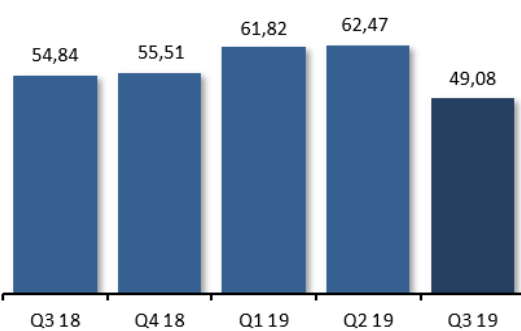


Kvartalsrapport

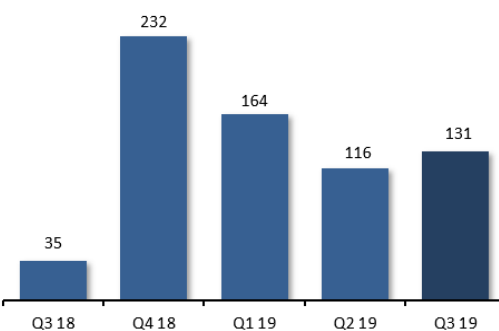
Q3-19



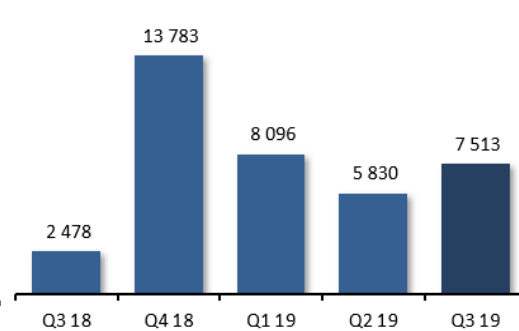
Laksepriser (NASDAQ) (Nok/kg)



Operasjonell EBIT (MNOK)



Slaktet volum (HOG)



HOVEDPUNKTER 3. KVARTAL 2019

- Operasjonell EBIT på MNOK 131
 - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Nord ble NOK 19,60
 - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Sør ble NOK – 8,45
- Stabil og god prestasjon på slaktet fisk fra konsernets hovedvirksomhet i Region Nord, men svakt resultat fra Region Sør
- Slaktet kvantum ble 203 % høyere enn samme kvartal i fjor
- Biomassen i sjø økte med 6 749 tonn (32 %) i tredje kvartal og det planlegges ytterligere biomasseoppbygging i fjerde kvartal
- Lave sjøtemperaturer i Finnmark har medført lavere produksjon
- Inngått salgavtale på salg av Region Sør til en selskapsverdi på MNOK 1 240. Transaksjonen forventes gjennomført i desember 2019

NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL (Tall i kr 1.000)	3.kv. 2019	3.kv. 2018	HIÅ 2019	HIÅ 2018	Året 2018
Driftsinntekter	1 398 467	879 038	4 090 235	3 480 354	5 080 806
Operasjonell EBITDA ¹⁾	153 351	53 894	470 624	387 642	640 887
Operasjonell EBIT ¹⁾	131 436	34 336	406 445	331 266	564 337
Resultatandel fra tilknyttede selskap ¹⁾	6 409	-6 930	29 437	-18 132	14 713
Driftsresultat (EBIT) ¹⁾	-28 914	149 262	268 595	576 956	755 901
Resultat før skatt (EBT) ¹⁾	-19 816	168 785	284 140	669 285	819 531
Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdijustering	2,56	1,03	8,27	8,95	13,43
Avkasting på sysselsatt kapital (ROCE) ²⁾			33,2 %	29,6 %	36,8 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	15 209	36 019	271 111	677 078	806 696
Investeringer i driftsmidler/konsesjoner	232 836	65 823	442 369	357 434	412 941
Netto rentebærende gjeld			926 355	499 760	419 698
Egenkapitalandel			50,3 %	54,5 %	56,7 %
Slaktet volum (tonn HOG)	7 513	2 478	21 439	22 186	35 970
Operasjonell EBIT per kg ³⁾	17,97	22,10	21,28	21,37	19,97
Solgt volum - salgsvirksomheten	24 736	14 945	65 153	54 635	82 420

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

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

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

FINANSIELLE RESULTATER I PERIODEN

(Tall i parentes er samme periode i 2018, med mindre noe annet er oppgitt. Alle resultatposter i perioden og sammenligningsperioder er justert for virksomhet holdt for salg. For balansen er eiendeler og gjeld holdt for salg spesifisert per 30.09.2019, øvrige balansestørrelser historisk er uendret. Se for øvrig note 11 for ytterligere spesifisering)

Inntekter og resultat

Konsernets totale driftsinntekter ble MNOK 1 398,5 (MNOK 879,0) i 3. kvartal 2019, en økning på 59,1 % sammenlignet med 3. kvartal 2018. Økningen i driftsinntekter skyldes høyere solgt volum sammenlignet med samme kvartal i fjor, mens lavere pris har hatt motsatt effekt. Konsernet oppnådde en operasjonell EBIT på MNOK 131,4 (MNOK 34,3), en økning på MNOK 97,1. Økningen i operasjonell EBIT skyldes i all hovedsak høyere slaktet volum sammenlignet med samme kvartal i fjor. Åpne fastpriskontrakter bidro med en gevinst på MNOK 43,0 (MNOK 10,0) i forhold til Fish Pool-prisen i kvartalet. Konsernet resultatførte en negativ virkelig verdijustering i kvartalet på MNOK 166,8 (positiv MNOK 121,9), en reduksjon på MNOK 288,6 i all hovedsak grunnet fallende forward priser i kvartalet.

Oppdrettsvirksomheten slaktet 7 513 tonn sløyd vekt (2 478 tonn) i 3. kvartal, en økning på 203 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Oppdrettsvirksomheten inkludert salg, fikk en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 17,97 (NOK 22,10). Reduksjonen fra samme kvartal i fjor skyldes hovedsakelig lavere marginer i Region Sør og fra salgsvirksomheten. Salgsvirksomheten solgte 24 736 tonn (14 945 tonn) i kvartalet, en økning på 65,5 %.

Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskaper

NRS fikk en resultatandel fra tilknyttede selskaper på MNOK 6,5 (MNOK -7,9) i 3. kvartal 2019. NRS sin andel av virkelig verdijustering av biomassen etter skatt var MNOK 2,5 (MNOK 4,7). Arctic Fish slaktet 1 618 tonn i kvartalet, hvorav NRS sin andel er 809 tonn. Oppdrettsvirksomheten til Arctic Fish fikk et underskudd i kvartalet som følge av at slaktingen startet i august og oppnådde derfor en lav pris. Tilknyttede norske oppdrettselskaper, slaktet til sammen 2 304 tonn, 467 tonn lavere enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 836 tonn, en reduksjon på 188 tonn.

I kvartalet er det resultatført en gevinst på TRS-avtaler på egne aksjer på MNOK 14,9 (MNOK 25,4) som følge av en økning i aksjekursen fra NOK 181,10 ved inngangen til kvartalet til NOK 195,80 ved utgangen av kvartalet. Netto finanskostnader i perioden var MNOK 5,8 (MNOK 5,5), en økning på MNOK 0,3.

Balansen

Totalkapitalen var MNOK 4 534,2 ved utgangen av 3. kvartal 2019, en økning på MNOK 206,3 fra forrige kvartalsslutt. Endring i totalkapital skyldes flere forhold. Varige driftsmidler hadde en netto økning på MNOK 55,1. Finansielle anleggsmidler økte med MNOK 10,4. Virkelig verdijusteringen i biomassen ble redusert med MNOK 185,8 og varelager og biomasse til kost økte med MNOK 108,0. Netto reduksjon i varelager og biologiske eiendeler ble dermed MNOK 77,8. Konsernets fordringer ble redusert med MNOK 23,8. Bankinnskudd ble redusert med MNOK 31,2 i kvartalet. Av totalkapitalen på MNOK 4 534,2 er MNOK 377,4 spesifisert som eiendeler holdt for salg i forbindelse med inngått salgsvtale for Region Sør. Se note 11 for ytterligere spesifisering.

Netto rentebærende gjeld økte med MNOK 269,5 fra MNOK 656,9 ved utgangen av forrige kvartal til MNOK 926,4 ved utgangen av 3. kvartal 2019. Økningen skyldes økt arbeidskapital på MNOK 173,2, utbetalinger ved investeringer i driftsmidler MNOK 210,4, utbetaling av TRS-



avtale på MNOK 29,2 og renter og gebyrer på MNOK 6,4. Operasjonell EBITDA på MNOK 150,7 og mottatt utbytte fra tilknyttet selskap på MNOK 3,2 har hatt motsatt effekt på netto rentebærende gjeld. Konsernet har ved utgangen av kvartalet ubenyttede trekkrettigheter på tilsammen MNOK 1 208 og bankinnskudd på MNOK 66.

Per 30. september var egenkapitalen på MNOK 2 278,6 en reduksjon på MNOK 21,8 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal som i all hovedsak forklares av et negativt totalresultat på MNOK 22,8. Egenkapitalandelen ved utgangen av perioden ble 50,3 %.

Kontantstrømoppstilling

Konsernet hadde i kvartalet en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 15,2, en reduksjon på MNOK 20,8 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den positive kontantstrømmen skyldes positiv operasjonell EBITDA på MNOK 150,7 og en netto reduksjon i kundefordringer og leverandørgjeld på MNOK 133,1. Økning i varer og biologiske eiendeler til kost på MNOK 278,8 har hatt motsatt effekt.

Netto utbetaling knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i tredje kvartal MNOK 248,4 (MNOK 136,7). Dette knytter seg til utbetalinger ved investering i driftsmidler på MNOK 210,4, utbetaling ved realisasjon av TRS-avtaler på MNOK 29,2 samt netto økning i utlån til tilknyttede selskaper og smoltleverandører i kvartalet på MNOK 10,8. I tillegg ble aksjene i Nord Norsk Smolt betalt med MNOK 1,3. Mottatt utbytte fra tilknyttet selskap på MNOK 3,2 har hatt en positiv effekt på kontantstrømmen.

Netto innbetaling fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 3. kvartal MNOK 202,0 (utbetaling på MNOK 61,6). Opptak av langsiktig kredittfasilitet med MNOK 150,0 og opptak av ny leasinggjeld med MNOK 11,1 utgjør til sammen en økning i langsiktig gjeld på MNOK 161,1. Det er betalt finanskostnader og avdrag med henholdsvis MNOK 6,4 og MNOK 13,6 i perioden. Kassekreditt er økt med MNOK 61,0 i perioden.

SEGMENTINFORMASJON

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

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

Konsernet eier 39 426 tonn MTB for lakseoppdrett hvorav 34 746 tonn MTB i Region Nord lokalisert i Vest-Finnmark og Troms. Det er inngått avtale om salg av de 4 680 tonn MTB i Region Sør som er lokalisert i området omkring Haugesund. Transaksjonen forventes gjennomført i desember 2019.

Segmentene hadde i 3. kvartal en omsetning på MNOK 1 398,5 (MNOK 877,0) en økning på 59,5 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennomsnittlig spotpris (NASDAQ) superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var NOK 49,08 i kvartalet, en reduksjon på 21,4 % sammenlignet med 2. kvartal 2019 og en reduksjon på 10,5 % sammenlignet med 3. kvartal 2018. Salgsvirksomheten hadde en økning i solgt volum på 65,5 % sammenlignet med



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2019

tilsvarende kvartal forrige år. Totalt er det solgt 24 736 tonn (14 945 tonn) i 3. kvartal. Salgsvirksomheten hadde en negativ operasjonell EBIT før åpne fastpriskontrakter på MNOK -5,1 (positiv MNOK 6,8), som gir NOK -0,20 (positiv NOK 0,45) i EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden. Åpne fastpriskontrakter resulterte i en gevinst på MNOK 43,0 (MNOK 10,0) i forhold til Fish Pool-prisen i kvartalet.

Oppdrettsvirksomheten hadde i 3. kvartal et slaktevolum på 7 513 tonn sløyd vekt (2 478 tonn), en økning på 203,1 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Estimert slaktevolum for 2019 er 31 000 tonn sløyd vekt og 37 000 tonn sløyd vekt for 2020 som bare omfatter Region Nord. Estimert smoltutsett for 2019 er 12,1 millioner smolt, hvorav 10,1 millioner i Region Nord og 2,0 millioner i Region Sør.

REGION NORD

Operasjonell EBIT ble MNOK 138,7 (MNOK 53,0) i 3. kvartal, en økning på MNOK 85,7 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften oppnådde en operasjonell EBIT (eks kontrakter) pr. kg på NOK 13,87 (NOK 18,23). Gevinst på fastpriskontrakter på NOK 5,73 pr. kg (NOK 4,05) bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble NOK 19,60 (NOK 22,27).

Det ble slaktet 7 076 tonn (2 379 tonn) i regionen i 3. kvartal, en økning på 197,5 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 0,21 pr. kg lavere sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Størrelsen på slaktet fisk bidro positivt til prisoppnåelsen.

Total produksjonskostnad pr kilo slaktet fisk ble NOK 35,43, som er NOK 0,69 lavere enn i andre kvartal 2019 og NOK 0,74 høyere enn tilsvarende periode i fjor. En lavere produksjonskostnad sammenlignet med forrige kvartal skyldes lavere andel av slaktevolum fra Troms. Produksjonskostnaden på slaktet fisk fra 2017-generasjonen har vært lav, men produksjonskostnaden på slaktet fisk fra 2018-generasjonen har vært høy i kvartalet.

Lave sjøtemperaturer i Finnmark har medført lavere produksjon hittil i år. Biomassen i sjø økte med 5 700 tonn (30 %) i tredje kvartal og det planlegges videre biomasseoppbygging i fjerde kvartal. Som følge av dette er estimert slaktekvantum for 2019 redusert med 2 500 tonn til 28 000 tonn sløyd vekt. Produksjonskostnaden forventes å bli høyere neste kvartal. I tillegg forventes det en nedskrivning på driftsmidler på MNOK 4,5 i fjerde kvartal 2019.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	3.kv. 2019	3.kv. 2018	H1A 2019	H1A 2018	Året 2018
Driftsinntekter	1 317 132	841 732	3 630 967	2 939 119	4 636 283
Operasjonell EBITDA	160 553	72 487	517 944	451 089	714 506
Operasjonell EBIT	138 694	52 981	453 932	394 863	638 160
Investering i driftsmidler/konsesjoner	138 113	44 090	419 297	323 526	337 843
Slaktet volum (tonn HOG)	7 076	2 379	19 054	18 341	30 384
Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter)	13,87	18,23	21,69	21,44	20,66
Gevinst(+)/Tap(-) åpne fastpriskontrakter	5,73	4,05	2,14	0,09	0,34
Operasjonell EBIT pr. kg	19,60	22,27	23,82	21,53	21,00



REGION SØR

Operasjonell EBIT ble MNOK -3,7 (positiv MNOK 1,8) i 3. kvartal, en reduksjon på MNOK 5,5 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften hadde en negativ operasjonell EBIT (eks. kontrakter) pr. kg på NOK -14,18 (positiv NOK 14,00). Gevinst på fastpriskontrakter på NOK 5,73 pr. kg (NOK 4,05) bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble -8,45 (positiv NOK 18,05).

I Region Sør ble det i 3. kvartal slaktet 437 tonn (100 tonn), en økning på 338,7 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten hadde en pris som var NOK 15,69 pr. kg lavere sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Tidspunktet for slakting i kvartalet og størrelsen på slaktet fisk bidro negativt til prisoppnåelsen.

Produksjonskostnaden pr kilo slaktet fisk ble NOK 49,00 som er NOK 9,86 lavere enn i andre kvartal 2019 og NOK 9,09 høyere enn i tilsvarende periode i fjor. Biologiske utfordringer har medført slakting på et tidligere tidspunkt enn opprinnelig planlagt i to merder. Slaktet fisk i kvartalet har derfor hatt lav vekt og høy produksjonskostnad.

Strategiske vurderinger av konsernets virksomhet i Region Sør ble avsluttet med signert salgavtale den 26. september 2019. Transaksjonen forventes gjennomført i desember 2019. Estimert slaktekvantum for 2019 frem til forventet tidspunkt for gjennomføring av transaksjonen er 3 000 tonn sløyd vekt.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	3.kv. 2019	3.kv. 2018	HIÅ 2019	HIÅ 2018	Året 2018
Driftsinntekter	81 335	35 248	459 143	536 931	747 657
Operasjonell EBITDA	-419	5 045	11 679	88 759	93 062
Operasjonell EBIT	-3 692	1 798	2 238	79 266	80 313
Investering i driftsmidler	2 739	4 096	16 114	9 251	12 131
Slaktet volum (tonn HOG)	437	100	2 385	3 845	5 586
Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter)	-14,18	14,00	-0,11	21,16	14,53
Gevinst(+)/Tap(-) åpne fastpriskontrakter	5,73	4,05	1,05	-0,54	-0,15
Operasjonell EBIT pr. kg	-8,45	18,05	0,94	20,62	14,38

AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 2 610 aksjonærer pr. 30.09.2019, en økning på 43 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av kvartalet eier konsernet 140 811 egne aksjer. Aksjekursen økte fra NOK 181,10 ved inngangen til kvartalet til NOK 195,80 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 4 311 806 aksjer i kvartalet.



HENDELSER I OG ETTER UTLØPET AV KVARTALET

Inngått salgavtale for Region Sør

Norway Royal Salmon ASA inngikk den 26. september 2019 en avtale med Tombre Fiskeanlegg AS, Lingalaks AS og Eidesvik Laks AS om salg av samtlige aksjer i Sør Farming AS (Region Sør), et heleid datterselskap av NRS som etter gjennomføringen av en fisjon av NRS Farming AS vil eie Norway Royal Salmon ASA sin oppdrettsvirksomhet i Region Sør. Som vederlag for aksjene i Sør Farming AS er det avtalt en kjøpesum på MNOK 1 240 på gjeld- og kontantfri basis. Kjøpesummen gjøres opp kontant og er finansiert av kjøperne, dels med egenkapital og dels med lånefinansiering. I forbindelse med transaksjonen har partene også inngått et langsiktig samarbeid på kjøp og salg av fisk.

Transaksjonen antas gjennomført i desember 2019 og Region Sør presenteres frem til da som eget segment. For ytterligere informasjon se note 2 segmentinformasjon og note 11 Virksomhet holdt for salg.

Kontraktsmessig rett og TRS-avtale på egne aksjer

I 3. kvartal har Norway Royal Salmon forlenget TRS-avtalen. Etter denne transaksjonen, eier NRS 140 811 egne aksjer og har kontraktsmessig rett til totalt 994 609 egne aksjer, samlet tilsvarende 2,61 % av aksjekapitalen i selskapet

Sykefravær

Sykefraværet var på 2,1 % i perioden, opp 0,7 % fra forrige kvartal.

MARKEDSFORHOLD

I tredje kvartal ble det eksportert laks fra Norge for 17,8 milliarder kroner, en økning på 6,2 % fra tredje kvartal 2018. Verdiøkningen skyldes at eksportert volum fra Norge var 10,2 % høyere enn tredje kvartal 2018. Spotpris (NASDAQ) i tredje kvartal 2019 ble NOK 49,08 pr kg superior laks (levert Oslo). Dette er en reduksjon på 10,5 % fra tredje kvartal 2018. I EUR sank prisene på norsk laks med 13,4 % til EUR 4,96 pr kg fra samme kvartal i fjor. Eksportprisen på NOK 57,37 pr kg var vesentlig høyere enn spotprisen og ble 3,7 % lavere enn samme periode i fjor.

Prisfallet i spotmarkedet er i hovedsak drevet av økt global tilførsel. Slaktevolumet fra Norge økte med 11 % i kvartalet mot samme periode i fjor. Fra Chile økte slaktevolumene med 13 %, noe som førte til en økning i globalt slaktevolum på 13 % sammenlignet med samme kvartalet i fjor. For fjerde kvartal 2019 forventer Kontali Analyse et slaktekvantum som ligger 3 % over fjerde kvartal 2018.

Importvolumene til markedene steg med 13 % i kvartalet sammenlignet med samme periode i fjor. Dette er lik økningen i det globale slaktekvantumet og indikerer lik endring i frossenvarelager sammenlignet med samme kvartal forrige år. Alle de store markedene har hatt en betydelig volumøkning i kvartalet.

Etterspørselen etter laks i EU har vært god i kvartalet med 12 % høyere globalt importvolum, 83 % av dette kom fra Norge. Norsk eksportvolum til EU økte med 7 % fra samme kvartal i fjor, mens eksportverdien økte med 1 %. Lavere priser i forhold til tredje kvartal 2018 ser ut til å ha positiv påvirkning på flere av markedene i EU. Danmark, Spania og Nederland hadde størst økning i tredje kvartal. Frankrike og UK hadde også i dette kvartalet en reduksjon i importvolum. At den totale veksten i importvolum av laks er nesten like høy som den globale tilbudsveksten viser at den underliggende etterspørsel i EU fortsatt er god.

Etterspørselen etter laks i Asia fortsatte den gode utviklingen i tredje kvartal. Importvolumet økte med 13 % totalt og med 25 % fra Norge. Norge hadde i tredje kvartal en markedsandel på 69 %. Chile hadde også i dette kvartalet en nedgang mot denne regionen. Alle regionene hadde en økning i importvolum fra Norge i kvartalet.

Slaktevolum (tonn wfe)	Q3/19	år/år	Q4/19 E	år/år
Norge	358 300	11 %	365 400	2 %
Chile	184 300	13 %	188 900	0 %
Storbritannia	50 400	27 %	47 700	6 %
Canada	37 800	-5 %	40 200	10 %
Færøylene	20 100	62 %	23 500	-2 %
Australia	15 700	2 %	19 600	3 %
USA	6 600	22 %	4 800	-14 %
Island	4 100	78 %	6 900	109 %
Andre	10 100	71 %	11 200	11 %
Totalt	687 400	13 %	708 200	3 %

Kilde: Kontali Analyse

Solgt volum (tonn wfe)	Q3/19	år/år	Q4/19 E	år/år
EU	305 900	12 %	314 300	3 %
USA	130 600	13 %	135 500	11 %
Øst Europa ex. Russland	13 000	29 %	12 000	4 %
Russland	26 300	4 %	27 500	0 %
Asia ex. Japan	68 000	16 %	75 600	7 %
Japan	14 200	0 %	18 800	3 %
Andre	121 600	16 %	128 900	7 %
Totalt	679 600	13 %	712 600	6 %

Kilde: Kontali Analyse

Q3/2019	Tonn	år/år	MNOK	år/år
Norge til EU:				
Polen	50 918	9 %	2 416	5 %
Frankrike	28 812	-12 %	1 456	-15 %
Danmark	31 997	11 %	1 450	2 %
UK	17 339	-6 %	842	-13 %
Spania	21 917	16 %	1 109	12 %
Nederland	21 061	20 %	1 042	12 %
Andre i EU	81 845	9 %	4 026	2 %
Sum Norge til EU	253 889	7 %	12 341	1 %
Andre til EU	52 011	44 %		
EU totalt	305 900	12 %		

Kilde: Norsk sjømatråd

Q3/2019	Tonn	år/år	MNOK	år/år
Norge til Asia:				
Sør-øst Asia	13 908	20 %	779	-9 %
Japan	10 631	8 %	670	17 %
Midtøsten	12 271	46 %	650	40 %
Kina (inkl Hong Kong)	11 935	50 %	716	53 %
Sør-Korea	7 678	5 %	490	6 %
Andre i Asia	262	46 %	14	40 %
Sum Norge til Asia	56 685	25 %	3 320	17 %
Andre til Asia	25 515	-6 %		
Asia totalt	82 200	13 %		

Kilde: Norsk sjømatråd



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2019

Lavere priser gjør at eksporten av laks til Øst-Europa viser en oppgang i tredje kvartal 2019. Globalt importvolum økte med 11 %, men fra Norge økte volumet med 30 %. Volumene til regionen er klart lavere enn da Norge eksporterte til Russland. Volum til Russland fra andre produsentnasjoner økte med 5 % i tredje kvartal. Norge har en markedsandel til Øst-Europa på 30 %.

Etterspørselen etter laks i Nord-Amerika fortsetter den positive utviklingen. Totalt økte volumveksten til Nord-Amerika med 13 %, mens volum fra Norge økte med 6 %.

Q3/2019	Tonn	år/år	MNOK	år/år
Norge til Øst-Europa:				
Ukraina	5 491	53 %	232	39 %
Tyrkia	1 900	70 %	80	44 %
Hviterussland	1 903	0 %	81	-12 %
Kazakhstan	1 360	-4 %	75	-5 %
Andre i Øst-Europa	1 020	5 %	58	-3 %
Norge til Øst-Europa	11 674	30 %	526	16 %
Andre til Øst-Europa	27 626	5 %		
Øst-Europa totalt	39 300	11 %		

Kilde: Norsk sjømatråd

Q3/2019	Tonn	år/år	MNOK	år/år
Norge til Nord-Amerika:				
USA	17 055	6 %	1 263	14 %
Canada	821	18 %	69	33 %
Sum Norge til Nord-Amerik	17 876	6 %	1 331	15 %
Andre til Nord-Amerika	112 724	14 %		
Nord-Amerika totalt	130 600	13 %		

Kilde: Norsk sjømatråd

Til tross for en markant økning i salgsvolum fra tilsvarende kvartal i fjor var kvartalet utfordrende for salgssavdelingen, lave marginer bidro negativt til lønnsomheten. 57 % av NRS sin fisk ble solgt i spotmarkedet i andre kvartal, mens 43 % ble solgt til faste priser. Fastpriskontraktene ga en gevinst på MNOK 43,0 i tredje kvartal i forhold til Fish Pool-prisen i kvartalet. Salgsvolumene fra NRS til Asia økte med 88 % i kvartalet, salgsvolum til Vest-Europa økte med 63 % og salg til Øst-Europa økte med 104 %. Volum omsatt i Norge økte med 72 %. I tredje kvartal 2019 utgjorde Vest-Europa 75 % av eksportvolumene fra NRS, Asia 17 % og Øst-Europa 8 %. Salg innad i Norge utgjorde 12 % av totalt salgsvolum.



UTSIKTENE FREMOVER

Slaktekvantumet for kvartalet ble 7 513 tonn, som er 200 tonn høyere enn estimert i forrige kvartalsrapport. Estimert slaktekvantum for 2019 er redusert med 4 000 tonn fra forrige kvartalsrapport til 31 000 tonn sløyd vekt. Dette som følge av fortsatt lave sjøtemperaturer i Finnmark og planlagt biomasseoppbygging i andre halvår 2019, samt salg av Region Sør med virkning fra og med desember 2019. For 2020 antas slaktevolumet å bli 37 000 tonn, som er en økning på 32 % sammenlignet med slaktevolumet for Region Nord i 2019. Estimert smoltutsett for 2019 er 12,1 millioner smolt, hvorav 10,1 millioner i Region Nord og 2,0 millioner i Region Sør. For fjerde kvartal 2019 er 3 372 tonn prissikret til en Nasdaq-ekvivalent pris rundt NOK 62,75 pr kg.

I fjerde kvartal 2019 forventer Kontali Analyse at globalt slaktevolum vil øke med 3 % sammenlignet med fjerde kvartal 2018. For 2020 forventer Kontali Analyse en vekst i globalt slaktekvantum på 4 % fra 2019, som er en moderat vekst i historisk sammenheng. Veksten i 2020 forventes å bli 4 % fra Norge og 2 % fra Chile. Med en god etterspørsel etter laks gir dette grunnlag for et fortsatt positivt markedssyn for næringen.

Gardermoen, 11. november 2019

Helge Gåsø
Styrets leder

Eva Kristoffersen
Nestleder

Marianne E. Johnsen

Tom Vidar Rygh

Lars Måsøval

Trude Olafsen

Charles Høstlund
Konsernsjef



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2019

RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	3.kv. 2019	3.kv. 2018	HIÅ 2019	HIÅ 2018	Året 2018
Salgsinntekter 2	1 398 467	879 038	4 090 235	3 480 354	5 080 806
Varekostnad	1 153 787	757 236	3 340 002	2 872 309	4 132 850
Lønnskostnad	34 986	29 374	114 304	101 540	139 279
Avskrivninger og nedskrivninger	21 915	19 558	64 179	56 376	76 550
Annen driftskostnad	56 343	38 534	165 306	118 863	167 790
Operasjonell EBIT	131 436	34 336	406 445	331 266	564 337
Virkelig verdjustering	-166 759	121 856	-167 287	263 821	176 851
Andel resultat tilknyttede selskaper	6 409	-6 930	29 437	-18 132	14 713
Driftsresultat (EBIT)	-28 914	149 262	268 595	576 956	755 901
Resultat fra finansielle eiendeler	14 877	25 045	34 201	108 841	82 576
Annen netto finans	-5 779	-5 522	-18 656	-16 512	-18 946
Resultat før skattekostnad (EBT)	-19 816	168 785	284 140	669 285	819 531
Skatt	8 898	-31 546	-48 957	-133 983	-149 398
Resultat etter skatt videreført virksomhet	-10 918	137 239	235 182	535 302	670 133
Resultat etter skatt virksomhet holdt for salg 11	-13 085	15 218	-514	85 543	38 957
Periodens resultat	-24 003	152 456	234 669	620 845	709 091
Resultat henført til:					
Eiere av morselskapet	-24 270	152 735	229 333	618 163	705 311
Minoritetsinteresser	267	-278	5 336	2 682	3 780
Periodens resultat pr. aksje, videreført virksomhet (NOK)	-0,26	3,15	5,29	12,24	15,31
Periodens resultat pr. aksje, videreført virksomhet- utvannet	-0,26	3,15	5,29	12,24	15,31
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	-0,56	3,51	5,29	14,21	16,21
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	-0,56	3,51	5,29	14,21	16,21

UTVIDET RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	3.kv. 2019	3.kv. 2018	HIÅ 2019	HIÅ 2018	Året 2018
Periodens resultat	-24 003	152 456	234 669	620 845	709 091
Poster som senere skal reklassifiseres over resultatet:					
Omregningsdifferanser og utvidede resultatposter fra tilknyttet selskap	6 347	-12 458	-1 537	-20 770	-15 859
Kontantstrømsikring (netto)	-5 207	1 346	7 749	12 638	-2 699
Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:					
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto)	0	0	0	0	-1 154
Periodens totalresultat	-22 862	141 344	240 880	612 714	689 379
Totalresultat henført til:					
Eiere av morselskapet	-23 129	141 622	235 544	610 031	685 600
Minoritetsinteresser	267	-278	5 336	2 682	3 780



BALANSE

(Tall i kr 1.000)	30.09.2019	30.06.2019	30.09.2018	31.12.2018
Immatrielle eiendeler	741 896	846 807	846 807	846 807
Varige driftsmidler	991 113	934 878	613 553	672 577
Finansielle anleggsmidler	692 231	681 873	661 504	656 001
Anleggsmidler	2 425 240	2 463 558	2 121 864	2 175 385
Varelager og biologiske eiendeler	1 283 902	1 361 671	1 561 089	1 321 769
Fordringer	381 643	405 470	350 683	438 027
Bankinnskudd, kontanter	66 022	97 196	81 411	155 653
Om løpsmidler	1 731 567	1 864 337	1 993 184	1 915 449
Eiendeler holdt for salg	377 429			
SUM EIENDELER	4 534 236	4 327 896	4 115 049	4 090 834
Aksjekapital	43 431	43 431	43 514	43 514
Øvrig egenkapital	2 188 338	2 210 375	2 159 536	2 235 729
Minoritetsinteresser	46 878	46 611	40 445	41 542
Egenkapital	2 278 647	2 300 418	2 243 495	2 320 785
Pensjoner	19 005	19 005	16 728	19 005
Utsatt skatt	387 422	457 983	529 294	385 754
Avsetning forpliktelser	406 426	476 988	546 022	404 759
Langsiktig rentebærende gjeld	874 857	752 238	562 547	551 054
Kortsiktig rentebærende gjeld	56 500	83 029	93 965	102 514
Leverandørgjeld	624 306	598 595	538 227	446 993
Betalbar skatt	0	0	36 178	134 777
Annen kortsiktig gjeld	96 789	116 627	94 617	129 952
Kortsiktig gjeld	777 595	798 252	762 985	814 236
Gjeld holdt for salg	196 710			
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	4 534 236	4 327 896	4 115 049	4 090 834



EGENKAPITALOPPSTILLING

30.09.2019						
	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	235 544	235 544	5 336	240 880
Transaksjoner med eierne						
Utbytte	0	0	-258 259	-258 259	0	-258 259
Aksjebasert betaling	0	0	-2 383	-2 383	0	-2 383
Netto kjøp og salg egne aksjer	0	-83	-24 952	-25 035	0	-25 035
Egenkapitaltransaksjon i tilknyttet selskap	0	0	2 659	2 659	0	2 659
Sum transaksjoner med eierne	0	-83	-282 935	-283 018	0	-283 018
Egenkapital 30.09.2019	43 572	-141	2 188 338	2 231 770	46 878	2 278 647
30.09.2018						
	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	610 031	610 031	2 682	612 714
Transaksjoner med eierne						
Utbytte	0	0	-224 685	-224 685	0	-224 685
Aksjebasert betaling	0	0	-947	-947	0	-947
Netto kjøp og salg egne aksjer	0	24	3 863	3 887	0	3 887
Egenkapitaltransaksjon i tilknyttet selskap	0	0	1 496	1 496	0	1 496
Sum transaksjoner med eierne	0	24	-220 274	-220 249	0	-220 249
Egenkapital 30.09.2018	43 572	-58	2 159 535	2 203 053	40 445	2 243 495
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

3. kvartal 2019

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Tall i kr 1.000)	3.kv. 2019	3.kv. 2018	H1A 2019	H1A 2018	Året 2018
Operasjonell EBIT ¹⁾	125 536	35 459	405 667	409 290	641 726
Justert for:					
Betalte skatter	0	0	-138 000	-75 555	-112 223
Avskrivninger og nedskrivninger	25 188	22 806	73 620	65 869	89 299
Aksjebasert betaling	1 091	858	-2 384	-947	-297
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	0	0	0	0	798
Endring i varer/ biologiske eiendeler	-278 846	-297 864	-305 719	-1 785	81 527
Endring i debitorer og kreditorer	133 125	307 135	300 229	297 449	74 678
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	9 115	-32 375	-62 303	-17 242	31 190
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	15 209	36 019	271 111	677 078	806 696
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter					
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler og konsesjoner (MTB)	-210 388	-187 623	-419 921	-357 434	-412 941
Utbetaling ved kjøp av tilknyttet selskap	-1 250	0	-1 250	0	0
Utbetaling(-)/Innbetaling(+) ved realisasjon av finansielle anleggsmidler (TRS)	-29 185	70 666	-3 809	47 282	47 282
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	3 188	0	8 218	4 527	11 458
Endring utlån tilknyttet selskap og andre	-10 751	-19 720	-13 751	-56 740	-57 617
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-248 387	-136 677	-430 514	-362 366	-411 818
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter					
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	161 078	17 649	375 493	241 189	241 189
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-13 631	-114 243	-42 565	-142 642	-156 471
Netto endring kassekreditt	60 976	40 725	40 401	-245 894	-235 008
Netto innbetaling ved salg og utbetaling ved kjøp av egne aksjer	0	0	-25 035	3 887	3 887
Utbetaling av netto renter og gebyrer	-6 418	-5 725	-20 262	-16 938	-19 918
Utbetaling av utbytte	0	2	-258 259	-224 684	-224 684
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	202 005	-61 592	69 773	-385 082	-391 005
Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter	-31 173	-162 250	-89 630	-70 369	3 873
Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse	97 196	243 662	155 653	151 780	151 780
Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse	66 022	81 411	66 022	81 411	155 653

¹⁾ Operasjonell EBIT inkluderer virksomhet holdt for salg (Region Sør), se note 11 for spesifisering av kontantstrøm for virksomhet holdt for salg fordelt på operasjonelle-, investerings- og finansieringsaktiviteter.

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 10.



KVARTALSRAPPORT

3. 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 ifra oppnådd operasjonelt driftsresultat (EBIT) per segment.

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet				Eliminerings og		Totalt	
	3.kv 2019	3.kv 2018	Region Nord		Region Sør		avviklet virk. reversert ¹⁾		3.kv 2019	3.kv 2018
			3.kv 2019	3.kv 2018	3.kv 2019	3.kv 2018	3.kv 2019	3.kv 2018		
Total omsetning	1 398 467	879 038	353 644	119 385	15 511	5 099	0	0	1 767 623	1 003 522
Inntekt mellom segmenter	0	0	353 644	119 385	15 511	5 099	0	0	369 155	124 484
Ekstern omsetning	1 398 467	879 038	0	0	0	0	0	0	1 398 467	879 038
Driftskostnader	1 360 506	866 557	250 703	82 515	21 412	3 976	-365 590	-108 345	1 267 031	844 702
Operasjonell EBIT	37 961	16 786	102 941	36 870	-5 900	1 123	-3 565	-20 443	131 436	34 336
Virkelig verdjustering	-982	-1 490	-165 777	123 346	-10 399	19 171	10 399	-19 171	-166 759	121 856
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	46	-1 001	6 409	-6 930	6 455	-7 931
Driftsresultat (EBIT)	36 979	15 296	-62 836	160 216	-16 253	19 293	13 197	-45 543	-28 914	149 262
Resultat før skatt (EBT)	35 932	14 800	-66 592	157 862	-16 980	19 464	27 824	-23 342	-19 816	168 785
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			7 076	2 379	437	100			7 513	2 478
Operasjonell EBIT pr. kg			14,55	15,50	-13,50	11,28			12,92	15,33
Solgt volum salgsvirksomheten	24 736	14 945							24 736	14 945
Operasjonell EBIT pr. kg	1,53	1,12							1,53	1,12
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpris kontrakter pr.kg	1,74	0,67							1,74	0,67

¹⁾ Region Sør presenteres for informasjonsformål som eget segment men reverseres i elimineringskolonnen da dette er klassifisert som virksomhet holdt for salg. Se note 11 for ytterligere informasjon.

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet				Eliminerings og		Totalt	
	HIÅ 2019	HIÅ 2018	Region Nord		Region Sør		avviklet virk. reversert ¹⁾		HIÅ 2019	HIÅ 2018
			HIÅ 2019	HIÅ 2018	HIÅ 2019	HIÅ 2018	HIÅ 2019	HIÅ 2018		
Total omsetning	4 090 111	3 480 354	1 085 653	1 079 907	129 017	228 452	124	0	5 304 905	4 788 713
Intern omsetning	0	0	1 085 653	1 079 907	129 017	228 452	0	0	1 214 671	1 308 359
Ekstern omsetning	4 090 111	3 480 354	0	0	0	0	124	0	4 090 235	3 480 354
Driftskostnader	4 046 957	3 470 830	671 859	695 326	129 796	148 428	-1 164 822	-1 165 496	3 683 790	3 149 088
Operasjonell EBIT	43 154	9 524	413 794	384 582	-778	80 024	-49 725	-142 863	406 445	331 266
Virkelig verdjustering	-1 653	15 074	-165 634	248 747	2 487	33 554	-2 487	-33 554	-167 287	263 821
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	-972	-1 524	30 409	-17 580	28 465	-19 866
Driftsresultat (EBIT)	41 501	24 598	248 160	633 329	737	110 816	-21 802	-191 787	268 595	576 956
Resultat før skatt (EBT)	38 649	24 598	237 409	626 391	-957	110 867	9 039	-92 572	284 140	669 285
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			19 054	18 341	2 385	3 845			21 439	22 186
Operasjonell EBIT pr. kg			21,72	20,97	-0,33	20,81			19,26	20,94
Solgt volum salgsvirksomheten	65 153	54 635							65 153	54 635
Operasjonell EBIT pr. kg	0,66	0,17							0,66	0,17
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpris kontrakter pr.kg	0,66	-0,01							0,66	-0,01

¹⁾ Region Sør presenteres for informasjonsformål som eget segment men reverseres i elimineringskolonnen da dette er klassifisert som virksomhet holdt for salg. Se note 11 for ytterligere informasjon.

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 3: Biomasse

Biomassen vurderes i henhold til IAS 41 til virkelig verdi. Virkelig verdi skal fastsettes i samsvar med reglene i IFRS 13. Endring i 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 diskonteringsssats 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 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 eksportertillegg utgjør referanseprisen. Denne prisen justeres deretter for forventet slaktekostnader (brønnbåt, slakt og pakking) og transport til Oslo. I tillegg justeres det for eventuelle forventet størrelsesforskjeller og kvalitetsforskjeller. Justeringen i forhold til referanseprisen gjøres på lokalitetsnivå.

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

Balansført verdi av varelager:

(Tall i NOK 1 000)

	30.09.2019	30.06.2019	30.09.2018	31.12.2018
Råvarer	47 906	29 901	41 411	31 349
Biologiske eiendeler	1 318 339	1 277 552	1 458 511	1 240 393
Ferdigvarer	98 096	54 218	61 168	50 027
Sum varelager	1 464 341	1 361 671	1 561 089	1 321 769
Herav virksomhet holdt for salg	180 439			
Videreført virksomhet	1 283 902			

Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)

	30.09.2019	30.06.2019	30.09.2018	31.12.2018
Biologiske eiendeler til kost	1 128 216	911 253	949 232	887 123
Verdjustering biomasse	190 123	366 299	509 279	353 270
Balansført verdi biologiske eiendeler	1 318 339	1 277 552	1 458 511	1 240 393
Herav virksomhet holdt for salg	177 260			
Videreført virksomhet	1 141 079			

Spesifikasjon av biologiske eiendeler - tonn:

(Tall i 1 000 tonn)

	3.kv 2019	2.kv 2019	3.kv 2018	Året 2018
Inngående balanse biologiske eiendeler	21 143	20 765	16 766	29 071
Økning som følge av utsett i kvartalet	423	594	352	1 371
Økning som følge av tilvekst i kvartalet	16 078	7 151	15 428	41 490
Reduksjon som følge av dødelighet i kvartalet	-807	-359	-520	-3 011
Reduksjon som følge av slakting i perioden	-8 944	-6 941	-2 950	-42 827
Enkeltstående hendelse	0	-68	-382	-1 419
Utgående balanse biologiske eiendeler	27 892	21 143	28 693	24 675
Herav virksomhet holdt for salg	3 384			
Videreført virksomhet	24 508			

Spesifikasjon av endring i bokført verdi på biologiske eiendeler

(Tall i NOK 1 000)

	3.kv 2019	2.kv 2019	3.kv 2018	Året 2018
Inngående beholdning biologiske eiendeler	1 277 551	1 133 450	1 040 206	1 177 678
Økning som følge av produksjon i perioden	461 122	310 806	363 095	1 144 419
Enkeltstående hendelse til kost	0	-11 000	-12 000	-34 000
Reduksjon som følge av slakting i perioden	-244 159	-204 679	-77 807	-1 175 113
Endring verdjustering biomasse	-176 176	48 974	159 377	156 716
Endring verdjustering biomasse på enkeltstående hendelse	0	0	-14 359	-29 306
Utgående beholdning biologiske eiendeler	1 318 339	1 277 551	1 458 511	1 240 393
Herav virksomhet holdt for salg	177 260			
Videreført virksomhet	1 141 079			



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2019

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 3: Biomasse forts.

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 30.09.2019	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	Bokført verdi
Under 1 kg	4 234	1 378	151 617	23 390	175 007
1-4 kg	10 762	24 971	931 020	147 856	1 078 877
Større enn 4 kg	365	1 543	45 578	18 876	64 454
Biologiske eiendeler	15 361	27 892	1 128 215	190 123	1 318 339
Herav virksomhet holdt for salg	2 240	3 384	167 679	9 582	177 260
Videreført virksomhet	13 121	24 508	960 537	180 541	1 141 079

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 30.06.2019	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	Bokført verdi
Under 1 kg	7 087	3 281	278 865	103 468	382 332
1-4 kg	5 980	12 649	498 728	167 911	666 639
Større enn 4 kg	980	5 214	133 659	94 920	228 578
Biologiske eiendeler	14 048	21 143	911 252	366 299	1 277 551

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

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 31.12.2018	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	Bokført verdi
Under 1 kg	4 658	1 762	142 015	39 535	181 550
1-4 kg	7 814	14 164	529 821	156 556	686 377
Større enn 4 kg	1 593	8 749	215 289	157 179	372 468
Biologiske eiendeler	14 065	24 674	887 125	353 270	1 240 393

Fish Pool forwardpriser brukt i kalkulasjon av virkelig verdi av biomassen

30.09.2019	NOK/kg	30.06.2018	NOK/kg	30.09.2018	NOK/kg	31.12.2018	NOK/kg
Q4 19	51,83	Q3 19	58,28	Q4 18	62,43	Q1 19	64,02
Q1 20	60,36	Q4 19	57,62	Q1 19	65,67	Q2 19	65,00
Q2 20	62,37	Q1 20	63,55	Q2 19	66,43	Q3 19	59,52
Q3 20	54,97	Q2 20	64,85	Q3 19	60,60	Q4 19	61,48
Q4 20	55,89	Q3 + Q4 20	57,80	Q4 19	62,50	Q1 + Q2 20	64,51

NOTE 4: Enkeltstående hendelser

Enkeltstående hendelser belastet resultat ¹⁾	3. kv.2019			3. kv.2018		
	Anskaffelses-kost	Virkelig verdjustering	Virkelig verdi	Anskaffelses-kost	Virkelig verdjustering	Virkelig verdi
Fiskesykdommen infeksjons lakseanemi (ILA)	0	0	0	12 000	14 359	26 359
Biologiske eiendeler	0	0	0	12 000	14 359	26 359

1) Enkeltstående hendelser, ikke allokert til segmentene

Enkeltstående hendelser belastet resultat ¹⁾	H1A 2019			H1A 2018		
	Anskaffelses-kost	Virkelig verdjustering	Virkelig verdi	Anskaffelses-kost	Virkelig verdjustering	Virkelig verdi
Destruering på grunn av sår Nor Seafood AS	11 000	0	11 000	0	0	0
Ekstraordinær dødelighet ved avlusning Region Sør	0	0	0	2 000	830	2 830
Fiskesykdommen infeksjons lakseanemi (ILA)	0	0	0	32 000	28 476	60 476
Biologiske eiendeler	11 000	0	11 000	34 000	29 306	63 306

1) Enkeltstående hendelser, ikke allokert til segmentene



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2019

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)	3.kv 2019	3.kv. 2018	H1A 2019	H1A 2018	Året 2018
Endring virkelig verdjustering biomasse	-176 176	142 517	-163 147	282 301	126 292
Endring tapsavsetning salgskontrakter	706	1 323	1 462	-14 151	-1 462
Endring urealisert gevinst/ tap finansielle Fish Pool kontrakter	-1 689	-2 813	-3 115	29 225	27 429
Sum virkelig verdjustering	-177 158	141 027	-164 800	297 375	152 260
Herav virksomhet holdt for salg	-10 399	19 171	2 487	33 554	-24 591
Videreført virksomhet	-166 759	121 856	-167 287	263 821	176 851

I balansen har virkelig verdjusteringen følgende effekt:

(Tall i NOK 1 000)	30.09.2019	30.06.2019	30.09.2018	31.12.2018
Virkelig verdjustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler)	190 123	366 299	509 279	353 270
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	0	-706	-14 151	-1 462
Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter	-1 398	291	3 513	1 717
Netto virkelig verdjustering i balansen	188 725	365 884	498 641	353 526
Herav virksomhet holdt for salg	9 582			
Videreført virksomhet	179 143			

NOTE 6: Transaksjoner med nærstående

Kjøp av varer og tjenester

Konsernet gjennomfører transaksjoner på ordinære vilkår med tilknyttede selskaper og leverandører som også er aksjonærer i Norw ay Royal Salmon. Dette gjelder kjøp av slaktet fisk og smolt. Smolt og slaktet fisk kjøpes til markedspris. Tabellen under inkluderer nærstående transaksjoner i Region Sør.

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

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

Kjøp av varer og tjenester:

(Tall i NOK 1 000)	3.kv 2019	3.kv 2018	H1A 2019	H1A 2018	Året 2018
Tilknyttet selskap - kjøp av varer	98 712	80 779	306 255	247 189	265 065
Tilknyttet selskap - kjøp av tjenester	5 269	8 749	27 441	41 645	66 218
Foretak kontrollert av større aksjonær - kjøp av varer	305 494	258 084	576 636	430 555	644 289
Foretak kontrollert av større aksjonær - kjøp av tjenester	8 589	3 991	23 892	13 737	22 082
Totale kjøp av varer og tjenester fra nærstående parter	418 064	351 603	934 224	733 126	997 655

Aksjebaserte insentivordninger

Norw ay Royal Salmon ASA innførte 20. mars 2018 og 20. mars 2019 bonusprogramer med opsjoner for ledende ansatte og nøkkelpersoner i konsernet. Ordningen er godkjent av styret, er inndelt i 4 ulike nivåer og har 24 måneders opptjeningstid. Bonusprogrammet er en aksjebasert ordning som gir rett til å motta aksjer i Norw ay Royal Salmon basert på kursutviklingen i Norw ay Royal Salmon ASA sin gjennomsnittlige aksjekurs i en periode forut for henholdsvis 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 2018	Ordning innført 2019	Alle ordninger
Pr. 30.06.2019	379 953	366 223	746 176
Terminert	0	-30 093	-30 093
Utøvd i kvartalet	0	0	0
Tildelt i året (ny ordning)	0	0	0
Antall opsjoner pr 30.09.2019	379 953	336 130	716 083
Utøvelseskurs	150,51	197,48	
Antall ansatte i ordningene ved utgangen av kvartalet	21	22	43



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2019

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 7: Investering i tilknyttede selskap

(Tall i NOK 1 000)	Eierandel	Balansført verdi 01.07.2019	Andel av periodens resultat etter skatt	Andre endringer	Balansført verdi 30.09.2019	Slaktet volum i tonn sløyd vekt 30.09.2019 *
Arctic Fish ehf.	50,00 %	241 043	-9 104	6 347	238 286	809
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	167 478	11 058	-3 188	175 349	270
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	35 694	-1 859	0	33 835	495
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	98 939	5 630	0	104 570	71
Hardanger Fiskeforedling AS **	31,10 %	12 038	-281	0	11 757	
Espevær Laks AS	33,33 %	767	46	0	812	
Ranfjord Fiskeprodukter AS	37,75 %	19 047	1 709	0	20 756	
Skardalen Settefisk AS	30,00 %	4 816	315	0	5 131	
Nordnorsk Smolt AS	50,00 %	1 250	-1 059	0	191	
Andre		48	0	0	48	
Sum tilknyttede selskap 3.kv.2019		581 118	6 455	3 160	590 733	1 645
Sum tilknyttede selskap 3. kv 2018		558 206	-7 930	-12 458	537 816	1 609

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

** Espevær Laks AS er inkludert i eiendeler holdt for salg, se note 11 for ytterligere informasjon.

Konsernets tilknyttede selskap eier til sammen 10 konsesjoner for lakseoppdrett i Norge.

Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultater fra tilknyttede selskaper etter egenkapitalmetoden. Egenkapitalmetoden ansees som konsolideringsmetode. Noen tilknyttede selskaper eier aksjer i Norw ay Royal Salmon ASA som blir behandlet som egne aksjer i konsernregnskapet. Virkelig verdi av aksjene som de tilknyttede selskapene eier i Norw ay Royal Salmon ASA er derfor ikke innregnet i konsernregnskapet.

Tilknyttede selskaper som eier aksjer i NRS per 30.09.2019:

	Eierandel	Antall aksjer	Virkelig verdi	NRS sin andel av virkelig verdi
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	259 606	50 831	18 350
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	1 665 843	326 172	109 268
Totalt		1 925 449	377 003	127 618

Note 8 Egne aksjer og TRS-avtaler

Beholdning av egne aksjer per 30. september er 140 811 tilsvarende 0,32 % av aksjekapitalen i selskapet. Norw ay Royal Salmon sin underliggende eksponering gjennom en TRS (Total Return Sw ap) avtale er per 30. september 994 609 aksjer, tilsvarende 2,28 % av aksjekapitalen i selskapet. Avtalen medfører at konsernet får en resultat og likviditetseksponering som er knyttet til verdiutviklingen på NRS-aksjen. TRS-avtalen blir bokført til virkelig verdi og endring i virkelig verdi blir ført som finanspost i resultatregnskapet. Selskapet har realisert tidligere inngått TRS-avtale i perioden. Tap ved realisasjon utgjorde TNOK 29 186 og endring i urealisert verdi i kvartalet utgjorde en gevinst på TNOK 44 083. Netto gevinst på TNOK 14 897 er regnskapsført som finanspost i resultatregnskapet knyttet til TRS-avtalene i perioden.

	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Markedsverdi 30.06.2019	Markedsverdi 30.09.2019	Endring virkelig verdi 3. kv 2019
TRS avtale inngått 14.03.2019	985 756	219,46	17.09.2019	-37 014	0	37 014
Tildelt utbytteaksjer på TRS aksjer	8 853	0	17.09.2019	1 610	0	-1 610
TRS avtale inngått 13.09.2019	994 609	187,29	17.03.2020	0	8 680	8 680
Totalt				-35 403	8 680	44 083

NOTE 9: Lån til kredittinstitusjoner

Konsernets hovedlånepåbud (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 3. kvartal 2019 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.



NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 10: Eiendeler med rett til bruk

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

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

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

Pr. 30. september 2019 er balanseverdien for eiendeler økt med TNOK 20 615 som følge av implementering av den nye standarden. I resultatregnskapet for 3. 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 68 i tredje kvartal 2019.

	Eiendeler med bruksrett	Gjeld til eiendeler med bruksrett
IB 1.7.2019	15 114	15 216
Nye kontrakter Q3 2019	6 522	6 522
Avskrivning Q3 2019*	-1 021	
Betalt leie		-1 089
- Hvorav rentekostnad		118
UB 30.09.2019	20 615	20 767

* Inkludert i injen avskrivninger i regnskapet, bokført til TNOK 21 915 i 3. kv. 2019

Fordeling av kortsiktig og langsiktig forpliktelse

Langsiktig forpliktelse	15 407
Kortsiktig forpliktelse	5 361
UB 30.09.2019	20 768



NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 11 : Virksomhet holdt for salg

Norway Royal Salmon ASA inngikk den 26. September en avtale med Tombre Fiskeanlegg AS, Lingalaks AS og Eidesvik Laks AS om salg av samtlige aksjer i Sør Farming AS (Region Sør), et heleid datterselskap av NRS som etter gjennomføringen av en fisjon av NRS Farming AS vil eie Norway Royal Salmon ASA sin oppdrettsvirksomhet Region Sør. Som vederlag for aksjene i Sør Farming AS er det avtalt en kjøpesum på MNOK 1 240 på gjeld- og kontantfri basis. Kjøpesummen gjøres opp kontant og er finansiert av kjøperne, dels med egenkapital og dels med lånefinansiering. I forbindelse med transaksjonen har partene også inngått et langsiktig samarbeid på kjøp og salg av fisk. Transaksjonen antas gjennomført i desember 2019

RESULTATREGNSKAP virksomhet holdt for salg (Region Sør)

(Tall i kr 1.000)	3.kv. 2019	3.kv. 2018	H1A 2019	H1A 2018 ¹⁾	Året 2018 ¹⁾
Driftsinntekter	15 511	5 099	129 017	228 452	317 660
Varekostnad	3 571	-10 184	79 710	105 909	179 041
Lønnskostnad	5 452	3 793	14 676	13 026	19 062
Avskrivninger	3 273	3 247	9 442	9 493	12 749
Annen driftskostnad	9 116	7 119	25 969	22 000	29 420
Operasjonell EBIT	-5 900	1 123	-778	78 024	77 388
Virkelig verdjustering	-10 399	19 171	2 487	33 554	-24 591
Andel resultat tilknyttede selskaper	46	-1 001	-972	-762	-960
Driftsresultat (EBIT)	-16 253	19 293	737	110 816	51 837
Resultat fra finansielle eiendeler	0	308	0	497	-463
Annen netto finans	-727	-137	-1 694	-446	-1 068
Resultat før skattekostnad (EBT)	-16 980	19 464	-957	110 867	50 307
Skatt	3 895	-4 247	444	-25 324	-11 350
Periodens resultat avviklet virksomhet	-13 085	15 218	-514	85 543	38 957

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

Eiendeler holdt for salg

(Tall i kr 1.000)	30.09.19
Immatrielle eiendeler	104 911
Varige driftsmidler	66 006
Finansielle anleggsmidler	811
Varelager og biologiske eiendeler	180 439
Fordringer	25 261
SUM EIENDELER HOLDT FOR SALG	377 429

Gjeld holdt for salg

(Tall i kr 1.000)	30.09.19
Utsatt skatt	56 300
Langsiktig rentebærende gjeld	24 065
Kortsiktig rentebærende gjeld	88 268
Leverandørgjeld	25 593
Annen kortsiktig gjeld	2 484
SUM GJELD HOLDT FOR SALG	196 710

Kontantstrømoppstilling virksomhet holdt for salg :

(Tall i kr 1.000)	3.kv. 2019	H1A 2019
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-65 990	-17 905
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-1 637	-5 590
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	67 626	23 495
Sum kontantstrøm fra virksomhet holdt for salg	0	0



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2019

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 12: Alternative resultatmål

Konsernregnskapet til Norway Royal Salmon ASA er utarbeidet i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS). I tillegg utarbeider ledelsen alternative måleparametre for å gi nyttig og relevant informasjon til regnskapsbrukerne. Alternative måleparametre blir utarbeidet for å øke forståelsen av underliggende prestasjoner, og er ikke en erstatning for konsernregnskapet som er utarbeidet i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS). Måleparametrene blir jevnlig godkjent av styret. Alternative måleparametre kan bli definert og benyttet på andre måter av andre selskaper.

Netto rentebærende gjeld

Netto rentebærende gjeld er definert som netto av langsiktig rentebærende gjeld, kortsiktig rentebærende gjeld, rentebærende fordringer og bankinnskudd. Måltallet er nyttig og nødvendig informasjon til investorer og andre brukere av regnskapet for å vise netto av den rentebærende fremmedkapitalen som benyttes for å finansiere konsernet. Måltallet benyttes for å beregne måltallet avkastning på sysselsatt kapital og belyser konsernets evne til å pata seg mer gjeld.

(Tall i NOK 1 000)	30.09.2019	30.06.2019	30.09.2018	31.12.2018
Rapportert langsiktig rentebærende gjeld	874 857	752 238	562 547	551 054
Rapportert kortsiktig rentebærende gjeld	56 500	83 029	93 965	102 514
Rentebærende langsiktige fordringer	-51 313	-81 217	-75 340	-78 217
Rapportert bankinnskudd, kontanter	-66 022	-97 196	-81 411	-155 653
Netto rentebærende gjeld videreført virksomhet	814 022	656 854	499 760	419 698
Virksomhet holdt for salg	112 333			
Totalt netto rentebærende gjeld videreført virksomhet	926 355			

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)	30.09.2019	30.06.2019	30.09.2018	31.12.2018
Rapportert egenkapital	2 278 647	2 300 418	2 243 495	2 320 785
Rapportert sum eiendeler	4 534 236	4 327 896	4 115 049	4 090 834
Egenkapitalandel	50,3 %	53,2 %	54,5 %	56,7 %

Operasjonell EBIT pr. kg (konsern)

Operasjonell EBIT pr. kg er definert som ett sentralt måleparameter for Norway Royal Salmon. Måleparameteret benyttes for å vurdere lønnsomheten av solgte varer og den operasjonelle driften i konsernet. Måleparameteret er nyttig for brukerne av regnskapet for å vurdere lønnsomheten av solgte varer og produksjonen da man beregner måleparameteret før ikke allokerte kostnader og enkeltstående hendelser, virkelig verdjustering, resultatandel fra tilknyttede selskaper, finansielle kostnader og skatt. Måleparameteret uttrykkes pr. kg slaktet volum (tonn HOG).

(Tall i NOK 1 000)	3.kv. 2019	3.kv. 2018	Hiå 2019	Hiå 2018	Året 2018
Operasjonell EBIT videreført virksomhet	131 436	34 336	407 223	331 266	564 337
Operational EBIT virksomhet holdt for salg (region Sør)	-5 900	1 123	-778	78 024	77 388
Ikke allokerte kostnader	9 465	7 320	38 725	30 839	42 748
Enkeltstående hendelse (note 4)	0	12 000	11 000	34 000	34 000
Operasjonell EBIT (segment)	135 002	54 780	456 170	474 129	718 474
Slaktet volum (tonn HOG)	7 513	2 478	21 439	22 186	35 970
Operasjonell EBIT pr. kg	17,97	22,10	21,28	21,38	19,97

Operasjonell EBIT pr. kg (pr. segment)

Operasjonell EBIT pr. kg er definert som ett sentralt måleparameter for Norway Royal Salmon. Måleparameteret benyttes for å vurdere lønnsomheten av solgte varer og den operasjonelle driften pr. segment. Måleparameteret er nyttig for brukerne av regnskapet for å vurdere lønnsomheten av solgte varer og produksjonen da man beregner måleparameteret før enkeltstående hendelser, virkelig verdjustering, resultatandel fra tilknyttede selskaper, finansielle kostnader og skatt. Måleparameteret uttrykkes pr. kg slaktet volum (tonn HOG). Måleparameteret vises både før og etter gevinst/tap på åpne salgskontrakter med fastpris.

Operasjonell EBIT pr. kg Region Nord

(Tall i NOK 1 000)	3.kv. 2019	3.kv. 2018	Hiå 2019	Hiå 2018	Året 2018
Operasjonell driftsresultat (segment, note 2)	102 941	36 870	413 794	384 582	616 243
Andel av operasjonell driftsresultat segment salg fordelt til region Nord eks. kontrakter	-4 774	6 484	-671	8 577	11 565
Operasjonell EBIT eks. kontrakter	98 167	43 354	413 122	393 158	627 808
Tap(-) / gevinst(+) åpne fastpriskontrakter	40 527	9 628	40 743	1 705	10 353
Operasjonell EBIT	138 694	52 982	453 866	394 863	638 160
Slaktet volum (tonn HOG)	7 076	2 379	19 054	18 341	30 384
Operasjonell EBIT pr. kg eks. kontrakter	13,87	18,23	21,68	21,44	20,66
Operasjonell EBIT pr. kg	19,60	22,27	23,82	21,53	21,00



NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 12: Alternative resultatmål forts.

Operasjonell EBIT pr. kg Region Sør

(Tall i NOK 1 000)

	3.kv. 2019	3.kv. 2018	Hiå 2019	Hiå 2018	Året 2018
Operasjonell driftsresultat (segment, note 2)	-5 900	1 123	-778	80 024	79 388
Andel av operasjonell driftsresultat segment salg fordelt til region Sør eks. kontrakter	-295	271	513	1 329	1 761
Operasjonell EBIT eks. kontrakter	-6 195	1 395	-265	81 352	81 149
Tap(-) / gevinst(+) åpne fastpriskontrakter	2 503	403	2 502	-2 086	-836
Operasjonell EBIT	-3 692	1 798	2 238	79 266	80 313
Slaktet volum (tonn HOG)	437	100	2 385	3 845	5 586
Operasjonell EBIT pr. kg eks. kontrakter	(14,18)	14,00	(0,11)	21,16	14,53
Operasjonell EBIT pr. kg	(8,45)	18,05	0,94	20,62	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)

	3.kv. 2019	3.kv. 2018
Sum driftskostnader - note 2 segmentinformasjon	250 703	82 515
Slaktet volum (tonn HOG)	7 076	2 379
Produksjonskostnad pr kg Region Nord	35,43	34,69

Produksjonskostnad pr kg Region Sør

(Tall i NOK 1 000)

	3.kv. 2019	3.kv. 2018
Sum driftskostnader - note 2 segmentinformasjon	21 412	3 976
Slaktet volum (tonn HOG)	437	100
Produksjonskostnad pr kg Region Sør	49,00	39,91

ROCE

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) er definert som 4 kvartalers rullerende EBIT før virkelig verdjustering delt på gjennomsnittlig netto rentebærende gjeld + egenkapital - finansielle eiendeler. Måltallet som uttrykkes i prosent er nyttig for brukere av Norway Royal Salmon sin finansielle informasjon for å evaluere konsernets lønnsomhet.

Resultat pr aksje - før virkelig verdjustering

Resultat pr aksje før virkelig verdjustering er definert som perioderesultat justert for virkelig verdjustering etter skatt. Måletallet uttrykkes pr aksje og er nyttig for brukere av Norway Royal Salmon ASA sin finansielle informasjon. Måltallet brukes som rådata i analyser som P/E.

(Tall i NOK 1 000)

	3.kv. 2019	3.kv. 2018	Hiå 2019	Hiå 2018	Året 2018
Majoritetens andel av perioderesultat	-24 270	152 735	229 333	618 163	705 311
Majoritetens andel av verdjustering av biomasse etter skatt	134 472	-108 885	127 669	-217 435	-101 436
Virkelig verdjustering salgs- og Fish Pool kontrakter etter skatt (i sin helhet m. andel)	766	1 133	1 290	-11 456	-19 735
Majoritetens andel av verdjustert perioderesultat	110 968	44 982	358 292	389 271	584 139
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer gjennom perioden	43 320 672	43 493 529	43 320 672	43 493 529	43 498 749
Verdjustert resultat pr. aksje:	2,56	1,03	8,27	8,95	13,43



NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 13: Aksjonærstruktur

Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr. 30.09.2019:

Aksjeeier	Antall	Eierandel
GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS	6 993 188	16,05 %
MÅSØVAL EIENDOM AS	5 255 360	12,06 %
NORWAY FRESH AS	5 044 905	11,58 %
HAVBRUKSINVEST AS	4 189 204	9,61 %
EGIL KRISTOFFERSEN OG SØNNER AS	3 801 689	8,73 %
NYHAMN AS	1 783 062	4,09 %
HELLESUND FISKEOPPDRETT A/S	1 665 843	3,82 %
DNB Markets Aksjehandel/-analyse	908 207	2,08 %
LOVUNDLAKS AS	672 821	1,54 %
BNP Paribas Securities Services	490 000	1,12 %
EIKA SPAR	307 613	0,71 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	278 606	0,64 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	259 606	0,60 %
PNC INTERNATIONAL EQUITY FUND	258 304	0,59 %
HANDELSBANKEN Nordiska Smabolag	250 000	0,57 %
HENDEN FISKEINDUSTRI AS	237 181	0,54 %
MP PENSJON PK	236 471	0,54 %
Citibank, N.A.	232 066	0,53 %
EIKA NORGE	231 285	0,53 %
State Street Bank and Trust Comp	229 538	0,53 %
Sum 20 største aksjeeiere	33 324 949	76,48 %
Sum øvrige aksjeeiere	10 247 242	23,52 %
Totalt antall aksjer	43 572 191	100,00 %