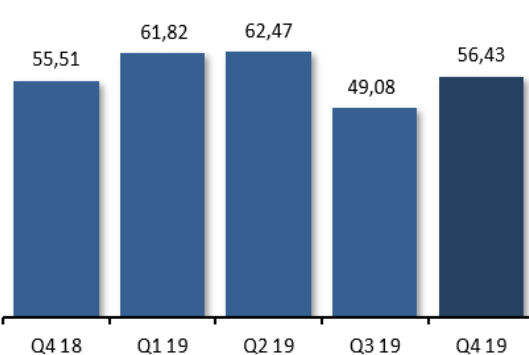


Kvartalsrapport

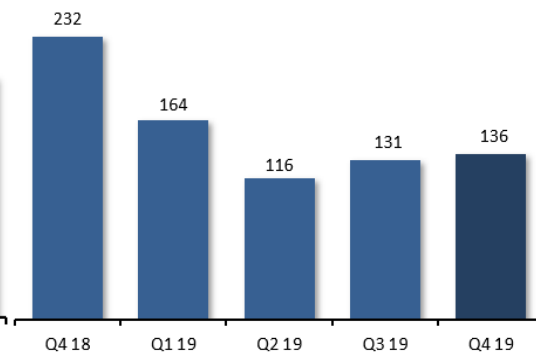
Q4-19



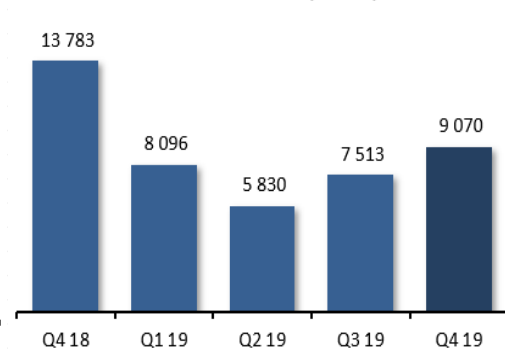
Laksepriser (NASDAQ) (Nok/kg)



Operasjonell EBIT (MNOK)



Slaktet volum (HOG)



HOVEDPUNKTER 4. KVARTAL 2019

- Operasjonell EBIT på MNOK 136
 - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Nord ble NOK 17,71
 - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Sør ble NOK 6,77
- Økte produksjonskostnader i kvartalet
- Slaktet kvantum ble 34 % lavere enn samme kvartal i fjor
- Biomassen i sjø for Region Nord økte med 4 244 tonn (19,5 %) fra fjerde kvartal 2018
- Salget av Region Sør ble gjennomført den 16. desember 2019 med en regnskapsmessig gevinst på MNOK 922
- Innvilget grønn finansiering på MNOK 400. 75 % av NRS sine lokaliteter er nå ASC-sertifiserte
- Styret foreslår et utbytte på NOK 10,00 pr aksje

NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL (Tall i kr 1.000)	4.kv. 2019	4.kv. 2018	Året 2019	Året 2018
Driftsinntekter	1 496 435	1 600 452	5 586 670	5 080 806
Operasjonell EBITDA ¹⁾	158 983	253 246	629 606	640 887
Operasjonell EBIT ¹⁾	136 358	233 071	542 802	564 337
Resultatandel fra tilknyttede selskap ¹⁾	-12 536	32 845	16 901	14 713
Driftsresultat (EBIT) ¹⁾	154 707	178 945	423 301	755 901
Resultat før skatt (EBT) ¹⁾	190 636	150 246	474 775	819 531
Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdijustering	24,20	4,48	32,47	13,43
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) ²⁾			25,9 %	36,8 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-81 515	129 618	180 803	806 696
Investeringer i driftsmidler/konsesjoner	238 832	65 823	674 243	412 941
Netto rentebærende gjeld			33 073	419 698
Egenkapitalandel			71,7 %	56,7 %
Slaktet volum (tonn HOG)	9 070	13 783	30 509	35 970
Operasjonell EBIT per kg ³⁾	16,71	17,73	19,92	19,97
Solgt volum - salgsvirksomheten	24 726	27 785	89 879	82 420

1) Resultatposter som er justert for solgt virksomhet. Se note 11 for spesifikasjon vedrørende salg av Region Sør.

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

3) Operasjonell EBIT per kg for segmentene (Region Nord og Region Sør) inkludert margin fra salg (før engangskostnader)

FINANSIELLE RESULTATER I PERIODEN

(Tall i parentes er samme periode i 2018, med mindre noe annet er oppgitt. Alle resultatposter i perioden og sammenligningsperioder er justert for solgt virksomhet. For balansen per 31.12.2019 er solgt virksomhet dekonsolidert.)

Inntekter og resultat

Konsernets totale driftsinntekter ble MNOK 1 496,3 (MNOK 1 600,5) i 4. kvartal 2019, en reduksjon på 6,5 % sammenlignet med 4. kvartal 2018. Reduksjonen i driftsinntekter skyldes lavere solgt volum sammenlignet med samme kvartal i fjor, mens høyere pris har hatt motsatt effekt. Konsernet oppnådde en operasjonell EBIT på MNOK 136,4 (MNOK 233,1), en reduksjon på MNOK 96,7. Reduksjonen i operasjonell EBIT skyldes i all hovedsak lavere slaktet volum sammenlignet med samme kvartal i fjor. Åpne fastpriskontrakter bidro med en gevinst på MNOK 14,1 (MNOK 9,9) i forhold til Fish Pool-prisen i kvartalet. Konsernet resultatførte en positiv virkelig verdijustering i kvartalet på MNOK 35,3 (negativ MNOK -87,0), en økning på MNOK 122,3 i all hovedsak grunnet stigende forward priser og økning i biomassen i kvartalet.

Oppdrettsvirksomheten slaktet 9 070 tonn sløyd vekt (13 783 tonn) i 4. kvartal, en reduksjon på 34 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Oppdrettsvirksomheten (Region Nord og Region Sør) inkludert salg, fikk en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 16,71 (NOK 17,73). Reduksjonen fra samme kvartal i fjor skyldes lavere marginer i Region Nord. Salgsvirksomheten solgte 24 726 tonn (27 785 tonn) i kvartalet, en reduksjon på 11 %.

Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskaper

NRS fikk en negativ resultatandel fra tilknyttede selskaper på MNOK 12,5 (positiv MNOK 32,8) i 4. kvartal 2019. NRS sin andel av virkelig verdijustering av biomassen etter skatt var MNOK -6,1 (positiv MNOK 17,9). Arctic Fish slaktet 839 tonn i kvartalet, hvorav NRS sin andel er 420 tonn. Oppdrettsvirksomheten til Arctic Fish fikk et overskudd i kvartalet, men som følge av konsernkostnader og finanskostnader hadde konsernet Arctic Fish et underskudd i fjerde kvartal. Tilknyttede norske oppdrettsselskaper, slaktet til sammen 4 617 tonn, 2 805 tonn høyere enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 1 634 tonn, en økning på 1 009 tonn. Det er i fjerde kvartal inngått salgsvtale på NRS sine aksjer i Ranfjord Fiskeprodukter AS. Dette medfører en nedskrivning av konsernets bokført verdi med MNOK 18,1. Transaksjonen forventes gjennomført i første kvartal 2020. Se note 7 for ytterligere informasjon.

I kvartalet er det resultatført en gevinst på TRS-avtaler på egne aksjer på MNOK 44,2 (MNOK 27,2) som følge av en økning i aksjekursen fra NOK 195,80 ved inngangen til kvartalet til NOK 239,20 ved utgangen av kvartalet. Netto finanskostnader i perioden var MNOK 8,5 (MNOK 2,4), en økning på MNOK 6,1.

Resultat etter skatt for solgt virksomhet, inklusive gevinst ved salg

Region Sør ble solgt den 16. desember 2019. Resultat fra solgt virksomhet etter skatt for fjerde kvartal er MNOK 923,1. Dette består av gevinst for solgt virksomhet på MNOK 922,0, samt resultat etter skatt i den solgte virksomheten i kvartalet frem til transaksjonsdatoen på MNOK 1,1.

Balansen

Totalkapitalen var MNOK 4 680,5 ved utgangen av 4. kvartal 2019, en økning på MNOK 146,3 fra forrige kvartalsslutt. Endring i totalkapital skyldes flere forhold. Varige driftsmidler hadde en netto økning på MNOK 184,5. Virkelig verdijusteringen i biomassen økte med MNOK 37,7

og varelager og biomasse til kost reduserte med MNOK 9,8. Netto økning i varelager og biologiske eiendeler ble dermed MNOK 27,9. Konsernets fordringer økte med MNOK 268,6 og bankinnskudd økte med MNOK 86,3 i kvartalet. Finansielle anleggsmidler ble redusert med MNOK 15,5. Salget av Region Sør har medført en reduksjon i eiendeler med MNOK 405,4.

Netto rentebærende ble redusert med MNOK 893,3 fra MNOK 926,4 ved utgangen av forrige kvartal til MNOK 33,1 ved utgangen av 4. kvartal 2019. Reduksjonen skyldes netto innbetaling fra den solgte virksomheten Region Sør på MNOK 1 125,7, operasjonell EBITDA på MNOK 159,0 og mottatte utbytter fra tilknyttede selskap på MNOK 11,7. Økt arbeidskapital på MNOK 240,0, utbetalinger ved investeringer i driftsmidler MNOK 179,3, og renter og gebyrer på MNOK 9,5 har hatt motsatt effekt på netto rentebærende gjeld. Konsernet har ved utgangen av kvartalet ubenyttede trekkrettigheter på totalt MNOK 2 000 og bankinnskudd på MNOK 152,3.

Per 31. desember var egenkapitalen på MNOK 3 357,0 en økning på MNOK 1 078,4 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal som i all hovedsak forklares av gevinst ved salg av Region Sør som økte egenkapitalen med MNOK 922,0. Egenkapitalandelen ved utgangen av perioden ble 71,7 %.

Kontantstrømoppstilling

Konsernet hadde i kvartalet en negativ kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 81,5 en reduksjon på MNOK 211,1 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den negative kontantstrømmen skyldes netto økning i kundefordringer og leverandørgjeld på MNOK 243,0, mens en operasjonell EBITDA på MNOK 159,0 og en reduksjon i varer og biologiske eiendeler til kost på MNOK 9,8 har hatt motsatt effekt.

Netto innbetaling fra investeringsaktiviteter utgjorde i fjerde kvartal MNOK 949,6 (utbetaling MNOK 49,5). Dette knytter seg til netto innbetaling fra den solgte virksomheten Region Sør på MNOK 1 125,7 og mottatt utbytte fra tilknyttet selskap på MNOK 11,7. Utbetalinger ved investering i driftsmidler på MNOK 179,3 samt netto økning i utlån til tilknyttede selskaper i kvartalet på MNOK 8,5 har hatt motsatt effekt.

Netto utbetaling fra finansieringsaktiviteter utgjorde i fjerde kvartal MNOK 781,8 (MNOK 5,9). Nedbetaling av langsiktig kredittfasiliteter med MNOK 712,4 samt opptak av ny leasing gjeld MNOK 34,1 utgjør til sammen en netto reduksjon i langsiktig gjeld på MNOK 678,3. Kassekreditt er redusert med MNOK 92,0 i perioden. Det er betalt finanskostnader og utbytte til en minoritet på henholdsvis MNOK 9,5 og MNOK 2,0 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.

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). Bidraget fra salgsvirksomheten er allokert til oppdrettsvirksomheten.

Etter salget av Region Sør i desember 2019, eier konsernet 34 746 tonn MTB i Region Nord lokalisert i Troms og Finnmark.

Segmentene hadde i 4. kvartal en omsetning på MNOK 1 496,4 (MNOK 1 598,6) en reduksjon på 6,4 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennomsnittlig spotpris (NASDAQ) superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var NOK 56,43 i kvartalet, en økning på 15,0 % sammenlignet med 3. kvartal 2019 og en økning på 1,7 % sammenlignet med 4. kvartal 2018. Salgsvirksomheten hadde en reduksjon i solgt volum på 11 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år. Totalt er det solgt 24 726 tonn (27 785 tonn) i 4. kvartal. Salgsvirksomheten hadde en operasjonell EBIT før åpne fastpriskontrakter på MNOK 12,3 (MNOK 3,4), som gir NOK 0,50 (NOK 0,12) i EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden. Åpne fastpriskontrakter resulterte i en gevinst på MNOK 14,1 (MNOK 9,9) i forhold til Fish Pool-prisen i kvartalet.

Oppdrettsvirksomheten hadde i 4. kvartal et slaktevolum på 9 070 tonn sløyd vekt (13 783 tonn), en reduksjon på 34,2 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Estimert slaktevolum for 2020 er 37 000 tonn sløyd vekt.

REGION NORD

Operasjonell EBIT ble MNOK 146,0 (MNOK 243,3) i 4. kvartal, en reduksjon på MNOK 97,3 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften oppnådde en operasjonell EBIT (eks kontrakter) pr. kg på NOK 16,15 (NOK 19,49). Gevinst på fastpriskontrakter på NOK 1,56 pr. kg (NOK 0,72) bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble NOK 17,71 (NOK 20,20).

Det ble slaktet 8 243 tonn (12 042 tonn) i regionen i 4. kvartal, en reduksjon på 31,6 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 2,22 pr. kg høyere sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Størrelsen på slaktet fisk bidro positivt til prisoppnåelsen, men tidspunktet for slaktning i kvartalet bidro negativt.

Total produksjonskostnad pr kilo slaktet fisk ble NOK 40,44 som er NOK 5,01 høyere enn i tredje kvartal 2019 og NOK 6,66 høyere enn tilsvarende periode i fjor. Økningen i produksjonskostnaden skyldes slakte- og brønnbåtkostnader av fisk med fiskesykdommen ILA, samt høyere fôr- og smoltkostnader. I tillegg har lave sjøtemperaturer det siste året resultert i lavere tilvekst som har bidratt til en økning i faste kostnader.

Biomassen i sjø økte med 1 358 tonn (6,2 %) i kvartalet og er 4 244 tonn (19,5 %) høyere sammenlignet med utgangen av fjerde kvartal 2018. Produksjonskostnaden forventes å være på tilnærmet samme nivå i neste kvartal.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	4.kv. 2019	4.kv. 2018	Året 2019	Året 2018
Driftsinntekter	1 360 047	1 697 165	4 991 015	4 636 283
Operasjonell EBITDA	168 568	263 417	686 614	714 506
Operasjonell EBIT	145 964	243 297	599 896	638 160
Investering i driftsmidler/konsesjoner	218 777	14 317	638 074	337 843
Slaktet volum (tonn HOG)	8 243	12 042	27 297	30 384
Operasjonell EBIT pr. kg Oppdrett	14,79	19,24	19,63	20,28
Op. EBIT pr. kg Salg inkl. kontrakter	2,91	0,97	2,35	0,72
Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter)	16,15	19,49	20,01	20,66
Gevinst(+)/Tap(-) åpne fastpriskontrakter	1,56	0,72	1,96	0,34
Operasjonell EBIT pr. kg	17,71	20,20	21,98	21,00

REGION SØR

Region Sør ble solgt 16. desember 2019 og er dekonsolidert fra samme dato. Informasjon om Region Sør omfatter kun perioden fram til salgstidspunktet.

Operasjonell EBIT ble MNOK 5,6 (MNOK 1,0) i 4. kvartal, en økning på MNOK 4,6 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften hadde en positiv operasjonell EBIT (eks. kontrakter) pr. kg på NOK 5,21 (negativ NOK -0,12). Gevinst på fastpriskontrakter på NOK 1,56 pr. kg (NOK 0,72) bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble 6,77 (positiv NOK 0,60).

I Region Sør ble det i 4. kvartal slaktet 826 tonn (1 741 tonn), en reduksjon på 52,5 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten hadde en pris som var NOK 8,20 pr. kg høyere sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Produksjonskostnaden pr kilo slaktet fisk ble NOK 55,59 som er NOK 6,59 høyere enn i tredje kvartal 2019 og NOK 3,99 høyere enn i tilsvarende periode i fjor.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	4.kv. 2019	4.kv. 2018	Året 2019	Året 2018
Driftsinntekter	136 317	210 727	595 460	747 657
Operasjonell EBITDA	8 668	4 302	20 347	93 062
Operasjonell EBIT	5 590	1 047	7 828	80 313
Investering i driftsmidler	20 056	2 880	36 170	12 131
Slaktet volum (tonn HOG)	826	1 741	3 212	5 586
Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter)	5,21	-0,12	1,26	14,53
Gevinst(+)/Tap(-) åpne fastpriskontrakter	1,56	0,72	1,18	-0,15
Operasjonell EBIT pr. kg	6,77	0,60	2,44	14,38

AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 2 533 aksjonærer pr. 31.12.2019, en reduksjon på 77 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av kvartalet eier konsernet 140 811 egne aksjer. Aksjekursen økte fra NOK 195,80 ved inngangen til kvartalet til NOK 239,20 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 4 857 696 aksjer i kvartalet.

HENDELSER I OG ETTER UTLØPET AV KVARTALET

Gjennomført salgstransaksjon for Region Sør,

Norway Royal Salmon ASA inngikk den 26. september en avtale med Tombre Fiskeanlegg AS, Lingalaks AS og Eidesvik Laks AS om salg av samtlige aksjer i Sør Farming AS (Region Sør), et heleid datterselskap av NRS som etter gjennomføringen av en fisjon av NRS Farming AS eide Norway Royal Salmon ASA sin oppdrettsvirksomhet Region Sør. Som vederlag for aksjene i Sør Farming AS ble det avtalt en kjøpesum på MNOK 1 240 på gjeld- og kontantfri basis. I forbindelse med transaksjonen har partene også inngått et langsiktig samarbeid på kjøp og salg av fisk. Transaksjonen ble gjennomført den 16. desember 2019 med en regnskapsmessig gevinst på MNOK 922.

Kontraktsmessig rett og TRS-avtale på egne aksjer

Norway Royal Salmon forlenget gjeldende TRS-avtalen i forrige kvartal og per 31.12.2019 eier NRS 140 811 egne aksjer og har kontraktsmessig rett til totalt 994 609 egne aksjer, samlet tilsvarende 2,61 % av aksjekapitalen i selskapet.

Sykefravær

Sykefraværet var på 4,2 % i perioden, opp 2,2 % fra forrige kvartal.

Bærekraftig produksjon:

Ytterligere to nye lokaliteter er ASC-sertifisert

Norway Royal Salmon arbeider med å få på plass de strengeste miljøsertifikatene innenfor vår næring, Aquaculture Stewardship Council (ASC)-standard. ASC-sertifisert fisk er produsert på en særdeles ansvarsfull og bærekraftig måte innenfor svært strenge krav. I desember fikk Region Nord en ny lokalitet godkjent etter ASC-standarden. Ytterligere en lokalitet i Region Nord ble sertifisert i januar 2020. Norway Royal Salmon er svært fornøyd med å få flere lokaliteter sertifisert. Selskapet er nå sertifisert på 75 % av lokalitetene i Region Nord og har som mål å være 100 % sertifisert på de aktive lokalitetene innen år 2022.

Innvilget grønn finansiering på MNOK 400 fra Danske Bank

I fjerde kvartal ble MNOK 400 av konsernets totale kredittamme på MNOK 2 000 konvertert til grønt lån. Det er gledelig å se at satsningen på bærekraftig produksjon gir uttelling i gunstigere lånevilkår og verdsettes av banken.

Scorer B i CDP undersøkelse

I 2019 deltok Norway Royal Salmon for første gang i den omfattende klimaundersøkelsen Climate Change, utført av CDP. CDP er en global non-profit organisasjon som jobber for å påvirke bedrifter og myndigheter til å måle miljøpåvirkning og håndtere klimarisiko. Rapporteringen til CDP er omfattende, med høy detaljgrad og scoringen er fra A-D. For å nå de øverste karakterene kreves det at man tar bevisste valg for å håndtere klimarisiko og -påvirkning. Scorene ble offentlige i januar 2020 og NRS oppnådde karakteren B. Selskapet skal arbeide videre med definerte mål innen bærekraft.

MARKEDSFORHOLD

I fjerde kvartal ble det eksportert laks fra Norge for 20,2 milliarder kroner, dette er den høyeste eksportverdien i et kvartal noensinne. Økningen på 9,6 % fra fjerde kvartal 2018 skyldes at eksportert volum fra Norge økte med 6,6 % og at prisene var høyere enn i fjerde kvartal 2018. Spotpris (NASDAQ) i fjerde kvartal 2019 ble NOK 56,43 pr kg superior laks (levert Oslo). Dette er en økning på 1,7 % fra fjerde kvartal 2018. I EUR sank prisene på norsk laks med 0,7 % til EUR 5,72 pr kg fra samme kvartal i fjor. Eksportprisen på NOK 62,02 pr kg var vesentlig høyere enn spotprisen og ble 2,8 % 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 økte med 4 % i kvartalet fra samme periode i fjor. Fra Chile ble slaktevolumene redusert med 6 %, noe som førte til en økning i globalt slaktevolum på 3 % sammenlignet med samme kvartalet i fjor. For første kvartal 2020 forventer Kontali Analyse et slaktekvantum som ligger 2 % over første kvartal 2019.

Importvolumene til markedene steg med 5 % i kvartalet sammenlignet med samme periode i fjor. Dette er høyere enn økningen i det globale slaktekvantumet og indikerer en lavere endring i frossenvarelager sammenlignet med samme kvartal forrige år. Øst-Europa og USA er markedene som vokser mest.

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 3 % fra samme kvartal i fjor, mens eksportverdien økte med 5 %. Høyere priser i forhold til fjerde kvartal 2018 har hatt forskjellig påvirkning på markedene i EU. Danmark, Spania og Nederland hadde størst økning også i fjerde kvartal. Frankrike og UK hadde også i dette kvartalet en reduksjon i importvolum. At den totale veksten i importvolum av laks er like høy som den globale tilbudsveksten viser at den underliggende etterspørsel i EU fortsatt er god.

Den globale etterspørselen etter laks i Asia har utviklet seg godt over lengre tid, men stagnerte i fjerde kvartal og økte med 2 % totalt. Derimot økte importvolum fra Norge med 20 % totalt. Norge hadde i fjerde kvartal en markedsandel på 64 %. Chile hadde også i dette kvartalet en nedgang mot denne regionen og importvolumet ble redusert med 19 %. Alle regionene hadde en økning i importvolum fra Norge i kvartalet.

Slaktevolum (tonn wfe)	Q4/19	år/år	Q1/20 E	år/år
Norge	372 600	4 %	285 000	-4 %
Chile	175 500	-6 %	187 100	8 %
Storbritannia	46 900	4 %	41 000	-1 %
Canada	40 000	10 %	35 200	19 %
Færøyene	26 500	11 %	21 900	0 %
Australia	19 600	3 %	15 700	11 %
USA	4 800	-14 %	3 600	-8 %
Island	8 400	155 %	7 300	11 %
Andre	10 900	8 %	10 410	20 %
705 200	3 %	607 210	2 %	

Kilde: Kontali Analyse

Solgt volum (tonn wfe)	Q4/19	år/år	Q1/20 E	år/år
EU	311 700	3 %	241 500	-3 %
USA	139 500	14 %	138 400	8 %
Øst Europa ex. Russland	15 100	31 %	10 000	4 %
Russland	27 900	1 %	21 300	13 %
Asia ex. Japan	73 800	5 %	70 500	4 %
Japan	17 200	-5 %	14 700	-1 %
Andre	119 300	0 %	110 700	1 %
704 500	5 %	607 100	2 %	

Kilde: Kontali Analyse

Q4/2019	Tonn	år/år	MNOK	år/år
Norge til EU:				
Polen	51 179	0 %	2 597	3 %
Frankrike	35 536	-3 %	1 953	0 %
Danmark	31 413	9 %	1 568	9 %
UK	21 292	-3 %	1 164	0 %
Spania	22 845	9 %	1 247	13 %
Nederland	22 406	14 %	1 202	15 %
Andre i EU	81 769	3 %	4 476	5 %
Sum Norge til EU	266 440	3 %	14 207	5 %
Andre til EU	45 260	0 %		
EU totalt	311 700	3 %		

Kilde: Norsk sjømatråd

Q4/2019	Tonn	år/år	MNOK	år/år
Norge til Asia:				
Sør-øst Asia	13 976	11 %	838	16 %
Japan	12 586	5 %	849	21 %
Midtøsten	12 379	35 %	695	35 %
Kina (inkl Hong Kong)	9 772	47 %	587	46 %
Sør-Korea	9 511	17 %	640	22 %
Andre i Asia	313	60 %	20	60 %
Sum Norge til Asia	58 537	20 %	3 629	26 %
Andre til Asia	32 463	-19 %		
Asia totalt	91 000	2 %		

Kilde: Norsk sjømatråd

Til tross for høyere priser økte eksporten av laks til Øst-Europa i fjerde kvartal 2019. Globalt importvolum økte med 10 %, men fra Norge økte volumet med 29 %. Volum til Russland fra andre produsentnasjoner økte med 4 % i fjerde kvartal. Norge har en markedsandel til Øst-Europa på 30 %.

Etterspørselen etter laks i Nord-Amerika fortsetter den positive utviklingen. Totalt økte volumveksten til Nord-Amerika med 14 %, mens volum fra Norge økte med 7 %.

Q4/2019	Tonn	år/år	MNOK	år/år
Norge til Øst-Europa:				
Ukraina	5 785	21 %	295	30 %
Tyrkia	1 802	50 %	84	41 %
Hviterussland	2 889	53 %	142	46 %
Kazakhstan	1 342	13 %	75	9 %
Andre i Øst-Europa	879	10 %	44	4 %
Norge til Øst-Europa	12 697	29 %	640	29 %
Andre til Øst-Europa	30 303	4 %		
Øst-Europa totalt	43 000	10 %		

Kilde: Norsk sjømatråd

Q4/2019	Tonn	år/år	MNOK	år/år
Norge til Nord-Amerika:				
USA	18 262	7 %	1 360	11 %
Canada	855	-1 %	68	7 %
Sum Norge til Nord-Amerik	19 117	7 %	1 428	11 %
Andre til Nord-Amerika	120 383	15 %		
Nord-Amerika totalt	139 500	14 %		

Kilde: Norsk sjømatråd

Fjerde kvartal 2019 ga god lønnsomhet for NRS sin salgsvdeling og bedre enn fjerde kvartal 2018. Selv om solgt volum ble 11 % lavere enn i tilsvarende kvartal i fjor har god prisopptak og gode marginer bidratt positivt for lønnsomheten til salgsvdelingen. 62 % av NRS sin fisk ble solgt i spotmarkedet i andre kvartal, mens 38 % ble solgt til faste priser. Fastpriskontraktene ga en gevinst på MNOK 14,1 i fjerde kvartal i forhold til Fish Pool-prisen i kvartalet. Salgsvolumene fra NRS til Asia økte med 6 % i kvartalet, salgsvolum til Vest-Europa sank med 8 % og salg til Øst-Europa sank med 5 %. Volum omsatt i Norge sank med 35 %. I fjerde kvartal 2019 utgjorde Vest-Europa 80 % av eksportvolumene fra NRS, Asia 13 % og Øst-Europa 7 %. Salg innad i Norge utgjorde 16 % av totalt salgsvolum.

UTSIKTENE FREMOVER

Slaktekvantumet for kvartalet ble 9 070 tonn, som er 400 tonn lavere enn estimert i forrige kvartalsrapport. For 2020 antas slaktevolumet å bli 37 000 tonn, som er en økning på 36 % sammenlignet med slaktevolumet for Region Nord i 2019. For 2020 er 6 518 tonn prissikret, hvorav 1 521 tonn i første kvartal 2020.

I første kvartal 2020 forventer Kontali Analyse at globalt slaktevolum vil øke med 2 % sammenlignet med første kvartal 2019. For 2020 forventer Kontali Analyse en vekst i globalt slaktekvantum på 4 % fra 2019, som er en moderat vekst i historisk sammenheng. Veksten i 2020 forventes å bli 3 % fra Norge og 5 % fra Chile. Med en god etterspørsel etter laks gir dette grunnlag for et fortsatt positivt markedssyn for næringen.

NRS har to vesentlige investeringsprosjekter under utbygging; nytt settefiskanlegg og Arctic Offshore Farming. Investeringen i nytt settefiskanlegg er strategisk viktig for NRS og anlegget er lokalisert sentralt i forhold til oppdrettslokalitetene. Når anlegget er ferdig i 2021 vil dette bli et av verdens største og mest moderne settefiskanlegg innenfor RAS-teknologi. Anlegget utformes slik at det har potensiale for ytterligere utvidelser. Settefiskanlegget vil bidra til økt biologisk sikkerhet, økt kvalitet og større smolt, samt forbedre tidspunktene for smoltutsett. Dette vil forbedre utnyttelsen av konsernets MTB og redusere produksjonskostnaden. Gjenværende investeringskostnad til ferdigstilling av prosjektet estimeres til MNOK 460 i 2020 og MNOK 130 i 2021.

Investeringen i Arctic Offshore Farming er også en strategisk viktig investering hvor NRS utvikler og bygger fremtidens offshore teknologi for havbruksnæringen. Denne teknologiske løsningen muliggjør havbruk i betydelig mer eksponerte farvann og vil bidra



til å øke utnyttelsen av sjøarealer. To merder og en förflåte er under bygging. Den første fisken forventes å bli satt ut på lokaliteten i løpet av høsten 2020. NRS har erfart at å gjennomføre utviklingsprosjektet er komplekst, som har medført at estimert total investeringskostnad har økt. Gjenværende investeringskostnad til ferdigstillelse av prosjektet estimeres til MNOK 685.

Gardermoen, 10. februar 2020

Helge Gåsø
Styrets leder

Eva Kristoffersen
Nestleder

Marianne E. Johnsen

Tom Vidar Rygh

Lars Måsøval

Trude Olafsen

Charles Høstlund
Konsernsjef

DELÅRSRAPPORT
RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	4.kv. 2019	4.kv. 2018	Året 2019	Året 2018
Salgsinntekter	1 496 435	1 600 452	5 586 670	5 080 806
Varekostnad	1 246 498	1 260 542	4 586 500	4 132 850
Lønnskostnad	40 162	37 738	154 466	139 279
Avskrivninger	22 625	20 174	86 804	76 550
Annen driftskostnad	50 792	48 927	216 098	167 790
Operasjonell EBIT	136 358	233 071	542 802	564 337
Virkelig verdjustering	35 264	-86 971	-132 023	176 851
Nedskrivning av driftsmidler	-4 379	0	-4 379	0
Andel resultat tilknyttede selskaper	-12 536	32 845	16 901	14 713
Driftsresultat (EBIT)	154 707	178 945	423 301	755 901
Resultat fra finansielle eiendeler	44 457	-26 265	78 658	82 576
Annen netto finans	-8 527	-2 434	-27 183	-18 946
Resultat før skattekostnad (EBT)	190 636	150 246	474 775	819 531
Skatt	-35 321	-15 415	-84 278	-149 398
Resultat etter skatt videreført virksomhet	155 316	134 831	390 498	670 133
Resultat etter skatt solgt virksomhet, inkl gevinst ved salg	923 114	-46 586	922 600	38 957
Periodens resultat	1 078 430	88 245	1 313 098	709 091
Resultat henført til:				
Eiere av morselskapet	1 077 389	87 148	1 306 722	705 311
Minoritetsinteresser	1 040	1 097	6 376	3 780
Periodens resultat pr. aksje, videreført virksomhet (NOK)	24,81	3,07	30,11	15,31
Periodens resultat pr. aksje, videreført virksomhet- utvannet	24,81	3,07	30,11	15,31
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	24,85	2,00	30,14	16,21
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	24,85	2,00	30,14	16,21

UTVIDET RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	4.kv. 2019	4.kv. 2018	Året 2019	Året 2018
Periodens resultat	1 078 429	88 245	1 313 098	709 091
Poster som senere skal reklassifiseres over resultatet:				
Omregningsdifferanser og utvidede resultatposter fra tilknyttet selskap	-645	4 911	-2 182	-15 859
Kontantstrømsikring (netto)	10 675	-15 337	18 424	-2 699
Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:				
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto)	-7 686	-1 154	-7 686	-1 154
Periodens totalresultat	1 080 772	76 666	1 321 653	689 379
Totalresultat henført til:				
Eiere av morselskapet	1 079 732	75 568	1 315 277	685 600
Minoritetsinteresser	1 040	1 097	6 376	3 780

BALANSE

(Tall i kr 1.000)	31.12.2019	30.09.2019	31.12.2018
Immatrielle eiendeler	713 947	741 896	846 807
Varige driftsmidler	1 175 568	991 113	672 577
Finansielle anleggsmidler	676 723	692 231	656 001
Anleggsmidler	2 566 238	2 425 240	2 175 385
Varelager og biologiske eiendeler	1 311 784	1 283 902	1 321 769
Fordringer	650 199	381 643	438 027
Bankinnskudd, kontanter	152 317	66 022	155 653
Omløpsmidler	2 114 300	1 731 567	1 915 449
Eiendeler solgt virksomhet	0	377 429	-
SUM EIENDELER	4 680 538	4 534 236	4 090 834
Aksjekapital	43 432	43 431	43 514
Øvrig egenkapital	3 267 659	2 188 338	2 235 729
Minoritetsinteresser	45 949	46 878	41 542
Egenkapital	3 357 040	2 278 647	2 320 785
Pensjoner	27 638	19 005	19 005
Utsatt skatt	358 208	387 422	385 754
Avsetning forpliktelser	385 847	406 426	404 759
Langsiktig rentebærende gjeld	200 933	874 857	551 054
Kortsiktig rentebærende gjeld	47 927	56 500	102 514
Leverandørgjeld	575 895	624 306	446 993
Betalbar skatt	42 537	0	134 777
Annen kortsiktig gjeld	70 359	96 789	129 952
Kortsiktig gjeld	736 718	777 595	814 236
Gjeld solgt virksomhet	0	196 710	-
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	4 680 538	4 534 236	4 090 834

EGENKAPITALOPPSTILLING

31.12.2019						
Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer						
(Tall i NOK 1 000)	Aksjekapital	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent EK	Sum	Minoritets-interesser	Sum egenkapital
Egenkapital 1.1.2019	43 572	-58	2 235 729	2 279 243	41 542	2 320 785
Periodens totalresultat	0	0	1 315 277	1 315 277	6 376	1 321 653
Transaksjoner med eierne						
Utbytte	0	0	-258 259	-258 259	-1 969	-260 228
Aksjebasert betaling	0	0	-1 412	-1 412	0	-1 412
Netto kjøp og salg egne aksjer	0	-83	-24 952	-25 035	0	-25 035
Andre egenkapitaltransaksjoner i konsernet	0	0	-1 441	-1 441	0	-1 441
Egenkapitaltransaksjon i tilknyttede selskaper	0	0	2 719	2 719	0	2 719
Sum transaksjoner med eierne	0	-83	-283 346	-283 428	-1 969	-285 398
Egenkapital 31.12.2019	43 572	-141	3 267 659	3 311 092	45 949	3 357 040

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 av egne aksjer	0	24	3 863	3 887	0	3 887
Egenkapitaltransaksjon i tilknyttede selskaper	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

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Tall i kr 1.000)	4.kv. 2019	4.kv. 2018	Året 2019	Året 2018
Operasjonell EBIT	136 358	232 436	542 802	641 726
Justert for:				
Betalte skatter	-290	-36 668	-138 290	-112 223
Avskrivninger	22 625	23 430	86 804	89 299
Aksjebasert betaling	971	650	-1 413	-297
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	-1 199	798	-1 199	798
Endring i varer/ biologiske eiendeler	9 843	83 312	-260 491	81 527
Endring i debitorer og kreditorer	-242 993	-222 771	17 974	74 678
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	-6 831	48 432	-65 385	31 190
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-81 515	129 618	180 803	806 696
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter				
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler og konsesjoner (MTB)	-179 329	-55 506	-584 237	-412 941
Utbetaling ved kjøp av tilknyttet selskap	0	0	-1 250	0
Utbetaling(-)/Innbetaling(+) ved realisasjon av finansielle anleggsmidler (TRS)	0	0	-3 809	47 282
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	11 732	6 931	19 950	11 458
Netto kontantstrøm solgt virksomhet	1 125 681	0	1 125 681	0
Endring utlån tilknyttet selskap og andre	-8 500	-877	-22 251	-57 617
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	949 584	-49 453	534 083	-411 818
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter				
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	34 147	0	48 841	241 189
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-712 417	-13 828	-400 404	-156 471
Netto endring kassekreditt	-92 012	10 886	-51 611	-235 008
Netto innbetaling ved salg og utbetaling ved kjøp av egne aksjer	0	0	-25 035	3 887
Utbetaling av netto renter og gebyrer	-9 523	-2 980	-29 785	-19 918
Utbetaling av utbytte	-1 970	0	-260 229	-224 684
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-781 774	-5 923	-718 223	-391 005
Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter	86 295	74 243	-3 336	3 873
Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse	66 022	81 410	155 653	151 780
Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse	152 317	155 653	152 317	155 653

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 2018.

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 2018 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 2018 med unntak av at IFRS 16 er implementert fra 1. januar 2019. Se note 10.

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 og		Totalt	
	4.kv 2019	4.kv 2018	Region Nord		Region Sør		avviklet virk. reversert ¹⁾		4.kv 2019	4.kv 2018
			4.kv 2019	4.kv 2018	4.kv 2019	4.kv 2018	4.kv 2019	4.kv 2018		
Total omsetning	1 496 364	1 598 561	455 325	638 450	49 111	89 208	72	1 892	2 000 871	2 328 111
Inntekt mellom segmenter	0	0	455 325	638 451	49 111	89 208	0	0	504 435	727 659
Ekstern omsetning	1 496 364	1 598 561	0	0	0	0	72	1 892	1 496 435	1 600 452
Driftskostnader	1 469 953	1 585 243	333 366	406 789	45 926	89 844	-489 168	-714 494	1 360 077	1 367 381
Operasjonell EBIT	26 411	13 318	121 959	231 661	3 184	-635	-15 196	-11 273	136 358	233 071
Virkelig verdjustering	-2 463	10 893	37 727	-97 864	0	-58 145	0	58 145	35 264	-86 971
Nedskrivning av driftsmiddel	0	0	-4 379	0	0	0	0	0	-4 379	0
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	-115	-198	-12 421	33 043	-12 536	32 845
Driftsresultat (EBIT)	23 948	24 211	155 307	133 797	3 069	-58 978	-27 617	79 915	154 707	178 945
Resultat før skatt (EBT)	22 994	24 212	144 406	129 410	1 940	-60 560	21 296	57 185	190 636	150 246
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			8 243	12 042	826	1 741			9 070	13 783
Operasjonell EBIT pr. kg			14,79	19,24	3,85	-0,36			13,80	16,76
Solgt volum salgsvirksomheten	24 726	27 785							24 726	27 785
Operasjonell EBIT pr. kg	1,07	0,48							1,07	0,48
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	0,57	0,36							0,57	0,36

¹⁾ Region Sør presenteres for informasjonsformål som eget segment men reverseres i elimineringskolonnen. Region Sør ble solgt den 16 desember 2019. Se note 11 for ytterligere informasjon.

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet				Elimineringer og		Totalt	
	Året 2019	Året 2018	Region Nord		Region Sør		avviklet virk. reversert ¹⁾		Året 2019	Året 2018
			Året 2019	Året 2018	Året 2019	Året 2018	Året 2019	Året 2018		
Total omsetning	5 586 475	5 074 610	1 540 978	1 718 358	178 128	317 660	196	6 197	7 305 776	7 116 824
Intern omsetning	0	0	1 540 978	1 718 358	178 128	317 660	0	0	1 719 106	2 036 018
Ekstern omsetning	5 586 475	5 074 610	0	0	0	0	196	6 197	5 586 670	5 080 806
Driftskostnader	5 516 910	5 051 768	1 005 225	1 102 115	175 722	238 272	-1 653 988	-1 875 685	5 043 868	4 516 469
Operasjonell EBIT	69 565	22 842	535 753	616 243	2 406	79 388	-64 922	-154 136	542 802	564 337
Virkelig verdjustering	-4 116	25 968	-127 907	150 883	2 487	-24 591	-2 487	24 591	-132 023	176 851
Nedskrivning av driftsmiddel	0	0	-4 379	0	0	0	0	0	-4 379	0
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	-1 087	-2 960	17 988	17 673	16 901	14 713
Driftsresultat (EBIT)	65 449	48 810	403 467	767 126	3 806	51 837	-49 420	-111 872	423 301	755 901
Resultat før skatt (EBT)	61 643	48 810	381 815	755 801	983	50 307	30 335	-35 387	474 775	819 531
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			27 297	30 384	3 212	5 586			30 509	35 970
Operasjonell EBIT pr. kg			19,63	20,28	0,75	14,21			17,64	19,34
Solgt volum salgsvirksomheten	89 879	82 420							89 879	82 420
Operasjonell EBIT pr. kg	0,77	0,28							0,77	0,28
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	0,64	0,12							0,64	0,12

¹⁾ Region Sør presenteres for informasjonsformål som eget segment men reverseres i elimineringskolonnen. Region Sør ble solgt den 16 desember 2019. Se note 11 for ytterligere informasjon.

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 verdivurdering 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 salgsværdi 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 salgpris. 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 diskonteringsfaktor 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 eksportørtilllegg 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)

	31.12.2019	30.09.2019	31.12.2018
Råvarer	36 453	47 906	31 349
Biologiske eiendeler	1 231 662	1 318 339	1 240 393
Ferdigvarer	43 670	98 096	50 027
Sum varelager	1 311 784	1 464 341	1 321 769
Herav solgt virksomhet	0	180 439	142 568
Videreført virksomhet	1 311 784	1 283 902	1 179 201

Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)

	31.12.2019	30.09.2019	31.12.2018
Biologiske eiendeler til kost	1 013 394	1 128 216	887 123
Verdijustering biomasse	218 268	190 123	353 270
Balansført verdi biologiske eiendeler	1 231 662	1 318 339	1 240 393
Herav solgt virksomhet	0	177 260	138 810
Videreført virksomhet	1 231 662	1 141 079	1 101 583

Spesifikasjon av biologiske eiendeler - tonn:

(Tall i 1 000 tonn)

	4.kv 2019	4.kv 2018	Året 2019	Året 2018
Inngående balanse biologiske eiendeler	27 892	28 693	24 675	29 071
Økning som følge av utsett i kvartalet	538	494	1 555	1 371
Økning som følge av tilvekst i kvartalet	13 576	13 059	43 252	41 490
Reduksjon som følge av dødelighet i kvartalet	-848	-1 163	-2 733	-3 011
Reduksjon som følge av slakting i perioden	-10 797	-16 409	-36 320	-42 827
Avhendet virksomhet / Enkeltstående hendelse	-4 327	0	-4 396	-1 419
Utgående balanse biologiske eiendeler	26 033	24 675	26 033	24 675
Herav solgt virksomhet	0	2 885	0	2 885
Videreført virksomhet	26 033	21 790	26 033	21 790

Spesifikasjon av endring i bokført verdi på biologiske eiendeler

(Tall i NOK 1 000)

	4.kv 2019	4.kv 2018	Året 2019	Året 2018
Inngående beholdning biologiske eiendeler	1 318 339	1 458 511	1 240 394	1 177 678
Økning som følge av produksjon i perioden	413 141	377 051	1 377 738	1 144 419
Enkeltstående hendelse til kost	0	0	-11 000	-34 000
Reduksjon som følge av slakting i perioden	-342 598	-439 160	-1 055 101	-1 175 113
Endring verdijustering biomasse	37 727	-156 009	-125 420	156 716
Endring verdijustering biomasse på enkeltstående hendelse / salg av virksomhet	-194 947	0	-194 947	-29 306
Utgående beholdning biologiske eiendeler	1 231 662	1 240 394	1 231 663	1 240 394
Herav solgt virksomhet	0	138 810	0	138 810
Videreført virksomhet	1 231 662	1 101 584	1 231 663	1 101 584

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 3: Biomasse forts.

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 31.12.2019	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	Bokført verdi
Under 1 kg	6 757	3 515	261 098	22 868	283 967
1-4 kg	5 357	12 734	454 350	78 241	532 591
Større enn 4 kg	2 154	9 784	297 945	117 158	415 103
Biologiske eiendeler	14 268	26 033	1 013 393	218 268	1 231 661

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 30.09.2019	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	Bokført verdi
Under 1 kg	4 234	1 378	151 617	23 390	175 007
1-4 kg	10 762	24 971	931 020	147 856	1 078 877
Større enn 4 kg	365	1 543	45 578	18 876	64 454
Biologiske eiendeler	15 361	27 892	1 128 215	190 123	1 318 339
Herav solgt virksomhet	-	3 384	167 678	9 582	177 260
Videreført virksomhet	15 361	24 508	960 538	180 541	1 141 080

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	24 674	887 125	353 270	1 240 393
Herav solgt virksomhet	-	2 885	131 715	7 095	138 810
Videreført virksomhet	14 065	21 788	755 410	346 175	1 101 583

Fish Pool forwardpriser brukt i kalkulasjon av virkelig verdi av biomassen

31.12.2019	NOK/kg	30.09.2019	NOK/kg	31.12.2018	NOK/kg
Q1 20	66,20	Q4 19	51,83	Q1 19	64,02
Q2 20	66,80	Q1 20	60,36	Q2 19	65,00
Q3 20	54,90	Q2 20	62,37	Q3 19	59,52
Q4 20	56,30	Q3 20	54,97	Q4 19	61,48
Q1 + Q2 21	59,50	Q4 20	55,89	Q1 + Q2 20	64,51

NOTE 4: Enkeltstående hendelser

Enkeltstående hendelser belastet resultat ¹⁾	4. kv.2019			4. kv.2018		
	Anskaffelses-kost	Virkelig verdjustering	Virkelig verdi	Anskaffelses-kost	Virkelig verdjustering	Virkelig verdi
	0	0	0	0	0	0
Biologiske eiendeler	0	0	0	0	0	0

1) Enkeltstående hendelser, ikke allokert til segmentene

Enkeltstående hendelser belastet resultat ¹⁾	Året 2019			Året 2018		
	Anskaffelses-kost	Virkelig verdjustering	Virkelig verdi	Anskaffelses-kost	Virkelig verdjustering	Virkelig verdi
Destruering på grunn av sår Nor Seafood AS	11 000	0	11 000	0	0	0
Ekstraordinær dødelighet ved avlusning Region Sør	0	0	0	2 000	830	2 830
Fiskesykdommen infeksjons lakseanemi (LA)	0	0	0	32 000	28 476	60 476
Biologiske eiendeler	11 000	0	11 000	34 000	29 306	63 306

1) Enkeltstående hendelser, ikke allokert til segmentene

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 5: Virkelig verdjustering

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

(Tall i NOK 1 000)	4.kv 2019	4.kv. 2018	Aret 2019	Aret 2018
Endring virkelig verdjustering biomasse	37 727	-156 009	-125 420	126 292
Endring tapsavsetning salgskontrakter	-3 860	12 689	-2 399	-1 462
Endring urealisert gevinst/ tap finansielle Fish Pool kontrakter	1 398	-1 796	-1 717	27 429
Sum virkelig verdjustering	35 264	-145 116	-129 536	152 260
Herav virksomhet holdt for salg	0	-58 145	2 487	-24 591
Videreført virksomhet	35 264	-86 971	-132 023	176 851

I balansen har virkelig verdjusteringen følgende effekt:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	30.09.2019	31.12.2018
Virkelig verdjustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler)	227 850	190 123	353 270
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	-3 860	0	-1 462
Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter	0	-1 398	1 717
Netto virkelig verdjustering i balansen	223 990	188 725	353 526
Herav virksomhet holdt for salg	0	9 582	
Videreført virksomhet	223 990	179 143	

NOTE 6: 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. Tabellen under viser tall fra videreført virksomhet.

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 er priset til markedsmessige vilkår.

Kjøp av varer og tjenester:

(Tall i NOK 1 000)	4.kv 2019	4.kv 2018	Aret 2019	Aret 2018
Tilknyttet selskap - kjøp av varer	162 370	14 853	461 577	256 281
Tilknyttet selskap - kjøp av tjenester	5 768	22 359	33 209	52 828
Foretak kontrollert av større aksjonær - kjøp av varer	79 930	213 734	656 566	644 289
Foretak kontrollert av større aksjonær - kjøp av tjenester	9 024	8 345	32 916	22 082
Totale kjøp av varer og tjenester fra nærstående parter	257 092	259 291	1 184 268	975 481

Aksjebaserte insentivordninger

Norway Royal Salmon ASA innførte 20. mars 2018 og 20. mars 2019 bonusprogramer med opsjoner for ledende ansatte og nøkkelpersoner i konsernet. Ordningen er godkjent av styret, er inndelt i 4 ulike nivåer og har 24 måneders opptjeningstid. Bonusprogrammet er en aksjebasert ordning som gir rett til å motta aksjer i Norway Royal Salmon basert på kursutviklingen i Norway Royal Salmon ASA sin gjennomsnittlige aksjekurs i en periode forut for henholdsvis 20.mars 2019 og 20 mars 2020. Den enkelte ansatte kan maksimalt tildele 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.

Bevegelser i antall opsjoner	Ordning innført 2018	Ordning innført 2019	Alle ordninger
Pr. 30.09.2019	379 953	336 130	716 083
Terminert	0	-4 146	-4 146
Utøvd i kvartalet	0	0	0
Tildelt i året (ny ordning)	0	0	0
Antall opsjoner pr 31.12.2019	379 953	331 984	711 937
Utøvelseskurs	150,51	197,48	
Antall ansatte i ordningene ved utgangen av kvartalet	21	21	42

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 7: Investering i tilknyttede selskap

(Tall i NOK 1 000)	Eierandel	Balansført verdi 01.10.2019	Andel av periodens resultat etter skatt	Andre endringer	Balansført verdi 31.12.2019	Slaktet volum i tonn sløyd vekt 31.12.2019 ¹⁾
Arctic Fish ehf.	50,00 %	238 286	-9 891	-645	227 750	420
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	175 349	5 590	0	180 939	648
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	33 835	3 689	-11 342	26 182	245
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	104 570	7 141	0	111 710	741
Hardanger Fiskeforedling AS	31,10 %	11 757	42	0	11 799	
Ranfjord Fiskeprodukter AS ²⁾	37,75 %	20 756	-18 113	0	2 643	
Skardalen Settefisk AS	30,00 %	5 131	-562	0	4 569	
Nordnorsk Smolt AS	50,00 %	191	-432	42 488	42 247	
Andre		48	0	0	48	
Sum tilknyttede selskap 4.kv.2019		589 921	-12 536	30 501	607 885	2 053
Sum tilknyttede selskap 4. kv 2018		537 816	32 647	-2 020	568 443	625

¹⁾ Slaktet volum er NRS sin andel av slaktet volum hos tilknyttede selskap.

²⁾ Det er inngått salgavtale for NRS aksjer i Ranfjord Fiskeprodukter AS. Bokført verdi er nedskrevet slik at balanseverdi per 31.12.2019 er lik salgssum TNOK 2 643.

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 31.12.2019:

	Eierandel	Antall aksjer	Virkelig verdi ¹⁾	NRS sin andel av virkelig verdi
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	259 606	62 098	22 417
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	1 665 843	398 470	133 487
Totalt		1 925 449	460 567	155 905

¹⁾ Virkelig verdi er beregnet som sluttkurs OSE på balansedato for Norw ay Royal Salmon aksjen multiplisert med antall aksjer.

Note 8 Egne aksjer og TRS-avtaler

Beholdning av egne aksjer per 31. desember er 140 811 tilsvarende 0,32 % av aksjekapitalen i selskapet. Norw ay Royal Salmon sin underliggende eksponering gjennom en TRS (Total Return Swap) avtale er per 31. desember 994 609 aksjer, tilsvarende 2,28 % av aksjekapitalen i selskapet. Avtalen medfører at konsernet får en resultat og likviditetseksponering som er knyttet til verdiutviklingen på NRS-aksjen. TRS-avtalen blir bokført til virkelig verdi og endring i virkelig verdi blir ført som finanspost i resultatregnskapet. Endring i urealisert verdi i kvartalet utgjorde en gevinst på TNOK 44 174.

	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Markedsverdi 30.09.2019	Markedsverdi 31.12.2019	Endring virkelig verdi 4. kv 2019
TRS avtale inngått 13.09.2019	994 609	187,29	17.03.2020	8 680	52 854	44 174
Totalt				8 680	52 854	44 174

NOTE 9: Lån til kredittinstitusjoner

Konsernets hovedlånevilkår (covenants) er et finansielt krav til minimum 30 % egenkapitalandel, justert for IFRS 16 effekter, og at trekk på den kortsiktige kredittfasiliteten ikke skal overstige 75 % av bokført verdi på varelager og kundefordringer. Ved utløpet av 4. kvartal 2019 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 10: Eiendeler med rett til bruk

Fra 2019 har Norway Royal Salmon ASA innført ny regnskapsstandard for finansiell leasing i henhold til IFRS 16.

Den nye regnskapsstandarden IFRS 16, krever at alle vesentlige leiekontrakter med varighet over 12 måneder, skal bokføres i regnskapet som eiendeler. Disse har tidligere blitt bokført som leiekostnader. Bruksretten og forpliktelsen som skal innregnes for hver leieavtale, er nåverdien av leieavtalen.

Konsernet har implementert IFRS 16 med modifisert retrospektiv tilnærming uten å regne om sammenligningstall, men ved å innregne samme beløp for eiendeler med bruksrett og tilhørende leieforpliktelse pr. 1. januar 2019. Dette medfører at egenkapitalen ikke er påvirket men både eiendeler og gjeld økte med TNOK 16 793.

Pr. 31. desember 2019 er balanseverdien for eiendeler økt med TNOK 22 771 som følge av implementering av den nye standarden. I resultatregnskapet for 4. kvartal 2019, er leiekostnad erstattet av kostnader til avskrivning på eiendeler med bruksrett og rentekostnad på leieforpliktelsen. Den positive effekten på operasjonell EBIT og driftsresultat som følge av endringen, er TNOK 98 i fjerde kvartal 2019 og TNOK 286 for året 2019.

	Eiendeler med bruksrett	Gjeld til eiendeler med bruksrett
IB 01.10.2019	20 615	20 767
Nye kontrakter Q4 2019	3 725	3 725
Avskrivning Q4 2019*	-1 569	
Betalt leie		-1 667
- Hvorav rentekostnad		166
UB 31.12.2019	22 771	22 991

* Inkludert i ingen avskrivninger i regnskapet, bokført til **TNOK 22 625** i 4. kv. 2019

Fordeling av kortsiktig og langsiktig forpliktelse

Langsiktig forpliktelse	16 883
Kortsiktig forpliktelse	6 108
UB 31.12.2019	22 991

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 11 : Solgt virksomhet

Norw ay Royal Salmon ASA inngikk den 26. September en avtale med Tombre Fiskeanlegg AS, Lingalaks AS og Edesvik Laks AS om salg av samtlige aksjer i Sør Farming AS (Region Sør), et heleid datterselskap av NRS som etter gjennomføringen av en fisjon av NRS Farming AS eide Norw ay Royal Salmon ASA sin oppdrettsvirksomhet Region Sør. Som vederlag for aksjene i Sør Farming AS ble det avtalt en kjøpesum på MNOK 1 240 på gjeld- og kontantfri basis. I forbindelse med transaksjonen har partene også inngått et langsiktig samarbeid på kjøp og salg av fisk. Transaksjonen ble gjennomført den 16 desember 2019.

I konsernregnskapet er gevinsten ved salget av aksjene i Sør Farming AS beregnet som forskjellen mellom bokført verdi i konsernet og mottatt vederlag. Resultatene fra Region Sør i perioden frem til salget er presentert som "Resultat etter skatt solgt virksomhet, inkl gevinst ved salg".

(Tall i kr 1.000)	4.kv. 2019	4.kv. 2018	Året 2019	Året 2018 ¹⁾
Driftsinntekter	49 111	89 208	178 128	317 660
Varekostnad	31 128	73 132	110 838	179 041
Lønnskostnad	5 110	6 036	19 786	19 062
Avskrivninger og nedskrivninger	3 078	3 255	12 519	12 749
Annen driftskostnad	6 611	7 420	32 579	29 420
Operasjonell EBIT	3 184	-635	2 406	77 388
Virkelig verdjustering	0	-58 145	2 487	-24 591
Andel resultat tilknyttede selskaper	-115	-198	-1 087	-960
Driftsresultat (EBIT)	3 069	-58 978	3 806	51 837
Resultat fra finansielle eiendeler	0	-960	0	-463
Annen netto finans	-1 129	-622	-2 823	-1 068
Resultat før skattekostnad (EBT)	1 940	-60 560	983	50 307
Skatt	-871	13 974	-427	-11 350
Periodens resultat solgt virksomhet	1 069	-46 586	556	38 957

¹⁾ Periodens resultat for virksomhet holdt for salg hittil i 2018 og for året 2018 avviker med TNOK 2 000 sammenlignet med tidligere rapporterte segmentresultat for 2018 grunnet enkeltstående hendelse i Q2-18.

Kontantstrømoppstilling solgt virksomhet:

1. oktober - 15. desember (Tall i kr 1.000)	4.kv. 2019	Året 2019
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	50	-17 855
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-5 848	-11 437
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	24 889	48 384
Kontantstrøm fra solgt virksomhet	19 091	19 091

Spesifisering av gevinstberegning :

(Tall i kr 1.000)	4.kv. 2019	Året 2019
Periodes resultat solgt virksomhet	1 069	556
Gevinst ved salg	922 044	922 044
Resultat etter skatt solgt virksomhet, inkl gevinst ved salg	923 114	922 600



NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 12: Aksjonærstruktur

Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr. 31.12.2019:

Aksjeeier	Antall	Eierandel
GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS	6 993 188	16,05 %
MÅSØVAL EIENDOM AS	5 255 360	12,06 %
NORWAY FRESH AS	5 000 000	11,48 %
HAVBRUKSINVEST AS	4 189 204	9,61 %
EGIL KRISTOFFERSEN & SØNNER AS	3 801 689	8,73 %
HELLESUND FISKEOPPDRETT AS	1 665 843	3,82 %
NYHAMN AS	1 460 340	3,35 %
DNB Markets Aksjehandel/-analyse	981 230	2,25 %
BNP Paribas Securities Services	525 000	1,20 %
HANDELSBANKEN Nordiska Smabolag	432 918	0,99 %
State Street Bank and Trust Comp	394 027	0,90 %
Brown Brothers Harriman & Co.	352 907	0,81 %
MP PENSJON PK	319 471	0,73 %
The Northern Trust Comp, London Br	311 898	0,72 %
FEDERATED INTERNATIONAL EQUITY FND	295 905	0,68 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	278 606	0,64 %
State Street Bank and Trust Comp	272 213	0,62 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	259 606	0,60 %
LOVUNDLAKS AS	252 821	0,58 %
State Street Bank and Trust Comp	246 163	0,56 %
Sum 20 største aksjeeiere	33 288 389	76,40 %
Sum øvrige aksjeeiere	10 283 802	23,60 %
Totalt antall aksjer	43 572 191	100,00 %

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 regnskapsbrukere. 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)	31.12.2019	30.09.2019	31.12.2018
Rapportert langsiktig rentebærende gjeld	200 933	874 857	551 054
Rapportert kortsiktig rentebærende gjeld	47 927	56 500	102 514
Rentebærende langsiktige fordringer	-63 470	-51 313	-78 217
Rapportert bankinnskudd, kontanter	-152 317	-66 022	-155 653
Netto rentebærende gjeld videreført virksomhet	33 073	814 022	419 698
Solgt virksomhet	-	112 333	-
Netto rentebærende gjeld	33 073	926 355	419 698

Egenkapitalandel

Egenkapitalandel er definert som egenkapital dividert 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)	31.12.2019	30.09.2019	31.12.2018
Rapportert egenkapital	3 357 040	2 278 647	2 320 785
Rapportert sum eiendeler	4 680 538	4 534 236	4 090 834
Egenkapitalandel	71,7 %	50,3 %	56,7 %

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. 2019	4.kv. 2018	Året 2019	Året 2018
Operasjonell EBIT videreført virksomhet	136 358	233 071	542 802	564 337
Operational EBIT virksomhet holdt for salg (region Sør)	3 184	-635	2 406	77 388
Ikke allokerte kostnader	11 834	11 827	50 719	42 748
Enkeltstående hendelse (note 4)	0	0	11 000	34 000
Operasjonell EBIT (segment)	151 377	244 263	606 927	718 474
Slaktet volum (tonn HOG)	9 070	13 783	30 509	35 970
Operasjonell EBIT pr. kg	16,71	17,73	19,92	19,97

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 gevinst/tap på åpne salgskontrakter med fastpris.

Operasjonell EBIT pr. kg Region Nord

(Tall i NOK 1 000)	4.kv. 2019	4.kv. 2018	Året 2019	Året 2018
Operasjonell driftsresultat (segment, note 2)	121 959	231 661	535 753	616 243
Andel av operasjonell driftsresultat segment salg fordelt til region Nord eks. kontrakter	11 171	2 988	10 466	11 565
Operasjonell EBIT eks. kontrakter	133 130	234 649	546 219	627 808
Tap(-) / gevinst(+) åpne fastpriskontrakter	12 834	8 648	53 677	10 353
Operasjonell EBIT	145 964	243 297	599 896	638 160
Slaktet volum (tonn HOG)	8 243	12 042	27 297	30 384
Operasjonell EBIT pr. kg eks. kontrakter	16,15	19,49	20,01	20,66
Operasjonell EBIT pr. kg	17,71	20,20	21,98	21,00

Alternative resultatmål forts.

Operasjonell EBIT pr. kg Region Sør (Avviklet virksomhet)

(Tall i NOK 1 000)	4.kv. 2019	4.kv. 2018	Året 2019	Året 2018
Operasjonell driftsresultat (segment, note 2)	3 184	-635	2 406	79 388
Andel av operasjonell driftsresultat segment salg fordelt til region Sør eks. kontrakter	1 120	432	1 641	1 761
Operasjonell EBIT eks. kontrakter	4 304	-203	4 047	81 149
Tap(-) / gevinst(+) åpne fastpriskontrakter	1 286	1 250	3 782	-836
Operasjonell EBIT	5 590	1 047	7 829	80 313
Slaktet volum (tonn HOG)	826	1 741	3 212	5 586
Operasjonell EBIT pr. kg eks. kontrakter	5,21	-0,12	1,26	14,53
Operasjonell EBIT pr. kg	6,77	0,60	2,44	14,38

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. 2019	4.kv. 2018
Sum driftskostnader - note 2 segmentinformasjon	333 366	406 789
Slaktet volum (tonn HOG)	8 243	12 042
Produksjonskostnad pr kg Region Nord	40,44	33,78

Produksjonskostnad pr kg Region Sør

(Tall i NOK 1 000)	4.kv. 2019	4.kv. 2018
Sum driftskostnader - note 2 segmentinformasjon	45 926	89 844
Slaktet volum (tonn HOG)	826	1 741
Produksjonskostnad pr kg Region Sør	55,59	51,60

ROCE

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) er definert som 4 kvartalers rullerende EBIT før virkelig verdijustering 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 verdijustering

Resultat pr aksje før virkelig verdijustering er definert som perioderesultat justert for virkelig verdijustering 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. 2019	4.kv. 2018	Året 2019	Året 2018
Majoritetens andel av perioderesultat	1 077 386	87 148	1 306 719	705 311
Majoritetens andel av verdijustering av biomasse etter skatt	-30 143	115 999	97 526	-101 436
Virkelig verdijustering salgs- og Fish Pool kontrakter etter skatt (i sin helhet maj.andel)	1 921	-8 279	3 210	-19 735
Majoritetens andel av verdijustert perioderesultat	1 049 164	194 868	1 407 456	584 139
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer gjennom perioden	43 348 577	43 493 529	43 348 577	43 498 749
Verdijustert resultat pr. aksje:	24,20	4,48	32,47	13,43