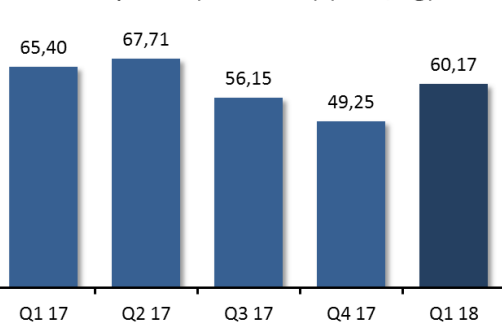


# Kvartalsrapport

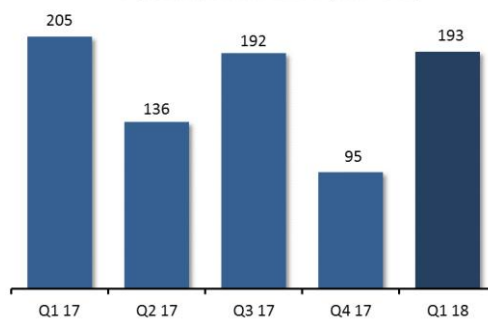
## Q1-18



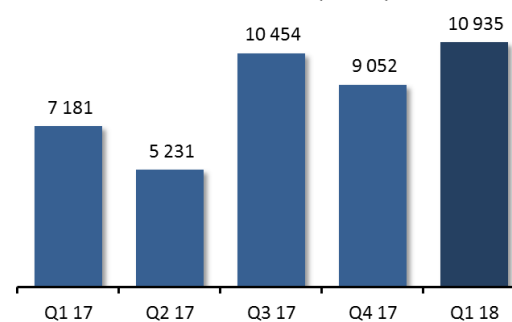
Laksepriser (NASDAQ) (Nok/kg)



Operasjonell EBIT (MNOK)



Slaktet volum (HOG)



## HOVEDPUNKTER 1. KVARTAL 2018

- Operasjonell EBIT ble MNOK 193
  - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Nord ble NOK 19,22
  - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Sør ble NOK 15,64
- Høyeste solgt og slaktet kvantum i NRS sin historie
  - Slaktet kvantum ble 52 % høyere enn samme kvartal i fjor
  - Solgt kvantum ble 43 % høyere enn samme kvartal i fjor
- Sterk etterspørsel etter laks og vesentlig økning i lakseprisene i kvartalet
- Lave sjøtemperaturer har medført lavere produksjon
- Tildelt 5 990 tonn MTB i utviklingslisenser og kjøpt 551 tonn MTB gjennom trafikklyssystemet for vekst

NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL (Tall i kr 1.000)	1.kv. 2018	1.kv. 2017	Året 2017
Driftsinntekter	1 391 791	1 101 334	4 937 798
Operasjonell EBITDA	213 925	222 451	709 923
Operasjonell EBIT	192 744	205 234	627 861
Resultatandel fra tilknyttede selskap	12 380	15 460	52 657
Driftsresultat (EBIT)	281 701	152 858	485 719
Resultat før skatt (EBT)	321 549	8 685	322 597
Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdjustering	4,52	0,32	8,72
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) <sup>1)</sup>	37,8 %	52,4 %	39,8 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	316 242	-50 599	170 504
Investeringer i driftsmidler/konsesjoner	90 465	39 282	211 470
Netto rentebærende gjeld	446 333	380 531	633 479
Egenkapitalandel	55,0 %	53,3 %	48,0 %
Slaktet volum (tonn HOG)	10 935	7 181	31 918
Operasjonell EBIT per kg <sup>2)</sup>	18,78	28,60	22,10
Solgt volum - salgsvirksomheten	22 540	15 714	77 799

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

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

## FINANSIELLE RESULTATER I PERIODEN

(Tall i parentes er samme periode i 2017, med mindre noe annet er oppgitt)

### Inntekter og resultat

Konsernets totale driftsinntekter ble MNOK 1 391,8 (MNOK 1 101,3) i 1. kvartal 2018, en økning på 26,4 % sammenlignet med 1. kvartal 2017. Økningen i driftsinntekter skyldes høyere solgt volum sammenlignet med samme kvartal i fjor. Konsernet oppnådde en operasjonell EBIT på MNOK 192,7 (MNOK 205,2), en reduksjon på MNOK 12,5. Reduksjonen i operasjonell EBIT skyldes lavere priser og at gjenværende kvantum av fisk fra 3 lokaliteter med fiskesykdommen ILA (infeksiøs lakseanemi) ble slaktet i januar. I tillegg hadde salgsvirksomheten svak resultatoppnåelse i kvartalet. Åpne fastpriskontrakter bidro med et tap på MNOK 2,4 (gevinst på MNOK 3,2) i forhold til spotpris. Konsernet resultatførte en positiv virkelig verdijustering i kvartalet på MNOK 76,6 (negativ MNOK 67,8), økningen på MNOK 144,4 skyldes stigende forwardpriser i kvartalet.

Oppdrettsvirksomheten slaktet 10 935 tonn sløyd vekt (7 181 tonn) i 1. kvartal, en økning på 52,3 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Slaktet volum er det høyeste i et kvartal i NRS sin historie. Oppdrettsvirksomheten inkludert salg, fikk en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 18,78 (NOK 28,60). Reduksjonen fra samme kvartal i fjor skyldes lavere priser og slakting av 1 860 tonn fra ILA lokaliteter. Salgsvirksomheten solgte 22 540 tonn (15 714 tonn) i kvartalet, en økning på 43,4 %. Solgt volum er det høyeste i et kvartal i NRS sin historie.

### Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskaper

Resultatandel fra tilknyttede selskaper var MNOK 12,4 i 1. kvartal 2018 (MNOK 15,5). NRS sin andel av virkelig verdijustering av biomassen etter skatt var MNOK 4,5 (MNOK -23,7). Tilknyttede norske oppdrettsselskaper, slaktet til sammen 2 821 tonn, 1 364 tonn mindre enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 1 026 tonn, en reduksjon på 473 tonn fra 1. kvartal 2017.

I kvartalet er det inntektsført en gevinst på TRS-avtaler på egne aksjer på MNOK 45,2 (tap MNOK 139,5) som følge av økning i aksjekursen fra NOK 134,50 ved inngangen til kvartalet til NOK 160,80 ved utgangen av kvartalet. Netto rentekostnad i perioden var MNOK 4,7 (MNOK 4,4), en økning på MNOK 0,3 som følge av økt rentebærende gjeld.

### Balansen

Totalkapitalen var MNOK 3 853 ved utgangen av 1. kvartal 2018, en reduksjon på MNOK 2,4 fra forrige kvartalsslutt. Endring i totalkapital skyldes flere forhold. Immaterielle eiendeler økte med MNOK 66,1 etter kjøp av konsesjoner (MTB) tilsvarende 551 tonn i Region Nord. Varige driftsmidler hadde en netto økning på MNOK 3,0, finansielle anleggsmidler økte med MNOK 45,2 og konsernets fordringer økte med MNOK 83,8. Virkelig verdijusteringen i biomassen økte med MNOK 57,5 og varelager og biomasse til kost ble redusert med MNOK 195,3. Netto reduksjon i varelager og biologiske eiendeler ble dermed MNOK 137,8. Bankinnskudd ble redusert med MNOK 62,8.

Netto rentebærende gjeld er redusert med MNOK 187,2 fra MNOK 633,5 ved utgangen av forrige kvartal til MNOK 446,3 ved utgangen av 1. kvartal 2018. Reduksjon skyldes hovedsakelig operasjonell EBITDA på MNOK 213,9, innbetaling ved kontantoppgjør på Fish Pool Kontakter på MNOK 26,9 og redusert arbeidskapital på MNOK 129,9. Betalte skatter på MNOK 51,8, realisert tap på TRS avtaler på MNOK 32,5, investering i anleggsmidler på MNOK 94,4 og endring i kortsiktige poster på MNOK 8,5 har hatt motsatt effekt på netto rentebærende gjeld.



Konsernet har ved utgangen av kvartalet ubenyttede trekkrettigheter på tilsammen MNOK 1070,0 og bankinnskudd på MNOK 89,0.

Per 31. mars var egenkapitalen på MNOK 2 119,6 en økning på MNOK 268,5 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Økningen skyldes et positivt totalresultat på MNOK 268,1. Egenkapitalandelen ved utgangen av perioden ble 55,0 %.

### Kontantstrømoppstilling

Konsernet hadde i kvartalet en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 316,2, en økning på MNOK 366,8 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den positive kontantstrømmen skyldes positiv operasjonell EBITDA på MNOK 213,9, reduksjon i varer og biologiske eiendeler til kost på MNOK 195,3 og innbetaling ved kontantoppgjør på Fish Pool kontrakter på MNOK 26,9. Betaling av skatt på MNOK 51,8, økning i kundefordringer på MNOK 45,0 og reduksjon i leverandørgjeld på MNOK 6,9 har hatt motsatt effekt.

Netto utbetaling knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 1. kvartal MNOK 155,8 (innbetaling MNOK 50,4). Dette knytter seg til utbetalinger ved investering i konsesjoner (MTB) på MNOK 66,1, driftsmidler på MNOK 24,3 og utviklingsprosjekter på MNOK 4,0. Utbetaling ved realisasjon av TRS-avtaler på MNOK 32,5 og økning i utlån til tilknyttet selskap i kvartalet ble MNOK 28,8.

Netto utbetaling fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 1. kvartal MNOK 223,3 (innbetaling MNOK 86,6). Det er betalt renter og avdrag med henholdsvis MNOK 5,1 og MNOK 14,5 i perioden. Innbetaling ved salg av egne aksjer utgjør MNOK 3,0. Kassekreditt ble redusert med MNOK 206,7 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 43 konsesjoner (38 626 tonn MTB) for lakseoppdrett fordelt på 37 konsesjoner (33 946 tonn MTB) i Region Nord lokalisert i Vest-Finnmark og Troms og 6 konsesjoner (4 680 tonn MTB) i Region Sør i området omkring Haugesund.

Segmentene hadde i 1. kvartal en omsetning på MNOK 1 390,9 (MNOK 1 099,9), en økning på 26,5 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennomsnittlig spotpris (NASDAQ) superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var NOK 60,17, en økning på 22 % sammenlignet med 4. kvartal 2017 og en reduksjon på 8 % sammenlignet med 1. kvartal 2017. Salgsvirksomheten hadde en økning i solgt volum på 43,4 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år. Totalt er det solgt 22 540 tonn (15 714 tonn) i 1. kvartal. Salgsvirksomheten oppnådde en negativ operasjonell EBIT før åpne fastpriskontrakter på MNOK -1,3 (positiv MNOK 15,0), som gir NOK -0,06 (NOK 0,96) i EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden. Åpne fastpriskontrakter medførte et tap på MNOK 2,4 (gevinst på MNOK 3,1) i forhold til spotpris.



# KVARTALSRAPPORT

## 1. kvartal 2018

Oppdrettsvirksomheten hadde i 1. kvartal et slaktevolum på 10 935 tonn sløyd vekt (7 181 tonn), en økning på 52,3 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Estimert slaktevolum for 2018 er 40 000 tonn sløyd vekt.

### REGION NORD

Operasjonell EBIT ble MNOK 184,4 (MNOK 150,1) i 1. kvartal, en økning på MNOK 34,4 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften oppnådde en operasjonell EBIT (eks kontrakter) pr. kg på NOK 19,44 (NOK 26,85). Tap på fastpriskontrakter på NOK 0,22 pr. kg (gevinst NOK 0,43) bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble NOK 19,22 (NOK 27,28).

Det ble slaktet 9 597 tonn (5 500 tonn) i regionen i 1. kvartal, en økning på 74,5 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 4,71 pr. kg lavere sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Størrelsen og kvaliteten på slaktet fisk inkludert ILA fisk, bidro negativt til prisoppnåelsen.

Total produksjonskostnad pr kilo slaktet fisk ble NOK 37,43, som er NOK 0,85 høyere enn i fjerde kvartal 2017 og NOK 0,49 høyere enn tilsvarende periode i fjor. Den høye produksjonskostnaden i kvartalet skyldes at det er slaktet gjenværende fisk fra lokaliteter med påvist fiske sykdommen ILA. Denne fisken hadde høy produksjonskostnad pr kilo som følge av lav snittvekt og høye slakte- og brønnbåtkostnader. Produksjonskostnaden pr kilo på slaktet fisk fra lokaliteter uten ILA var NOK 34,23.

Estimert slaktekvantum for 2018 er 33 300 tonn sløyd vekt.

<b>NØKKELTALL</b> (Tall i kr 1.000)	<b>1.kv. 2018</b>	<b>1.kv. 2017</b>	<b>Året 2017</b>
Driftsinntekter	1 220 769	842 515	3 678 491
Operasjonell EBITDA	201 962	163 393	576 860
Operasjonell EBIT	184 448	150 059	529 227
Investering i driftsmidler/konsesjoner	87 964	35 865	177 800
Slaktet volum (tonn HOG)	9 597	5 500	24 697
Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter)	19,44	26,85	18,58
Gevinst(+)/Tap(-) åpne fastpriskontrakter	-0,22	0,43	2,85
Operasjonell EBIT pr. kg	19,22	27,28	21,43

### REGION SØR

Operasjonell EBIT ble MNOK 20,9 (MNOK 55,3) i 1. kvartal, en reduksjon på MNOK 34,4 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften oppnådde en operasjonell EBIT (eks. kontrakter) pr. kg på NOK 15,86 (NOK 32,48). Tap på fastpriskontrakter på NOK 0,22 pr. kg (gevinst NOK 0,43) bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble 15,64 (NOK 32,91).

I Region Sør ble det i 1. kvartal slaktet 1 338 tonn (1 681 tonn), en reduksjon på 20,4% fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 10,17 lavere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Størrelsen på slaktet fisk og timing av slaktevolumet i kvartalet har bidratt negativt til prisoppnåelsen.

Produksjonskostnaden pr kilo slaktet fisk ble NOK 38,17, som er NOK 0,43 lavere enn i fjerde kvartal og NOK 4,23 høyere enn i tilsvarende periode i fjor. Den høye produksjonskostnaden skyldes at lokaliteten hvor det er slaktet fisk fra ligger innenfor en sone med midlertidig myndighetspålagt regulering av transport og lossing av fisk. Dette har medført høyere slakte- og brønnbåtkostnader. Denne lokaliteten ble tømt i februar slik at produksjonskostnaden for kommende kvartal ikke vil bli belastet med slike ekstrakostnader.

Estimert slaktekvantum for 2018 er 6 700 tonn sløyd vekt.

<b>NØKKELTALL</b> (Tall i kr 1.000)	<b>1.kv. 2018</b>	<b>1.kv. 2017</b>	<b>Året 2017</b>
Driftsinntekter	170 176	257 445	1 143 760
Operasjonell EBITDA	24 125	58 281	185 156
Operasjonell EBIT	20 927	55 316	176 041
Investering i driftsmidler/konsesjoner	2 209	3 416	22 732
Slaktet volum (tonn HOG)	1 338	1 681	7 221
Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter)	15,86	32,48	21,94
Gevinst(+)/Tap(-) åpne fastpriskontrakter	-0,22	0,43	2,44
Operasjonell EBIT pr. kg	15,64	32,91	24,38

## AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 2 350 aksjonærer pr. 31.03.2018, en økning på 102 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av kvartalet eier konsernet 63 188 egne aksjer. Aksjekursen økte fra NOK 134,50 ved inngangen til kvartalet til NOK 160,80 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 7 121 324 aksjer i kvartalet.

## HENDELSER I OG ETTER UTLØPET AV KVARTALET

### Kontraktsmessig rett og TRS-avtale på egne aksjer

I 1. kvartal har Norway Royal Salmon forlenget TRS-avtalen. Etter denne transaksjonen, eier NRS 63 188 egne aksjer og har kontraktsmessig rett til totalt 1 775 377 egne aksjer, samlet tilsvarende 4,22 % av aksjekapitalen i selskapet.

### Sykefravær

Sykefraværet var på 2,9 % i perioden, ned 1,1 % fra forrige kvartal. Langtidssykefravær representerer en betydelig del av fraværet.

### Arctic Offshore Farming tildelt utviklingstillatelser

I 2016 søkte Norway Royal Salmon ASA (NRS) og Aker ASA (Aker) om utviklingstillatelser for oppdrett av laks. I mars 2018 tildelte Fiskeridirektorat 7,68 utviklingstillatelser (5 990 tonn MTB) for utvikling av Arctic Offshore Farming til Norway Royal Salmon. Tillatelsene var en anerkjennelse av en lang og god utviklingsprosess, hvor Norway Royal Salmon ASA, Aker ASA og Aker Solutions har utviklet et halvt nedsenkbart offshore oppdrettsanlegg som er dimensjonert for værharde områder. Denne type driftsutstyr vil kunne gi betydelig økt

arealutnyttelse av norske farvann ved at mer eksponerte områder kan tas i bruk. I tillegg vil konseptet medføre begrenset miljømessig fotavtrykk.

### Trafikklyssystem – innvilget søknad om 2 % kapasitetsøkning

I oktober 2017 kunngjorde regjeringen grunnlaget for kapasitetsjusteringer ved innføring av nytt trafikklyssystem. Trafikklyssystemet, hvor Norge er delt inn i 13 produksjonsområder, skal sikre forutsigbar vekst og ivareta hensyn til miljøet. I grønne områder skal produksjonskapasiteten økes med totalt 6 % hvert annet år. Tillatelser hjemmehørende i grønne produksjonsområder ble i første runde tilbudt en vekst på 2 %. Dette medførte en økt MTB på tilsammen 551 tonn i kvartalet. Norway Royal Salmon har etter kapasitetsøkningen en total MTB på 38 626 tonn.

### Ytterligere en lokalitet ASC sertifisert

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

## MARKEDSFORHOLD

I første kvartal ble det eksportert laks fra Norge for 15,7 milliarder kroner, en reduksjon på 0,4 % fra første kvartal 2017. Spotpris (NASDAQ) i første kvartal 2018 ble NOK 60,17 pr kg superior laks (levert Oslo). Dette er en nedgang på 8,0 % fra første kvartal 2016. I EUR falt prisene på norsk laks med 14,1 % til EUR 6,25 pr kg. Eksportprisen var høyere enn spotprisen i kvartalet, noe som indikerer at kontraktspriser i snitt har ligget over spotprisene i perioden. Eksportprisene falt med 5,5 % mot samme periode i fjor.

Prisfallet i spotmarkedet er i hovedsak drevet av økt global tilførsel. Slaktevolumet fra Norge økte med 6 % i kvartalet mot samme periode i fjor. Fra Chile økte slaktevolumene med 25 %, noe som førte til en økning i globalt slaktevolum på 9 % i kvartalet.

Slaktevolum (tonn wfe)	Q1/18	år/år	Q2/18 E	år/år
Norge	292 500	6 %	280 000	7 %
Chile	163 900	25 %	137 200	5 %
Storbritannia	34 600	-13 %	38 400	-15 %
Canada	30 500	4 %	37 200	9 %
Færøyene	18 300	6 %	18 400	-26 %
Australia	14 700	7 %	14 200	5 %
USA	3 700	-12 %	4 300	-33 %
Island	4 400	52 %	4 000	5 %
Andre	7 500	21 %	8 500	-6 %
	<b>570 100</b>	<b>9 %</b>	<b>542 200</b>	<b>2 %</b>

Kilde: Kontali Analyse

Solgt volum til markedene steg med 9 % i kvartalet sammenlignet med samme periode i fjor. Dette er identisk med økningen i det globale slaktekvantumet. Øst-Europa og Asia (ex Japan) er markedene som vokser mest. Det er forventet at disse markedene vil vokse mest også i neste kvartal.

Solgt volum (tonn wfe)	Q1/18	år/år	Q2/18 E	år/år
EU	242 100	7 %	237 800	5 %
USA	118 800	7 %	113 800	5 %
Øst Europa ex. Russland	9 600	17 %	8 900	25 %
Russland	21 700	38 %	17 600	18 %
Asia ex. Japan	62 300	17 %	63 300	11 %
Japan	15 100	-2 %	16 000	-1 %
Andre	101 800	9 %	90 800	5 %
	<b>571 400</b>	<b>9 %</b>	<b>548 200</b>	<b>6 %</b>

Kilde: Kontali Analyse



# KVARTALSRAPPORT

## 1. kvartal 2018

Etterspørselen etter laks i EU har vært god i kvartalet med 7 % høyere globalt importvolum, 84 % av dette kom fra Norge. Norsk eksport til EU økte med 9 %, mens importverdiene økte med 3 %. Lavere priser i forhold til første kvartal 2017 ser ut til å ha positiv påvirkning på de fleste markedene i EU. Frankrike og Storbritannia hadde en betydelig økning. Kun Danmark hadde nedgang i volum i kvartalet. Selv om den totale veksten i importvolum av laks er litt svakere enn den globale veksten så viser utviklingen i EU en fortsatt god underliggende etterspørselsutvikling.

Etterspørselen etter laks i Asia har utviklet seg godt over lengre tid. Første kvartal 2018 var intet unntak. Importvolumet økte med 13 % totalt, men ble redusert med 4 % fra Norge. Norge hadde i første kvartal en markedsandel på 61 %. Chile hadde også i dette kvartalet en betydelig vekst mot denne regionen. Handelsutfordringene med Kina har fortsatt i første kvartal, men det er flere tegn til bedring av situasjonen. Salget til Kina øker stadig, noe som er positivt. En løsning på handelsutfordringene med Kina vil være svært positivt ettersom det langsiktige potensialet i regionen er svært godt.

Eksporten av laks til Øst-Europa viser en sterk vekst i første kvartal 2018 med 31 % global vekst. Fra Norge var veksten 23 %. Det er gledelig å se sterk vekst i disse landene med dagens prisnivå. De fleste markeder vokser betydelig. Volumene til regionen er likevel klart lavere enn da Norge eksporterte til Russland. Volum til Russland fra andre produsentnasjoner viste en økning i første kvartal. Norge hadde en markedsandel til Øst-Europa på 27 %.

Etterspørselen etter laks i Nord-Amerika fortsetter den positive utviklingen. Totalt økte volumveksten Nord-Amerika med 7 %, men volum fra Norge sank med 13 %.

Q1/2018	Tonn	år/år	MNOK	år/år
<b>Norge til EU:</b>				
Polen	36 797	9 %	1 926	3 %
Frankrike	30 136	14 %	1 649	10 %
Danmark	19 502	-2 %	1 021	-9 %
UK	18 373	21 %	1 022	15 %
Spania	16 447	7 %	902	-2 %
Nederland	14 899	9 %	832	2 %
Andre i EU	67 565	9 %	3 861	3 %
Sum Norge til EU	203 719	9 %	11 213	3 %
Andre til EU	38 381	-5 %		
EU totalt	242 100	7 %		

Kilde: Norsk sjømatråd

Q1/2018	Tonn	år/år	MNOK	år/år
<b>Norge til Asia:</b>				
Sør-øst Asia	18 033	-21 %	1 062	-26 %
Japan	9 773	-5 %	585	-6 %
Midtøsten	7 732	-14 %	447	-23 %
Andre i Asia	11 769	66 %	719	50 %
Sum Norge til Asia	47 307	-4 %	2 813	-10 %
Andre til Asia	30 093	54 %		
Asia totalt	77 400	13 %		

Kilde: Norsk sjømatråd

Q1/2018	Tonn	år/år	MNOK	år/år
<b>Norge til Øst-Europa:</b>				
Ukraina	3 281	28 %	159	21 %
Tyrkia	1 787	28 %	96	19 %
Hviterussland	1 515	-10 %	75	-6 %
Kazakhstan	1 284	151 %	67	108 %
Andre i Øst-Europa	594	-22 %	29	-34 %
Norge til Øst-Europa	8 461	23 %	427	16 %
Andre til Øst-Europa	22 839	34 %		
Øst-Europa totalt	31 300	31 %		

Kilde: Norsk sjømatråd

Q1/2018	Tonn	år/år	MNOK	år/år
<b>Norge til Nord-Amerika:</b>				
USA	16 879	-12 %	1 039	-22 %
Canada	973	-18 %	64	-14 %
Sum Norge til Nord-Amerika	17 852	-13 %	1 103	-22 %
Andre til Nord-Amerika	100 948	11 %		
Nord-Amerika totalt	118 800	7 %		

Kilde: Norsk sjømatråd





Første kvartal var utfordrende for salgsvdelingen, lave marginer bidro negativt til lønnsomheten i kvartalet. Salgsvolumet var 43 % høyere enn samme kvartal i fjor. 95 % av NRS sin fisk ble solgt i spotmarkedet i første kvartal, mens 5 % ble solgt til faste priser. Fastpriskontraktene ga et tap på MNOK 2,4 i første kvartal i forhold til oppnådde spotpriser. Salgsvolumene i alle regionene, med unntak av Nord-Amerika, økte i kvartalet. Salg fra NRS til Vest-Europa økte med 26 % i kvartalet, volum omsatt i Norge økte med 111 %, volumene til Asia økte med 21 % og til Øst-Europa med 50 %. I første kvartal 2018 utgjorde Vest-Europa 76 % av eksportvolumene fra NRS, Asia 16 % og Øst-Europa 7 %. Salg innad i Norge utgjorde 19 % av totalt salgsvolum.

## UTSIKTENE FREMOVER

Slaktekvantumet for kvartalet ble 10 935 tonn, som er 935 tonn høyere enn estimert ved forrige kvartal. Lave sjøtemperaturer hittil i år har medført lavere produksjon enn tidligere estimert. Norway Royal Salmon har kjøpt 551 tonn MTB i januar 2018 og mottatt en visningstillatelse med 780 tonn MTB som medfører at konsernet vil øke biomassen i sjøen med mer enn tidligere estimert. Som følge av lavere sjøtemperaturer og høyere oppbygging av biomassen enn tidligere estimert, justeres slaktekvantumet for 2018 ned med 2 500 tonn til 40 000 tonn. Dette er en økning på 25 % fra 2017. Oppdrettsvirksomheten hadde prissikret 5,1 % av slaktet kvantum i første kvartal. For gjenværende kvartaler i 2018 er 3 590 tonn prissikret til en Nasdaq-ekvivalent pris rundt NOK 58,50 pr kg.

I første kvartal var globalt slaktevolum av laks 9 % høyere enn året før. Slaktevolumene fra Norge i første kvartal var 6 % høyere, mens økningen fra Chile var på 25 %. Globalt solgt volum økte også med 9 % i kvartalet. Etterspørselen etter laks oppleves som god og prisen på laks økte betydelig i kvartalet.

Fremover forventer vi at veksten i globalt slaktevolum vil avta fra Q1 2018 nivået målt opp mot samme periode året før. I de neste tre kvartalene ventes en gjennomsnittlig økning på 2 %. Kontali analyse forventer en vekst i globalt slaktekvantum i 2018 på 4 %, som er en lav til moderat vekst i historisk sammenheng. Med en god etterspørsel etter laks gir dette grunnlag for et fortsatt positivt markedssyn for næringen.

Trondheim, 7. mai 2018

Helge Gåsø  
Styrets leder

Kristine Landmark  
Nestleder

Marianne E. Johnsen

Jon Hindar

Lars Måsøval

Trude Olafsen

Charles Høstlund  
Konsernsjef



**DELÅRSRAPPORT**  
**RESULTATREGNSKAP**

(Tall i kr 1.000)	1.kv. 2018	1.kv. 2017	Året 2017
<b>Salgsinntekter</b>	<b>1 391 791</b>	<b>1 101 334</b>	<b>4 937 798</b>
Varekostnad	1 093 129	811 975	3 889 102
Lønnskostnad	44 306	28 992	138 596
Avskrivninger og nedskrivninger	21 181	17 216	82 063
Annen driftskostnad	40 431	37 917	200 178
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>192 744</b>	<b>205 234</b>	<b>627 861</b>
Virkelig verdijustering	76 578	-67 836	-194 799
Andel resultat tilknyttede selskaper	12 380	15 460	52 657
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>281 701</b>	<b>152 858</b>	<b>485 719</b>
Resultat fra finansielle eiendeler	45 264	-139 499	-142 185
Annen netto finans	-5 416	-4 674	-20 937
<b>Resultat før skattekostnad (EBT)</b>	<b>321 549</b>	<b>8 685</b>	<b>322 597</b>
Skatt	-60 742	-39 976	-86 180
<b>Periodens resultat</b>	<b>260 807</b>	<b>-31 291</b>	<b>236 416</b>
<b>Resultat henført til:</b>			
Eiere av morselskapet	255 114	-33 547	228 538
Minoritetsinteresser	5 693	2 256	7 878
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	5,87	-0,77	5,27
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	5,87	-0,77	5,27

**UTVIDET RESULTATREGNSKAP**

(Tall i kr 1.000)	1.kv. 2018	1.kv. 2017	Året 2017
<b>Periodens resultat</b>	<b>260 807</b>	<b>-31 291</b>	<b>236 416</b>
Poster som senere skal reklassifiseres over resultatet:			
Omregningsdifferanser og utvidede resultatposter fra tilknyttet selskap	-19	-1 849	8 194
Kontantstrømsikring (netto)	7 278	-4 283	-7 334
Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:			
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto)	0	0	-4 623
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>268 066</b>	<b>-37 423</b>	<b>232 654</b>
<b>Totalresultat henført til:</b>			
Eiere av morselskapet	262 373	-39 679	224 776
Minoritetsinteresser	5 693	2 256	7 878



## BALANSE

(Tall i kr 1.000)	31.03.2018	31.03.2017	31.12.2017
Immatrielle eiendeler	715 007	648 887	648 887
Varige driftsmidler	547 051	439 553	544 006
Finansielle anleggsmidler	658 673	554 798	613 517
<b>Anleggsmidler</b>	<b>1 920 731</b>	<b>1 643 238</b>	<b>1 806 410</b>
Varelager og biologiske eiendeler	1 139 227	1 227 436	1 277 004
Fordringer	703 787	545 571	619 970
Bankinnskudd, kontanter	89 002	155 680	151 779
<b>Omløpsmidler</b>	<b>1 932 017</b>	<b>1 928 687</b>	<b>2 048 753</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>3 852 748</b>	<b>3 571 925</b>	<b>3 855 163</b>
Aksjekapital	43 508	42 924	43 489
Øvrig egenkapital	2 032 600	1 826 361	1 769 778
Minoritetsinteresser	43 455	35 290	37 762
<b>Egenkapital</b>	<b>2 119 563</b>	<b>1 904 576</b>	<b>1 851 030</b>
Pensjoner	16 728	11 383	16 728
Utsatt skatt	427 218	433 409	364 557
<b>Avsetning forpliktelser</b>	<b>443 946</b>	<b>444 792</b>	<b>381 285</b>
<b>Langsiktig rentebærende gjeld</b>	<b>448 336</b>	<b>403 199</b>	<b>461 241</b>
Kortsiktig rentebærende gjeld	134 370	133 012	342 617
Leverandørgjeld	542 570	423 799	549 526
Betalbar skatt	61 909	78 531	113 485
Annen kortsiktig gjeld	102 055	184 018	155 980
<b>Kortsiktig gjeld</b>	<b>840 904</b>	<b>819 359</b>	<b>1 161 607</b>
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>	<b>3 852 748</b>	<b>3 571 925</b>	<b>3 855 163</b>



# KVARTALSRAPPORT

## 1. kvartal 2018

### EGENKAPITALOPPSTILLING

31.03.2018 Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer						
(Tall i NOK 1 000)	Aksjekapital	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent EK	Sum	Minoritets-interesser	Sum egenkapital
<b>Egenkapital 1.1.2018</b>	43 572	-82	1 769 780	1 813 271	37 762	1 851 030
<b>Periodens totalresultat</b>	0	0	262 373	262 373	5 693	268 066
<b>Transaksjoner med eierne</b>						
Aksjebasert betaling	0	0	-2 531	-2 531	0	-2 531
Salg egne aksjer	0	19	2 979	2 998	0	2 998
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>448</b>	<b>467</b>	<b>0</b>	<b>467</b>
<b>Egenkapital 31.12.2017</b>	<b>43 572</b>	<b>-63</b>	<b>2 032 600</b>	<b>2 076 112</b>	<b>43 455</b>	<b>2 119 563</b>
31.03.2017 Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer						
(Tall i NOK 1 000)	Aksjekapital	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent EK	Sum	Minoritets-interesser	Sum egenkapital
<b>Egenkapital 1.1.2017</b>	43 572	-98	1 970 509	2 013 984	33 035	2 047 017
<b>Periodens totalresultat</b>	0	0	-39 679	-39 679	2 256	-37 423
<b>Transaksjoner med eierne</b>						
Aksjebasert betaling	0	0	-7 895	-7 895	0	-7 895
Kjøp egne aksjer	0	-600	-99 900	-100 500	0	-100 500
Salg egne aksjer	0	51	8 027	8 078	0	8 078
EK-endring tilknyttet selskap	0	0	-4 701	-4 701	0	-4 701
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>0</b>	<b>-549</b>	<b>-104 469</b>	<b>-105 018</b>	<b>0</b>	<b>-105 018</b>
<b>Egenkapital 31.12.2017</b>	<b>43 572</b>	<b>-648</b>	<b>1 826 361</b>	<b>1 869 287</b>	<b>35 290</b>	<b>1 904 576</b>
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
<b>Egenkapital 1.1.2017</b>	43 572	-98	1 970 509	2 013 984	33 035	2 047 017
<b>Periodens totalresultat</b>	0	0	224 776	224 776	7 878	232 654
<b>Transaksjoner med eierne</b>						
Utbytte	0	0	-408 475	-408 475	-3 150	-411 625
Aksjebasert betaling	0	0	-14 609	-14 609	0	-14 609
Kjøp egne aksjer	0	-93	-18 154	-18 247	0	-18 247
Salg egne aksjer	0	109	15 959	16 068	0	16 068
EK-endring tilknyttet selskap	0	0	-226	-226	0	-226
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>-425 505</b>	<b>-425 489</b>	<b>-3 150</b>	<b>-428 639</b>
<b>Egenkapital 31.12.2017</b>	<b>43 572</b>	<b>-82</b>	<b>1 769 780</b>	<b>1 813 271</b>	<b>37 762</b>	<b>1 851 030</b>



# KVARTALSRAPPORT

## 1. kvartal 2018

### KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Tall i kr 1.000)	1.kv. 2018	1.kv. 2017	Året 2017
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>192 744</b>	<b>205 234</b>	<b>627 861</b>
Justert for:			
Betalte skatter	-51 833	-605	-79 351
Avskrivninger og nedskrivninger	21 181	17 216	82 063
Aksjebasert betaling	-2 531	-7 895	-15 376
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	0	0	-659
Endring i varer/ biologiske eiendeler	195 255	6 838	-134 503
Endring i debitorer og kreditorer	-51 977	-203 647	-164 857
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	13 403	-67 740	-144 673
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>316 242</b>	<b>-50 599</b>	<b>170 504</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>			
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler og konsesjoner (MTB)	-90 465	-39 282	-211 470
Utbetaling andre investeringer	-4 025	0	-2 530
Utbetaling(-)/Innbetaling(+) ved realisasjon av finansielle anleggsmidler (TRS)	-32 507	89 189	105 099
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	0	2 012	13 448
Endring utlån tilknyttet selskap og andre	-28 770	-1 500	-11 600
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-155 767</b>	<b>50 419</b>	<b>-107 053</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	0	110 224	470 992
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-14 490	-12 721	-305 170
Netto endring kassekreditt	-206 662	85 613	286 619
Utbetaling ved kjøp av egne aksjer	0	-100 500	-18 754
Innbetaling ved salg av egne aksjer	2 998	8 078	16 068
Utbetaling av netto renter og gebyrer	-5 098	-4 091	-19 568
Utbetaling av utbytte	0	0	-411 117
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-223 252</b>	<b>86 603</b>	<b>19 070</b>
Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter	-62 777	86 423	82 522
Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse	151 779	69 257	69 257
<b>Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse</b>	<b>89 002</b>	<b>155 680</b>	<b>151 779</b>

### 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](http://www.norwayroyalsalmon.com).

Konsernets regnskapsprinsipper for denne delårsrapporten er de samme som beskrevet i årsregnskapet for 2017.



# KVARTALSRAPPORT

## 1. kvartal 2018

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 2: Segmentinformasjon

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

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet				Elimineringer / andre		Totalt	
	1.kv 2018	1.kv 2017	Region Nord		Region Sør		1.kv 2018	1.kv 2017	1.kv 2018	1.kv 2017
			1.kv 2018	1.kv 2017	1.kv 2018	1.kv 2017				
Total omsetning	1 390 945	1 099 952	546 926	339 349	72 449	108 110	846	1 374	2 011 166	1 548 785
Intern omsetning	0	0	546 926	339 349	72 449	108 110	0	0	619 375	447 459
<b>Ekstern omsetning</b>	<b>1 390 945</b>	<b>1 099 952</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>846</b>	<b>1 374</b>	<b>1 391 791</b>	<b>1 101 326</b>
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>-3 685</b>	<b>18 156</b>	<b>187 682</b>	<b>136 152</b>	<b>21 378</b>	<b>51 067</b>	<b>-12 631</b>	<b>-141</b>	<b>192 744</b>	<b>205 234</b>
Virkelig verdjustering	19 099	4 924	27 993	-61 555	29 485	-11 205	0	0	76 578	-67 836
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	12 380	15 460	12 380	15 460
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>15 415</b>	<b>23 081</b>	<b>215 675</b>	<b>74 597</b>	<b>50 863</b>	<b>39 862</b>	<b>-251</b>	<b>15 319</b>	<b>281 701</b>	<b>152 858</b>
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>15 401</b>	<b>22 576</b>	<b>212 902</b>	<b>72 542</b>	<b>50 753</b>	<b>39 475</b>	<b>42 494</b>	<b>-125 907</b>	<b>321 549</b>	<b>8 685</b>
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			9 597	5 500	1 338	1 681			10 935	7 181
Operasjonell EBIT pr. kg			19,56	24,75	15,98	30,39			19,12	26,07
Solgt volum salgsvirksomheten	22 540	15 714							22 540	15 714
Operasjonell EBIT pr. kg	-0,16	1,16							-0,16	1,16
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	-0,11	0,20							-0,11	0,20



# KVARTALSRAPPORT

## 1. kvartal 2018

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 3: Biomasse

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

Virkelig verdi på fisk i sjø beregnes i nåverdimodellen som en funksjon av forventet biomasse på uttakstidspunktet multiplisert med forventet salgspris. For fisk som ikke er slakteklar gjøres det fradrag for forventede gjenstående kostnader for å 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 diskonteringsatts 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 ardpriser fra Fish Pool. Forw ardprisen for den måneden som fisken forventes slaktet benyttes i beregningen av forventet kontantstrøm. Prisen oppgitt hos Fish Pool justert for eksporttillegg utgjør referanseprisen. Denne prisen justeres deretter for forventet slaktekostnader (brønnbåt, slakt og pakking) og transport til Oslo. I tillegg justeres det for eventuelle forventet størrelsesforskjeller og kvalitetsforskjeller. Justeringen i forhold til referanseprisen gjøres på lokalitetsnivå.

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

#### Balansført verdi av varelager:

(Tall i NOK 1 000)

	31.03.2018	31.03.2017	31.12.2017
Råvarer	21 717	25 218	37 906
Biologiske eiendeler	1 069 942	1 099 549	1 177 678
Ferdigvarer	47 568	102 669	61 420
<b>Sum varelager</b>	<b>1 139 227</b>	<b>1 227 436</b>	<b>1 277 004</b>

#### Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)

	31.03.2018	31.03.2017	31.12.2017
Biologiske eiendeler til kost	785 486	780 798	950 700
Verdjustering biomasse	284 456	318 751	226 978
<b>Balansført verdi biologiske eiendeler</b>	<b>1 069 942</b>	<b>1 099 549</b>	<b>1 177 678</b>

#### Spesifikasjon av biologiske eiendeler - tonn:

(Tall i 1 000 tonn)

	1.kv 2018	1.kv 2017	Året 2017
Inngående balanse biologiske eiendeler	29 071	23 060	23 060
Økning som følge av utsett i kvartalet	100	48	1 413
Økning som følge av tilvekst i kvartalet	6 851	6 990	46 278
Reduksjon som følge av dødelighet i kvartalet	-787	-941	-3 424
Reduksjon som følge av slakting i perioden	-13 024	-8 550	-38 015
Enkeltstående hendelse	-271	0	-242
<b>Utgående balanse biologiske eiendeler</b>	<b>21 941</b>	<b>20 606</b>	<b>29 071</b>

#### Spesifikasjon av endring i bokført verdi på biologiske eiendeler

(Tall i NOK 1 000)

	1.kv 2018	1.kv 2017	Året 2017
Inngående beholdning biologiske eiendeler	1 177 678	1 205 399	1 205 399
Økning som følge av produksjon i perioden	196 582	200 077	1 230 516
Enkeltstående hendelse til kost	-17 000	0	-19 879
Reduksjon som følge av slakting i perioden	-345 914	-233 167	-1 073 825
Endring verdjustering biomasse	60 951	-72 760	-163 237
Endring verdjustering biomasse på enkeltstående hendelse	-2 355	0	-1 296
<b>Utgående beholdning biologiske eiendeler</b>	<b>1 069 942</b>	<b>1 099 549</b>	<b>1 177 678</b>



# KVARTALSRAPPORT

## 1. kvartal 2018

### NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 3: Biomasse forts.

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 31.03.2018	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdijustering	Bokført verdi
Under 1 kg	3 844	2 290	146 727	52 132	198 859
1-4 kg	5 629	9 453	332 934	91 531	424 465
Større enn 4 kg	2 134	10 199	305 827	140 793	446 620
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>11 607</b>	<b>21 941</b>	<b>785 486</b>	<b>284 456</b>	<b>1 069 942</b>

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 31.03.2017	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdijustering	Bokført verdi
Under 1 kg	4 664	3 527	203 062	69 347	272 409
1-4 kg	5 670	13 212	461 649	189 732	651 381
Større enn 4 kg	889	3 869	116 088	59 671	175 759
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>11 222</b>	<b>20 608</b>	<b>780 799</b>	<b>318 751</b>	<b>1 099 549</b>

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 31.12.2017	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdijustering	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
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>14 514</b>	<b>29 071</b>	<b>950 700</b>	<b>226 978</b>	<b>1 177 678</b>

Fish Pool forwardpriser brukt i kalkulasjon av virkelig verdi av biomassen

31.03.2018	NOK/kg	31.03.2017	NOK/kg	31.12.2017	NOK/kg
Q2 18	63,55	Q2 17	62,78	Q1 18	53,85
Q3 18	55,25	Q3 17	58,47	Q2 18	53,05
Q4 18	56,12	Q4 17	60,13	Q3 18	53,05
Q1 + Q2 19	57,52	Q1 + Q2 18	61,97	Q4 18	55,00
Q3 + Q4 19	55,48	Q3 + Q4 18	56,43	Q1 + Q2 19	57,80

NOTE 4: Enkeltstående hendelser

Enkeltstående hendelser belastet resultat <sup>1)</sup>	1.kv 2018			Året 2017		
	Anskaffelses-kost	Virkelig verdijustering	Virkelig verdi	Anskaffelses-kost	Virkelig verdijustering	Virkelig verdi
Fiskesykdommen infeksjons lakseanemi (ILA) NRS Finnmark AS				36 547	614	37 161
Destruksjon av desmoltifisert fisk NRS Finnmark AS				10 000	682	10 682
<b>Biologiske eiendeler</b>				<b>46 547</b>	<b>1 296</b>	<b>47 843</b>

1) Enkeltstående hendelser, ikke allokert til segmentene





# KVARTALSRAPPORT

## 1. kvartal 2018

### 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)	1.kv 2018	1.kv. 2017	Året 2017
Endring virkelig verdjustering biomasse	57 478	-72 760	-164 533
Endring tapsavsetning salgskontrakter	-7 804	63 081	89 994
Endring urealisert gevinst/ tap finansielle Fish Pool kontrakter	26 903	-58 156	-120 259
<b>Sum virkelig verdjustering</b>	<b>76 578</b>	<b>-67 836</b>	<b>-194 799</b>

#### I balansen har virkelig verdjusteringen følgende effekt:

(Tall i NOK 1 000)	31.03.2018	31.03.2017	31.12.2017
Virkelig verdjustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler)	284 456	318 751	226 978
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	-7 804	-26 913	0
Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter	1 191	36 390	-25 712
<b>Netto virkelig verdjustering i balansen</b>	<b>277 843</b>	<b>328 228</b>	<b>201 266</b>

#### 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 Norw ay Royal Salmon. Dette gjelder kjøp av slaktet fisk og smolt. Smolt og slaktet fisk kjøpes til markedspris.

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

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

##### Kjøp av varer og tjenester:

(Tall i NOK 1 000)	1.kv 2018	1.kv. 2017	Året 2017
Tilknyttet selskap - kjøp av varer	102 553	288 610	445 975
Tilknyttet selskap - kjøp av tjenester	15 134	12 768	58 985
Foretak kontrollert av større aksjonær - kjøp av varer	90 620	25 792	461 970
Foretak kontrollert av større aksjonær - kjøp av tjenester	3 812	0	12 451
<b>Totale kjøp av varer og tjenester fra nærstående parter</b>	<b>212 119</b>	<b>327 170</b>	<b>979 381</b>

##### 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 Norw ay Royal Salmon ASA (NRS) aksjer til markedspris på hver dato. Aksjer kjøpt i henhold til bonusprogrammet vil være gjenstand for en 12 måneders bindingstid. All bonusutbetaling er betinget av fulltid ansettelse i selskapet. Bonusen beregnes ut ifra 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. Etter at 50 000 opsjoner ble realisert i 1.kvartal omfatter ordningen ved utgangen av kvartalet 50 000 opsjoner tilhørende konsernsjefen. I kvartalet ble det kostnadsført TNOK 1 986 knyttet til opsjonsordningen.

Norw ay Royal Salmon ASA innførte 1. april 2017 nytt bonusprogram med opsjoner for ledende ansatte og nøkkelpersoner i konsernet. Ordningen er godkjent av styret og ordningen omfatter 27 personer og er inndelt i 4 ulike nivåer. Ordningen ble videreført i 1. kvartal 2018. Den videreførte ordningen omfatter 27 personer. Opsjonsordningene har 24 måneders opptjeningstid. Bonusprogrammet er en aksjebasert ordning som gir rett til å motta aksjer i Norw ay Royal Salmon basert på prisutviklingen i Norw ay 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 490 i resultatet knyttet til opsjonsordningene.

Bevegelser i antall opsjoner	Ordning innført 2014	Ordning innført 2017	Ordning innført 2018	Alle ordninger
Pr. 31.12.2017	100 000	419 888	0	519 888
Terminert	0	-18 702	0	-18 702
Utøvd i kvartalet	-50 000	0	0	-50 000
Tildelt i året (ny ordning)	0	0	426 058	426 058
<b>Antall opsjoner pr 31.03.2018</b>	<b>50 000</b>	<b>401 186</b>	<b>426 058</b>	<b>877 244</b>
Utøvelseskurs	31,78	149,26	155,71	
<b>Antall ansatte i ordningene ved utgangen av kvartalet</b>	<b>1</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>55</b>



# KVARTALSRAPPORT

## 1. kvartal 2018

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 7: Investering i tilknyttede selskap

(Tall i NOK 1 000)	Eierandel	Balansført verdi 01.01.2017	Andel av periodens resultat etter skatt	Andre endringer	Balansført verdi 31.03.2018	Slaktet volum i tonn sløyd vekt 31.03.2018 *
Arctic Fish ehf.	50,00 %	287 271	-815	-19	286 437	0
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	152 875	3 211	0	156 086	618
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	18 932	4 515	0	23 447	212
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	79 630	6 537	0	86 167	197
Hardanger Fiskeforedling AS	31,10 %	10 369	34	0	10 403	
Espevær Laks AS	33,33 %	2 745	218	0	2 963	
Ranfjord Fiskeprodukter AS	37,75 %	22 935	-466	0	22 469	
Skardalen Settefisk AS	30,00 %	5 707	-854	0	4 853	
Andre		48	0	0	48	
<b>Sum tilknyttede selskap pr. 31.03.2018</b>		<b>580 510</b>	<b>12 380</b>	<b>-19</b>	<b>592 871</b>	<b>1 027</b>
<b>Sum tilknyttede selskap pr. 31.12.2017</b>		<b>531 507</b>	<b>52 657</b>	<b>-3 651</b>	<b>580 510</b>	<b>4 019</b>

\*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 31.03.2018:

	Eierandel	Antall aksjer	Virkelig verdi	NRS sin andel av virkelig verdi
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	255 497	41 084	14 831
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	1 639 482	263 629	88 316
<b>Totalt</b>		<b>1 894 979</b>	<b>304 713</b>	<b>103 147</b>

#### Note 8 Egne aksjer og TRS-avtaler

Beholdning av egne aksjer per 31. mars er 63 188 tilsvarende 0,15 % av aksjekapitalen i selskapet. Norw ay Royal Salmon sin underliggende eksponering gjennom en TRS (Total Return Sw ap) avtale er per 31. mars 1 775 377 aksjer, tilsvarende 4,07 % av aksjekapitalen i selskapet. Avtalen medfører at konsernet får en resultat og likviditetseksponering som er knyttet til verdiutviklingen på NRS-aksjen. TRS-avtalen blir bokført til virkelig verdi og endring i virkelig verdi blir ført som finanspost i resultatregnskapet. Norw ay Royal Salmon har i perioden realisert tidligere inngått TRS-avtale. Tap ved realisasjon utgjorde TNOK 32 506 og urealisert gevinst utgjorde TNOK 77 377. Netto er gevinst på TNOK 45 230 regnskapsført som finanspost i resultatregnskapet knyttet til TRS-avtalene i perioden.

	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Markedsverdi 31.12.2017	Markedsverdi 31.03.2018	Endring virkelig verdi 1.kv 2018
TRS	1 775 377	170,81	15.03.2018	-64 078	0	64 078
TRS	1 775 377	154,39	13.09.2018	0	13 658	13 658
<b>Totalt</b>				<b>-64 078</b>	<b>13 658</b>	<b>77 737</b>

#### 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 1. kvartal 2018 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.



### 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)	31.03.2018	31.03.2017	31.12.2017
Rapportert langsiktig rentebærende gjeld	448 336	403 199	461 241
Rapportert kortsiktig rentebærende gjeld	134 370	133 012	342 617
Rentebærende langsiktige fordringer	-47 370	0	-18 600
Rapportert bankinnskudd, kontanter	-89 002	-155 680	-151 779
<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>446 333</b>	<b>380 531</b>	<b>633 479</b>

#### Egenkapitalandel

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

(Tall i NOK 1 000)	31.03.2018	31.03.2017	31.12.2017
Rapportert egenkapital	2 119 563	1 904 576	1 851 030
Rapportert sum eiendeler	3 852 748	3 571 925	3 855 163
<b>Egenkapitalandel</b>	<b>55,0 %</b>	<b>53,3 %</b>	<b>48,0 %</b>

#### 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)	1.kv. 2018	1.kv. 2017	Året 2017
Operasjonell EBIT	192 744	205 234	627 861
Ikke allokerte kostnader	12 500	133	31 064
Enkeltstående hendelse (note 4)	0	0	46 547
<b>Operasjonell EBIT (segment)</b>	<b>205 243</b>	<b>205 367</b>	<b>705 472</b>
Slaktet volum (tonn HOG)	10 935	7 181	31 918
<b>Operasjonell EBIT pr. kg</b>	<b>18,78</b>	<b>28,60</b>	<b>22,10</b>

#### 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)	1.kv. 2018	1.kv. 2017	Året 2017
Operasjonell driftsresultat (segment, note 2)	187 682	136 152	433 082
Andel av operasjonell driftsresultat segment salg fordelt til region Nord eks. kontrakter	-1 114	11 516	25 775
<b>Operasjonell EBIT eks. kontrakter</b>	<b>186 567</b>	<b>147 668</b>	<b>458 857</b>
Tap(-) / gevinst(+) åpne fastpris kontrakter	-2 120	2 391	70 370
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>184 448</b>	<b>150 059</b>	<b>529 227</b>
Slaktet volum (tonn HOG)	9 597	5 500	24 697
<b>Operasjonell EBIT pr. kg eks. kontrakter</b>	<b>19,44</b>	<b>26,85</b>	<b>18,58</b>
<b>Operasjonell EBIT pr. kg</b>	<b>19,22</b>	<b>27,28</b>	<b>21,43</b>



# KVARTALSRAPPORT

## 1. kvartal 2018

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 10: Alternative resultatmål forts.

##### Operasjonell EBIT pr. kg Region Sør

(Tall i NOK 1 000)

	1.kv. 2018	1.kv. 2017	Året 2017
Operasjonell driftsresultat (segment, note 2)	21 378	51 067	150 017
Andel av operasjonell driftsresultat segment salg fordelt til region Sør eks. kontrakter	-155	3 519	8 424
<b>Operasjonell EBIT eks. kontrakter</b>	<b>21 222</b>	<b>54 585</b>	<b>158 441</b>
Tap(-) / gevinst(+) åpne fastpriskontrakter	-296	731	17 600
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>20 927</b>	<b>55 316</b>	<b>176 041</b>
Slaktet volum (tonn HOG)	1 338	1 681	7 221
<b>Operasjonell EBIT pr. kg eks. kontrakter</b>	<b>15,86</b>	<b>32,48</b>	<b>21,94</b>
<b>Operasjonell EBIT pr. kg</b>	<b>15,64</b>	<b>32,91</b>	<b>24,38</b>

#### 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 Norw ay 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 Norw ay Royal Salmon ASA sin finansielle informasjon. Måltallet brukes som rådata i analyser som P/E .

(Tall i NOK 1 000)

	1.kv. 2018	1.kv. 2017	2017
Majoritetens andel av perioderesultat	255 114	-33 547	228 538
Majoritetens andel av verdijustering av biomasse etter skatt	-43 737	51 014	126 457
Virkelig verdijustering salgs-og Fish Pool kontrakter etter skatt (i sin helhet maj.andel)	-14 706	-3 742	23 002
<b>Majoritetens andel av verdijustert perioderesultat</b>	<b>196 671</b>	<b>13 724</b>	<b>377 996</b>
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer gjennom året	43 492 101	43 368 376	43 344 931
Verdijustert resultat pr. aksje:	4,52	0,32	8,72



# KVARTALSRAPPORT

## 1. kvartal 2018

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 11: Aksjonærstruktur

Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr. 31.03.2018:

Aksjeeier	Antall	Eierandel
GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS	6 780 149	15,56 %
GLASTAD CAPITAL AS	5 266 542	12,09 %
MÅSØVAL EIENDOM AS	5 172 196	11,87 %
EGIL KRISTOFFERSEN OG SØNNER AS	4 734 545	10,87 %
HAVBRUKSINVEST AS	4 122 912	9,46 %
DNB NOR MARKETS, AKSJEHAND/ANALYSE	1 730 449	3,97 %
HELLESUND FISKEOPPDRETT A/S	1 639 482	3,76 %
SPAREBANK 1 MARKETS AS	1 233 703	2,83 %
NYHAMN AS	1 066 694	2,45 %
LOVUNDLAKS AS	1 063 598	2,44 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	595 471	1,37 %
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	425 353	0,98 %
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	302 340	0,69 %
HENDEN FISKEINDUSTRI AS	277 154	0,64 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	274 544	0,63 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	255 497	0,59 %
RAMSFJELL AS/ OLA LOE	224 318	0,51 %
EIKA NORGE	214 262	0,49 %
MP PENSJON PK	209 382	0,48 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	204 223	0,47 %
<b>Sum 20 største aksjeeiere</b>	<b>35 792 814</b>	<b>82,15 %</b>
Sum øvrige aksjeeiere	7 779 377	17,85 %
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>43 572 191</b>	<b>100,00 %</b>