,8. Netto reduksjon i varelager og biologiske eiendeler ble dermed MNOK 18,5. Bankinnskudd ble økt med MNOK 154,7.

Netto rentebærende gjeld er redusert med MNOK 33,2 fra MNOK 446,3 ved utgangen av forrige kvartal til MNOK 413,1 ved utgangen av 2. kvartal 2018. Reduksjonen skyldes



hovedsakelig operasjonell EBITDA på MNOK 203,0, realisert gevinst på TRS avtaler på MNOK 9,1, mottatt utbytte fra tilknyttet selskap på MNOK 4,5 og redusert arbeidskapital på MNOK 144,8. Utbetaling av utbytte på MNOK 224,7, investering i anleggsmidler og andre investeringer på MNOK 75,3, betalte skatter på MNOK 23,7 og økning i utlån til tilknyttet selskap på MNOK 8,3 har hatt motsatt effekt på netto rentebærende gjeld. Konsernet har ved utgangen av kvartalet ubenyttede trekkrettigheter på tilsammen MNOK 950,0 og bankinnskudd på MNOK 243,7.

Per 30. juni var egenkapitalen på MNOK 2 101,3 en reduksjon på MNOK 18,3 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Reduksjon skyldes utbetalt utbytte på MNOK 224,7. Positivt totalresultat på MNOK 203,3 har økt egenkapitalen. Egenkapitalandelen ved utgangen av perioden ble 52,1 %.

Kontantstrømoppstilling

Konsernet hadde i kvartalet en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 324,8, en økning på MNOK 121,9 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den positive kontantstrømmen skyldes positiv operasjonell EBITDA på MNOK 203,0, reduksjon i varer og biologiske eiendeler til kost på MNOK 100,8 og reduksjon i kundefordringer på MNOK 139,6. Betaling av skatt på MNOK 23,7 og reduksjon i leverandørgjeld på MNOK 97,3 har hatt motsatt effekt.

Netto utbetaling knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 2. kvartal MNOK 69,9 (MNOK 94,9). Dette knytter seg til utbetalinger ved investering i driftsmidler på MNOK 62,9 og utviklingsprosjekter på MNOK 12,5. Økning i utlån til tilknyttet selskap i kvartalet ble MNOK 8,2. Innbetaling ved realisasjon av TRS-avtaler på MNOK 9,1 og mottatt utbytte fra tilknyttet selskap på MNOK 4,5 har hatt en positiv effekt på kontantstrømmen.

Netto utbetaling fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 2. kvartal MNOK 100,2 (MNOK 92,8). Opptak av langsiktig kredittfasilitet med MNOK 200,0 og opptak av ny leasinggjeld med MNOK 23,5 utgjør til sammen en økning i langsiktig gjeld på MNOK 223,5. Det er betalt finanskostnader og avdrag med henholdsvis MNOK 5,1 og MNOK 13,9 i perioden. Det er utbetalt utbytte på MNOK 224,7. Kassekreditt ble redusert med MNOK 80,0 i perioden.

SEGMENTINFORMASJON

Norway Royal Salmon sin virksomhet er organisert i to forretningsområder, oppdretts- og salgsvirksomhet. 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 39 426 tonn MTB for lakseoppdrett fordelt på 34 746 tonn MTB i Region Nord lokalisert i Vest-Finnmark og Troms og 4 680 tonn MTB i Region Sør i området omkring Haugesund.

Segmentene hadde i 2. kvartal en omsetning på MNOK 1 208,1 (MNOK 1 231,8), en reduksjon på 1,9 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennomsnittlig spotpris (NASDAQ) superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var NOK 68,44 i kvartalet, en økning på 14 % sammenlignet



KVARTALSRAPPORT 2. kvartal 2018

med 1. kvartal 2018 og en økning på 1 % sammenlignet med 2. kvartal 2017. Salgsvirksomheten hadde en reduksjon i solgt volum på 1,0 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år. Totalt er det solgt 17 150 tonn (17 318 tonn) i 2. kvartal. Salgsvirksomheten oppnådde en positiv operasjonell EBIT før åpne fastpriskontrakter på MNOK 4,4 (MNOK 10,1), som gir NOK 0,26 (NOK 0,59) i EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden. Åpne fastpriskontrakter medførte et tap på MNOK 8,0 (MNOK 0,1) i forhold til spotpris.

Oppdrettsvirksomheten hadde i 2. kvartal et slaktevolum på 8 773 tonn sløyd vekt (5 231 tonn), en økning på 67,7 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Estimert slaktevolum for 2018 er 36 000 tonn sløyd vekt.

REGION NORD

Operasjonell EBIT ble MNOK 157,4 (MNOK 107,8) i 2. kvartal, en økning på MNOK 49,6 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften oppnådde en operasjonell EBIT (eks kontrakter) pr. kg på NOK 25,64 (NOK 29,70). Tap på fastpriskontrakter på NOK 0,91 pr. kg (NOK 0,02) bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble NOK 24,73 (NOK 29,68).

Det ble slaktet 6 365 tonn (3 633 tonn) i regionen i 2. kvartal, en økning på 75,2 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 1,60 pr. kg lavere sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Tidspunktet for slakting i kvartalet og kvaliteten på slaktet fisk bidro negativt til prisoppnåelsen.

Total produksjonskostnad pr kilo slaktet fisk ble NOK 39,84, som er NOK 2,40 høyere enn i første kvartal 2018 og NOK 1,04 høyere enn tilsvarende periode i fjor. Årsaken til den høye produksjonskostnaden er at det ble slaktet fra den lokaliteten som mottok desmoltifisert fisk i 2016 og at det ble slaktet fisk som var satt ut i sjøen sent på høsten i 2016. 2016-generasjonen er tilnærmet utslaktet ved utgangen av kvartalet. Det forventes en positiv utvikling i produksjonskostnaden for 2017-generasjonen.

Estimert slaktekvantum for 2018 er 30 600 tonn sløyd vekt.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	2.kv. 2018	2.kv. 2017	HIÅ 2018	HIÅ 2017	Året 2017
Driftsinntekter	876 617	761 164	2 097 386	1 603 679	3 678 491
Operasjonell EBITDA	168 348	123 642	389 515	288 002	576 860
Operasjonell EBIT	157 434	107 825	341 882	257 884	529 227
Investering i driftsmidler/konsesjoner	191 472	35 865	279 436	35 865	177 800
Slaktet volum (tonn HOG)	6 365	3 633	15 963	9 133	24 697
Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter)	25,64	29,70	21,91	27,98	18,58
Gevinst(+)/Tap(-) åpne fastpriskontrakter	-0,91	-0,02	-0,50	0,25	2,85
Operasjonell EBIT pr. kg	24,73	29,68	21,42	28,24	21,43

REGION SØR

Operasjonell EBIT ble MNOK 56,5 (MNOK 50,0) i 2. kvartal, en økning på MNOK 6,5 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften oppnådde en operasjonell EBIT (eks kontrakter) pr. kg på NOK 24,40 (NOK 31,32). Tap på fastpriskontrakter på NOK 0,91 pr. kg (NOK 0,02) bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble 23,49 (NOK 31,30).



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2018

I Region Sør ble det i 2. kvartal slaktet 2 407 tonn (1 598 tonn), en økning på 50,6 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 2,79 lavere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Tidspunktet for slakting i kvartalet og størrelsen på slaktet fisk bidro negativt til prisoppnåelsen.

Produksjonskostnaden pr kilo slaktet fisk ble NOK 38,79, som er NOK 0,62 høyere enn i første kvartal og NOK 2,69 høyere enn i tilsvarende periode i fjor. Den høye produksjonskostnaden skyldes forhøyet dødelighet som følge av fiskesykdommen CMS på lokaliteten som det er slaktet fra i kvartalet. Slakting på lokaliteten ble fremskyndet i forhold til planlagt slakting og lokaliteten er tilnærmet tom ved utgangen av kvartalet.

Estimert slaktekvantum for 2018 er 5 400 tonn sløyd vekt.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	2.kv. 2018	2.kv. 2017	HIÅ 2018	HIÅ 2017	Året 2017
Driftsinntekter	331 506	361 730	501 682	619 175	1 143 760
Operasjonell EBITDA	59 410	53 015	86 583	111 245	185 156
Operasjonell EBIT	56 541	50 013	77 468	105 329	176 041
Investering i driftsmidler	2 947	3 416	5 156	3 416	22 732
Slaktet volum (tonn HOG)	2 407	1 598	3 745	3 279	7 221
Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter)	24,40	31,32	21,35	31,93	21,94
Gevinst(+)/Tap(-) åpne fastpriskontrakter	-0,91	-0,02	-0,66	0,20	2,44
Operasjonell EBIT pr. kg	23,49	31,30	20,69	32,13	24,38

AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 2 015 aksjonærer pr. 30.06.2018, en reduksjon på 335 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av kvartalet eier konsernet 57 954 egne aksjer. Aksjekursen økte fra NOK 160,80 ved inngangen til kvartalet til NOK 181,80 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 8 200 867 aksjer i kvartalet.

HENDELSER I OG ETTER UTLØPET AV KVARTALET

Generalforsamling

Det ble avholdt ordinær generalforsamling i Trondheim 31. mai 2018.

Generalforsamlingen ga styret fullmakt til erverv av egne aksjer med inntil totalt 4 357 219 aksjer pålydende kr 1, som tilsvarer 10 % av selskapets aksjekapital. Ved erverv skal kjøpskursen pr. aksje ikke settes lavere enn pålydende kr 1, og ikke høyere enn kr 300. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2019, likevel senest 30. juni 2019.

Generalforsamlingen ga styret fullmakt til å forhøye selskapets aksjekapital med inntil NOK 4 357 219, som tilsvarer 10 % av selskapets aksjekapital. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2019, likevel senest 30. juni 2019.



Generalforsamlingen vedtok å dele ut et utbytte på NOK 5,20 per aksje. Utbytte ble distribuerte ved kontantutdeling på NOK 3,90 per aksje og utdeling av aksjer i selskapet fra selskapets beholdning av egne aksjer.

Kontraktsmessig rett og TRS-avtale på egne aksjer

I 2. kvartal har Norway Royal Salmon benyttet sin opsjon på kjøp av 300 000 aksjer. Etter denne transaksjonen, eier NRS 57 954 egne aksjer og har kontraktsmessig rett til totalt 1 485 756 egne aksjer, samlet tilsvarende 3,41 % av aksjekapitalen i selskapet.

Sykefravær

Den positive utviklingen i sykefraværet har fortsatt og er redusert fra 2,9 % i forrige kvartal til 1,6 % i dette kvartalet.

Kjøpt 800 tonn MTB

I juni 2018 kjøpte Norway Royal Salmon 800 tonn MTB i Region Nord for MNOK 131,8 i Nærings- og Fiskeridepartementets auksjon. Denne økningen i MTB øker NRS sine vekstmuligheter ytterligere i et produksjonsområde med gode forutsetninger for god drift.

SAMMENDRAG HITTIL I 2018

Konsernet oppnådde en omsetning på MNOK 2 601,3 (MNOK 2 334,3) i første halvår 2018, en økning på 11,4 % sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. I første halvår genererte konsernet en operasjonell EBIT på MNOK 373,8 (MNOK 340,8). Det ble slaktet totalt 19 708 tonn i første halvår, mot 12 412 tilsvarende periode i fjor. Konsernet hadde en positiv kontantstrøm fra drift med MNOK 641,1 (MNOK 152,3) i første halvår. Egenkapitalandelen var på 52,1 % (45,4 %) ved utgangen av perioden. Konsernet har i første halvår redusert netto rentebærende gjeld med MNOK 220,4 til MNOK 413,1. Det ble utdelt utbytte på MNOK 224,7 i første halvår.

Region Nord slaktet 15 963 tonn i første halvår 2018 (9 133 tonn) og oppnådde en EBIT pr. kg på NOK 21,42 (NOK 28,24). Region Sør slaktet 3 745 tonn (3 279 tonn) i første halvår 2018 og oppnådde en EBIT pr. kg på NOK 20,69 (NOK 32,13). Salgsavdelingen omsatte 39 690 tonn i første halvår 2018 (33 032 tonn).

Norway Royal Salmon har ikke identifisert ytterligere risikoeksponering utover risikoene beskrevet i årsrapporten for 2017. Norway Royal Salmon er eksponert mot lakseprisen. For kommentarer vedrørende Norway Royal Salmons risikoeksponering vises det til kapittelet om utsiktene fremover. Transaksjoner med nærstående parter er priset til markedsmessige vilkår. For ytterligere informasjon om nærstående vises det til note 6 i denne rapporten.



MARKEDSFORHOLD

I andre kvartal ble det eksportert laks fra Norge for 16,9 milliarder kroner, en økning på 9,2 % fra andre kvartal 2017. Eksportert volum fra Norge var 9,4 % høyere enn andre kvartal 2017, noe som betyr at verdiøkning skyldes høyere volum. Spotpris (NASDAQ) i andre kvartal 2018 ble NOK 68,44 pr kg superior laks (levert Oslo). Dette er en økning på 1,1 % fra andre kvartal 2017 og den høyeste prisen registrert i NOK de siste 20 år. I EUR falt prisene på norsk laks med 0,9 % til EUR 7,16 pr kg fra samme kvartal i fjor. Eksportprisen på NOK 68,38 pr kg var noe lavere enn spotprisen på NOK 68,44 pr kg i kvartalet og på samme nivå som samme periode i fjor.

Til tross for en økning i globalt slaktevolum var prisene på samme nivå som samme kvartal i fjor. Slaktevolumet fra Norge økte med 8 % i kvartalet mot samme periode i fjor. Fra Chile økte slaktevolumene med 19 %. En reduksjon i volum fra andre produsentland førte til at økningen i globalt slaktevolum var på 5 % i kvartalet. For tredje kvartal 2018 forventer Kontali Analyse et slaktekvantum som ligger 4 % over tredje kvartal 2017.

Importvolumene til markedene steg med 8 % i kvartalet sammenlignet med samme periode i fjor. Dette er høyere enn økningen i det globale slaktekvantumet og indikerer et noe lavere frossenvarelager. Russland og USA er markedene som vokser mest. Kontali Analyse forventer at Øst-Europa og Asia vil vokse mest i neste kvartal.

Etterspørselen etter laks i EU har vært god i kvartalet med 7 % høyere globalt importvolum, 86 % av dette kom fra Norge. Norsk eksport til EU økte med 15 % både i volum og verdi. Selv om prisene har vært høye i andre kvartal har alle de store markedene økt importvolumet fra Norge med mer enn økningen i global tilførsel. Frankrike, Danmark, Nederland og Storbritannia hadde en betydelig økning. Selv om den totale veksten i importvolum av laks er 1 % lavere enn den globale tilbudsveksten så viser utviklingen i EU en fortsatt god underliggende etterspørselsutvikling.

Slaktevolum (tonn wfe)	Q2/18	år/år	Q3/18 E	år/år
Norge	282 100	8 %	342 900	10 %
Chile	155 600	19 %	138 000	-2 %
Storbritannia	35 700	-21 %	39 700	-11 %
Canada	38 600	14 %	38 800	2 %
Færøyene	17 900	-28 %	18 000	2 %
Australia	13 500	0 %	14 800	-5 %
USA	4 300	-33 %	4 400	-19 %
Island	3 200	-16 %	2 900	26 %
Andre	6 000	-35 %	6 600	-7 %
	556 900	5 %	606 100	4 %

Kilde: Kontali Analyse

Solgt volum (tonn wfe)	Q2/18	år/år	Q3/18 E	år/år
EU	242 100	7 %	289 000	7 %
USA	123 500	14 %	114 800	8 %
Øst Europa ex. Russland	7 000	-1 %	11 500	13 %
Russland	22 500	51 %	20 100	3 %
Asia ex. Japan	62 000	9 %	66 600	9 %
Japan	13 400	-17 %	14 900	1 %
Andre	89 000	3 %	97 300	4 %
	559 500	8 %	614 200	7 %

Kilde: Kontali Analyse

Q2/2018	Tonn	år/år	MNOK	år/år
Norge til EU:				
Polen	35 585	15 %	2 023	16 %
Frankrike	29 953	20 %	1 807	24 %
Danmark	22 391	23 %	1 331	22 %
UK	18 872	44 %	1 150	47 %
Spania	17 339	14 %	1 051	6 %
Nederland	16 437	20 %	1 014	16 %
Andre i EU	67 650	5 %	4 175	6 %
Sum Norge til EU	208 227	15 %	12 552	15 %
Andre til EU	33 873	-27 %		
EU totalt	242 100	7 %		

Kilde: Norsk sjømatråd



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2018

Etterspørselen etter laks i Asia har utviklet seg godt over lengre tid. Importvolumet økte med 3 % totalt, men ble redusert med 14 % fra Norge. Norge hadde i andre kvartal en markedsandel på 51 %. Chile hadde også i dette kvartalet en betydelig vekst mot denne regionen. Handelsutfordringene med Kina har fortsatt i andre kvartal, men det er flere tegn på bedring av situasjonen. Direkteimporten mot Kina øker stadig, og det langsiktige potensialet i regionen er svært godt.

Eksporten av laks til Øst-Europa viser en sterk vekst i andre kvartal 2018 med 34 % global vekst, men fra Norge sank volumet med 2 %. Det er gledelig å se sterk vekst i disse landene med dagens høye prisnivå. Volumene til regionen er likevel klart lavere enn da Norge eksporterte til Russland. Volum til Russland fra andre produsentnasjoner viste en økning i andre kvartal. Norge har en markedsandel til Øst-Europa på 20 %.

Etterspørselen etter laks i Nord-Amerika fortsetter den positive utviklingen. Totalt økte volumveksten til Nord-Amerika med 14 %, men volum fra Norge økte med 8 %.

Andre kvartal var utfordrende for salgssavdelingen, lave marginer bidro negativt til lønnsomheten i kvartalet. Salgsvolumet var 1,0 % lavere enn samme kvartal i fjor. 90 % av NRS sin fisk ble solgt i spotmarkedet i andre kvartal, mens 10 % ble solgt til faste priser. Fastpriskontraktene ga et tap på MNOK 8,0 i andre kvartal i forhold til oppnådde spotpriser. Salgsvolumene i alle regionene, med unntak av Vest-Europa, økte i kvartalet. Salg fra NRS til Vest-Europa sank med 2 % i kvartalet, volum omsatt i Norge økte med 4 %, volumene til Asia økte med 1 % og til Øst-Europa med 49 %. I andre kvartal 2018 utgjorde Vest-Europa 77 % av eksportvolumene fra NRS, Asia 16 % og Øst-Europa 6 %. Salg innad i Norge utgjorde 17 % av totalt salgsvolum.

Q2/2018	Tonn	år/år	MNOK	år/år
Norge til Asia:				
Sør-øst Asia	9 158	-51 %	601	-49 %
Japan	9 582	-1 %	595	-2 %
Midtøsten	5 882	-15 %	383	-18 %
Kina (inkl Hong Kong)	6 666	87 %	448	96 %
Sør-Korea	7 470	29 %	508	27 %
Andre i Asia	151	-45 %	11	-45 %
Sum Norge til Asia	38 909	-14 %	2 546	-12 %
Andre til Asia	36 491	30 %		
Asia totalt	75 400	3 %		

Kilde: Norsk sjømatråd

Q2/2018	Tonn	år/år	MNOK	år/år
Norge til Øst-Europa:				
Ukraina	2 386	9 %	126	10 %
Tyrkia	1 059	-19 %	64	-20 %
Hviterussland	1 246	-3 %	67	5 %
Kazakhstan	739	-14 %	42	-20 %
Andre i Øst-Europa	594	19 %	41	23 %
Norge til Øst-Europa	6 024	-2 %	340	-1 %
Andre til Øst-Europa	23 476	48 %		
Øst-Europa totalt	29 500	34 %		

Kilde: Norsk sjømatråd

Q2/2018	Tonn	år/år	MNOK	år/år
Norge til Nord-Amerika:				
USA	16 924	11 %	1 151	10 %
Canada	332	-60 %	24	-63 %
Sum Norge til Nord-Amerik	17 256	8 %	1 175	6 %
Andre til Nord-Amerika	106 244	15 %		
Nord-Amerika totalt	123 500	14 %		

Kilde: Norsk sjømatråd

UTSIKTENE FREMOVER

Slaktekvantumet for kvartalet ble 8 773 tonn, som er 1 673 tonn høyere enn estimert i forrige kvartalsrapport. Estimert slaktekvantum for 2018 er justert ned med 4 000 tonn til 36 000 tonn, som er en økning på 13 % fra 2017. Årsaken til nedjusteringen skyldes tre forhold. Fiskesykdommen ILA ble avdekket i kvartalet ved en lokalitet i Region Nord med estimert innvirkning på 2 000 tonn. Norway Royal Salmon har kjøpt 800 tonn MTB i Region Nord som medfører at konsernet vil øke biomassen i sjøen med mer enn tidligere estimert og redusere slaktekvantumet med 700 tonn. Fremflyttet slakting, samt økt dødelighet i Region Sør i kvartalet, vil redusere produksjonen i 2018 med estimert 1 300 tonn. Oppdrettsvirksomheten hadde prissikret 9,8 % av slaktet kvantum i andre kvartal. For gjenværende kvartaler i 2018 er 5 418 tonn prissikret til en Nasdaq-ekvivalent pris rundt NOK 59,50 pr kg.

I andre kvartal var globalt slaktevolum av laks 5 % høyere enn året før. Slaktevolumene fra Norge i andre kvartal var 8 % høyere, mens økningen fra Chile var på 19 %. Globalt solgt volum økte med 8 % i kvartalet. Etterspørselen etter laks oppleves som god og prisen på laks var høy i kvartalet.

Fremover forventer vi at veksten i globalt slaktevolum vil ligge på tilnærmet samme nivå som i Q2 2018 målt mot samme periode året før. I de neste to kvartalene ventes en gjennomsnittlig økning på 4 %. Kontali analyse forventer en vekst i globalt slaktekvantum i 2018 på 6 %, som er en moderat vekst i historisk sammenheng. For 2019 forventer Kontali analyse en vekst på 4 %. Med en god etterspørsel etter laks gir dette grunnlag for et fortsatt positivt markedssyn for næringen.



ERKLÆRING FRA STYRETS MEDLEMMER OG KONSERNSJEF

Vi bekrefter at delårsrapporten for første halvår 2018, etter vår beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering som vedtatt av EU, og at opplysningene i regnskapet gir ett rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat i perioden.

Vi erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

Trondheim, 27. august 2018

Helge Gåsø
Styrets leder

Kristine Landmark
Nestleder

Marianne E. Johnsen

Jon Hindar

Lars Måsøval

Trude Olafsen

Charles Høstlund
Konsernsjef



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2018

DELÅRSRAPPORT

RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	2.kv. 2018	2.kv. 2017	HIÅ 2018	HIÅ 2017	Året 2017
Salgsinntekter	1 209 524	1 232 916	2 601 316	2 334 251	4 937 798
Varekostnad	914 683	990 193	2 007 812	1 802 167	3 889 102
Lønnskostnad	37 093	38 684	81 399	67 676	138 596
Avskrivninger og nedskrivninger	21 882	19 665	43 063	36 882	82 063
Annen driftskostnad	54 779	48 808	95 210	86 726	200 178
Operasjonell EBIT	181 087	135 566	373 831	340 800	627 861
Virkelig verdijustering	79 771	144 108	156 349	76 272	-194 799
Andel resultat tilknyttede selskaper	-23 343	15 511	-10 963	30 971	52 657
Driftsresultat (EBIT)	237 515	295 185	519 216	448 043	485 719
Resultat fra finansielle eiendeler	38 722	-11 913	83 986	-151 411	-142 185
Annen netto finans	-5 882	-5 154	-11 298	-9 828	-20 937
Resultat før skattekostnad (EBT)	270 355	278 118	591 904	286 804	322 597
Skatt	-62 773	-65 866	-123 515	-105 842	-86 180
Periodens resultat	207 582	212 252	468 389	180 961	236 416
Resultat henført til:					
Eiere av morselskapet	210 314	207 828	465 428	174 281	228 538
Minoritetsinteresser	-2 732	4 424	2 961	6 681	7 878
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	4,84	4,80	10,70	4,03	5,27
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	4,84	4,80	10,70	4,03	5,27

UTVIDET RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	2.kv. 2018	2.kv. 2017	HIÅ 2018	HIÅ 2017	Året 2017
Periodens resultat	207 582	212 252	468 389	180 961	236 416
Poster som senere skal reklassifiseres over resultatet:					
Omregningsdifferanser og utvidede resultatposter fra tilknyttet selskap	-8 293	19 606	-8 311	17 757	8 194
Kontantstrømsikring (netto)	4 014	-5 191	11 292	-9 474	-7 334
Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:					
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto)	0	0	0	0	-4 623
Periodens totalresultat	203 303	226 667	471 370	189 244	232 654
Totalresultat henført til:					
Eiere av morselskapet	206 036	222 243	468 409	182 563	224 776
Minoritetsinteresser	-2 732	4 424	2 961	6 681	7 878



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2018

BALANSE

(Tall i kr 1.000)	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017	30.06.2017
Immatrielle eiendeler	846 807	715 007	648 887	648 887
Varige driftsmidler	588 030	547 051	544 006	505 604
Finansielle anleggsmidler	644 716	658 673	613 517	601 231
Anleggsmidler	2 079 553	1 920 731	1 806 410	1 755 723
Varelager og biologiske eiendeler	1 120 709	1 139 227	1 277 004	1 445 879
Fordringer	589 932	703 787	619 970	602 751
Bankinnskudd, kontanter	243 661	89 002	151 779	170 933
Omløpsmidler	1 954 302	1 932 017	2 048 753	2 219 563
SUM EIENDELER	4 033 856	3 852 748	3 855 163	3 975 286
Aksjekapital	43 514	43 508	43 489	43 489
Øvrig egenkapital	2 017 055	2 032 600	1 769 778	1 722 135
Minoritetsinteresser	40 723	43 455	37 762	39 715
Egenkapital	2 101 291	2 119 563	1 851 030	1 805 338
Pensjoner	16 728	16 728	16 728	11 383
Utsatt skatt	493 099	427 218	364 557	498 283
Avsetning forpliktelser	509 827	443 946	381 285	509 666
Langsiktig rentebærende gjeld	658 307	448 336	461 241	543 992
Kortsiktig rentebærende gjeld	54 073	134 370	342 617	220 948
Leverandørgjeld	577 047	542 570	549 526	602 111
Betalbar skatt	36 178	61 909	113 485	78 350
Annen kortsiktig gjeld	97 133	102 055	155 980	214 882
Kortsiktig gjeld	764 431	840 904	1 161 607	1 116 291
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	4 033 856	3 852 748	3 855 163	3 975 286



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2018

EGENKAPITALOPPSTILLING

30.06.2018 Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer						
(Tall i NOK 1 000)	Aksjekapital	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent EK	Sum	Minoritets-interesser	Sum egenkapital
Egenkapital 1.1.2018	43 572	-82	1 769 780	1 813 271	37 762	1 851 030
Periodens totalresultat	0	0	468 409	468 409	2 961	471 370
Transaksjoner med eierne						
Utbytte	0	0	-224 687	-224 687	0	-224 687
Aksjebasert betaling	0	0	-1 805	-1 805	0	-1 805
Netto kjøp og salg egne aksjer	0	24	3 863	3 887	0	3 887
EK-endring tilknyttet selskap	0	0	1 496	1 496	0	1 496
Sum transaksjoner med eierne	0	24	-221 133	-221 108	0	-221 108
Egenkapital 30.06.2018	43 572	-58	2 017 054	2 060 571	40 723	2 101 291
30.06.2017 Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer						
(Tall i NOK 1 000)	Aksjekapital	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	182 563	182 563	6 681	189 244
Transaksjoner med eierne						
Utbytte	0	0	-407 975	-407 975	0	-407 975
Aksjebasert betaling	0	0	-15 376	-15 376	0	-15 376
Netto kjøp og salg egne aksjer	0	16	-2 702	-2 686	0	-2 686
EK-endring tilknyttet selskap	0	0	-4 885	-4 885	0	-4 885
Sum transaksjoner med eierne	0	16	-430 938	-430 922	0	-430 922
Egenkapital 30.06.2017	43 572	-82	1 722 135	1 765 625	39 715	1 805 338
31.12.2017 Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer						
(Tall i NOK 1 000)	Aksjekapital	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	-407 968	-407 968	-3 150	-411 118
Aksjebasert betaling	0	0	-14 609	-14 609	0	-14 609
Netto kjøp og salg av egne aksjer	0	16	-2 702	-2 686	0	-2 686
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



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2018

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Tall i kr 1.000)	2.kv. 2018	2.kv. 2017	HIÅ 2018	HIÅ 2017	Året 2017
Operasjonell EBIT	181 087	135 566	373 831	340 800	627 861
Justert for:					
Betalte skatter	-23 722	247	-75 555	-358	-79 351
Avskrivninger og nedskrivninger	21 882	19 665	43 063	36 882	82 063
Aksjebasert betaling	726	-7 481	-1 805	-15 376	-15 376
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	0	0	0	0	-659
Endring i varer/ biologiske eiendeler	100 824	-73 928	296 079	-67 090	-134 503
Endring i debitorer og kreditorer	42 291	145 666	-9 686	-57 981	-164 857
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	1 731	-16 830	15 134	-84 572	-144 673
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	324 819	202 905	641 061	152 305	170 504
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter					
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler og konsesjoner (MTB)	-62 861	-84 869	-153 326	-124 151	-211 470
Utbetaling andre investeringer	-12 460	0	-16 485	0	-2 530
Utbetaling(-)/Innbetaling(+) ved realisasjon av finansielle anleggsmidler (TRS)	9 122	0	-23 384	91 201	105 099
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	4 527	0	4 527	0	13 448
Endring utlån tilknyttet selskap og andre	-8 250	-10 000	-37 020	-11 500	-11 600
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-69 922	-94 869	-225 689	-44 450	-107 053
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter					
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	223 540	162 126	223 540	272 350	470 992
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-13 909	-13 047	-28 399	-25 768	-305 170
Netto endring kassekreditt	-79 957	81 328	-286 619	166 941	286 619
Netto innbetaling ved salg og utbetaling ved kjøp av egne aksjer	889	89 736	3 887	-2 686	-2 686
Utbetaling av netto renter og gebyrer	-6 115	-4 951	-11 213	-9 042	-19 568
Utbetaling av utbytte	-224 687	-407 975	-224 687	-407 975	-411 117
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-100 238	-92 783	-323 490	-6 180	19 070
Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter	154 659	15 253	91 882	101 676	82 522
Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse	89 002	155 680	151 780	69 257	69 257
Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse	243 661	170 933	243 661	170 933	151 779

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 2017.

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

Konsolidert årsregnskap for konsernet for 2017 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 2017.



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2018

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-Finnmark. 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				Elimineringer / andre		Totalt	
	2.kv 2018	2.kv 2017	Region Nord		Region Sør		2.kv 2018	2.kv 2017	2.kv 2018	2.kv 2017
			2.kv 2018	2.kv 2017	2.kv 2018	2.kv 2017				
Total omsetning	1 208 123	1 231 843	413 597	241 814	150 904	104 641	1 401	1 070	1 774 025	1 579 368
Inntekt mellom segmenter	0	0	413 597	241 814	150 904	104 640	0	0	564 501	346 454
Ekstern omsetning	1 208 123	1 231 843	0	0	0	0	1 401	1 070	1 209 524	1 232 913
Operasjonell EBIT	-3 577	10 026	160 030	100 862	57 523	46 950	-32 889	-22 272	181 087	135 566
Virkelig verdjustering	-2 535	-407	97 408	147 296	-15 102	-2 781	0	0	79 771	144 108
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	-23 343	15 511	-23 343	15 511
Driftsresultat (EBIT)	-6 113	9 620	257 438	248 158	42 421	44 169	-56 232	-6 761	237 515	295 185
Resultat før skatt (EBT)	-5 603	8 748	255 627	245 938	42 412	44 005	-22 081	-20 573	270 355	278 118
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			6 365	3 633	2 407	1 598			8 773	5 231
Operasjonell EBIT pr. kg			25,14	27,76	23,90	29,38			24,80	28,26
Solgt volum salgsvirksomheten	17 150	17 318							17 150	17 318
Operasjonell EBIT pr. kg	-0,21	0,58							-0,21	0,58
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	-0,47	-0,01							-0,47	-0,01

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet				Elimineringer / andre		Totalt	
	HIA 2018	HIA 2017	Region Nord		Region Sør		HIA 2018	HIA 2017	HIA 2018	HIA 2017
			HIA 2018	HIA 2017	HIA 2018	HIA 2017				
Total omsetning	2 599 068	2 331 795	960 523	581 163	223 353	212 750	2 247	2 444	3 785 191	3 128 153
Intern omsetning	0	0	960 522	581 163	223 353	212 750	0	0	1 183 875	793 913
Ekstern omsetning	2 599 068	2 331 795	0	0	0	0	2 247	2 444	2 601 316	2 334 240
Operasjonell EBIT	-7 262	28 183	347 712	237 014	78 900	98 017	-45 520	-22 413	373 831	340 800
Virkelig verdjustering	16 564	4 517	125 401	85 741	14 383	-13 986	0	0	156 349	76 272
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	-10 963	30 971	-10 963	30 971
Driftsresultat (EBIT)	9 302	32 700	473 113	322 755	93 283	84 031	-56 483	8 558	519 216	448 043
Resultat før skatt (EBT)	9 797	31 323	468 529	318 480	93 164	83 480	20 413	-146 480	591 904	286 804
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			15 963	9 133	3 745	3 279			19 708	12 412
Operasjonell EBIT pr. kg			21,78	25,95	21,07	29,89			21,65	26,99
Solgt volum salgsvirksomheten	39 690	33 032							39 690	33 032
Operasjonell EBIT pr. kg	-0,18	0,85							-0,18	0,85
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	-0,26	0,09							-0,26	0,09



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2018

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 er en nåverdimodell. 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 opprette 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. For dette kvartalet er det benyttet en diskonteringsrate på 6,0 %. Forventet biomasse (volum) er basert på estimert antall individ i sjøen og gjennomsnittsvekt på balansedagen, justert for forventet dødelighet frem til slaktetidspunktet og multiplisert med forventet slaktevekt pr individ på slaktetidspunktet. 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 ardriser fra Fish Pool. Forw ardrisen for den måneden som fisken forventes slaktet benyttes i beregningen av forventet kontantstrøm. Prisen oppgitt hos Fish Pool justert for eksporttillegg 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.

Prinsippet om høyeste og beste bruk iht IFRS 13 ligger til grunn for verdsettelse og klassifisering. I virkelig verdiberegningen er optimal slaktevekt, definert som slaktevekt iht slakteplaner.

Balansført verdi av varelager:

(Tall i NOK 1 000)

	30.06.2018	31.03.2018	30.06.2017	31.12.2017
Råvarer	21 292	21 717	31 092	37 906
Biologiske eiendeler	1 040 206	1 069 942	1 337 311	1 177 678
Ferdigvarer	59 211	47 568	77 477	61 420
Sum varelager	1 120 709	1 139 227	1 445 879	1 277 004

Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)

	30.06.2018	31.03.2018	30.06.2017	31.12.2017
Biologiske eiendeler til kost	673 444	785 486	874 045	950 700
Verdjustering biomasse	366 762	284 456	463 266	226 978
Balansført verdi biologiske eiendeler	1 040 206	1 069 942	1 337 311	1 177 678

Spesifikasjon av biologiske eiendeler - tonn:

(Tall i 1 000 tonn)

	2.kv 2018	1.kv 2018	2.kv 2017	Året 2017
Inngående balanse biologiske eiendeler	21 942	29 071	20 606	23 060
Økning som følge av utsett i kvartalet	425	100	670	1 413
Økning som følge av tilvekst i kvartalet	6 150	6 851	7 927	46 278
Reduksjon som følge av dødelighet i kvartalet	-541	-787	-621	-3 424
Reduksjon som følge av slaktning i perioden	-10 443	-13 024	-6 238	-38 015
Enkeltstående hendelse	-766	-271	-141	-242
Utgående balanse biologiske eiendeler	16 766	21 942	22 205	29 071

Spesifikasjon av endring i bokført verdi på biologiske eiendeler

(Tall i NOK 1 000)

	2.kv 2018	1.kv 2018	2.kv 2017	Året 2017
Inngående beholdning biologiske eiendeler	1 069 942	1 177 678	1 099 549	1 205 399
Økning som følge av produksjon i perioden	224 692	196 582	281 652	1 230 516
Enkeltstående hendelse til kost	-22 000	-17 000	-10 000	-19 879
Reduksjon som følge av slaktning i perioden	-312 233	-345 914	-178 405	-1 073 825
Endring verdjustering biomasse	94 752	60 951	145 197	-163 237
Endring verdjustering biomasse på enkeltstående hendelse	-14 947	-2 355	-682	-1 296
Utgående beholdning biologiske eiendeler	1 040 206	1 069 942	1 337 311	1 177 678



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2018

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 3: Biomasse forts.

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 30.06.2018	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	Bokført verdi
Under 1 kg	5 425	2 266	198 271	116 652	314 923
1-4 kg	6 683	14 168	466 408	246 019	712 427
Større enn 4 kg	58	332	11 265	1 589	12 854
Biologiske eiendeler	12 167	16 766	675 944	364 261	1 040 206

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 31.03.2018	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	Bokført verdi
Under 1 kg	3 844	2 290	146 727	52 132	198 859
1-4 kg	5 629	9 453	332 934	91 531	424 465
Større enn 4 kg	2 134	10 199	305 827	140 793	446 620
Biologiske eiendeler	11 607	21 942	785 488	284 456	1 069 942

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 30.06.2017	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	Bokført verdi
Under 1 kg	6 616	2 472	197 962	128 293	326 255
1-4 kg	6 114	13 364	491 723	248 083	739 806
Større enn 4 kg	1 420	6 369	194 361	76 890	271 251
Biologiske eiendeler	14 150	22 205	884 045	453 266	1 337 311

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

Fish Pool forwardpriser brukt i kalkulasjon av virkelig verdi av biomassen

30.06.2018	NOK/kg	31.03.2018	NOK/kg	30.06.2017	NOK/kg	31.12.2017	NOK/kg
Q3 18	58,87	Q2 18	63,55	Q3 17	61,73	Q1 18	53,85
Q4 18	61,33	Q3 18	55,25	Q4 17	63,27	Q2 18	53,05
Q1 19	63,50	Q4 18	56,12	Q1 18	64,83	Q3 18	53,05
Q2 19	63,70	Q1 + Q2 19	57,52	Q2 18	64,70	Q4 18	55,00
Q3 + Q4 19	59,70	Q3 + Q4 19	55,48	Q3 + Q4 18	62,50	Q1 + Q2 19	57,80

NOTE 4: Enkeltstående hendelser

Enkeltstående hendelser belastet resultat ¹⁾	2. kv.2018			2. kv.2017		
	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	Virkelig verdi
Destruksjon av desmoltifisert fisk NRS Finnmark AS ¹	0	0	0	10 000	682	10 682
Ekstraordinær dødelighet ved avlusning NRS Feøy AS	2 000	830	2 830	0	0	0
Fiskesykdommen infeksjons lakseanemi (LA) Nor Seafood AS	20 000	14 117	34 117	0	0	0
Biologiske eiendeler	22 000	14 947	36 947	10 000	682	10 682

1) Enkeltstående hendelser, ikke allokeret til segmentene

Enkeltstående hendelser belastet resultat ¹⁾	HÅ 2018			HÅ 2017		
	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	Virkelig verdi
Destruksjon av desmoltifisert fisk NRS Finnmark AS ¹	0	0	0	10 000	682	10 682
Ekstraordinær dødelighet ved avlusning NRS Feøy AS	2 000	830	2 830	0	0	0
Fiskesykdommen infeksjons lakseanemi (LA) Nor Seafood AS	20 000	14 117	34 117	0	0	0
Biologiske eiendeler	22 000	14 947	36 947	10 000	682	10 682

1) Enkeltstående hendelser, ikke allokeret til segmentene

Enkeltstående hendelser belastet resultat ¹⁾	Året 2017		
	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	Virkelig verdi
Fiskesykdommen infeksjons lakseanemi (LA) NRS Finnmark AS	55 000	614	55 614
Destruksjon av desmoltifisert fisk NRS Finnmark AS	10 000	682	10 682
Biologiske eiendeler	65 000	1 296	66 296

1) Enkeltstående hendelser, ikke allokeret til segmentene



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2018

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE5: 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)	2.kv 2018	2.kv. 2017	HIÅ 2018	HIÅ 2017	Året 2017
Endring virkelig verdjustering biomasse	82 306	144 515	139 784	71 755	-164 533
Endring tapsavsetning salgskontrakter	-7 671	717	-15 475	63 798	89 994
Endring urealisert gevinst/ tap finansielle Fish Pool kontrakter	5 136	-1 124	32 039	-59 281	-120 259
Sum virkelig verdjustering	79 771	144 108	156 349	76 272	-194 799

I balansen har virkelig verdjusteringen følgende effekt:

(Tall i NOK 1 000)	30.06.2018	31.03.2018	30.06.2017	31.12.2017
Virkelig verdjustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler)	366 762	284 456	463 266	226 978
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	-15 475	-7 804	-26 196	0
Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter	6 327	1 191	35 266	-25 712
Netto virkelig verdjustering i balansen	357 614	277 843	472 337	201 266

NOTE6: Transaksjoner med nærstående

Kjøp av varer og tjenester

Konsernet gjennomfører transaksjoner på ordinære vilkår med tilknyttede selskaper og leverandører som også er aksjonærer i Norway Royal Salmon. Dette gjelder kjøp av slaktet fisk og smolt. Smolt og slaktet fisk kjøpes til markedspris.

Konsernet kjøper slakteritjenester fra to av konsernets tilknyttede selskaper. Slakteritjenester kjøpes til markedsmessige vilkår. I tillegg kjøpes det administrative tjenester fra ett av konsernets tilknyttede selskaper.

Det kjøpes service- og brønnbåttjenester fra foretak kontrollert av familien til styrets leder Helge Gåsø. Tjenestene fra Gåsø Næringsutvikling AS og Frøy Akvaservice AS er priset til markedsmessige vilkår.

Kjøp av varer og tjenester:

(Tall i NOK 1 000)	2.kv 2018	2.kv. 2017	HIÅ 2018	HIÅ 2017	Året 2017
Tilknyttet selskap - kjøp av varer	63 857	107 795	166 410	396 406	445 975
Tilknyttet selskap - kjøp av tjenester	17 762	17 206	32 896	29 974	58 985
Foretak kontrollert av større aksjonær - kjøp av varer	81 851	76 679	172 471	102 471	461 970
Foretak kontrollert av større aksjonær - kjøp av tjenester	5 933	6 047	9 746	6 047	12 451
Totale kjøp av varer og tjenester fra nærstående parter	169 403	207 728	381 522	534 898	979 381

Aksjebaserte insentivordninger

I 2014 ble det innført 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, 45 og 57 måneder etter disse datoene, og bonusprogrammet innebærer en forpliktelse til å investere netto bonus etter skatt i Norway 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 50 000 opsjoner tilhørende konsernsjefen. I kvartalet ble det kostnadsført TNOK 541 knyttet til opsjonsordningen.

Norway Royal Salmon ASA innførte 1. april 2017 nytt bonusprogram med opsjoner for ledende ansatte og nøkkelpersoner i konsernet. Ordningen er godkjent av styret og ordningen omfatter 24 personer og er inndelt i 4 ulike nivåer. Ordningen ble videreført i 1. kvartal 2018. Den videreførte ordningen omfatter 24 personer. Opsjonsordningene har 24 måneders opptjeningsstid. Bonusprogrammet er en aksjebasert ordning som gir rett til å motta aksjer i Norway Royal Salmon basert på prisutviklingen i Norway Royal Salmon ASA sin gjennomsnittlige aksjekurs i en periode forut for 20. mars 2018 for ordningen innført i 2017 og 20. mars 2019 for ordningen innført i 2018. Den enkelte ansatte kan maksimalt tildeles rettigheter til aksjer for en verdi i intervallet 25 % til 100 % av årslønnen. Utøvelseskursen vil bli justert for utbytte og endringer i beholdning av egne aksjer. I kvartalet ble det kostnadsført TNOK 735 i resultatet knyttet til opsjonsordningene.

Bevegelser i antall opsjoner	Ordning innført 2014	Ordning innført 2017	Ordning innført 2018	Alle ordninger
Pr. 31.03.2018	50 000	401 186	426 058	877 244
Terminert	0	-30 113	-18 344	0
Utøvd i kvartalet	0	0	0	0
Antall opsjoner pr 30.06.2018	50 000	371 073	407 714	828 787
Utøvelseskurs	31,78	149,26	150,51	
Antall ansatte i ordningene ved utgangen av kvartalet	1	24	24	49



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2018

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 7: Investering i tilknyttede selskap

(Tall i NOK 1 000)	Eierandel	Balansført verdi 01.01.2018	Andel av periodens resultat etter skatt	Andre endringer	Balansført verdi 30.06.2018	Slaktet volum i tonn sløyd vekt 30.06.2018 *
Arctic Fish ehf.	50,00 %	287 271	-6 073	-8 311	272 886	0
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	152 875	-20 001	0	132 874	998
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	18 932	10 958	360	30 250	414
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	79 630	4 983	-3 390	81 223	197
Hardanger Fiskeforedling AS	31,10 %	10 369	485	0	10 854	
Espevær Laks AS	33,33 %	2 745	239	0	2 984	
Ranfjord Fiskeprodukter AS	37,75 %	22 935	-970	0	21 965	
Skardalen Settefisk AS	30,00 %	5 707	-583	0	5 124	
Andre		48	0	0	48	
Sum tilknyttede selskap pr. 30.06.2018		580 510	-10 963	-11 342	558 206	1 609
Sum tilknyttede selskap pr. 31.12.2017		531 507	52 657	-3 651	580 510	4 019

*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 30.06.2018:

	Eierandel	Antall aksjer	Virkelig verdi	NRS sin andel av virkelig verdi
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	257 295	46 776	16 886
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	1 651 015	300 155	100 552
Totalt		1 908 310	346 931	117 438

Note 8 Egne aksjer og TRS-avtaler

Beholdning av egne aksjer per 30. juni er 57 954 tilsvarende 0,13 % av aksjekapitalen i selskapet. Norw ay Royal Salmon sin underliggende eksponering gjennom en TRS (Total Return Sw ap) avtale er per 30. juni 1 485 756 aksjer, tilsvarende 3,41 % av aksjekapitalen i selskapet. Avtalen medfører at konsernet får en resultat og likviditetseksponering som er knyttet til verdutviklingen på NRS-aksjen. TRS-avtalen blir bokført til virkelig verdi og endring i virkelig verdi blir ført som finanspost i resultatregnskapet. Norw ay Royal Salmon har i perioden benyttet sin kontraktmessige rett til å kjøpe 300 000 aksjer. Gevinst ved kjøp utgjorde TNOK 9 122 og urealisert gevinst utgjorde TNOK 29 553. Netto er gevinst på TNOK 38 675 regnskapsført som finanspost i resultatregnskapet knyttet til TRS-avtalene i perioden.

	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Markedsverdi 31.03.2018	Markedsverdi 30.06.2018	Endring virkelig verdi 2.kv 2018
Tildelt utbytteaksjer på TRS aksjer	10 379	0,00	13.09.2018	0	1 893	1 893
TRS	1 475 377	154,39	13.09.2018	13 658	41 318	27 660
Totalt	1 485 756			13 658	43 211	29 553

NOTE 9: Lån til kredittinstitusjoner

Konsernets hovedlånepålegg (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 2. kvartal 2018 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2018

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 10: Alternative resultatmål

Konsernregnskapet til Norway 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, rentebærende fordringer 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)	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017	30.06.2017
Rapportert langsiktig rentebærende gjeld	658 307	448 336	461 241	543 992
Rapportert kortsiktig rentebærende gjeld	54 073	134 370	342 617	220 948
Rentebærende langsiktige fordringer	-55 620	-47 370	-18 600	0
Rapportert bankinnskudd, kontanter	-243 661	-89 002	-151 779	-170 933
Netto rentebærende gjeld	413 099	446 333	633 479	594 007

Egenkapitalandel

Egenkapitalandel er definert som egenkapital delt på sum eiendeler. Måltallet uttrykkes i prosent. Måltallet 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)	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017	30.06.2017
Rapportert egenkapital	2 101 291	2 119 563	1 851 030	1 805 338
Rapportert sum eiendeler	4 033 856	3 852 748	3 855 163	3 975 286
Egenkapitalandel	52,1 %	55,0 %	48,0 %	45,4 %

Operasjonell EBIT pr. kg (konsern)

Operasjonell EBIT pr. kg er definert som ett sentralt måleparameter for Norway 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 før 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)	2.kv. 2018	2.kv. 2017	HIA 2018	HIA 2017	Året 2017
Operasjonell EBIT	181 087	135 566	373 831	340 800	627 861
Ikke allokerte kostnader	10 889	12 241	23 389	12 374	31 064
Enkeltstående hendelse (note 4)	22 000	10 000	22 000	10 000	46 547
Operasjonell EBIT (segment)	213 976	157 807	419 219	363 173	705 472
Slaktet volum (tonn HOG)	8 773	5 231	19 708	12 412	31 918
Operasjonell EBIT pr. kg	24,39	30,17	21,28	29,26	22,10

Operasjonell EBIT pr. kg (pr. segment)

Operasjonell EBIT pr. kg er definert som ett sentralt måleparameter for Norway 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 før 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)	2.kv. 2018	2.kv. 2017	HIA 2018	HIA 2017	Året 2017
Operasjonell driftsresultat (segment, note 2)	160 030	100 862	347 712	237 014	433 082
Andel av operasjonell driftsresultat segment salg fordelt til region Nord eks. kontrakter	3 207	7 046	2 093	18 562	25 775
Operasjonell EBIT eks. kontrakter	163 237	107 908	349 805	255 576	458 857
Tap(-) / gevinst(+) åpne fastpriskontrakter	-5 803	-83	-7 922	2 308	70 370
Operasjonell EBIT	157 434	107 825	341 882	257 884	529 227
Slaktet volum (tonn HOG)	6 365	3 633	15 963	9 133	24 697
Operasjonell EBIT pr. kg eks. kontrakter	25,64	29,70	21,91	27,98	18,58
Operasjonell EBIT pr. kg	24,73	29,68	21,42	28,24	21,43



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2018

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 10: Alternative resultatmål forts.

Operasjonell EBIT pr. kg Region Sør

(Tall i NOK 1 000)

	2.kv. 2018	2.kv. 2017	H1A 2018	H1A 2017	Året 2017
Operasjonell driftsresultat (segment, note 2)	57 523	46 950	78 900	98 017	150 017
Andel av operasjonell driftsresultat segment salg fordelt til region Sør eks. kontrakter	1 212	3 099	1 057	6 665	8 424
Operasjonell EBIT eks. kontrakter	58 735	50 049	79 958	104 681	158 441
Tap(-) / gevinst(+) åpne fastpriskontrakter	-2 194	-36	-2 490	648	17 600
Operasjonell EBIT	56 541	50 013	77 468	105 330	176 041
Slaktet volum (tonn HOG)	2 407	1 598	3 745	3 279	7 221
Operasjonell EBIT pr. kg eks. kontrakter	24,40	31,32	21,35	31,93	21,94
Operasjonell EBIT pr. kg	23,49	31,30	20,69	32,13	24,38

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)

	2.kv. 2018	2.kv. 2017	H1A 2018	H1A 2017	2017
Majoritetens andel av perioderesultat	210 314	207 828	465 428	174 281	228 538
Majoritetens andel av verdjustering av biomasse etter skatt	-64 813	-105 412	-108 550	-54 399	126 457
Virkelig verdjustering salgs- og Fish Pool kontrakter etter skatt (i sin helhet maj.andel)	2 118	309	-12 589	-3 433	23 002
Majoritetens andel av verdjustert perioderesultat	147 618	102 724	344 289	116 449	377 996
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer gjennom året	43 483 003	43 264 965	43 483 003	43 264 965	43 344 931
Verdjustert resultat pr. aksje:	3,39	2,37	7,92	2,69	8,72



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2018

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 11: Aksjonærstruktur

Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr. 30.06.2018:

Aksjeeier	Antall	Eierandel
GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS	6 829 605	15,67 %
GLASTAD CAPITAL AS	5 303 590	12,17 %
MÅSØVAL EIENDOM AS	5 208 581	11,95 %
EGL KRISTOFFERSEN OG SØNNER AS	4 767 850	10,94 %
HAVBRUKSINVEST AS	4 151 915	9,53 %
HELLESUND FISKEOPPRETT A/S	1 651 015	3,79 %
DNB NOR MARKETS, AKSJEHAND/ANALYSE	1 467 521	3,37 %
SPAREBANK 1 MARKETS AS	1 241 170	2,85 %
NYHAMN AS	1 071 320	2,46 %
LOVUNDLAKS AS	1 071 080	2,46 %
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	822 029	1,89 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	450 821	1,03 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	276 476	0,63 %
MP PENSJON FK	261 207	0,60 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	257 295	0,59 %
HENDEN FISKEINDUSTRI AS	232 853	0,53 %
RAMSFJELL AS/ OLA LOE	225 897	0,52 %
EUROCLEAR BANK S.A./N.V.	214 168	0,49 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	205 660	0,47 %
EIKA NORGE	205 600	0,47 %
Sum 20 største aksjeeiere	35 915 653	82,43 %
Sum øvrige aksjeeiere	7 656 538	17,57 %
Totalt antall aksjer	43 572 191	100,00 %