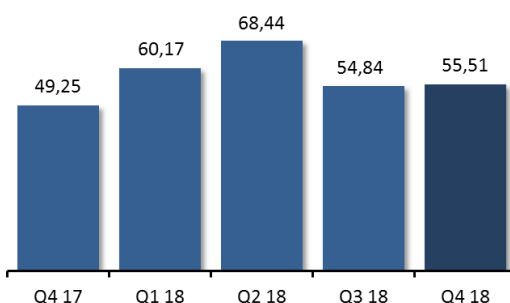


Kvartalsrapport

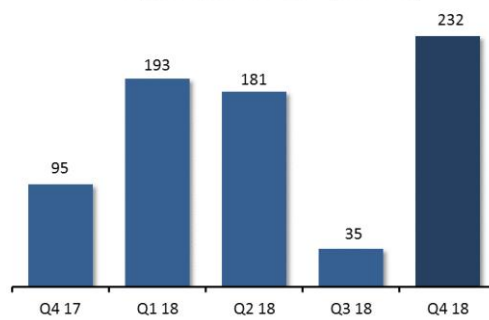
Q4-18



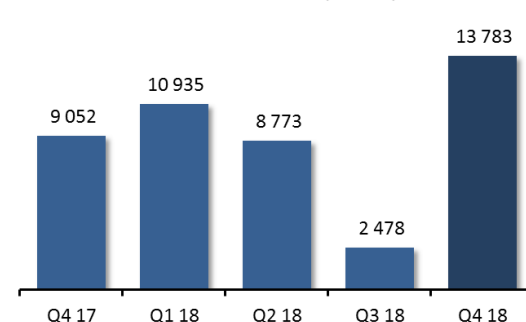
Laksepriser (NASDAQ) (Nok/kg)



Operasjonell EBIT (MNOK)



Slaktet volum (HOG)



HOVEDPUNKTER 4. KVARTAL 2018

- Høyeste operasjonell EBIT i NRS sin historie på MNOK 232
 - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Nord ble NOK 20,20
 - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Sør ble NOK 0,60
- Høyeste slaktet og solgt kvantum i NRS sin historie
 - Slaktet kvantum ble 52 % høyere enn samme kvartal i fjor
 - Solgt kvantum ble 24 % høyere enn samme kvartal i fjor
- Fortsatt positiv utvikling i produksjonskostnaden i Region Nord
- Biologiske utfordringer på slakteferdig fisk i Region Sør medfører svært lav margin i regionen
- Styret foreslår et utbytte på NOK 6,00 pr aksje

NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL (Tall i kr 1.000)	4.kv. 2018	4.kv. 2017	Året 2018	Året 2017
Driftsinntekter	1 600 452	1 243 257	5 080 806	4 937 798
Operasjonell EBITDA	255 865	119 104	731 024	709 923
Operasjonell EBIT	232 436	94 636	641 726	627 861
Resultatandel fra tilknyttede selskap	32 647	1 445	13 753	52 657
Driftsresultat (EBIT)	119 967	-121 145	807 739	485 719
Resultat før skatt (EBT)	89 686	-185 999	869 838	322 597
Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdijustering	4,48	0,71	13,43	8,72
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) ¹⁾			36,8 %	39,8 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	129 618	-89 031	806 696	170 504
Investeringer i driftsmidler/konsesjoner	65 823	14 988	412 941	214 000
Netto rentebærende gjeld			419 698	633 479
Egenkapitalandel			56,7 %	48,0 %
Slaktet volum (tonn HOG)	13 783	9 052	35 970	31 918
Operasjonell EBIT per kg ²⁾	17,73	15,51	19,97	22,10
Solgt volum - salgsvirksomheten	27 785	22 471	82 420	77 799

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 2017, med mindre noe annet er oppgitt)

Inntekter og resultat

Konsernets totale driftsinntekter ble MNOK 1 600,5 (MNOK 1 243,3) i 4. kvartal 2018, en økning på 28,7 % sammenlignet med 4. kvartal 2017. Økning i driftsinntekter skyldes hovedsakelig høyere solgt volum og høyere pris sammenlignet med samme kvartal i fjor. Konsernet oppnådde den høyeste operasjonell EBIT i NRS sin historie på MNOK 232,4 (MNOK 94,6), en økning på MNOK 137,8. Økning i operasjonell EBIT skyldes hovedsakelig høyere slaktet volum. Salgsvirksomheten hadde svak resultatoppnåelse i kvartalet. Åpne fastpriskontrakter bidro med en gevinst på MNOK 9,9 (MNOK 52,0) i forhold til spotpris. Konsernet resultatførte en negativ virkelig verdijustering i kvartalet på MNOK 145,1 (negativ MNOK 217,2), en forbedring på MNOK 72,1.

Oppdrettsvirksomheten slaktet rekordhøye 13 783 tonn sløyd vekt (9 052 tonn) i 4. kvartal, en økning på 52,3 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Oppdrettsvirksomheten inkludert salg, fikk en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 17,73 (NOK 15,51). Økning fra samme kvartal i fjor skyldes høyere prisoppnåelse. Salgsvirksomheten solgte rekordhøye 27 785 tonn (22 471 tonn) i kvartalet, en økning på 23,7 %.

Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskaper

NRS fikk en resultatandel fra tilknyttede selskaper på MNOK 32,6 (MNOK 1,4) i 4. kvartal 2018. Arctic Fish har ikke slaktet i kvartalet som planlagt, men har hatt overheadkostnader og finanskostnader som har medført underskudd. Oppstart av slakting i Arctic Fish blir i første kvartal 2019. NRS sin andel av virkelig verdijustering av biomassen etter skatt var MNOK 17,9 (MNOK 1,9). Tilknyttede norske oppdrettsselskaper, slaktet til sammen 1 812 tonn, 1 457 tonn lavere enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 625 tonn, en reduksjon på 570 tonn fra 4. kvartal 2017.

I kvartalet er det resultatført et tap på TRS-avtaler på egne aksjer på MNOK 27,2 (MNOK 59,3) som følge av fall i aksjekursen fra NOK 196,40 ved inngangen til kvartalet til NOK 179,00 ved utgangen av kvartalet. Netto rentekostnad i perioden var MNOK 1,3 (MNOK 5,2), en reduksjon på MNOK 3,8 som følge av lavere rentebærende gjeld.

Balansen

Totalkapitalen var MNOK 4 090,8 ved utgangen av 4. kvartal 2018, en reduksjon på MNOK 24,2 fra forrige kvartalsslutt. Endring i totalkapital skyldes flere forhold. Varige driftsmidler hadde en netto økning på MNOK 59,0, finansielle anleggsmidler ble redusert med MNOK 5,5 og konsernets fordringer ble økt med MNOK 87,3. Virkelig verdijusteringen i biomassen ble redusert med MNOK 156,0 og varelager og biomasse til kost ble redusert med MNOK 83,3. Netto reduksjon i varelager og biologiske eiendeler ble dermed MNOK 239,3. Bankinnskudd økte med MNOK 74,2 i kvartalet.

Netto rentebærende gjeld er redusert med MNOK 80,1 fra MNOK 499,8 ved utgangen av forrige kvartal til MNOK 419,7 ved utgangen av 4. kvartal 2018. Reduksjon skyldes operasjonell EBITDA på MNOK 255,9, mottatt utbytte fra tilknyttet selskap på MNOK 6,9 og mottatt betaling av lån gitt til leverandører på MNOK 2,0. Investering i driftsmidler MNOK 47,8, andre investeringer på MNOK 7,7, betalte skatter på MNOK 36,7, økt arbeidskapital på MNOK 84,4, utbetaling av renter og gebyrer på MNOK 3,0 og utbetaling av lån til tilknyttede selskaper på MNOK 2,9 har hatt motsatt effekt på netto rentebærende gjeld. Konsernet har



ved utgangen av kvartalet ubenyttede trekkrettigheter på tilsammen MNOK 998,4 og bankinnskudd på MNOK 155,7.

Per 31. desember var egenkapitalen på MNOK 2 320,8 en økning på MNOK 77,3 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Økningen skyldes et positivt totalresultat på MNOK 76,7. Egenkapitalandelen ved utgangen av perioden ble 56,7 %.

Kontantstrømoppstilling

Konsernet hadde i kvartalet en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 129,6, en økning på MNOK 218,6 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den positive kontantstrømmen skyldes positiv operasjonell EBITDA på MNOK 255,9, reduksjon i varer og biologiske eiendeler til kost på MNOK 83,3 og netto reduksjon av kortsiktige poster på MNOK 48,4. Betalt skatter på MNOK 36,7 og netto økning i kundefordringer og leverandørgjeld på MNOK 222,7 har hatt motsatt effekt.

Netto utbetaling knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 4. kvartal MNOK 49,5 (MNOK 18,6). Dette knytter seg til utbetalinger ved investering i driftsmidler på MNOK 47,8 og utviklingsprosjekter på MNOK 7,7 samt netto økning i utlån til tilknyttet selskap i kvartalet på MNOK 0,9. Mottatt utbytte fra tilknyttet selskap på MNOK 6,9 har hatt en positiv effekt på kontantstrømmen.

Netto utbetaling fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 4. kvartal MNOK 5,9 (netto innbetaling MNOK 17,0). Det er betalt finanskostnader og avdrag med henholdsvis MNOK 3,0 og MNOK 13,8 i perioden. Kassekreditt ble økt med MNOK 10,9 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 4. kvartal en omsetning på MNOK 1 598,6 (MNOK 1 241,4), en økning på 28,8 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennomsnittlig spotpris (NASDAQ) superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var NOK 55,51 i kvartalet, en økning på 1 % sammenlignet med 3. kvartal 2018 og en økning på 13 % sammenlignet med 4. kvartal 2017. Salgsvirksomheten hadde en økning i solgt volum på 23,7 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år. Totalt er det solgt 27 785 tonn (22 471 tonn) i 4. kvartal, som rekord for NRS. Salgsvirksomheten oppnådde en positiv operasjonell EBIT før åpne fastpriskontrakter på MNOK 3,4 (MNOK 5,0), som gir NOK 0,12 (NOK 0,22) i EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden. Åpne fastpriskontrakter medførte en gevinst på MNOK 9,9, (MNOK 52,0) i forhold til spotpris.



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2018

Oppdrettsvirksomheten hadde i 4. kvartal et slaktevolum på 13 783 tonn sløyd vekt (9 052 tonn), en økning på 52,3 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Dette er det høyeste slaktevolumet i et kvartal for NRS. Estimert slaktevolum for 2019 er 38 000 tonn sløyd vekt.

REGION NORD

Operasjonell EBIT ble MNOK 243,3 (MNOK 116,0) i 4. kvartal, en økning på MNOK 127,3 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften oppnådde en operasjonell EBIT (eks kontrakter) pr. kg på NOK 19,49 (NOK 10,10). Gevinst på fastpriskontrakter på NOK 0,72 pr. kg (NOK 5,74) bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble NOK 20,20 (NOK 15,84).

Det ble slaktet 12 042 tonn (7 326 tonn) i regionen i 4. kvartal, en økning på 64,4 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 6,89 pr. kg høyere sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Størrelse på slaktet fisk bidro positivt til prisoppnåelsen mens kvalitet på slaktet fisk bidro negativt til prisoppnåelsen.

Total produksjonskostnad pr kilo slaktet fisk ble NOK 33,78, som er NOK 0,91 lavere enn i tredje kvartal 2018 og NOK 2,80 lavere enn tilsvarende periode i fjor. Produksjonskostnaden på slaktet fisk fra Finnmark har vært lav i kvartalet. Slakting av fisk fra områder med restriksjoner har medført høye brønnbåt og slaktekostnader i Troms.

Estimert slaktekvantum for 2019 er 33 000 tonn sløyd vekt.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	4.kv. 2018	4.kv. 2017	Året 2018	Året 2017
Driftsinntekter	1 697 165	1 004 652	4 636 283	3 678 491
Operasjonell EBITDA	263 417	133 559	714 506	576 860
Operasjonell EBIT	243 297	116 045	638 160	529 227
Investering i driftsmidler/konsesjoner	14 317	68 217	337 843	177 800
Slaktet volum (tonn HOG)	12 042	7 326	30 384	24 697
Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter)	19,49	10,10	20,66	18,58
Gevinst(+)/Tap(-) åpne fastpriskontrakter	0,72	5,74	0,34	2,85
Operasjonell EBIT pr. kg	20,20	15,84	21,00	21,43

REGION SØR

Operasjonell EBIT ble MNOK 1,0 (MNOK 24,4) i 4. kvartal, en reduksjon på MNOK 23,3 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften oppnådde en operasjonell EBIT (eks. kontrakter) pr. kg på NOK -0,12 (NOK 8,37). Gevinst på fastpriskontrakter på NOK 0,72 pr. kg (NOK 5,74) bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble 0,60 (NOK 14,12).

I Region Sør ble det i 4. kvartal slaktet 1 741 tonn (1 726 tonn), en økning på 0,86 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 4,81 høyere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Størrelse og kvalitet på slaktet fisk bidro negativt til prisoppnåelsen.



Produksjonskostnaden pr kilo slaktet fisk ble NOK 51,60, som er NOK 11,69 høyere enn i tredje kvartal 2018 og NOK 13,00 høyere enn i tilsvarende periode i fjor. Den høye produksjonskostnaden skyldes høy dødelighet på slakteferdig fisk som følge av fiskesykdommen yersinose. Som følge av dette er estimert slaktekvantum for 2019 redusert til 5 000 tonn sløyd vekt. Fisk fra samme lokaliteter slaktes frem til slutten av juli 2019 og det forventes derfor fortsatt høy produksjonskostnad frem til fisken er ferdig slaktet. Fisk som skal settes ut i sjøen i 2019 og fremover vil være vaksinert mot sykdommen.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	4.kv. 2018	4.kv. 2017	Året 2018	Året 2017
Driftsinntekter	210 727	236 455	747 657	1 143 760
Operasjonell EBITDA	4 302	27 565	93 062	185 156
Operasjonell EBIT	1 047	24 367	80 313	176 041
Investering i driftsmidler	2 880	17 686	12 131	22 732
Slaktet volum (tonn HOG)	1 741	1 726	5 586	7 221
Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter)	-0,12	8,37	14,53	21,94
Gevinst(+)/Tap(-) åpne fastpriskontrakter	0,72	5,74	-0,15	2,44
Operasjonell EBIT pr. kg	0,60	14,12	14,38	24,38

AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 2 519 aksjonærer pr. 31.12.2018, en økning på 484 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av kvartalet eier konsernet 57 954 egne aksjer. Aksjekursen er redusert fra NOK 196,40 ved inngangen til kvartalet til NOK 179,00 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 7 309 016 aksjer i kvartalet.

HENDELSER I OG ETTER UTLØPET AV KVARTALET

Kontraktsmessig rett og TRS-avtale på egne aksjer

Norway Royal Salmon eier 57 954 egne aksjer og har gjennom en TRS-avtale kontraktsmessig rett til totalt 1 485 756 egne aksjer. Inkludert TRS-avtalen eier eller har NRS kontraktsmessig rett til totalt 1 543 710 egne aksjer, tilsvarende 3,54 % av aksjekapitalen i selskapet.

Sykefravær

Sykefraværet var på 3,2 % i perioden, opp 1,4 % fra forrige kvartal. Langtidsfravær representerer en betydelig del av fraværet.

MARKEDSFORHOLD

I fjerde kvartal ble det eksportert laks fra Norge for 18,5 milliarder kroner, en økning på 9,2 % fra fjerde kvartal 2017. Eksportert volum fra Norge var 0,3 % høyere enn fjerde kvartal 2017, noe som betyr at verdiøkning skyldes høyere priser. Spotpris (NASDAQ) i fjerde kvartal 2018 ble NOK 55,51 pr kg superior laks (levert Oslo). Dette er en økning på 12,7 % fra fjerde kvartal 2017. I EUR økte prisene på norsk laks med 13,0 % til EUR 5,76 pr kg fra samme kvartal i fjor. Eksportprisen på NOK 60,32 pr kg var høyere enn spotprisen og ble 8,9 % høyere enn samme periode i fjor.

Til tross for en økning i globalt slaktevolum økte prisene sammenlignet med samme kvartal i fjor. Slaktevolumet fra Norge er uforandret fra samme periode i fjor. Fra Chile økte slaktevolumene med 17 %. Dette resulterte i en økning i globalt slaktevolum på 5 % sammenlignet med samme kvartalet i fjor. For første kvartal 2019 forventer Kontali Analyse et slaktekvantum som ligger 5 % over første kvartal 2018.

Slaktevolum (tonn wfe)	Q4/18	år/år	Q1/19 E	år/år
Norge	356 700	0 %	305 000	5 %
Chile	189 500	17 %	178 500	3 %
Storbritannia	45 100	0 %	37 400	12 %
Canada	38 900	3 %	33 200	9 %
Færøyene	23 900	16 %	18 700	4 %
Australia	18 300	-3 %	14 700	1 %
USA	5 600	-2 %	3 900	5 %
Island	3 900	50 %	4 600	5 %
Andre	6 300	-5 %	8 400	50 %
	688 200	5 %	604 400	5 %

Kilde: Kontali Analyse

Importvolumene til markedene steg med 6 % i kvartalet sammenlignet med samme periode i fjor. Dette er høyere enn økningen i det globale slaktekvantumet og indikerer noe lavere frossenvarelagerøkning i forhold til samme kvartal forrige år. Russland og Andre markeder er markedene som vokser mest.

Solgt volum (tonn wfe)	Q4/18	år/år	Q1/19 E	år/år
EU	306 600	3 %	248 400	4 %
USA	121 700	6 %	131 400	10 %
Øst Europa ex. Russland	11 200	-16 %	9 800	2 %
Russland	30 700	19 %	26 500	13 %
Asia ex. Japan	71 600	6 %	70 000	3 %
Japan	17 500	-1 %	14 700	4 %
Andre	120 000	13 %	107 400	3 %
	679 300	6 %	608 200	5 %

Kilde: Kontali Analyse

Etterspørselen etter laks i EU har vært god i kvartalet med 3 % høyere globalt importvolum, 85 % av dette kom fra Norge. Norsk eksportvolum til EU økte med 4 %, mens eksportverdien økte med 12 %. Selv med høyere laksepris i fjerde kvartal har flere av de store markedene økt importvolumet fra Norge med mer enn økningen i global tilførsel. Polen, Storbritannia og Nederland hadde også i fjerde kvartal en betydelig økning. I Frankrike og Spania ble importvolum noe redusert. Selv om den totale veksten i importvolum av laks er lavere enn den globale tilbudsveksten så viser utviklingen i EU en fortsatt god underliggende etterspørsel.

Q4/2018	Tonn	år/år	MNOK	år/år
Norge til EU:				
Polen	51 126	18 %	2 527	26 %
Frankrike	36 799	-1 %	1 959	7 %
Danmark	28 858	0 %	1 441	10 %
UK	21 923	8 %	1 168	12 %
Spania	20 896	-1 %	1 101	5 %
Nederland	19 765	13 %	1 052	19 %
Andre i EU	79 710	-1 %	4 274	7 %
Sum Norge til EU	259 077	4 %	13 522	12 %
Andre til EU	47 523	-2 %		
EU totalt	306 600	3 %		



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2018

Etterspørselen etter laks i Asia har utviklet seg godt i fjerde kvartal etter at den stagnerte i tredje kvartal. Importvolumet økte med 5 % totalt, men sank med 10 % fra Norge. Norge hadde i fjerde kvartal en markedsandel på 55 %. Chile hadde i dette kvartalet en betydelig vekst mot denne regionen. De fleste regionene hadde en nedgang i importvolum fra Norge i kvartalet.

Q4/2018	Tonn	år/år	MNOK	år/år
Norge til Asia:				
Sør-øst Asia	12 627	-25 %	726	-15 %
Japan	12 023	-4 %	704	0 %
Midtøsten	9 169	-14 %	516	-5 %
Kina (inkl Hong Kong)	6 651	-2 %	403	18 %
Sør-Korea	8 134	20 %	528	43 %
Andre i Asia	196	-79 %	12	-76 %
Sum Norge til Asia	48 800	-10 %	2 888	1 %
Andre til Asia	40 300	31 %		
Asia totalt	89 100	5 %		

Kilde: Norsk sjømatråd

Eksporten av laks til Øst-Europa viser en vekst i fjerde kvartal 2018 med 7 % global vekst, men fra Norge sank volumet med 14 %. Volumene til regionen er likevel klart lavere enn da Norge eksporterte til Russland. Volum til Russland fra andre produsentnasjoner viste en økning i fjerde kvartal. Norge har en markedsandel til Øst-Europa på 24 %.

Q4/2018	Tonn	år/år	MNOK	år/år
Norge til Øst-Europa:				
Ukraina	4 758	10 %	226	26 %
Tyrkia	1 231	-32 %	61	-26 %
Hviterussland	1 881	-38 %	98	-28 %
Kazakhstan	1 187	-12 %	69	-6 %
Andre i Øst-Europa	796	-18 %	43	-13 %
Norge til Øst-Europa	9 853	-14 %	496	-5 %
Andre til Øst-Europa	32 047	16 %		
Øst-Europa totalt	41 900	7 %		

Kilde: Norsk sjømatråd

Etterspørselen etter laks i Nord-Amerika fortsetter den positive utviklingen. Totalt økte volumveksten til Nord-Amerika med 6 %, mens volum fra Norge ble redusert med 12 %.

Q4/2018	Tonn	år/år	MNOK	år/år
Norge til Nord-Amerika:				
USA	17 111	-11 %	1 223	8 %
Canada	862	-29 %	64	-13 %
Sum Norge til Nord-Amerik	17 973	-12 %	1 287	6 %
Andre til Nord-Amerika	103 727	10 %		
Nord-Amerika totalt	121 700	6 %		

Kilde: Norsk sjømatråd

Kvartalet var utfordrende for salgsavdelingen, lave marginer bidro negativt til lønnsomheten i kvartalet. Salgsvolumet var 23,7 % høyere enn samme kvartal i fjor. 78 % av NRS sin fisk ble solgt i spotmarkedet i fjerde kvartal, mens 22 % ble solgt til faste priser. Fastpriskontraktene ga en gevinst på MNOK 9,9 i fjerde kvartal i forhold til oppnådde spotpriser. Salgsvolumene til de fleste av regionene, med unntak av Nord-Amerika og Asia, økte i kvartalet. Salg fra NRS til Vest-Europa økte med 17 % i kvartalet, salg til Øst-Europa økte med 17 % og volum omsatt i Norge økte med 70 %. Volumene til Asia sank med 1 %. I fjerde kvartal 2018 utgjorde Vest-Europa 81 % av eksportvolumene fra NRS, Asia 11 % og Øst-Europa 7 %. Salg innad i Norge utgjorde 22 % av totalt salgsvolum.



UTSIKTENE FREMOVER

Slaktekvantumet for kvartalet ble 13 783 tonn, som er i samsvar med estimert i forrige kvartalsrapport. Biologiske utfordringer i Region Sør har medført at estimert slaktekvantum for 2019 er justert ned med 2 000 tonn til 38 000 tonn. Oppdrettsvirksomheten hadde prissikret 22 % av slaktet kvantum i fjerde kvartal. For 2019 er 8 216 tonn prissikret til en Nasdaq-ekvivalent pris rundt NOK 64,00 pr kg.

I første kvartal 2019 forventer Kontali Analyse at globalt slaktevolum vil øke med 5 % sammenlignet med første kvartal 2018. For 2019 forventer Kontali Analyse en vekst i globalt slaktekvantum på 6 % fra 2018, som er en moderat vekst i historisk sammenheng. Veksten i 2019 fra Norge forventes å bli 6 % og veksten i Chile forventes å bli 2 %. Med en god etterspørsel etter laks gir dette grunnlag for et fortsatt positivt markedssyn for næringen.

Trondheim, 11. februar 2019

Helge Gåsø
Styrets leder

Kristine Landmark
Nestleder

Marianne E. Johnsen

Jon Hindar

Lars Måsøval

Trude Olafsen

Charles Høstlund
Konsernsjef



DELÅRSRAPPORT
RESULTATREGNSKAP

	4.kv. 2018	4.kv. 2017	Året 2018	Året 2017
(Tall i kr 1.000)				
Salgsinntekter	1 600 452	1 243 257	5 080 806	4 937 798
Varekostnad	1 244 466	1 022 246	3 994 231	3 889 102
Lønnskostnad	43 774	38 398	158 341	138 596
Avskrivninger og nedskrivninger	23 430	24 468	89 299	82 063
Annen driftskostnad	56 347	63 508	197 211	200 178
Operasjonell EBIT	232 436	94 636	641 726	627 861
Virkelig verdjustering	-145 116	-217 225	152 260	-194 799
Andel resultat tilknyttede selskaper	32 647	1 445	13 753	52 657
Driftsresultat (EBIT)	119 967	-121 145	807 739	485 719
Resultat fra finansielle eiendeler	-27 225	-59 338	82 113	-142 185
Annen netto finans	-3 056	-5 516	-20 014	-20 937
Resultat før skattekostnad (EBT)	89 686	-185 999	869 838	322 597
Skatt	-1 440	51 582	-160 748	-86 180
Periodens resultat	88 245	-134 417	709 091	236 416
Resultat henført til:				
Eiere av morselskapet	87 148	-135 415	705 311	228 538
Minoritetsinteresser	1 097	998	3 780	7 878
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	2,00	-3,12	16,21	5,27
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	2,00	-3,12	16,21	5,27

UTVIDET RESULTATREGNSKAP

	4.kv. 2018	4.kv. 2017	Året 2018	Året 2017
(Tall i kr 1.000)				
Periodens resultat	88 245	-134 417	709 091	236 416
Poster som senere skal reklassifiseres over resultatet:				
Omrøgningsdifferanser og utvidede resultatposter fra tilknyttet selskap	4 911	16 058	-15 859	8 194
Kontantstrømsikring (netto)	-15 337	-9 272	-2 699	-7 334
Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:				
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto)	-1 154	-4 623	-1 154	-4 623
Periodens totalresultat	76 666	-132 254	689 379	232 654
Totalresultat henført til:				
Eiere av morselskapet	75 568	-133 252	685 600	224 776
Minoritetsinteresser	1 097	998	3 780	7 878



BALANSE

(Tall i kr 1.000)	31.12.2018	30.09.2018	31.12.2017
Immatrielle eiendeler	846 807	846 807	648 887
Varige driftsmidler	672 577	613 553	544 006
Finansielle anleggsmidler	656 001	661 504	613 517
Anleggsmidler	2 175 385	2 121 864	1 806 410
Varelager og biologiske eiendeler	1 321 769	1 561 089	1 277 004
Fordringer	438 027	350 683	619 970
Bankinnskudd, kontanter	155 653	81 411	151 779
Omløpsmidler	1 915 449	1 993 184	2 048 753
SUM EIENDELER	4 090 834	4 115 049	3 855 163
Aksjekapital	43 514	43 514	43 489
Øvrig egenkapital	2 235 729	2 159 536	1 769 778
Minoritetsinteresser	41 542	40 445	37 762
Egenkapital	2 320 785	2 243 495	1 851 030
Pensjoner	19 005	16 728	16 728
Utsatt skatt	385 754	529 294	364 557
Avsetning forpliktelser	404 759	546 022	381 285
Langsiktig rentebærende gjeld	551 054	562 547	461 241
Kortsiktig rentebærende gjeld	102 514	93 965	342 617
Leverandørgjeld	446 993	538 227	549 526
Betalbar skatt	134 777	36 178	113 485
Annen kortsiktig gjeld	129 952	94 617	155 980
Kortsiktig gjeld	814 236	762 986	1 161 607
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	4 090 834	4 115 049	3 855 163



EGENKAPITALOPPSTILLING

31.12.2018	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	685 600	685 600	3 780	689 379
Transaksjoner med eierne						
Utbytte	0	0	-224 710	-224 710	0	-224 710
Aksjebasert betaling	0	0	-297	-297	0	-297
Netto kjøp og salg egne aksjer	0	24	3 863	3 887	0	3 887
Egenkapitaltransaksjon i tilknyttet selskap	0	0	1 496	1 496	0	1 496
Sum transaksjoner med eierne	0	24	-219 649	-219 624	0	-219 624
Egenkapital 31.12.2018	43 572	-58	2 235 729	2 279 246	41 542	2 320 785

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
Egenkapitaltransaksjon i 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

4. kvartal 2018

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Tall i kr 1.000)	4.kv. 2018	4.kv. 2017	HIÅ 2018	HIÅ 2017
Operasjonell EBIT	232 436	94 636	641 726	627 861
Justert for:				
Betalte skatter	-36 668	-78 993	-112 223	-79 351
Avskrivninger og nedskrivninger	23 430	24 468	89 299	82 063
Aksjebasert betaling	650	0	-297	-15 376
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	798	-659	798	-659
Endring i varer/ biologiske eiendeler	83 312	-9 770	81 527	-134 503
Endring i debitorer og kreditorer	-222 771	-81 779	74 678	-164 857
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	48 432	-36 934	31 190	-144 673
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	129 618	-89 031	806 696	170 504
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter				
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler og konsesjoner (MTB)	-55 506	-17 516	-412 941	-214 000
Utbetaling(-)/Innbetaling(+) ved realisasjon av finansielle anleggsmidler (TRS)	0	0	47 282	105 099
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	6 931	25	11 458	13 448
Endring utlån tilknyttet selskap og andre	-877	-1 100	-57 617	-11 600
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-49 453	-18 591	-411 818	-107 053
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter				
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	0	417	241 189	470 992
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-13 828	-264 842	-156 471	-305 170
Netto endring kassekreditt	10 886	286 619	-235 008	286 619
Netto innbetaling ved salg og utbetaling ved kjøp av egne aksjer	0	0	3 887	-2 686
Utbetaling av netto renter og gebyrer	-2 980	-5 210	-19 918	-19 568
Utbetaling av utbytte	0	0	-224 684	-411 117
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-5 923	16 984	-391 005	19 070
Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter	74 243	-90 638	3 873	82 522
Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse	81 410	242 417	151 779	69 257
Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse	155 653	151 779	155 653	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 avrunding 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

4. kvartal 2018

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE2: 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	
	4.kv 2018	4.kv 2017	Region Nord		Region Sør		4.kv 2018	4.kv 2017	4.kv 2018	4.kv 2017
			4.kv 2018	4.kv 2017	4.kv 2018	4.kv 2017				
Total omsetning	1 598 561	1 241 380	638 450	337 922	89 208	80 134	1 892	1 877	2 328 111	1 661 312
Inntekt mellom segmenter	0	0	638 451	337 922	89 208	80 134	0	0	727 659	418 056
Ekstern omsetning	1 598 561	1 241 380	0	0	0	0	1 892	1 877	1 600 452	1 243 257
Driftskostnader	1 585 243	1 184 405	406 789	267 987	89 844	66 631	-713 859	-370 403	1 368 017	1 148 621
Operasjonell EBIT	13 318	56 975	231 661	69 934	-635	13 502	-11 908	-45 775	232 436	94 636
Virkelig verdijustering	10 893	-30 938	-97 864	-134 941	-58 145	-51 346	0	0	-145 116	-217 225
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	32 647	1 445	32 647	1 445
Driftsresultat (EBIT)	24 211	26 037	133 797	-65 007	-58 780	-37 844	20 739	-44 331	119 967	-121 145
Resultat før skatt (EBT)	24 212	85 043	129 410	-67 391	-60 362	-38 201	-3 574	-165 450	89 686	-185 999
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			12 042	7 326	1 741	1 726			13 783	9 052
Operasjonell EBIT pr. kg			19,24	9,55	-0,36	7,82			16,76	9,22
Solgt volum salgsvirksomheten	27 785	22 471							27 785	22 471
Operasjonell EBIT pr. kg	0,48	2,54							0,48	2,54
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	0,36	2,31							0,36	2,31

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet				Elimineringer / andre		Totalt	
	Året 2018	Året 2017	Region Nord		Region Sør		Året 2018	Året 2017	Året 2018	Året 2017
			Året 2018	Året 2017	Året 2018	Året 2017				
Total omsetning	5 074 610	4 931 030	1 718 358	1 354 710	317 660	415 640	6 197	6 768	7 116 824	6 708 149
Intern omsetning	0	0	1 718 358	1 354 711	317 660	415 640	0	0	2 036 018	1 770 351
Ekstern omsetning	5 074 610	4 931 030	0	0	0	0	6 197	6 768	5 080 806	4 937 798
Driftskostnader	5 051 768	4 808 861	1 102 115	921 628	238 272	265 623	-1 953 074	-1 686 175	4 439 081	4 309 938
Operasjonell EBIT	22 842	122 169	616 243	433 082	79 388	150 017	-76 748	-77 408	641 726	627 861
Virkelig verdijustering	25 968	-30 265	150 883	-115 037	-24 591	-49 496	0	0	152 260	-194 799
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	13 753	52 657	13 753	52 657
Driftsresultat (EBIT)	48 810	91 904	767 126	318 044	54 797	100 521	-62 994	-24 751	807 739	485 719
Resultat før skatt (EBT)	48 810	145 298	755 801	309 134	53 267	99 512	11 960	-231 347	869 838	322 597
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			30 384	24 697	5 586	7 221			35 970	31 918
Operasjonell EBIT pr. kg			20,28	17,54	14,21	20,77			19,34	18,27
Solgt volum salgsvirksomheten	82 420	77 799							82 420	77 799
Operasjonell EBIT pr. kg	0,28	1,57							0,28	1,57
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	0,12	1,13							0,12	1,13



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 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. For dette kvartalet er det benyttet en månedlig 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 slaketidspunktet og multiplisert med forventet slaktevekt pr individ på slaketidspunktet. 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.

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)

	31.12.2018	30.09.2018	31.12.2017
Råvarer	31 349	41 411	37 906
Biologiske eiendeler	1 240 393	1 458 511	1 177 678
Ferdigvarer	50 027	61 168	61 420
Sum varelager	1 321 769	1 561 089	1 277 004

Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)

	31.12.2018	30.09.2018	31.12.2017
Biologiske eiendeler til kost	887 123	949 232	950 700
Verdjustering biomasse	353 270	509 279	226 978
Balansført verdi biologiske eiendeler	1 240 393	1 458 511	1 177 678

Spesifikasjon av biologiske eiendeler - tonn:

(Tall i 1 000 tonn)

	4.kv 2018	4.kv 2017	Året 2018	Året 2017
Inngående balanse biologiske eiendeler	28 693	25 201	29 071	23 060
Økning som følge av utsett i kvartalet	494	276	1 371	1 413
Økning som følge av tilvekst i kvartalet	13 059	15 570	41 490	46 278
Reduksjon som følge av dødelighet i kvartalet	-1 163	-954	-3 011	-3 424
Reduksjon som følge av slaktning i perioden	-16 409	-10 780	-42 827	-38 015
Enkeltstående hendelse	0	-242	-1 419	-242
Utgående balanse biologiske eiendeler	24 675	29 071	24 675	29 071

Spesifikasjon av endring i bokført verdi på biologiske eiendeler

(Tall i NOK 1 000)

	4.kv 2018	4.kv 2017	Året 2018	Året 2017
Inngående beholdning biologiske eiendeler	1 458 511	1 317 585	1 177 678	1 205 399
Økning som følge av produksjon i perioden	377 051	398 889	1 144 419	1 266 759
Enkeltstående hendelse til kost	0	-55 000	-34 000	-65 000
Reduksjon som følge av slaktning i perioden	-439 160	-297 509	-1 175 113	-1 064 947
Endring verdjustering biomasse	-156 009	-185 673	156 716	-163 237
Endring verdjustering biomasse på enkeltstående hendelse	0	-614	-29 306	-1 296
Utgående beholdning biologiske eiendeler	1 240 394	1 177 678	1 240 394	1 177 678



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2018

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 3: Biomasse forts.

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 31.12.2018	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	Bokført verdi
Under 1 kg	4 658	1 762	142 015	39 535	181 550
1-4 kg	7 814	14 164	529 821	156 556	686 377
Større enn 4 kg	1 593	8 749	215 289	157 179	372 468
Biologiske eiendeler	14 065	24 675	887 125	353 270	1 240 393

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 30.09.2018	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	Bokført verdi
Under 1 kg	6 237	2 883	209 180	100 126	309 306
1-4 kg	4 962	12 693	407 844	219 187	627 031
Større enn 4 kg	3 032	13 116	332 207	189 966	522 173
Biologiske eiendeler	14 231	28 693	949 231	509 279	1 458 511

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

31.12.2018	NOK/kg	30.09.2018	NOK/kg	31.12.2017	NOK/kg
Q1 19	64,02	Q4 18	62,43	Q1 18	53,85
Q2 19	65,00	Q1 19	65,67	Q2 18	53,05
Q3 19	59,52	Q2 19	66,43	Q3 18	53,05
Q4 19	61,48	Q3 19	60,60	Q4 18	55,00
Q1 + Q2 20	64,51	Q4 19	62,50	Q1 + Q2 19	57,80

NOTE 4: Enkeltstående hendelser

Enkeltstående hendelser belastet resultat ¹⁾	4. kv.2018			4. kv.2017		
	Anskaffelses-kost	Virkelig verdjustering	Virkelig verdi	Anskaffelses-kost	Virkelig verdjustering	Virkelig verdi
Fiske sykdommen infeksjons lakseanemi (ILA)	0	0	0	55 000	614	55 614
Biologiske eiendeler	0	0	0	55 000	614	55 614

1) Enkeltstående hendelser, ikke allokert til segmentene

Enkeltstående hendelser belastet resultat ¹⁾	Året 2018			Året 2017		
	Anskaffelses-kost	Virkelig verdjustering	Virkelig verdi	Anskaffelses-kost	Virkelig verdjustering	Virkelig verdi
Fiske sykdommen infeksjons lakseanemi (ILA)	32 000	28 476	60 476	55 000	614	55 614
Destruksjon av desmoltifisert fisk	0	0	0	10 000	682	10 682
Ekstraordinær dødelighet ved avlusning	2 000	830	2 830	0	0	0
Biologiske eiendeler	34 000	29 306	63 306	65 000	1 296	66 296

1) Enkeltstående hendelser, ikke allokert til segmentene



KVARTALSRAPPORT

4. 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)	4.kv 2018	4.kv. 2017	Året 2018	Året 2017
Endring virkelig verdjustering biomasse	-156 009	-186 287	126 292	-164 533
Endring tapsavsetning salgskontrakter	12 689	14 398	-1 462	89 994
Endring urealisert gevinst/ tap finansielle Fish Pool kontrakter	-1 796	-45 336	27 429	-120 259
Sum virkelig verdjustering	-145 116	-217 225	152 260	-194 799

I balansen har virkelig verdjusteringen følgende effekt:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2018	30.09.2018	31.12.2017
Virkelig verdjustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler)	353 270	509 279	226 978
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	-1 462	-14 151	0
Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter	1 717	3 513	-25 712
Netto virkelig verdjustering i balansen	353 526	498 641	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 brønnbåtjenester 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)	4.kv 2018	4.kv. 2017	Året 2018	Året 2017
Tilknyttet selskap - kjøp av varer	17 876	119 989	265 065	445 975
Tilknyttet selskap - kjøp av tjenester	24 573	16 331	66 218	58 985
Foretak kontrollert av større aksjonær - kjøp av varer	213 734	183 867	644 289	461 970
Foretak kontrollert av større aksjonær - kjøp av tjenester	8 345	1 098	22 082	12 451
Totale kjøp av varer og tjenester fra nærstående parter	264 529	321 285	997 655	979 381

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, 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 inntektsført TNOK 390 knyttet til opsjonsordningen som følge av reduksjon i aksjekurs fra NOK 196,40 ved inngangen til kvartalet til NOK 179,00 ved utgangen av kvartalet.

Norway Royal Salmon ASA innførte 1. april 2017 et bonusprogram med opsjoner for ledende ansatte og nøkkelpersoner i konsernet. Ordningen er godkjent av styret og ordningen omfatter 23 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 opptjeningstid. 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 650 i resultatet knyttet til opsjonsordningene.

Bevegelser i antall opsjoner	Ordning innført 2014	Ordning innført 2017	Ordning innført 2018	Alle ordninger
Pr. 30.09.2018	50 000	371 073	412 627	833 700
Terminert	0	-18 755	-19 341	-38 096
Utøvd i kvartalet	0	0	0	0
Antall opsjoner pr 31.12.2018	50 000	352 318	393 286	795 604
Utøvelseskurs	31,78	149,26	150,51	
Antall ansatte i ordningene ved utgangen av kvartalet	1	22	23	46



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 31.12.2018	Slaktet volum i tonn sløyd vekt 31.12.2018 *
Arctic Fish ehf.	50,00 %	287 271	-18 019	-15 859	253 393	0
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	152 875	4 035	0	156 909	1 621
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	18 932	15 883	-6 571	28 244	1 059
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	79 630	16 149	-3 390	92 390	577
Hardanger Fiskeforedling AS	31,10 %	10 369	575	0	10 944	
Espevær Laks AS	33,33 %	2 745	-960	0	1 785	
Ranfjord Fiskeprodukter AS	37,75 %	22 935	-3 680	0	19 255	
Skardalen Settefisk AS	30,00 %	5 707	-230	0	5 477	
Andre		48	0	0	48	
Sum tilknyttede selskap pr. 31.12.2018		580 510	13 753	-25 820	568 443	3 258
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 31.12.2018:

	Eierandel	Antall aksjer	Virkelig verdi	NRS sin andel av virkelig verdi
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	257 295	46 056	16 626
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	1 651 015	295 532	99 003
Totalt		1 908 310	341 588	115 629

Note 8 Egne aksjer og TRS-avtaler

Beholdning av egne aksjer per 31. desember er 57 954 tilsvarende 0,13 % av aksjekapitalen i selskapet. Norw ay Royal Salmon sin underliggende eksponering gjennom en TRS (Total Return Swap) avtale er per 31. desember 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. Endring i urealisert tap i kvartalet utgjorde TNOK 27 228 er regnskapsført som finanspost i resultatregnskapet knyttet til TRS-avtalene i perioden.

	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Markedsverdi 30.09.2018	Markedsverdi 31.12.2018	Endring virkelig verdi 4.kv 2018
TRS avtale inngått 13.09.2018	1 485 756	199,42	18.03.2019	-2 103	-29 331	-27 228
Totalt				-2 103	-29 331	-27 228

NOTE 9: 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 2018 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2018

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, 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)	31.12.2018	30.09.2018	31.12.2017
Rapportert langsiktig rentebærende gjeld	551 054	562 547	461 241
Rapportert kortsiktig rentebærende gjeld	102 514	93 965	342 617
Rentebærende langsiktige fordringer	-78 217	-75 340	-18 600
Rapportert bankinnskudd, kontanter	-155 653	-81 411	-151 779
Netto rentebærende gjeld	419 698	499 760	633 479

Egenkapitalandel

Egenkapitalandel er definert som egenkapital delt på sum eiendeler. Måletallet 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)	31.12.2018	30.09.2018	31.12.2017
Rapportert egenkapital	2 320 785	2 243 495	1 851 030
Rapportert sum eiendeler	4 090 834	4 115 049	3 855 163
Egenkapitalandel	56,7 %	54,5 %	48,0 %

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 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)	4.kv. 2018	4.kv. 2017	Året 2018	Året 2017
Operasjonell EBIT	232 436	94 636	641 726	627 861
Ikke allokerte kostnader	11 827	9 213	42 433	31 064
Enkeltstående hendelse (note 4)	0	36 547	34 000	46 547
Operasjonell EBIT (segment)	244 263	140 396	718 159	705 472
Slaktet volum (tonn HOG)	13 783	9 052	35 970	31 918
Operasjonell EBIT pr. kg	17,73	15,51	19,97	22,10

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 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)	4.kv. 2018	4.kv. 2017	Året 2018	Året 2017
Operasjonell driftsresultat (segment, note 2)	231 661	69 934	616 243	433 082
Andel av operasjonell driftsresultat segment salg fordelt til region Nord eks. kontrakter	2 988	4 041	11 565	25 775
Operasjonell EBIT eks. kontrakter	234 649	73 975	627 808	458 857
Tap(-) / gevinst(+) åpne fastpriskontrakter	8 648	42 069	10 353	70 370
Operasjonell EBIT	243 297	116 045	638 160	529 227
Slaktet volum (tonn HOG)	12 042	7 326	30 384	24 697
Operasjonell EBIT pr. kg eks. kontrakter	19,49	10,10	20,66	18,58
Operasjonell EBIT pr. kg	20,20	15,84	21,00	21,43

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 10: Alternative resultatmål forts.

Operasjonell EBIT pr. kg Region Sør

(Tall i NOK 1 000)

	4.kv. 2018	4.kv. 2017	Året 2018	Året 2017
Operasjonell driftsresultat (segment, note 2)	-635	13 502	79 388	150 017
Andel av operasjonell driftsresultat segment salg fordelt til region Sør eks. kontrakter	432	952	1 761	8 424
Operasjonell EBIT eks. kontrakter	-203	14 454	81 149	158 441
Tap(-) / gevinst(+) åpne fastpriskontrakter	1 250	9 913	-836	17 600
Operasjonell EBIT	1 047	24 367	80 313	176 042
Slaktet volum (tonn HOG)	1 741	1 726	5 586	7 221
Operasjonell EBIT pr. kg eks. kontrakter	(0,12)	8,37	14,53	21,94
Operasjonell EBIT pr. kg	0,60	14,12	14,38	24,38

Produksjonskostnad pr kg (pr segment)

Produksjonskostnad pr. kg er definert som ett sentralt måleparameter for Norway Royal Salmon. Måleparameteret benyttes for å vurdere kostnaden av solgte varer pr. segment. Måleparameteret uttrykkes pr. kg slaktet volum (tonn HOG).

Produksjonskostnad pr kg Region Nord

(Tall i NOK 1 000)

	4.kv. 2018	4.kv. 2017	Lokaliteter uten ILA 4.kv. 2017
Sum driftskostnader - note 2 segmentinformasjon	406 789	267 987	188 692
Slaktet volum (tonn HOG)	12 042	7 326	5 700
Produksjonskostnad pr kg Region Nord	33,78	36,58	33,10

Produksjonskostnad pr kg Region Sør

(Tall i NOK 1 000)

	4.kv. 2018	4.kv. 2017
Sum driftskostnader - note 2 segmentinformasjon	89 844	66 631
Slaktet volum (tonn HOG)	1 741	1 726
Produksjonskostnad pr kg Region Sør	51,60	38,60

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. Måletallet 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. 2018	4.kv. 2017	Året 2018	Året 2017
Majoritetens andel av perioderesultat	87 148	-135 415	705 311	228 538
Majoritetens andel av verdjustering av biomasse etter skatt	115 999	142 635	-101 436	126 457
Virkelig verdjustering salgs-og Fish Pool kontrakter etter skatt (i sin helhet maj.andel)	-8 279	23 513	-19 735	23 002
Majoritetens andel av verdjustert perioderesultat	194 868	30 733	584 139	377 996
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer gjennom året	43 493 529	43 344 931	43 493 529	43 344 931
Verdjustert resultat pr. aksje:	4,48	0,71	13,43	8,72



NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 11: Aksjonærstruktur

Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr. 31.12.2018:

Aksjeeier	Antall	Eierandel
GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS	6 829 605	15,67 %
MÅSØVAL EIENDOM AS	5 208 581	11,95 %
NORWAY FRESH AS	5 000 000	11,48 %
HAVBRUKSINVEST AS	4 151 915	9,53 %
EGIL KRISTOFFERSEN OG SØNNER AS	3 767 850	8,65 %
NYHAMN AS	1 767 191	4,06 %
DnB NOR MARKETS, AKSJEHAND/ANALYSE	1 682 675	3,86 %
HELLESUND FISKEOPPDRETT A/S	1 651 015	3,79 %
LOVUNDLAKS AS	1 071 080	2,46 %
BNP Paribas Securities Services	790 885	1,82 %
State Street Bank and Trust Comp	535 404	1,23 %
MP PENSJON PK	315 077	0,72 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	276 127	0,63 %
State Street Bank and Trust Comp	272 148	0,62 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	257 295	0,59 %
EIKA NORGE	241 461	0,55 %
J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.	239 238	0,55 %
RAMSFJELL AS/ OLA LOE	225 897	0,52 %
HENDEN FISKEINDUSTRI AS	238 684	0,55 %
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	194 145	0,45 %
Sum 20 største aksjeeiere	34 716 273	79,68 %
Sum øvrige aksjeeiere	8 855 918	20,32 %
Totalt antall aksjer	43 572 191	100,00 %