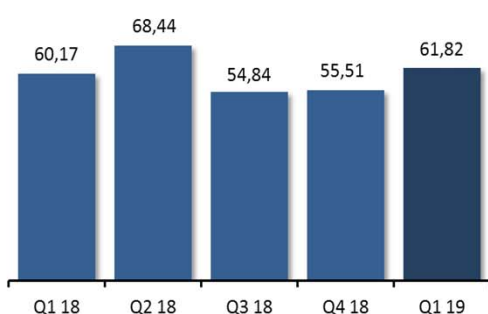


Kvartalsrapport

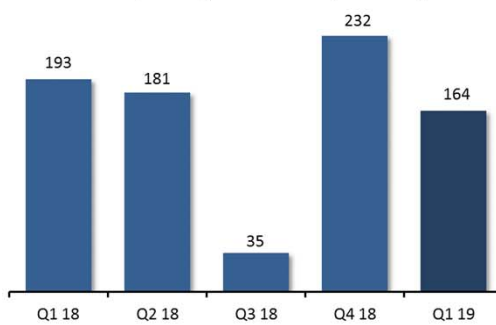
Q1-19



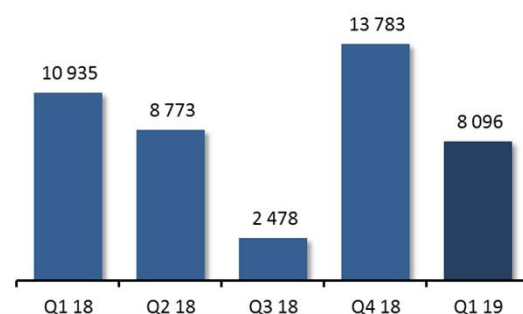
Laksepriser (NASDAQ) (Nok/kg)



Operasjonell EBIT (MNOK)



Slaktet volum (HOG)



HOVEDPUNKTER 1. KVARTAL 2019

- Operasjonell EBIT på MNOK 164
 - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Nord ble NOK 25,51
 - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Sør ble NOK 2,31
- Slaktet kvantum ble 26 % lavere enn samme kvartal i fjor
- De to første merdene med laks er slaktet av Arctic Fish på Island i kvartalet
- Kredittrammene fra konsernets bankforbindelse er økt med MNOK 600 til MNOK 2 000
- Vurderer strategiske alternativer for Region Sør

NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL (Tall i kr 1.000)	1.kv. 2019	1.kv. 2018	Året 2018
Driftsinntekter	1 486 570	1 391 791	5 080 806
Operasjonell EBITDA	188 451	213 925	731 024
Operasjonell EBIT	164 318	192 744	641 726
Resultatandel fra tilknyttede selskap	10 376	12 380	13 753
Driftsresultat (EBIT)	137 853	281 701	807 739
Resultat før skatt (EBT)	168 486	321 549	869 838
Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdijustering	3,96	4,52	13,43
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) ¹⁾	35,8 %	37,8 %	36,8 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	318 934	316 242	806 696
Investeringer i driftsmidler/konsesjoner	86 536	90 465	412 941
Netto rentebærende gjeld	287 943	446 333	419 698
Egenkapitalandel	59,6 %	55,0 %	56,7 %
Slaktet volum (tonn HOG)	8 096	10 935	35 970
Operasjonell EBIT per kg ²⁾	22,42	18,78	19,97
Solgt volum - salgsvirksomheten	22 838	22 540	82 420

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

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

FINANSIELLE RESULTATER I PERIODEN

(Tall i parentes er samme periode i 2018, med mindre noe annet er oppgitt)

Inntekter og resultat

Konsernets totale driftsinntekter ble MNOK 1 486,6 (MNOK 1 391,8) i 1. kvartal 2019, en økning på 6,8 % sammenlignet med 1. kvartal 2018. Økning i driftsinntekter skyldes hovedsakelig høyere pris sammenlignet med samme kvartal i fjor. Konsernet oppnådde en operasjonell EBIT på MNOK 164,3 (MNOK 192,7), en reduksjon på MNOK 28,4. Reduksjonen i operasjonell EBIT skyldes hovedsakelig lavere slaktet volum. Salgsvirksomheten hadde svak resultatoppnåelse i kvartalet. Åpne fastpriskontrakter bidro med en gevinst på MNOK 2,1 (tap MNOK 2,4) i forhold til spotpris. Konsernet resultatførte en negativ virkelig verdijustering i kvartalet på MNOK 36,8 (positiv MNOK 76,6), en reduksjon på MNOK 113,4.

Oppdrettsvirksomheten slaktet 8 096 tonn sløyd vekt (10 935 tonn) i 1. kvartal, en reduksjon på 26,0 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Oppdrettsvirksomheten inkludert salg, fikk en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 22,42 (NOK 18,78). Økning fra samme kvartal i fjor skyldes hovedsakelig høyere pris. Salgsvirksomheten solgte 22 838 tonn (22 540 tonn) i kvartalet, en økning på 1,3 %.

Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskaper

NRS fikk en resultatandel fra tilknyttede selskaper på MNOK 10,4 (MNOK 12,4) i 1. kvartal 2019. NRS sin andel av virkelig verdijustering av biomassen etter skatt var MNOK -5,6 (MNOK 4,5). Arctic Fish slaktet 864 tonn i kvartalet, hvorav NRS sin andel er 432 tonn. Oppdrettsvirksomheten til Arctic Fish hadde overskudd, men som følge av høye valutakostnader på grunn av svekkelse av den islandske valutaen og andre finanskostnader fikk konsernet Arctic Fish underskudd i første kvartal. Tilknyttede norske oppdrettsselskaper, slaktet til sammen 3 337 tonn, 516 tonn høyere enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 1 188 tonn, en økning på 161 tonn.

I kvartalet er det resultatført en gevinst på TRS-avtaler på egne aksjer på MNOK 37,3 (MNOK 45,3) som følge av en økning i aksjekursen fra NOK 179,00 ved inngangen til kvartalet til NOK 200,00 ved utgangen av kvartalet. Netto finanskostnader i perioden var MNOK 6,7 (MNOK 5,4), en økning på MNOK 1,3 som følge av etableringskostnader i forbindelse med refinansiering.

Balansen

Totalkapitalen var MNOK 3 953,9 ved utgangen av 1. kvartal 2019, en reduksjon på MNOK 136,9 fra forrige kvartalsslutt. Endring i totalkapital skyldes flere forhold. Varige driftsmidler hadde en netto økning på MNOK 79,2. Finansielle anleggsmidler ble redusert med MNOK 1,8. Virkelig verdijusteringen i biomassen ble redusert med MNOK 35,9 og varelager og biomasse til kost ble redusert med MNOK 58,5. Netto reduksjon i varelager og biologiske eiendeler ble dermed MNOK 94,4. Konsernets fordringer ble redusert med MNOK 43,3. Bankinnskudd ble redusert med MNOK 76,6 i kvartalet.

Netto rentebærende gjeld er redusert med MNOK 131,8 fra MNOK 419,7 ved utgangen av forrige kvartal til MNOK 287,9 ved utgangen av 1. kvartal 2019. Reduksjon skyldes operasjonell EBITDA på MNOK 188,4, redusert arbeidskapital på MNOK 270,2 og realisert gevinst på TRS avtaler på MNOK 25,4. Netto kjøp av egne aksjer for MNOK 102,5, investering i driftsmidler MNOK 86,5, betalte skatter på MNOK 138,0, utbetaling av renter og gebyrer på MNOK 6,7 og utbetaling av lån til tilknyttede selskaper på MNOK 3,0, samt en effekt av implementeringen av IFRS 16 på MNOK 16,8 har hatt motsatt effekt på netto rentebærende



gjeld. Etter at konsernet har fått økte kredittrammer har konsernet ved utgangen av kvartalet ubenyttede trekkrettigheter på tilsammen MNOK 1 806 og bankinnskudd på MNOK 79.

Per 31. mars var egenkapitalen på MNOK 2 354,8 en økning på MNOK 34,0 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Økningen skyldes et positivt totalresultat på MNOK 141,1. Netto kjøp av egne aksjer reduserte egenkapitalen med MNOK 102,5. Egenkapitalandelen ved utgangen av perioden ble 59,6 %.

Kontantstrømoppstilling

Konsernet hadde i kvartalet en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 318,9, en økning på MNOK 2,7 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den positive kontantstrømmen skyldes positiv operasjonell EBITDA på MNOK 188,5, reduksjon i varer og biologiske eiendeler til kost på MNOK 58,5 og netto reduksjon i kundefordringer og leverandørgjeld på MNOK 265,3. Betalt skatter på MNOK 138,0 og netto økning av kortsiktige poster på MNOK 50,8 har hatt motsatt effekt.

Netto utbetaling knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 1. kvartal MNOK 64,2 (MNOK 155,8). Dette knytter seg til utbetalinger ved investering i driftsmidler på MNOK 86,5 samt netto økning i utlån til tilknyttet selskap i kvartalet på MNOK 3,0. Realisert gevinst ved rullering av TRS på MNOK 25,4 har hatt en positiv effekt på kontantstrømmen.

Netto utbetaling fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 1. kvartal MNOK 331,4 (MNOK 223,3). Langsiktig kredittfasilitet er nedbetalt med MNOK 250,0. Det er betalt finanskostnader og avdrag med henholdsvis MNOK 6,7 og MNOK 14,6 i perioden. Netto utbetaling ved kjøp og salg av egne aksjer utgjorde MNOK 102,5. Kassekreditt er økt med MNOK 42,4 i perioden.

SEGMENTINFORMASJON

Norway Royal Salmon sin virksomhet er organisert i to forretningsområder, oppdretts- og salgsvirksomhet. Resultatene i de to forretningsområdene blir fulgt opp for å nå det overordnede målet om maksimering av operasjonell EBIT pr. kg og marginer.

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

Konsernet eier 39 426 tonn MTB for lakseoppdrett fordelt på 34 746 tonn MTB i Region Nord lokalisert i Vest-Finnmark og Troms og 4 680 tonn MTB i Region Sør i området omkring Haugesund.

Segmentene hadde i 1. kvartal en omsetning på MNOK 1 486,4 (MNOK 1 390,9), en økning på 6,9 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennomsnittlig spotpris (NASDAQ) superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var NOK 61,82 i kvartalet, en økning på 11 % sammenlignet med 4. kvartal 2018 og en økning på 3 % sammenlignet med 1. kvartal 2018. Salgsvirksomheten hadde en økning i solgt volum på 1,3 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år. Totalt er det solgt 22 838 tonn (22 540 tonn) i 1. kvartal. Salgsvirksomheten oppnådde en negativ operasjonell EBIT før åpne fastpriskontrakter på MNOK 4,3 (MNOK 1,3), som gir NOK -0,19 (NOK -0,06) i EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden.



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2019

Åpne fastpriskontrakter medførte en gevinst på MNOK 2,1, (tap på MNOK 2,4) i forhold til spotpris.

Oppdrettsvirksomheten hadde i 1. kvartal et slaktevolum på 8 096 tonn sløyd vekt (10 335 tonn), en reduksjon på 26,0 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Estimert slaktevolum for 2019 er 37 500 tonn sløyd vekt.

REGION NORD

Operasjonell EBIT ble MNOK 179,0 (MNOK 184,4) i 1. kvartal, en reduksjon på MNOK 5,4 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften oppnådde en operasjonell EBIT (eks kontrakter) pr. kg på NOK 25,25 (NOK 19,44). Gevinst på fastpriskontrakter på NOK 0,26 pr. kg (tap NOK -0,22) bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble NOK 25,51 (NOK 19,22).

Det ble slaktet 7 016 tonn (9 597 tonn) i regionen i 1. kvartal, en reduksjon på 26,9 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 3,28 pr. kg høyere sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Størrelsen på slaktet fisk bidro positivt til prisoppnåelsen mens slaktetidspunktet bidro negativt til prisoppnåelsen.

Total produksjonskostnad pr kilo slaktet fisk ble NOK 34,48, som er NOK 0,70 høyere enn i fjerde kvartal 2018 og NOK 2,95 lavere enn tilsvarende periode i fjor. Produksjonskostnaden på slaktet fisk fra Finnmark har vært lav i kvartalet. Slakting av fisk fra områder med restriksjoner har medført høye brønnbåt og slaktekostnader i Troms.

Produksjonskostnaden forventes å øke noe i andre kvartal 2019, hovedsakelig som følge av ytterligere økning i andelen av slaktevolum fra Troms. I tillegg estimeres det en engangskostnad på MNOK 11 i andre kvartal 2019 knyttet til destruert fisk i to merder som følge av vintersår. Estimert slaktekvantum for 2019 er 33 000 tonn sløyd vekt.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	1.kv. 2019	1.kv. 2018	Året 2018
Driftsinntekter	1 288 181	1 220 769	4 636 283
Operasjonell EBITDA	200 001	201 962	714 506
Operasjonell EBIT	179 010	184 448	638 160
Investering i driftsmidler/konsesjoner	86 379	87 964	337 843
Slaktet volum (tonn HOG)	7 016	9 597	30 384
Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter)	25,25	19,44	20,66
Gevinst(+)/Tap(-) åpne fastpriskontrakter	0,26	-0,22	0,34
Operasjonell EBIT pr. kg	25,51	19,22	21,00

REGION SØR

Operasjonell EBIT ble MNOK 2,5 (MNOK 20,9) i 1. kvartal, en reduksjon på MNOK 18,4 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften oppnådde en operasjonell EBIT (eks kontrakter) pr. kg på NOK 2,05 (NOK 15,86). Gevinst på fastpriskontrakter på NOK 0,26 pr. kg (tap NOK -0,22) bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble 2,31 (NOK 15,64).

I Region Sør ble det i 1. kvartal slaktet 1 080 tonn (1 338 tonn), en reduksjon på 19,3 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 1,46 høyere

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 53,03, som er NOK 1,42 høyere enn i fjerde kvartal 2018 og NOK 14,85 høyere enn i tilsvarende periode i fjor. I kvartalet er det slaktet fisk fra samme lokalitet som forrige kvartal. Den høye produksjonskostnaden på denne lokaliteten skyldes høy dødelighet på slakteferdig fisk i forrige kvartal som følge av fiskesykdommen yersinose. Gjenværende fisk fra denne lokaliteten er slaktet i andre kvartal og det forventes tilnærmet null i operasjonell EBIT knyttet til denne fisken. Som følge av fremskyndet slakting av fisken på denne lokaliteten, er estimert slaktekvantum for 2019 redusert til 4 500 tonn sløyd vekt. Fisk som skal settes ut i sjøen fremover vil være vaksinert mot sykdommen yersinose.

Styret i Norway Royal Salmon har besluttet å engasjere en finansiell rådgiver til å vurdere strategiske alternativer for konsernets virksomhet i Region Sør.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	1.kv. 2019	1.kv. 2018	Året 2018
Driftsinntekter	198 265	170 176	747 657
Operasjonell EBITDA	5 585	24 125	93 062
Operasjonell EBIT	2 500	20 927	80 313
Investering i driftsmidler	0	2 209	12 131
Slaktet volum (tonn HOG)	1 080	1 338	5 586
Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter)	2,05	15,86	14,53
Gevinst(+)/Tap(-) åpne fastpriskontrakter	0,26	-0,22	-0,15
Operasjonell EBIT pr. kg	2,31	15,64	14,38

AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 2 654 aksjonærer pr. 31.03.2019, en økning på 135 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av kvartalet eier konsernet 528 961 egne aksjer. Aksjekursen økte fra NOK 179,00 ved inngangen til kvartalet til NOK 200,00 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 6 755 193 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 og benyttet sin opsjon på kjøp av 500 000 aksjer. Etter disse transaksjonene, eier NRS 528 961 egne aksjer og har kontraktsmessig rett til 985 756 egne aksjer, tilsvarende samlet 3,48 % av aksjekapitalen i selskapet.



Sykefravær

Sykefraværet var på 2,4 % i perioden, ned 0,8 % fra forrige kvartal.

Økte kredittrammer

Norway Royal Salmon har økt sine kredittfasiliteter hos konsernets bankforbindelse. Langsiktig ramme knyttet til konsernlåneavtalen er økt med MNOK 200 til MNOK 1 000. Denne er avdragsfri frem til 2024 og har en årlig kredittvurdering for videre 5 års løpetid. Konsernet er i tillegg innvilget en ramme på MNOK 400 med løpetid til 30.06.2022. Norway Royal Salmon kan deretter anmode banken om å konvertere fasiliteten til et nedbetalingslån. Konsernets flervaluta driftskreditt med en ramme på MNOK 600 videreføres. Låneavtalen omfatter alle konsernets selskaper. Total ramme til konsernets bankforbindelse etter refinansieringen blir da på MNOK 2 000. Refinansieringen medfører ingen vesentlige endringer i gjeldende krav til covenants.

Arctic Fish slaktet sin første laks i kvartalet

I første kvartal slaktet Arctic Fish 864 tonn med laks. Dette er de to første merdene med laks som det islandske selskapet har slaktet. Produksjonen har vært god og overlevelsen fra utsett av fisken i sjøen til slakting var på 93,5 %. Produksjonskostnaden i sløyd vekt før slakte- og brønnbåtkostnader var NOK 39,49 pr kg. Slakte- og brønnbåtkostnaden er høy i etableringsfasen på Island, slik at total produksjonskostnad ble på NOK 49,39 pr kg. Arctic Fish estimerer å slakte 3 400 tonn sløyd vekt med laks i år.

MARKEDSFORHOLD

I første kvartal ble det eksportert laks fra Norge for 16,7 milliarder kroner, en økning på 6,5 % fra første kvartal 2018. Eksportert volum fra Norge var 0,9 % høyere enn første kvartal 2018, noe som betyr at verdiøkning hovedsakelig skyldes høyere priser. Spotpris (NASDAQ) i første kvartal 2019 ble NOK 61,82 pr kg superior laks (levert Oslo). Dette er en økning på 2,8 % fra første kvartal 2018. I EUR økte prisene på norsk laks med 1,6 % til EUR 6,35 pr kg fra samme kvartal i fjor. Eksportprisen på NOK 65,52 pr kg var høyere enn spotprisen og ble 5,6 % høyere enn samme periode i fjor.

Til tross for en økning i globalt slaktevolum økte prisene sammenlignet med samme kvartal i fjor. Slaktevolumet fra både Norge og Chile økte med 2 % sammenlignet med samme periode i fjor. Flere av de andre produsentnasjonene hadde en betydelig økning i slaktevolum. Dette resulterte i en økning i globalt slaktevolum på 5 % sammenlignet med samme kvartalet i fjor. For andre kvartal 2019 forventer Kontali Analyse et slaktekvantum som ligger 6 % over andre kvartal 2018.

Importvolumene til markedene steg med 4 % i kvartalet sammenlignet med samme periode i fjor. Dette er lavere enn økningen i det globale slaktekvantumet og indikerer noe høyere økning i frossenvarelager sammenlignet med samme kvartal forrige år. Japan og Andre markeder er markedene som vokser mest.

Slaktevolum (tonn wfe)	Q1/19	år/år	Q2/19 E	år/år
Norge	296 500	2 %	297 200	5 %
Chile	176 400	2 %	159 700	5 %
Storbritannia	41 600	25 %	42 600	20 %
Canada	32 700	7 %	36 400	-6 %
Færøyene	21 800	22 %	17 900	2 %
Australia	14 700	1 %	14 000	2 %
USA	3 900	5 %	4 000	-7 %
Island	5 900	34 %	5 500	90 %
Andre	8 400	50 %	10 000	67 %
	601 900	5 %	587 300	6 %

Kilde: Kontali Analyse

Solgt volum (tonn wfe)	Q1/19	år/år	Q2/19 E	år/år
EU	250 300	5 %	257 300	6 %
USA	126 100	5 %	124 900	2 %
Øst Europa ex. Russland	9 600	0 %	8 000	7 %
Russland	20 000	-15 %	24 700	13 %
Asia ex. Japan	69 300	2 %	66 300	11 %
Japan	15 000	6 %	14 900	11 %
Andre	110 900	7 %	97 400	7 %
	601 200	4 %	593 500	6 %

Kilde: Kontali Analyse



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2019

Etterspørselen etter laks i EU har vært god i kvartalet med 5 % høyere globalt importvolum, 82 % av dette kom fra Norge. Norsk eksportvolum til EU var uforandret fra andre kvartal 2018, mens eksportverdien økte med 4 %. Selv med høyere laksepris i første kvartal har flere av de store markedene økt importvolumet fra Norge med mer enn økningen i global tilførsel. Polen, Danmark og Spania hadde størst økning i første kvartal. Andre markeder var mer påvirket av høyere priser, Frankrike og UK hadde en reduksjon i importvolum. At den totale veksten i importvolum av laks er lik den globale tilbudsveksten viser at den underliggende etterspørsel i EU fortsatt er god.

Etterspørselen etter laks i Asia har utviklet seg godt i første kvartal. Importvolumet økte med 3 % totalt og med 5 % fra Norge. Norge hadde i første kvartal en markedsandel på 59 %. Chile hadde i dette kvartalet en nedgang mot denne regionen. De fleste regionene hadde en økning i importvolum fra Norge i kvartalet.

Høyere priser gjør at eksporten av laks til Øst-Europa viser en nedgang i første kvartal 2019. Globalt importvolum sank med 11 %, fra Norge sank volumet med 8 %. Volumene til regionen er likevel klart lavere enn da Norge eksporterte til Russland. Volum til Russland fra andre produsentnasjoner viste en betydelig nedgang i første kvartal. Norge har en markedsandel til Øst-Europa på 26 %.

Etterspørselen etter laks i Nord-Amerika fortsetter den positive utviklingen. Totalt økte volumveksten til Nord-Amerika med 5 %, mens volum fra Norge ble redusert med 3 %.

Kvartalet var utfordrende for salgsavdelingen, lave marginer bidro negativt til lønnsomheten i kvartalet. Salgsvolumet var 1,3 % høyere enn samme kvartal i fjor. 71 % av NRS sin fisk ble solgt i spotmarkedet i fjerde kvartal, mens 29 % ble solgt til faste priser. Fastpriskontraktene ga en gevinst på MNOK 2,1 i første kvartal i forhold til oppnådde spotpriser. Salgsvolumene fra NRS til Asia økte med 34 % og volum omsatt i Norge økte med 24 %. Salgsvolumene fra NRS til Vest-Europa sank med 6 % i kvartalet og salg til Øst-Europa sank med 3 %. I første kvartal 2019 utgjorde Vest-Europa 72 % av eksportvolumene fra NRS, Asia 21 % og Øst-Europa 6 %. Salg innad i Norge utgjorde 22 % av totalt salgsvolum.

Q1/2019	Tonn	år/år	MNOK	år/år
Norge til EU:				
Polen	39 268	7 %	2 102	9 %
Frankrike	25 877	-14 %	1 501	-9 %
Danmark	24 205	25 %	1 311	29 %
UK	16 716	-9 %	967	-5 %
Spania	17 359	6 %	1 003	11 %
Nederland	14 655	-1 %	861	4 %
Andre i EU	66 094	-2 %	3 861	2 %
Sum Norge til EU	204 174	0 %	11 607	4 %
Andre til EU	46 126	32 %		
EU totalt	250 300	5 %		

Kilde: Norsk sjømatråd

Q1/2019	Tonn	år/år	MNOK	år/år
Norge til Asia:				
Sør-øst Asia	12 590	-1 %	779	5 %
Japan	9 912	2 %	634	9 %
Midtøsten	8 491	10 %	516	16 %
Kina (inkl Hong Kong)	11 210	15 %	685	19 %
Sør-Korea	7 267	6 %	477	11 %
Andre i Asia	217	-44 %	14	-38 %
Sum Norge til Asia	49 687	5 %	3 106	11 %
Andre til Asia	34 613	-1 %		
Asia totalt	84 300	3 %		

Kilde: Norsk sjømatråd

Q1/2019	Tonn	år/år	MNOK	år/år
Norge til Øst-Europa:				
Ukraina	3 921	22 %	202	29 %
Tyrkia	1 374	-23 %	74	-23 %
Hviterussland	1 117	-26 %	64	-14 %
Kazakhstan	787	-39 %	46	-31 %
Andre i Øst-Europa	523	-12 %	30	1 %
Norge til Øst-Europa	7 722	-8 %	416	-2 %
Andre til Øst-Europa	21 878	-11 %		
Øst-Europa totalt	29 600	-11 %		

Kilde: Norsk sjømatråd

Q1/2019	Tonn	år/år	MNOK	år/år
Norge til Nord-Amerika:				
USA	16 575	-1 %	1 234	20 %
Canada	658	-31 %	57	-10 %
Sum Norge til Nord-Amerik	17 233	-3 %	1 291	18 %
Andre til Nord-Amerika	108 867	6 %		
Nord-Amerika totalt	126 100	5 %		

Kilde: Norsk sjømatråd



UTSIKTENE FREMOVER

Slaktekvantumet for kvartalet ble 8 096 tonn, som er 300 tonn høyere enn estimert i forrige kvartalsrapport. De biologiske utfordringene på den lokaliteten i Region Sør hvor slakting startet i forrige kvartal har fortsatt. Slaktingen av fisken på denne lokaliteten er derfor fremskyndet. Dette har medført at estimert slaktekvantum for 2019 er justert ned med 500 tonn til 37 500 tonn. Oppdrettsvirksomheten hadde prissikret 29 % av slaktet kvantum i første kvartal. For gjenværende kvartaler i 2019 er 8 291 tonn prissikret til en Nasdaq-ekvivalent pris rundt NOK 63,00 pr kg.

I andre kvartal 2019 forventer Kontali Analyse at globalt slaktevolum vil øke med 6 % sammenlignet med andre kvartal 2018. For 2019 forventer Kontali Analyse en vekst i globalt slaktekvantum på 7 % fra 2018, som er en moderat vekst i historisk sammenheng. Veksten i 2019 fra Norge forventes å bli 5 % og veksten i Chile forventes å bli 5 %. Med en god etterspørsel etter laks gir dette grunnlag for et fortsatt positivt markedssyn for næringen.

Trondheim, 20. mai 2019

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. 2019	1.kv. 2018	Året 2018
Salgsinntekter	1 486 570	1 391 791	5 080 806
Varekostnad	1 198 556	1 093 129	3 994 231
Lønnskostnad	44 713	44 306	158 341
Avskrivninger og nedskrivninger	24 133	21 181	89 299
Annen driftskostnad	54 851	40 431	197 211
Operasjonell EBIT	164 318	192 744	641 726
Virkelig verdjustering	-36 842	76 578	152 260
Andel resultat tilknyttede selskaper	10 376	12 380	13 753
Driftsresultat (EBIT)	137 853	281 701	807 739
Resultat fra finansielle eiendeler	37 345	45 264	82 113
Annen netto finans	-6 713	-5 416	-20 014
Resultat før skattekostnad (EBT)	168 486	321 549	869 838
Skatt	-23 935	-60 742	-160 748
Periodens resultat	144 551	260 807	709 091
Resultat henført til:			
Eiere av morselskapet	143 066	255 114	705 311
Minoritetsinteresser	1 485	5 693	3 780
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	3,29	5,87	16,21
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	3,29	5,87	16,21

UTVIDET RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	1.kv. 2019	1.kv. 2018	Året 2018
Periodens resultat	144 551	260 807	709 091
Poster som senere skal reklassifiseres over resultatet:			
Omregningsdifferanser og utvidede resultatposter fra tilknyttet selskap	-15 176	-19	-15 859
Kontantstrømsikring (netto)	11 735	7 278	-2 699
Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:			
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto)	0	0	-1 154
Periodens totalresultat	141 110	268 066	689 379
Totalresultat henført til:			
Eiere av morselskapet	139 625	262 373	685 600
Minoritetsinteresser	1 485	5 693	3 780



BALANSE

(Tall i kr 1.000)	31.03.2019	31.03.2018	31.12.2018
Immatrielle eiendeler	846 807	715 007	846 807
Varige driftsmidler	751 736	547 051	672 577
Finansielle anleggsmidler	654 240	658 673	656 001
Anleggsmidler	2 252 783	1 920 731	2 175 385
Varelager og biologiske eiendeler	1 227 345	1 139 227	1 321 769
Fordringer	394 754	703 787	438 027
Bankinnskudd, kontanter	79 006	89 002	155 653
Omløpsmidler	1 701 105	1 932 017	1 915 449
SUM EIENDELER	3 953 888	3 852 748	4 090 834
Aksjekapital	43 043	43 508	43 514
Øvrig egenkapital	2 268 746	2 032 600	2 235 729
Minoritetsinteresser	43 027	43 455	41 542
Egenkapital	2 354 816	2 119 563	2 320 785
Pensjoner	19 005	16 728	19 005
Utsatt skatt	412 999	427 218	385 754
Avsetning forpliktelser	432 004	443 946	404 759
Langsiktig rentebærende gjeld	303 524	448 336	551 054
Kortsiktig rentebærende gjeld	144 642	134 370	102 514
Leverandørgjeld	632 510	542 570	446 993
Betalbar skatt	0	61 909	134 777
Annen kortsiktig gjeld	86 391	102 055	129 952
Kortsiktig gjeld	863 544	840 903	814 236
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	3 953 888	3 852 748	4 090 834



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2019

EGENKAPITALOPPSTILLING

31.03.2019		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	139 625	139 625	1 485	141 110	
Transaksjoner med eierne							
Aksjebasert betaling	0	0	-4 566	-4 566	0	-4 566	
Netto kjøp og salg egne aksjer	0	-471	-102 042	-102 513	0	-102 513	
Egenkapitaltransaksjon i tilknyttet selskap	0	0	0	0	0	0	
Sum transaksjoner med eierne	0	-471	-106 608	-107 079	0	-107 079	
Egenkapital 31.03.2019	43 572	-529	2 268 746	2 311 790	43 027	2 354 816	
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	
Egenkapital 1.1.2018	43 572	-82	1 769 780	1 813 271	37 762	1 851 030	
Periodens totalresultat	0	0	262 373	262 373	5 693	268 066	
Transaksjoner med eierne							
Aksjebasert betaling	0	0	-2 531	-2 531	0	-2 531	
Netto kjøp og salg egne aksjer	0	19	2 979	2 998	0	2 998	
Sum transaksjoner med eierne	0	19	448	467	0	467	
Egenkapital 31.03.2018	43 572	-63	2 032 600	2 076 112	43 455	2 119 563	
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 tilknyttet selskap	0	0	1 496	1 496	0	1 496	
Sum transaksjoner med eierne	0	24	-219 649	-219 624	0	-219 624	
Egenkapital 31.12.2018	43 572	-58	2 235 729	2 279 246	41 542	2 320 785	



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2019

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Tall i kr 1.000)	1.kv. 2019	1.kv. 2018	Året 2018
Operasjonell EBIT	164 318	192 744	641 726
Justert for:			
Betalte skatter	-138 000	-51 833	-112 223
Avskrivninger og nedskrivninger	24 133	21 181	89 299
Aksjebasert betaling	-4 566	-2 531	-297
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	0	0	798
Endring i varer/ biologiske eiendeler	58 479	195 255	81 527
Endring i debitorer og kreditorer	265 349	-51 977	74 678
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	-50 779	13 403	31 190
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	318 934	316 242	806 696
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler og konsesjoner (MTB)	-86 536	-94 490	-412 941
Utbetaling(-)/Innbetaling(+) ved realisasjon av finansielle anleggsmidler (TRS)	25 376	-32 507	47 282
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	0	0	11 458
Endring utlån tilknyttet selskap og andre	-3 000	-28 770	-57 617
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-64 160	-155 767	-411 818
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	0	0	241 189
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-264 577	-14 490	-156 471
Netto endring kassekreditt	42 382	-206 662	-235 008
Netto innbetaling ved salg og utbetaling ved kjøp av egne aksjer	-102 513	2 998	3 887
Utbetaling av netto renter og gebyrer	-6 713	-5 098	-19 918
Utbetaling av utbytte	0	0	-224 684
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-331 421	-223 252	-391 005
Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter	-76 647	-62 777	3 873
Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse	155 653	151 779	151 779
Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse	79 006	89 002	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 avrundning 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 3.



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2019

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 2: Segmentinformasjon

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

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet				Elimineringer / andre		Totalt	
	1.kv. 2019	1.kv. 2018	Region Nord		Region Sør		1.kv. 2019	1.kv. 2018	1.kv. 2019	1.kv. 2018
			1.kv. 2019	1.kv. 2018	1.kv. 2019	1.kv. 2018				
Total omsetning	1 486 446	1 390 945	422 856	546 926	60 056	72 449	124	846	1 969 482	2 011 166
Intern omsetning	0	0	422 856	546 926	60 056	72 449	0	0	482 911	619 375
Ekstern omsetning	1 486 446	1 390 945	0	0	0	0	124	846	1 486 570	1 391 791
Driftskostnader	1 488 647	1 394 630	241 939	359 244	57 262	51 071	-465 596	-605 897	1 322 252	1 199 048
Operasjonell EBIT	-2 201	-3 685	180 917	187 682	2 793	21 378	-17 191	-12 631	164 318	192 744
Virkelig verdjustering	-897	19 099	-34 269	27 993	-1 676	29 485	0	0	-36 842	76 578
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	10 376	12 380	10 376	12 380
Driftsresultat (EBIT)	-3 097	15 415	146 648	215 675	1 117	50 863	-6 815	-251	137 853	281 701
Resultat før skatt (EBT)	-4 311	15 401	143 308	212 902	750	50 753	28 738	42 494	168 486	321 549
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			7 016	9 597	1 080	1 338			8 096	10 935
Operasjonell EBIT pr. kg			25,79	19,56	2,59	15,98			22,69	19,12
Solgt volum salgsvirksomheten	22 838	22 540							22 838	22 540
Operasjonell EBIT pr. kg	-0,10	-0,16							-0,10	-0,16
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	0,09	-0,11							0,09	-0,11

NOTE 3: Eiendeler med rett til bruk

Fra 2019 har Norw ay 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.

Pr. 31. mars 2019 er balanseverdien for eiendeler økt med TNOK 15 954 som følge av implementering av den nye standarden. I resultatregnskapet for 1. 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 60 i første kvartal 2019.

	Eiendeler med bruksrett	Gjeld til eiendeler med bruksrett
IB 1.1.2019	0	0
Implementering av IFRS 16	16 793	16 793
Nye kontrakter Q1 2019	0	0
Avskrivning Q1 2019*	-840	
Betalte avdrag		-900
Rentekostnad		114
UB 31.03.2019	15 954	16 008

* Inkludert i injen avskrivninger i regnskapet, bokført til TNOK 24 133 i Q1 2019

Fordeling av kortsiktig og langsiktig forpliktelse

Langsiktig forpliktelse	12 865
Kortsiktig forpliktelse	3 143
UB 31.03.2019	16 008



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2019

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 4: Biomasse

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

Virkelig verdi på fisk i sjø beregnes i nåverdimodellen som en funksjon av forventet biomasse på uttakstidspunktet multiplisert med forventet salgspris. For fisk som ikke er slakteklar gjøres det fradrag for forventede gjenstående kostnader for å oppdrette fisken videre til slakteklar vekt. Kontantstrømmen diskonteres månedlig med en diskonteringsfaktor. Diskonteringsfaktoren består av tre hovedkomponenter: 1) risiko for hendelser som påvirker kontantstrømmen, 2) hypotetisk konsesjons- og lokalitetsleie og 3) tidsverdien av penger. For dette kvartalet er det benyttet en månedlig 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 arpriser fra Fish Pool. Forw arprisen for den måneden som fisken forventes slaktet benyttes i beregningen av forventet kontantstrøm. Prisen oppgitt hos Fish Pool justert for eksportertillegg utgjør referanseprisen. Denne prisen justeres deretter for forventet slaktekostnader (brønnbåt, slakt og pakking) og transport til Oslo. I tillegg justeres det for eventuelle forventet størrelsesforskjeller og kvalitetsforskjeller. Justeringen i forhold til referanseprisen gjøres på lokalitetsnivå.

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

Balansført verdi av varelager:

(Tall i NOK 1 000)	31.03.2019	31.03.2018	31.12.2018
Råvarer	23 461	21 717	31 349
Biologiske eiendeler	1 133 450	1 069 942	1 240 393
Ferdigvarer	70 434	47 568	50 027
Sum varelager	1 227 345	1 139 227	1 321 769

Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)	31.03.2019	31.03.2018	31.12.2018
Biologiske eiendeler til kost	816 125	785 486	887 123
Verdjustering biomasse	317 325	284 456	353 270
Balansført verdi biologiske eiendeler	1 133 450	1 069 942	1 240 393

Spesifikasjon av biologiske eiendeler - tonn:

(Tall i 1 000 tonn)	1.kv 2019	1.kv 2018	Året 2018
Inngående balanse biologiske eiendeler	24 675	29 071	29 071
Økning som følge av utsett i kvartalet	0	100	1 371
Økning som følge av tilvekst i kvartalet	6 447	6 851	41 490
Reduksjon som følge av dødelighet i kvartalet	-718	-787	-3 011
Reduksjon som følge av slakt i perioden	-9 638	-13 024	-42 827
Enkeltstående hendelse	0	-271	-1 419
Utgående balanse biologiske eiendeler	20 765	21 941	24 675

Spesifikasjon av endring i bokført verdi på biologiske eiendeler

(Tall i NOK 1 000)	1.kv 2019	1.kv 2018	Året 2018
Inngående beholdning biologiske eiendeler	1 240 394	1 177 678	1 177 678
Økning som følge av produksjon i perioden	192 668	196 582	1 144 419
Enkeltstående hendelse til kost	0	-17 000	-34 000
Reduksjon som følge av slakt i perioden	-263 665	-345 914	-1 175 113
Endring verdjustering biomasse	-35 945	60 951	156 716
Endring verdjustering biomasse på enkeltstående hendelse	0	-2 355	-29 306
Utgående beholdning biologiske eiendeler	1 133 450	1 069 942	1 240 394



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2019

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 4: Biomasse forts.

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 31.03.2019	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdijustering	Bokført verdi
Under 1 kg	3 141	1 607	129 244	23 510	152 754
1-4 kg	6 741	10 991	462 382	144 156	606 537
Større enn 4 kg	1 750	8 167	224 498	149 660	374 158
Biologiske eiendeler	11 632	20 765	816 124	317 325	1 133 450

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
Biologiske eiendeler	11 607	21 942	785 488	284 456	1 069 942

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 31.12.2018	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdijustering	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

Fish Pool forwardpriser brukt i kalkulasjon av virkelig verdi av biomassen

31.03.2019	NOK/kg	31.03.2018	NOK/kg	31.12.2018	NOK/kg
Q2 19	66,35	Q2 18	63,55	Q1 19	64,02
Q3 19	58,63	Q3 18	55,25	Q2 19	65,00
Q4 19	58,90	Q4 18	56,12	Q3 19	59,52
Q1 + Q2 20	62,95	Q1 + Q2 19	57,52	Q4 19	61,48
Q3 + Q4 20	59,75	Q3 + Q4 19	55,48	Q1 + Q2 20	64,51

NOTE 5: Enkeltstående hendelser

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

1) Enkeltstående hendelser, ikke allokert til segmentene

Enkeltstående hendelser belastet resultat ¹⁾	Året 2018		
	Anskaffelses-kost	Virkelig verdijustering	Virkelig verdi
Fiskesykdommen infeksjøs lakseanemi (ILA)	32 000	28 476	60 476
Ekstraordinær dødelighet ved avlusning	2 000	830	2 830
Biologiske eiendeler	34 000	29 306	63 306

1) Enkeltstående hendelser, ikke allokert til segmentene



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2019

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 6: 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 2019	1.kv. 2018	Året 2018
Endring virkelig verdjustering biomasse	-35 945	57 478	126 292
Endring tapsavsetning salgskontrakter	-490	-7 804	-1 462
Endring urealisert gevinst/ tap finansielle Fish Pool kontrakter	-406	26 903	27 429
Sum virkelig verdjustering	-36 842	76 578	152 260

I balansen har virkelig verdjusteringen følgende effekt:

(Tall i NOK 1 000)	31.03.2019	31.03.2018	31.12.2018
Virkelig verdjustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler)	317 325	284 456	353 270
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	-1 952	-7 804	-1 462
Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter	1 311	1 191	1 717
Netto virkelig verdjustering i balansen	316 684	277 843	353 526

NOTE 7: Transaksjoner med nærstående

Kjøp av varer og tjenester

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

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

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

Kjøp av varer og tjenester:

(Tall i NOK 1 000)	1.kv 2019	1.kv 2018	Året 2018
Tilknyttet selskap - kjøp av varer	91 449	102 553	265 065
Tilknyttet selskap - kjøp av tjenester	12 779	15 134	66 218
Foretak kontrollert av større aksjonær - kjøp av varer	64 374	90 620	644 289
Foretak kontrollert av større aksjonær - kjøp av tjenester	6 284	3 812	22 082
Totale kjøp av varer og tjenester fra nærstående parter	174 885	212 119	997 655

Aksjebaserte insentivordninger

I 2014 ble det inngått et bonusprogram med syntetiske opsjoner for konsernsjef. Bonusprogrammet gir rett til en kontant bonus basert på kursutviklingen i NRS sin gjennomsnittlige aksjekurs i en periode før 24. juni 2014. Bonus beregnes 57 måneder etter denne datoen, og bonusprogrammet innebærer en forpliktelse til å investere netto bonus etter skatt i Norway Royal Salmon ASA (NRS) aksjer til markedspris på datoen. All bonusutbetaling er betinget av fulltid ansettelse i selskapet. Bonusen beregnes ut i fra verdistigningen på aksjen i NRS fra 24. juni 2014 og frem til de gitte fristen på det antall aksjer ordningen omfatter. Ordningen er avsluttet i kvartalet, etter at gjenstående 50 000 opsjoner tilhørende konsernsjefen er realisert.

Norway Royal Salmon ASA innførte i 1. april 2017, 20. mars 2018 og 20. mars 2019 bonusprogrammer 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 2018, 20. mars 2019 og 20. mars 2020. 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.

Bevegelser i antall opsjoner	Ordning innført 2014	Ordning innført 2017	Ordning innført 2018	Ordning innført 2019	Alle ordninger
Pr. 31.12.2018	50 000	352 318	393 286	0	795 604
Terminert	0	-12 897	-13 333	0	-26 230
Utøvd i kvartalet	-50 000	-339 421	0	0	-389 421
Tildelt i året (ny ordning)	0	0	0	366 223	366 223
Antall opsjoner pr 31.03.2019	0	0	379 953	366 223	746 176
Utøvelseskurs	31,78	149,26	150,51	203,48	
Antall ansatte i ordningene ved utgangen av kvartalet	0	0	21	27	48



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2019

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 8: Investering i tilknyttede selskap

(Tall i NOK 1 000)	Eierandel	Balanseført verdi 01.01.2019	Andel av periodens resultat etter skatt	Andre endringer	Balanseført verdi 31.03.2019	Slaktet volum i tonn sløyd vekt 31.03.2019 *
Arctic Fish ehf.	50,00 %	253 393	-4 793	-15 176	233 424	432
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	156 909	7 075	0	163 984	501
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	28 244	6 211	0	34 455	224
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	92 390	2 198	0	94 588	462
Hardanger Fiskeforedling AS	31,10 %	10 944	527	0	11 471	
Espevær Laks AS	33,33 %	1 785	-382	0	1 403	
Ranfjord Fiskeprodukter AS	37,75 %	19 255	-459	0	18 796	
Skardalen Settefisk AS	30,00 %	5 477	0	0	5 477	
Andre		48	0	0	48	
Sum tilknyttede selskap pr. 31.03.2019		568 443	10 377	-15 176	563 646	1 619
Sum tilknyttede selskap pr. 31.12.2018		580 510	13 753	-25 820	568 443	3 258

*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 31.03.2019:

	Eierandel	Antall aksjer	Virkelig verdi	NRS sin andel av virkelig verdi
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	257 295	51 459	18 577
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	1 651 015	330 203	110 618
Totalt		1 908 310	381 662	129 195

Note 9 Egne aksjer og TRS-avtaler

Beholdning av egne aksjer per 31. mars er 528 961 tilsvarende 1,21 % av aksjekapitalen i selskapet. Norw ay Royal Salmon sin underliggende eksponering gjennom en TRS (Total Return Swap) avtale er per 31. mars 985 756 aksjer, tilsvarende 2,26 % av aksjekapitalen i selskapet. Avtalen medfører at konsernet får en resultat og likviditetseksponering som er knyttet til verdutviklingen på NRS-aksjen. TRS-avtalen blir bokført til virkelig verdi og endring i virkelig verdi blir ført som finanspost i resultatregnskapet. Norw ay Royal Salmon har i kvartalet realisert tidligere inngått TRS-avtale. Gevinst ved realisasjon utgjorde TNOK 25 376. Endring i urealisert verdi i kvartalet ga en gevinst på TNOK 11 969. Total gevinst knyttet til TRS avtalene på TNOK 37 345 er regnskapsført som finanspost i resultatregnskapet i perioden.

	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Markedsverdi 31.12.2018	Markedsverdi 31.03.2019	Endring virkelig verdi 1.kv 2019
TRS avtale inngått 14.03.2019	985 756	219,46	17.09.2019	0	-17 362	-17 362
TRS avtale inngått 13.09.2018	1 485 756	199,42	18.03.2019	-29 331	0	29 331
Totalt				-29 331	-17 362	11 969

NOTE 10: Lån til kredittinstitusjoner

Konsernets hovedlånepålegg (covenants) er et finansielt krav til minimum 30 % egenkapitalandel og at trekk på den kortsiktige kredittfasiliteten ikke skal overstige 75 % av bokført verdi på varelager og kundefordringer. Ved utløpet av 1. kvartal 2019 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2019

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 11: 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)	31.03.2019	31.03.2018	31.12.2018
Rapportert langsiktig rentebærende gjeld	303 524	448 336	551 054
Rapportert kortsiktig rentebærende gjeld	144 642	134 370	102 514
Rentebærende langsiktige fordringer	-81 217	-47 370	-78 217
Rapportert bankinnskudd, kontanter	-79 006	-89 002	-155 653
Netto rentebærende gjeld	287 943	446 333	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)	31.03.2019	31.03.2018	31.12.2018
Rapportert egenkapital	2 354 816	2 119 563	2 320 785
Rapportert sum eiendeler	3 953 888	3 852 748	4 090 834
Egenkapitalandel	59,6 %	55,0 %	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)	1.kv. 2019	1.kv. 2018	Året 2018
Operasjonell EBIT	164 318	192 744	641 726
Ikke allokerte kostnader	17 191	12 631	42 433
Enkeltstående hendelse (note 4)	0	0	34 000
Operasjonell EBIT (segment)	181 509	205 375	718 159
Slaktet volum (tonn HOG)	8 096	10 935	35 970
Operasjonell EBIT pr. kg	22,42	18,78	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 tap på åpne salgskontrakter.

Operasjonell EBIT pr. kg Region Nord

(Tall i NOK 1 000)	1.kv. 2019	1.kv. 2018	Året 2018
Operasjonell driftsresultat (segment, note 2)	180 917	187 682	616 243
Andel av operasjonell driftsresultat segment salg fordelt til region Nord eks. kontrakter	-3 733	-1 114	11 565
Operasjonell EBIT eks. kontrakter	177 183	186 567	627 808
Tap(-) / gevinst(+) åpne fastpriskontrakter	1 826	-2 120	10 353
Operasjonell EBIT	179 010	184 448	638 160
Slaktet volum (tonn HOG)	7 016	9 597	30 384
Operasjonell EBIT pr. kg eks. kontrakter	25,25	19,44	20,66
Operasjonell EBIT pr. kg	25,51	19,22	21,00



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2019

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 11: Alternative resultatmål forts.

Operasjonell EBIT pr. kg Region Sør

(Tall i NOK 1 000)

	1.kv. 2019	1.kv. 2018	Året 2018
Operasjonell driftsresultat (segment, note 2)	2 793	21 378	79 388
Andel av operasjonell driftsresultat segment salg fordelt til region Sør eks. kontrakter	-575	-155	1 761
Operasjonell EBIT eks. kontrakter	2 219	21 222	81 149
Tap(-) / gevinst(+) åpne fastpriskontrakter	281	-296	-836
Operasjonell EBIT	2 500	20 927	80 313
Slaktet volum (tonn HOG)	1 080	1 338	5 586
Operasjonell EBIT pr. kg eks. kontrakter	2,05	15,86	14,53
Operasjonell EBIT pr. kg	2,31	15,64	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)

	1.kv. 2019	1.kv. 2018	Lokaliteter uten ILA 1.kv. 2018
Sum driftskostnader - note 2 segmentinformasjon	241 939	359 244	264 821
Slaktet volum (tonn HOG)	7 016	9 597	7 737
Produksjonskostnad pr kg Region Nord	34,48	37,43	34,23

Produksjonskostnad pr kg Region Sør

(Tall i NOK 1 000)

	1.kv. 2019	1.kv. 2018
Sum driftskostnader - note 2 segmentinformasjon	57 262	51 071
Slaktet volum (tonn HOG)	1 080	1 338
Produksjonskostnad pr kg Region Sør	53,03	38,17

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 brukere av Norway Royal Salmon ASA sin finansielle informasjon. Måltallet brukes som rådata i analyser som P/E.

(Tall i NOK 1 000)

	1.kv. 2019	1.kv. 2018	Året 2018
Majoritetens andel av perioderesultat	143 066	255 114	705 311
Majoritetens andel av verdijustering av biomasse etter skatt	28 196	-43 737	-101 436
Virkelig verdijustering salgs-og Fish Pool kontrakter etter skatt (i sin helhet maj.andel)	699	-14 706	-19 735
Majoritetens andel av verdijustert perioderesultat	171 962	196 671	584 139
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer gjennom året	43 423 337	43 492 101	43 493 529
Verdijustert resultat pr. aksje:	3,96	4,52	13,43



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2019

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 12: Aksjonærstruktur

Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr. 31.03.2019:

Aksjeeier	Antall	Eierandel
GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS	6 829 605	15,67 %
MÅSØVAL EIENDOM AS	5 208 581	11,95 %
NORWAY FRESH AS	5 000 000	11,48 %
HAVBRUKSINVEST AS	4 151 915	9,53 %
EGIL KRISTOFFERSEN OG SØNNER AS	3 767 850	8,65 %
NYHAMN AS	1 767 191	4,06 %
HELLESUND FISKEOPPDRETT A/S	1 651 015	3,79 %
DNB Markets Aksjehandel	1 500 885	3,44 %
LOVUNDLAKS AS	671 080	1,54 %
NORWAY ROYAL SALMON ASA	528 961	1,21 %
BNP Paribas Securities Services	500 000	1,15 %
MP PENSJON FK	322 077	0,74 %
State Street Bank and Trust Comp	296 267	0,68 %
EIKA SPAR	291 821	0,67 %
JPMorgan Chase Bank, London	276 127	0,63 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORGE SELEKTI	265 742	0,61 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	257 295	0,59 %
HENDEN FISKEINDUSTRI AS	256 684	0,59 %
Citibank, N.A.	230 000	0,53 %
EIKA NORGE	229 226	0,53 %
Sum 20 største aksjeeiere	34 002 322	78,04 %
Sum øvrige aksjeeiere	9 569 869	21,96 %
Totalt antall aksjer	43 572 191	100,00 %