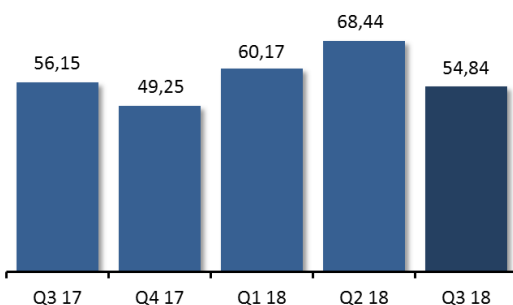


Kvartalsrapport

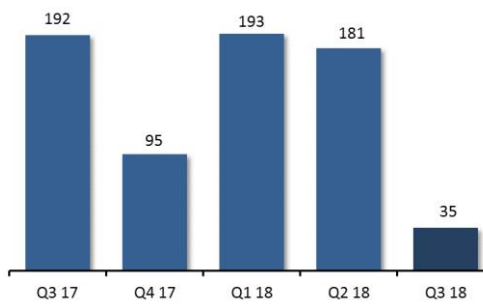
Q3-18



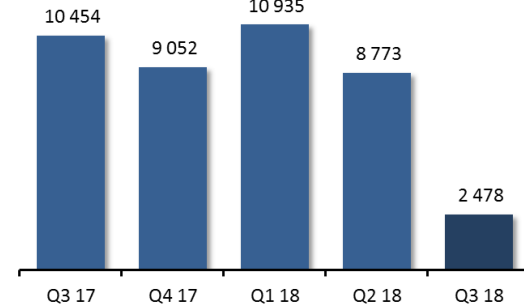
Laksepriser (NASDAQ) (Nok/kg)



Operasjonell EBIT (MNOK)



Slaktet volum (HOG)



HOVEDPUNKTER 3. KVARTAL 2018

- Operasjonell EBIT ble MNOK 35
 - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Nord ble NOK 22,27
 - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Sør ble NOK 18,05
- Påvist ILA ved en lokalitet i Region Nord som har medført MNOK 12 i kostnad i kvartalet
- Positiv utvikling i produksjonskostnaden fra forrige kvartal i Region Nord
- Slaktet kvantum ble 76 % lavere enn samme kvartal i fjor
- Høy biomasseoppbygging i kvartalet
 - Biomasse i sjøen er 11 927 tonn (71 %) høyere enn forrige kvartal
 - Biomasse i sjøen er 3 491 tonn (14 %) høyere enn samme kvartal i fjor

NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL (Tall i kr 1.000)	3.kv. 2018	3.kv. 2017	HIÅ 2018	HIÅ 2017	Året 2017
Driftsinntekter	879 038	1 360 291	3 480 354	3 694 542	4 937 798
Operasjonell EBITDA	58 265	213 137	475 159	590 819	709 923
Operasjonell EBIT	35 459	192 425	409 290	533 225	627 861
Resultatandel fra tilknyttede selskap	-7 931	20 241	-18 894	51 212	52 657
Driftsresultat (EBIT)	168 556	158 820	687 772	606 864	485 719
Resultat før skatt (EBT)	188 249	221 792	780 153	508 596	322 597
Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdjustering	1,03	5,33	8,95	8,02	8,72
Avkasting på sysselsatt kapital (ROCE) ¹⁾			29,6 %	43,8 %	39,8 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	36 019	107 230	677 078	259 535	170 504
Investeringer i driftsmidler/konsesjoner	65 823	72 331	357 434	196 482	211 470
Netto rentebærende gjeld			499 760	539 247	633 479
Egenkapitalandel			54,5 %	47,4 %	48,0 %
Slaktet volum (tonn HOG)	2 478	10 454	22 186	22 866	31 918
Operasjonell EBIT per kg ²⁾	22,10	19,29	21,37	24,70	22,10
Solgt volum - salgsvirksomheten	14 945	22 296	54 635	55 328	77 799

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

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

FINANSIELLE RESULTATER I PERIODEN

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

Inntekter og resultat

Konsernets totale driftsinntekter ble MNOK 879,0 (MNOK 1 360,3) i 3. kvartal 2018, en reduksjon på 35,4 % sammenlignet med 3. kvartal 2017. Reduksjon i driftsinntekter skyldes lavere solgt volum sammenlignet med samme kvartal i fjor. Konsernet oppnådde en operasjonell EBIT på MNOK 35,5 (MNOK 192,4), en reduksjon på MNOK 157,0. Reduksjon i operasjonell EBIT skyldes lavere slaktet volum. Det er i kvartalet kostnadsført MNOK 12 som ikke knytter seg til slaktet fisk og er behandlet som en enkeltstående hendelse. Kostnaden knytter seg til at fisesykdommen ILA (infeksiøs lakseanemi) ble avdekket ved en lokalitet i Region Nord. Fisken ble umiddelbart destruert. Kostnader knyttet til enkeltstående hendelser er ikke allokert til segmentene. Resultatoppnåelsen fra salgsvirksomheten har hatt en positiv utvikling fra forrige kvartal. Åpne fastpriskontrakter bidro med en gevinst på MNOK 10,0 (MNOK 33,0) i forhold til spotpris. Konsernet resultatførte en positiv virkelig verdijustering i kvartalet på MNOK 141,0 (negativ MNOK 53,8), en økning på MNOK 194,9.

Oppdrettsvirksomheten slaktet 2 478 tonn sløyd vekt (10 454 tonn) i 3. kvartal, en reduksjon på 76,3 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Oppdrettsvirksomheten inkludert salg, fikk en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 22,10 (NOK 19,29). Økning fra samme kvartal i fjor skyldes lavere kostnad selv om prisoppnåelsen på slaktet fisk ble noe lavere. Salgsvirksomheten solgte 14 945 tonn (22 296 tonn) i kvartalet, en reduksjon på 33,0 %.

Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskaper

NRS fikk en negativ resultatandel fra tilknyttede selskaper på MNOK 7,9 i 3. kvartal 2018 (positiv resultatandel MNOK 20,2). Årsaken til det negative resultatet fra tilknyttede selskaper er at Wilsgård Fiskeoppdrett har slaktet ut fisk fra en lokalitet hvor fisesykdommen ILA ble påvist i andre kvartal. I tillegg har ikke Arctic Fish slaktet i kvartalet, men har hatt faste kostnader og oppstartskostnader. Oppstart av slakting i Arctic Fish blir i fjerde kvartal 2018. NRS sin andel av virkelig verdijustering av biomassen etter skatt var MNOK 4,7 (MNOK 10,8). Tilknyttede norske oppdrettsselskaper, slaktet til sammen 2 771 tonn, 1 765 tonn høyere enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 1 024 tonn, en økning på 665 tonn fra 3. kvartal 2017.

I kvartalet er det inntektsført en gevinst på TRS-avtaler på egne aksjer på MNOK 25,4 (MNOK 68,6) som følge av økning i aksjekursen fra NOK 181,80 ved inngangen til kvartalet til NOK 196,4 ved utgangen av kvartalet. Netto rentekostnad i perioden var MNOK 4,4 (MNOK 5,3), en reduksjon på MNOK 0,9 som følge av lavere rentebærende gjeld.

Balansen

Totalkapitalen var MNOK 4 115,0 ved utgangen av 3. kvartal 2018, en økning på MNOK 81,2 fra forrige kvartalsslutt. Endring i totalkapital skyldes flere forhold. Varige driftsmidler hadde en netto økning på MNOK 25,5, finansielle anleggsmidler ble økt med MNOK 16,8 og konsernets fordringer ble redusert med MNOK 239,3. Virkelig verdijusteringen i biomassen økte med MNOK 142,5 og varelager og biomasse til kost ble økt med MNOK 297,9. Netto økning i varelager og biologiske eiendeler ble dermed MNOK 440,4. Bankinnskudd ble redusert med MNOK 162,3 i kvartalet.

Netto rentebærende gjeld er økt med MNOK 86,7 fra MNOK 413,1 ved utgangen av forrige kvartal til MNOK 499,8 ved utgangen av 3. kvartal 2018. Økning skyldes hovedsakelig kjøp av 800 tonn MTB på MNOK 131,8, investering i driftsmidler MNOK 48,4, andre investeringer på MNOK 7,5, økt arbeidskapital på MNOK 20,4, netto utbetaling av kontantoppgjør på Fish



Pool Kontrakter på MNOK 2,8 og utbetaling av renter og gebyrer på MNOK 5,7. Operasjonell EBITDA på MNOK 58,3 og realisert gevinst på TRS avtaler på MNOK 70,7 har hatt motsatt effekt på netto rentebærende gjeld. Konsernet har ved utgangen av kvartalet ubenyttede trekkrettigheter på tilsammen MNOK 1 009,0 og bankinnskudd på MNOK 81,4.

Per 30. september var egenkapitalen på MNOK 2 243,5 en økning på MNOK 142,2 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Økningen skyldes et positivt totalresultat på MNOK 141,3. Egenkapitalandelen ved utgangen av perioden økte til 54,5 %.

Kontantstrømoppstilling

Konsernet hadde i kvartalet en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 36,0, en reduksjon på MNOK 71,2 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den positive kontantstrømmen skyldes positiv operasjonell EBITDA på MNOK 58,3 og netto reduksjon i kundefordringer og leverandørgjeld på MNOK 307,1. Økning i varer og biologiske eiendeler til kost på MNOK 297,9, utbetaling ved kontantoppgjør på Fish Pool kontrakter på MNOK 2,8 og netto økning av kortsiktige poster på MNOK 29,6 har hatt motsatt effekt.

Netto utbetaling knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 3. kvartal MNOK 136,7 (MNOK 44,0). Dette knytter seg til utbetalinger ved kjøp av 800 tonn MTB på MNOK 131,8, investering i driftsmidler på MNOK 48,4 og utviklingsprosjekter på MNOK 7,5, samt økning i utlån til tilknyttet selskap i kvartalet ble MNOK 19,7. Innbetaling ved realisasjon av TRS-avtaler på MNOK 70,7 har hatt en positiv effekt på kontantstrømmen.

Netto utbetaling fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 3. kvartal MNOK 61,6 (netto innbetaling MNOK 8,3). Nedbetaling av langsiktig kredittfasilitet med MNOK 100,0, opptak av ny leasinggjeld med MNOK 17,6 utgjør til sammen en reduksjon i langsiktig gjeld på MNOK 82,4. Det er betalt finanskostnader og avdrag med henholdsvis MNOK 5,7 og MNOK 14,2 i perioden. Kassekreditt ble økt med MNOK 40,7 i perioden.

SEGMENTINFORMASJON

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

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

Konsernet eier 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 3. kvartal en omsetning på MNOK 877,0 (MNOK 1 358,1), en reduksjon på 35,4 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennomsnittlig spotpris (NASDAQ) superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var NOK 54,84 i kvartalet, en reduksjon på 20 % sammenlignet med 2. kvartal 2018 og en reduksjon på 2 % sammenlignet med 3. kvartal 2017. Salgsvirksomheten hadde en reduksjon i solgt volum på 33,0 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år. Totalt er det solgt 14 945 tonn (22 296 tonn) i 3. kvartal.



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2018

Salgsvirksomheten oppnådde en positiv operasjonell EBIT før åpne fastpriskontrakter på MNOK 6,8 (MNOK 4,0), som gir NOK 0,45 (NOK 0,18) i EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden. Åpne fastpriskontrakter medførte en gevinst på MNOK 10,0 (MNOK 33,0) i forhold til spotpris.

Oppdrettsvirksomheten hadde i 3. kvartal et slaktevolum på 2 478 tonn sløyd vekt (10 454 tonn), en reduksjon på 76,3 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Estimert slaktevolum for 2018 er 36 000 tonn sløyd vekt og 40 000 tonn sløyd vekt for 2019. Estimert smoltutsett for 2018 er 10,8 millioner stykk.

REGION NORD

Operasjonell EBIT ble MNOK 53,0 (MNOK 155,3) i 3. kvartal, en reduksjon på MNOK 102,3 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften oppnådde en operasjonell EBIT (eks kontrakter) pr. kg på NOK 18,23 (NOK 15,70). Gevinst på fastpriskontrakter på NOK 4,05 pr. kg (NOK 3,16) bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble NOK 22,27 (NOK 18,85).

Det ble slaktet 2 379 tonn (8 238 tonn) i regionen i 3. kvartal, en reduksjon på 71,1 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 2,69 pr. kg lavere sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Størrelse på slaktet fisk bidro negativt til prisoppnåelsen.

Total produksjonskostnad pr kilo slaktet fisk ble NOK 34,69, som er NOK 5,15 lavere enn i andre kvartal 2018 og NOK 2,88 lavere enn tilsvarende periode i fjor. Årsaken til redusert produksjonskostnad er at det i kvartalet er hovedsakelig slaktet fra 2017-generasjonen som har hatt en bedre produksjon enn 2016-generasjonen.

Estimert slaktekvantum i sløyd vekt for 2018 er 30 600 tonn sløyd vekt og 33 000 tonn sløyd vekt for 2019. Estimert smoltutsett for 2018 er 9,2 millioner stykk.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	3.kv. 2018	3.kv. 2017	HIÅ 2018	HIÅ 2017	Året 2017
Driftsinntekter	841 732	1 069 983	2 939 119	2 673 838	3 678 491
Operasjonell EBITDA	72 487	172 813	451 089	460 815	576 860
Operasjonell EBIT	52 981	155 299	394 863	413 183	529 227
Investering i driftsmidler/konsesjoner	44 090	56 386	323 526	165 969	177 800
Slaktet volum (tonn HOG)	2 379	8 238	18 341	17 371	24 697
Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter)	18,23	15,70	21,44	22,16	18,58
Gevinst(+)/Tap(-) åpne fastpriskontrakter	4,05	3,16	0,09	1,63	2,85
Operasjonell EBIT pr. kg	22,27	18,85	21,53	23,79	21,43

REGION SØR

Operasjonell EBIT ble MNOK 1,8 (MNOK 46,3) i 3. kvartal, en reduksjon på MNOK 44,5 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften oppnådde en operasjonell EBIT (eks. kontrakter) pr. kg på NOK 14,00 (NOK 17,76). Gevinst på fastpriskontrakter på NOK 4,05 pr. kg (NOK 3,16) bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble 18,05 (NOK 20,91).

I Region Sør ble det i 3. kvartal slaktet 100 tonn (2 216 tonn), en reduksjon på 95,5 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 4,19 lavere



pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Tidspunktet for slakting i kvartalet bidro negativt til prisoppgangen.

Produksjonskostnaden pr kilo slaktet fisk ble NOK 39,91, som er NOK 1,12 høyere enn i andre kvartal 2018 og NOK 1,90 høyere enn i tilsvarende periode i fjor. Den høye produksjonskostnaden skyldes lavt slaktekvantum.

Estimert slaktekvantum for 2018 er 5 400 tonn sløyd vekt og 7 000 tonn sløyd vekt for 2019. I 2018 er det satt ut 1,6 millioner smolt.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	3.kv. 2018	3.kv. 2017	HIÅ 2018	HIÅ 2017	Året 2017
Driftsinntekter	35 248	288 129	536 931	907 305	1 143 760
Operasjonell EBITDA	5 045	49 544	88 759	160 789	185 156
Operasjonell EBIT	1 798	46 345	79 266	151 674	176 041
Investering i driftsmidler	4 096	16 147	9 251	21 192	22 732
Slaktet volum (tonn HOG)	100	2 216	3 845	5 495	7 221
Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter)	14,00	17,76	21,16	26,20	21,94
Gevinst(+)/Tap(-) åpne fastpriskontrakter	4,05	3,16	-0,54	1,40	2,44
Operasjonell EBIT pr. kg	18,05	20,91	20,62	27,60	24,38

AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 2 035 aksjonærer pr. 30.09.2018, en økning på 20 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av kvartalet eier konsernet 57 954 egne aksjer. Aksjekursen økte fra NOK 181,80 ved inngangen til kvartalet til NOK 196,40 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 5 685 609 aksjer i kvartalet.

HENDELSER I OG ETTER UTLØPET AV KVARTALET

Kontraktsmessig rett og TRS-avtale på egne aksjer

I 3. kvartal har Norway Royal Salmon forlenget TRS-avtalen. Etter denne transaksjonen, eier NRS 57 954 egne aksjer og har kontraktsmessig rett til totalt 1 485 756 egne aksjer, samlet tilsvarende 3,54 % av aksjekapitalen i selskapet.

Sykefravær

Sykefraværet er stabilt fra forrige kvartal og ble på 1,8 % i kvartalet.

Ytterligere en lokalitet ASC sertifisert

I september fikk NRS Finnmark en ny lokalitet godkjent etter ASC-standarden (Aquaculture Stewardship Council). NRS er svært fornøyd med å få ytterligere en lokalitet sertifisert etter de strengeste internasjonale miljøstandardene for næringen. NRS har nå 12 lokaliteter ASC godkjent. Dette er en global standard som sikrer at fisken blir produsert på en særdeles ansvarsfull og bærekraftig måte.

MARKEDSFORHOLD

I tredje kvartal ble det eksportert laks fra Norge for 16,9 milliarder kroner, en økning på 4,3 % fra tredje kvartal 2017. Eksportert volum fra Norge var 6,0 % høyere enn tredje kvartal 2017, noe som betyr at verdiøkning skyldes høyere volum. Spotpris (NASDAQ) i tredje kvartal 2018 ble NOK 54,84 pr kg superior laks (levert Oslo). Dette er en reduksjon på 2,3 % fra tredje kvartal 2017. I EUR falt prisene på norsk laks med 4,7 % til EUR 5,73 pr kg fra samme kvartal i fjor. Eksportprisen på NOK 59,54 pr kg var høyere enn spotprisen og ble 1,6 % lavere enn samme periode i fjor.

Prisfallet i spotmarkedet er i hovedsak drevet av økt global tilførsel. Slaktevolumet fra Norge økte med 4 % i kvartalet mot samme periode i fjor. Fra Chile økte slaktevolumene med 13 %. En reduksjon i volum fra andre produsentland førte til at økningen i globalt slaktevolum var på 3 % i kvartalet. For fjerde kvartal 2018 forventer Kontali Analyse et slaktekvantum som ligger på samme nivå som fjerde kvartal 2017.

Importvolumene til markedene steg med 5 % i kvartalet sammenlignet med samme periode i fjor. Dette er høyere enn økningen i det globale slaktekvantumet og indikerer et noe lavere frossenvarelager. Russland, USA og Andre er markedene som vokser mest.

Etterspørselen etter laks i EU har vært god i kvartalet med 1 % høyere globalt importvolum, 86 % av dette kom fra Norge. Norsk eksportvolum til EU økte med 7 %, mens eksportverdien økte med 4 %. Med lavere laksepris i tredje kvartal har flere av de store markedene økt importvolumet fra Norge med mer enn økningen i global tilførsel. Polen, Storbritannia og Nederland hadde en betydelig økning. Danmark var det eneste landet hvor importvolum ble redusert. Selv om den totale veksten i importvolum av laks er lavere enn den globale tilbudsveksten så viser utviklingen i EU en fortsatt god underliggende etterspørsel.

Slaktevolum (tonn wfe)	Q3/18	år/år	Q4/18 E	år/år
Norge	324 700	4 %	358 200	0 %
Chile	159 000	13 %	159 900	-1 %
Storbritannia	37 600	-19 %	44 200	-2 %
Canada	37 300	-2 %	39 600	5 %
Færøyene	15 300	-13 %	19 900	-3 %
Australia	14 800	-5 %	18 300	-4 %
USA	5 100	-6 %	5 400	-5 %
Island	2 800	22 %	3 700	48 %
Andre	7 000	-5 %	8 700	24 %
603 600	3 %	657 900	0 %	

Kilde: Kontali Analyse

Solgt volum (tonn wfe)	Q3/18	år/år	Q4/18 E	år/år
EU	276 000	1 %	303 200	2 %
USA	117 800	11 %	120 300	5 %
Øst Europa ex. Russland	9 600	-6 %	23 000	5 %
Russland	25 800	30 %	28 900	10 %
Asia ex. Japan	59 400	-3 %	66 500	-1 %
Japan	14 700	0 %	17 900	1 %
Andre	102 900	10 %	102 600	5 %
606 200	5 %	662 400	3 %	

Kilde: Kontali Analyse

Q3/2018	Tonn	år/år	MNOK	år/år
Norge til EU:				
Polen	46 809	16 %	2 313	14 %
Frankrike	32 843	5 %	1 728	4 %
Danmark	29 165	-1 %	1 439	-3 %
UK	18 351	21 %	955	15 %
Spania	18 912	3 %	997	0 %
Nederland	17 706	10 %	938	7 %
Andre i EU	75 627	4 %	3 985	1 %
Sum Norge til EU	239 413	7 %	12 353	4 %
Andre til EU	36 587	-25 %		
EU totalt	276 000	1 %		

Kilde: Norsk sjømatråd



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2018

Etterspørselen etter laks i Asia har utviklet seg godt over lengre tid, men stagnerte i tredje kvartal. Importvolumet ble redusert med 2 % totalt, men var uforandret fra Norge. Norge hadde i tredje kvartal en markedsandel på 61 %. Chile hadde i dette kvartalet en betydelig nedgang mot denne regionen. Det har vært store variasjoner mellom regionene i utviklingen av eksportvolumene i kvartalet. Direkteimporten mot Kina øker stadig, og det langsiktige potensialet i regionen er svært godt.

Eksporten av laks til Øst-Europa viser en sterk vekst i tredje kvartal 2018 med 18 % global vekst, men fra Norge økte volumet med kun 1 %. Et lavere prisnivå er antageligvis årsaken til den sterke veksten i disse landene. Volumene til regionen er likevel klart lavere enn da Norge eksporterte til Russland. Volum til Russland fra andre produsentnasjoner viste en økning i tredje kvartal. Norge har en markedsandel til Øst-Europa på 25 %.

Etterspørselen etter laks i Nord-Amerika fortsetter den positive utviklingen. Totalt økte volumveksten til Nord-Amerika med 11 %, mens volum fra Norge økte med 10 %.

Marginen til salgsvirksomheten var bedre enn tidligere kvartaler i år, men lavere volum bidro negativt til lønnsomheten i kvartalet. Salgsvolumet var 33,0 % lavere enn samme kvartal i fjor. På grunn av lavere slaktevolum enn planlagt fra NRS sin oppdrettsvirksomhet ble all egenprodusert fisk solgt til faste priser. Fastpriskontraktene ga en gevinst på MNOK 10,0 i tredje kvartal i forhold til oppnådde spotpriser. Salgsvolumene til alle regionene, med unntak av Nord-Amerika, sank i kvartalet. Salg fra NRS til Vest-Europa sank med 33 % i kvartalet, volum omsatt i Norge sank med 50 %, volumene til Asia sank med 17 % og til Øst-Europa med 24 %. I tredje kvartal 2018 utgjorde Vest-Europa 78 % av eksportvolumene fra NRS, Asia 15 % og Øst-Europa 7 %. Salg innad i Norge utgjorde 12 % av totalt salgsvolum.

Q3/2018	Tonn	år/år	MNOK	år/år
Norge til Asia:				
Sør-øst Asia	11 534	-31 %	657	-34 %
Japan	9 928	-1 %	572	-2 %
Midtøsten	8 442	1 %	467	-3 %
Kina (inkl Hong Kong)	7 813	93 %	470	98 %
Sør-Korea	7 293	31 %	464	27 %
Andre i Asia	197	-44 %	12	-42 %
Sum Norge til Asia	45 207	0 %	2 642	-2 %
Andre til Asia	28 893	-6 %		
Asia totalt	74 100	-2 %		

Kilde: Norsk sjømatråd

Q3/2018	Tonn	år/år	MNOK	år/år
Norge til Øst-Europa:				
Ukraina	3 673	22 %	167	18 %
Tyrkia	1 119	-26 %	55	-28 %
Hviterussland	1 911	-27 %	94	-23 %
Kazakhstan	1 416	25 %	79	27 %
Andre i Øst-Europa	973	30 %	60	22 %
Norge til Øst-Europa	9 092	1 %	455	1 %
Andre til Øst-Europa	26 308	25 %		
Øst-Europa totalt	35 400	18 %		

Kilde: Norsk sjømatråd

Q3/2018	Tonn	år/år	MNOK	år/år
Norge til Nord-Amerika:				
USA	16 062	11 %	1 106	22 %
Canada	696	-5 %	52	-4 %
Sum Norge til Nord-Amerik	16 758	10 %	1 158	21 %
Andre til Nord-Amerika	101 042	11 %		
Nord-Amerika totalt	117 800	11 %		

Kilde: Norsk sjømatråd



UTSIKTENE FREMOVER

Slaktekvantumet for kvartalet ble 2 478 tonn, som er 922 tonn lavere enn estimert i forrige kvartalsrapport. Estimert slaktekvantum for 2018 er 36 000 tonn, som er en økning på 13 % fra 2017. For 2019 antas slaktekvantumet å bli 40 000 tonn, som er en økning på 11 % fra 2018. Oppdrettsvirksomheten hadde alt slaktet kvantum i tredje kvartal. For fjerde kvartal 2018 er 2 968 tonn prissikret til en Nasdaq-ekvivalent pris rundt NOK 60,00 pr kg.

I tredje kvartal var globalt slaktevolum av laks 3 % høyere enn året før. Slaktevolumene fra Norge i tredje kvartal var 4 % høyere, mens økningen fra Chile var på 13 %. Globalt solgt volum økte med 5 % i kvartalet. God underliggende etterspørsel etter laks medførte at prisen på laks ikke falt med mer enn 2 % i tredje kvartal sammenlignet med samme periode forrige år.

I fjerde kvartal 2018 forventer Kontali Analyse at globalt slaktevolum vil ligge på tilnærmet samme nivå som i fjerde kvartal 2017. Dette gir en vekst i globalt slaktevolum i 2018 på 4 %. For 2019 forventer Kontali Analyse en vekst i globalt slaktekvantum på 6 % fra 2018, som er en moderat vekst i historisk sammenheng. Veksten i 2019 fra Norge forventes å bli 5 % og veksten fra Chile forventes å avta til 3 %. Med en god etterspørsel etter laks gir dette grunnlag for et fortsatt positivt markedssyn for næringen.

Trondheim, 5. november 2018

Helge Gåsø
Styrets leder

Kristine Landmark
Nestleder

Marianne E. Johnsen

Jon Hindar

Lars Måsøval

Trude Olafsen

Charles Høstlund
Konsernsjef



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2018

DELÅRSRAPPORT RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	3.kv. 2018	3.kv. 2017	HIÅ 2018	HIÅ 2017	Året 2017
Salgsinntekter	879 038	1 360 291	3 480 354	3 694 542	4 937 798
Varekostnad	741 953	1 064 688	2 749 765	2 866 856	3 889 102
Lønnskostnad	33 167	32 521	114 567	100 197	138 596
Avskrivninger og nedskrivninger	22 806	20 713	65 869	57 595	82 063
Annen driftskostnad	45 653	49 944	140 863	136 670	200 178
Operasjonell EBIT	35 459	192 425	409 290	533 225	627 861
Virkelig verdijustering	141 027	-53 846	297 375	22 427	-194 799
Andel resultat tilknyttede selskaper	-7 931	20 241	-18 894	51 212	52 657
Driftsresultat (EBIT)	168 556	158 820	687 772	606 864	485 719
Resultat fra finansielle eiendeler	25 352	68 565	109 338	-82 847	-142 185
Annen netto finans	-5 659	-5 593	-16 957	-15 421	-20 937
Resultat før skattekostnad (EBT)	188 249	221 792	780 153	508 596	322 597
Skatt	-35 793	-31 920	-159 307	-137 762	-86 180
Periodens resultat	152 456	189 872	620 845	370 834	236 416
Resultat henvørt til:					
Eiere av morselskapet	152 735	189 672	618 163	363 953	228 538
Minoritetsinteresser	-278	200	2 682	6 881	7 878
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	3,51	4,38	14,21	8,41	5,27
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	3,51	4,38	14,21	8,41	5,27

UTVIDET RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	3.kv. 2018	3.kv. 2017	HIÅ 2018	HIÅ 2017	Året 2017
Periodens resultat	152 456	189 872	620 845	370 834	236 416
Poster som senere skal reklassifiseres over resultatet:					
Omregningsdifferanser og utvidede resultatposter fra tilknyttet selskap	-12 458	-25 621	-20 770	-7 864	8 194
Kontantstrømsikring (netto)	1 346	11 413	12 638	1 939	-7 334
Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:					
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto)	0	0	0	0	-4 623
Periodens totalresultat	141 344	175 664	612 714	364 908	232 654
Totalresultat henvørt til:					
Eiere av morselskapet	141 622	175 464	610 031	358 027	224 776
Minoritetsinteresser	-278	200	2 682	6 881	7 878



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2018

BALANSE

(Tall i kr 1.000)	30.09.2018	30.06.2018	31.12.2017	30.09.2017
Immatrielle eiendeler	846 807	846 807	648 887	648 887
Varige driftsmidler	613 553	588 030	544 006	557 131
Finansielle anleggsmidler	661 504	644 716	613 517	583 440
Anleggsmidler	2 121 864	2 079 553	1 806 410	1 789 459
Varelager og biologiske eiendeler	1 561 089	1 120 709	1 277 004	1 453 522
Fordringer	350 683	589 932	619 970	686 155
Bankinnskudd, kontanter	81 411	243 661	151 779	242 417
Omløpsmidler	1 993 184	1 954 302	2 048 753	2 382 094
SUM EIENDELER	4 115 049	4 033 856	3 855 163	4 171 552
Aksjekapital	43 514	43 514	43 489	43 489
Øvrig egenkapital	2 159 536	2 017 055	1 769 778	1 897 990
Minoritetsinteresser	40 445	40 723	37 762	36 765
Egenkapital	2 243 495	2 101 291	1 851 030	1 978 244
Pensjoner	16 728	16 728	16 728	11 383
Utsatt skatt	529 294	493 099	364 557	533 807
Avsetning forpliktelser	546 022	509 827	381 285	545 190
Langsiktig rentebærende gjeld	562 547	658 307	461 241	725 401
Kortsiktig rentebærende gjeld	93 965	54 073	342 617	56 264
Leverandørgjeld	538 227	577 047	549 526	676 875
Betalbar skatt	36 178	36 178	113 485	78 350
Annen kortsiktig gjeld	94 617	97 133	155 980	111 229
Kortsiktig gjeld	762 986	764 431	1 161 607	922 718
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	4 115 049	4 033 856	3 855 163	4 171 552



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2018

EGENKAPITALOPPSTILLING

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
EK-endring 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
30.09.2017 Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer						
(Tall i NOK 1 000)	Aksjekapital	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent EK	Sum	Minoritets-interesser	Sum egenkapital
Egenkapital 1.1.2017	43 572	-98	1 970 509	2 013 984	33 035	2 047 017
Periodens totalresultat	0	0	358 027	358 027	6 881	364 908
Transaksjoner med eierne						
Utbytte	0	0	-411 624	-411 624	0	-411 624
Aksjebasert betaling	0	0	-14 990	-14 990	0	-14 990
Netto kjøp og salg egne aksjer	0	16	-2 195	-2 179	0	-2 179
EK-endring tilknyttet selskap	0	0	-4 885	-4 885	0	-4 885
Sum transaksjoner med eierne	0	16	-433 695	-433 679	0	-433 679
Egenkapital 30.09.2017	43 572	-82	1 894 842	1 938 333	39 915	1 978 244
31.12.2017 Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer						
(Tall i NOK 1 000)	Aksjekapital	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent EK	Sum	Minoritets-interesser	Sum egenkapital
Egenkapital 1.1.2017	43 572	-98	1 970 509	2 013 984	33 035	2 047 017
Periodens totalresultat	0	0	224 776	224 776	7 878	232 654
Transaksjoner med eierne						
Utbytte	0	0	-407 968	-407 968	-3 150	-411 118
Aksjebasert betaling	0	0	-14 609	-14 609	0	-14 609
Netto kjøp og salg av egne aksjer	0	16	-2 702	-2 686	0	-2 686
EK-endring tilknyttet selskap	0	0	-226	-226	0	-226
Sum transaksjoner med eierne	0	16	-425 505	-425 489	-3 150	-428 639
Egenkapital 31.12.2017	43 572	-82	1 769 780	1 813 271	37 762	1 851 030



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2018

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Tall i kr 1.000)	3.kv. 2018	3.kv. 2017	HIÅ 2018	HIÅ 2017	Året 2017
Operasjonell EBIT	35 459	192 425	409 290	533 225	627 861
Justert for:					
Betalte skatter	0	0	-75 555	-358	-79 351
Avskrivninger og nedskrivninger	22 806	20 713	65 869	57 595	82 063
Aksjebasert betaling	858	0	-947	-15 376	-15 376
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	0	0	0	0	-659
Endring i varer/ biologiske eiendeler	-297 864	-57 643	-1 785	-124 733	-134 503
Endring i debitorer og kreditorer	307 135	-25 097	297 449	-83 078	-164 857
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	-32 375	-23 168	-17 242	-107 739	-144 673
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	36 019	107 230	677 078	259 535	170 504
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter					
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler og konsesjoner (MTB)	-180 167	-72 331	-333 494	-196 482	-211 470
Utbetaling andre investeringer	-7 456	0	-23 940	0	-2 530
Utbetaling(-)/Innbetaling(+) ved realisasjon av finansielle anleggsmidler (TRS)	70 666	15 910	47 282	105 099	105 099
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	0	11 411	4 527	13 421	13 448
Endring utlån tilknyttet selskap og andre	-19 720	1 000	-56 740	-10 500	-11 600
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-136 677	-44 010	-362 366	-88 462	-107 053
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter					
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	17 649	198 226	241 189	470 576	470 992
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-114 243	-14 560	-142 642	-40 328	-305 170
Netto endring kassekreditt	40 725	-166 941	-245 894	0	286 619
Netto innbetaling ved salg og utbetaling ved kjøp av egne aksjer	0	0	3 887	-2 686	-2 686
Utbetaling av netto renter og gebyrer	-5 725	-5 316	-16 938	-14 358	-19 568
Utbetaling av utbytte	2	-3 142	-224 684	-411 117	-411 117
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-61 592	8 266	-385 082	2 087	19 070
Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter	-162 250	71 486	-70 369	173 160	82 522
Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse	243 662	170 931	151 780	69 257	69 257
Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse	81 411	242 417	81 411	242 417	151 779

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 1: Regnskapsprinsipper

Dette sammendratte konsoliderte kvartalsregnskap er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) og fortolkninger som er fastsatt av EU og publisert av International Accounting Standards Board, herunder standard for delårs rapportering (IAS 34). Kvartalsregnskapet inkluderer ikke all den informasjon som er påkrevd i et årsregnskap, og må leses i sammenheng med konsernregnskapet for regnskapsåret 2017. Delårsregnskapet er ikke revidert. Som et resultat av avrundning kan det hende at tall og prosenter ikke blir lik totalen når de blir trukket sammen.

Konsolidert årsregnskap for konsernet for 2017 er tilgjengelig ved henvendelse til selskapets hovedkontor i Ferjemannsveien 10, Trondheim eller på www.norwayroyalsalmon.com.

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



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2018

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 2: Segmentinformasjon

Driftssegmentene identifiseres basert på den rapportering konsernledelsen bruker når de gjør vurdering av prestasjoner og lønnsomhet på et strategisk nivå. Konsernledelsen er definert som foretakets øverste beslutningstakere. Konsernets forretningsområder deles inn i salgsvirksomheten og oppdrettsvirksomheten. Salgsvirksomheten omfatter kjøp og salg av laks. Oppdrettsvirksomheten omfatter lakseoppdrett og deles inn i to regioner. Region Nord som består av oppdrettsvirksomheten lokalisert i Troms og Vest-Finmark. Region Sør består av oppdrettsvirksomheten lokalisert i området ved Haugesund. Transaksjoner mellom segmentene avtales på vilkår etter prinsippet om armiangedes 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				Eliminerings / andre		Totalt	
	3.kv 2018	3.kv 2017	Region Nord		Region Sør		3.kv 2018	3.kv 2017	3.kv 2018	3.kv 2017
			3.kv 2018	3.kv 2017	3.kv 2018	3.kv 2017				
Total omsetning	876 981	1 357 855	119 385	435 626	5 099	122 756	2 057	2 178	1 003 522	1 918 415
Inntekt mellom segmenter	0	0	119 385	435 628	5 099	122 497	0	0	124 484	558 125
Ekstern omsetning	876 981	1 357 855	0	-2	0	259	2 057	2 178	879 038	1 360 290
Operasjonell EBIT	16 786	37 011	36 870	126 134	1 123	38 499	-19 320	-9 219	35 459	192 425
Virkelig verdjustering	-1 490	-3 845	123 346	-65 837	19 171	15 836	0	0	141 027	-53 846
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	-7 931	20 241	-7 931	20 241
Driftsresultat (EBIT)	15 296	33 167	160 216	60 297	20 294	54 335	-27 251	11 022	168 556	158 820
Resultat før skatt (EBT)	14 800	28 931	157 862	58 046	20 465	54 233	-4 879	80 583	188 249	221 792
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			2 379	8 238	100	2 216			2 478	10 454
Operasjonell EBIT pr. kg			15,50	15,31	11,28	17,37			15,33	15,75
Solgt volum salgsvirksomheten	14 945	22 296							14 945	22 296
Operasjonell EBIT pr. kg	1,12	1,66							1,12	1,66
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	0,67	1,48							0,67	1,48

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet				Eliminerings / andre		Totalt	
	HIA 2018	HIA 2017	Region Nord		Region Sør		HIA 2018	HIA 2017	HIA 2018	HIA 2017
			HIA 2018	HIA 2017	HIA 2018	HIA 2017				
Total omsetning	3 476 049	3 689 650	1 079 907	1 016 789	228 452	335 507	4 305	4 622	4 788 713	5 046 568
Intern omsetning	0	0	1 079 907	1 016 790	228 452	335 236	0	0	1 308 359	1 352 026
Ekstern omsetning	3 476 049	3 689 650	0	-1	0	270	4 305	4 622	3 480 354	3 694 542
Operasjonell EBIT	9 524	65 194	384 582	363 147	80 024	136 515	-64 840	-31 632	409 290	533 225
Virkelig verdjustering	15 074	673	248 747	19 904	33 554	1 850	0	0	297 375	22 427
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	-18 894	51 212	-18 894	51 212
Driftsresultat (EBIT)	24 598	65 867	633 329	383 051	113 578	138 365	-83 733	19 580	687 772	606 864
Resultat før skatt (EBT)	24 598	60 255	626 391	376 526	113 629	137 713	15 534	-65 897	780 153	508 596
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			18 341	17 371	3 845	5 495			22 186	22 866
Operasjonell EBIT pr. kg			20,97	20,91	20,81	24,84			20,94	21,85
Solgt volum salgsvirksomheten	54 635	55 328							54 635	55 328
Operasjonell EBIT pr. kg	0,17	1,18							0,17	1,18
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	-0,01	0,65							-0,01	0,65



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2018

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 3: Biomasse

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

Virkelig verdi på fisk i sjø beregnes i nåverdimodellen som en funksjon av forventet biomasse på uttakstidspunktet multiplisert med forventet salgspris. For fisk som ikke er slakteklar gjøres det fradrag for forventede gjenstående kostnader for å oppdrette fisken videre til slakteklar vekt. Kontantstrømmen diskonteres månedlig med en diskonteringsfaktor. Diskonteringsfaktoren består av tre hovedkomponenter: 1) risiko for hendelser som påvirker kontantstrømmen, 2) hypotetisk konsesjons- og lokalitetsleie og 3) tidsverdien av penger. For dette kvartalet er det benyttet en diskonteringsrate på 6,0 %. Forventet biomasse (volum) er basert på estimert antall individ i sjøen og gjennomsnittsvekt på balansedagen, justert for forventet dødelighet frem til slaketidspunktet og multiplisert med forventet slaktevekt pr individ på slaketidspunktet. Måleenheten er det enkelte individ, men av praktiske årsaker utføres beregningen på lokalitetsnivå. Levende vekt på fisk i sjø regnes om til sløyd vekt for å få samme måleenhet som prisene settes i.

Pris blir beregnet basert på forw ardriser fra Fish Pool. Forw ardrisen for den måneden som fisken forventes slaktet benyttes i beregningen av forventet kontantstrøm. Prisen oppgitt hos Fish Pool justert for eksporttillegg utgjør referanseprisen. Denne prisen justeres deretter for forventet slaktekostnader (brønnbåt, slakt og pakking) og transport til Oslo. I tillegg justeres det for eventuelle forventet størrelsesforskjeller og kvalitetsforskjeller. Justeringen i forhold til referanseprisen gjøres på lokalitetsnivå.

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

Balansført verdi av varelager:

(Tall i NOK 1 000)	30.09.2018	30.06.2018	30.09.2017	31.12.2017
Råvarer	41 411	21 292	38 506	37 906
Biologiske eiendeler	1 458 511	1 040 206	1 317 585	1 177 678
Ferdigvarer	61 168	59 211	97 431	61 420
Sum varelager	1 561 089	1 120 709	1 453 522	1 277 004

Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)	30.09.2018	30.06.2018	30.09.2017	31.12.2017
Biologiske eiendeler til kost	949 232	673 444	904 320	950 700
Verdjustering biomasse	509 279	366 762	413 265	226 978
Balansført verdi biologiske eiendeler	1 458 511	1 040 206	1 317 585	1 177 678

Spesifikasjon av biologiske eiendeler - tonn:

(Tall i 1 000 tonn)	3.kv 2018	2.kv 2018	3.kv 2017	Året 2017
Inngående balanse biologiske eiendeler	16 766	21 942	22 205	23 060
Økning som følge av utsett i kvartalet	352	425	420	1 413
Økning som følge av tilvekst i kvartalet	15 428	6 150	15 522	46 278
Reduksjon som følge av dødelighet i kvartalet	-520	-541	-498	-3 424
Reduksjon som følge av slaktning i perioden	-2 950	-10 443	-12 447	-38 015
Enkeltstående hendelse	-382	-766	0	-242
Utgående balanse biologiske eiendeler	28 693	16 766	25 202	29 071

Spesifikasjon av endring i bokført verdi på biologiske eiendeler

(Tall i NOK 1 000)	3.kv 2018	2.kv 2018	3.kv 2017	Året 2017
Inngående beholdning biologiske eiendeler	1 040 206	1 069 942	1 337 311	1 205 399
Økning som følge av produksjon i perioden	363 095	224 692	386 138	1 230 516
Enkeltstående hendelse til kost	-12 000	-22 000	0	-19 879
Reduksjon som følge av slaktning i perioden	-77 807	-312 233	-355 863	-1 073 825
Endring verdjustering biomasse	159 377	94 752	-50 001	-163 237
Endring verdjustering biomasse på enkeltstående hendelse	-14 359	-14 947	0	-1 296
Utgående beholdning biologiske eiendeler	1 458 511	1 040 206	1 317 585	1 177 678



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2018

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 3: Biomasse forts.

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 30.06.2018	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	Bokført verdi
Under 1 kg	5 425	2 266	198 271	116 652	314 923
1-4 kg	6 683	14 168	466 408	246 019	712 427
Større enn 4 kg	58	332	11 265	1 589	12 854
Biologiske eiendeler	12 167	16 766	675 944	364 261	1 040 206

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 30.09.2017	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	Bokført verdi
Under 1 kg	7 891	3 859	219 864	136 946	356 810
1-4 kg	6 740	18 293	605 972	234 681	840 653
Større enn 4 kg	641	3 050	78 484	41 637	120 122
Biologiske eiendeler	15 273	25 202	904 320	413 265	1 317 585

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 31.12.2017	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	Bokført verdi
Under 1 kg	6 220	3 799	203 819	70 529	274 348
1-4 kg	5 132	9 960	332 324	61 610	393 934
Større enn 4 kg	3 162	15 313	414 557	94 839	509 396
Biologiske eiendeler	14 514	29 071	950 700	226 978	1 177 678

Fish Pool forwardpriser brukt i kalkulasjon av virkelig verdi av biomassen

30.09.2018	NOK/kg	30.06.2018	NOK/kg	30.09.2017	NOK/kg	31.12.2017	NOK/kg
Q4 18	62,43	Q3 18	58,87	Q4 17	60,52	Q1 18	53,85
Q1 19	65,67	Q4 18	61,33	Q1 18	63,70	Q2 18	53,05
Q2 19	66,43	Q1 19	63,50	Q2 18	62,98	Q3 18	53,05
Q3 19	60,60	Q2 19	63,70	Q3 18	57,48	Q4 18	55,00
Q4 19	62,50	Q3 + Q4 19	59,70	Q4 18	58,82	Q1 + Q2 19	57,80

NOTE 4: Enkeltstående hendelser

Enkeltstående hendelser belastet resultat ¹⁾	3. kv.2018			3. kv.2017		
	Anskaffelses-kost	Virkelig verdjustering	Virkelig verdi	Anskaffelses-kost	Virkelig verdjustering	Virkelig verdi
Fiskesykdommen infeksjons lakseanemi (ILA)	12 000	14 359	26 359	0	0	0
Biologiske eiendeler	12 000	14 359	26 359	0	0	0

1) Enkeltstående hendelser, ikke allokert til segmentene

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

1) Enkeltstående hendelser, ikke allokert til segmentene

Enkeltstående hendelser belastet resultat ¹⁾	Året 2017		
	Anskaffelses-kost	Virkelig verdjustering	Virkelig verdi
Fiskesykdommen infeksjons lakseanemi (ILA)	55 000	614	55 614
Destruksjon av desmoltifisert fisk	10 000	682	10 682
Biologiske eiendeler	65 000	1 296	66 296

1) Enkeltstående hendelser, ikke allokert til segmentene



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2018

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 5: Virkelig verdjustering

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

(Tall i NOK 1 000)	3.kv 2018	3.kv. 2017	HIÅ 2018	HIÅ 2017	Året 2017
Endring virkelig verdjustering biomasse	142 517	-50 001	282 301	21 754	-164 533
Endring tapsavsetning salgskontrakter	1 323	11 798	-14 151	75 596	89 994
Endring urealisert gevinst/ tap finansielle Fish Pool kontrakter	-2 813	-15 643	29 225	-74 923	-120 259
Sum virkelig verdjustering	141 027	-53 846	297 375	22 427	-194 799

I balansen har virkelig verdjusteringen følgende effekt:

(Tall i NOK 1 000)	30.09.2018	30.06.2018	30.09.2017	31.12.2017
Virkelig verdjustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler)	509 279	366 762	413 265	226 978
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	-14 151	-15 475	-14 398	0
Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter	3 513	6 327	19 624	-25 712
Netto virkelig verdjustering i balansen	498 641	357 614	418 491	201 266

NOTE 6: Transaksjoner med nærstående

Kjøp av varer og tjenester

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

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

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

Kjøp av varer og tjenester:

(Tall i NOK 1 000)	3.kv 2018	3.kv. 2017	HIÅ 2018	HIÅ 2017	Året 2017
Tilknyttet selskap - kjøp av varer	80 779	70 734	247 189	325 986	445 975
Tilknyttet selskap - kjøp av tjenester	8 749	13 161	41 645	42 654	58 985
Foretak kontrollert av større aksjonær - kjøp av varer	258 084	118 304	430 555	278 103	461 970
Foretak kontrollert av større aksjonær - kjøp av tjenester	3 991	5 306	13 737	11 353	12 451
Totale kjøp av varer og tjenester fra nærstående parter	351 603	207 505	733 126	658 096	979 381

Aksjebaserte insentivordninger

I 2014 ble det inngått et bonusprogram med syntetiske opsjoner for konsernets ledelse. Bonusprogrammet gir rett til en kontant bonus basert på prisutviklingen i NRS sin gjennomsnittlige aksjekurs i en periode før henholdsvis 29. mars 2014 og 24. juni 2014. Bonus beregnes 12, 24, 36, 45 og 57 måneder etter disse datoene, og bonusprogrammet innebærer en forpliktelse til å investere netto bonus etter skatt i Norw ay Royal Salmon ASA (NRS) aksjer til markedspris på hver dato. Aksjer kjøpt i henhold til bonusprogrammet vil være gjenstand for en 12 måneders bindingstid. All bonusutbetaling er betinget av fulltid ansettelse i selskapet. Bonusen beregnes ut ifra verdistigningen på aksjen i NRS fra henholdsvis 29. mars 2014 og 24. juni 2014 og frem til de gitte frister på det antall aksjer ordningen omfatter. Ordningen omfatter ved utgangen av kvartalet 50 000 opsjoner tilhørende konsernsjefen. I kvartalet ble det kostnadsført TNOK 320 knyttet til opsjonsordningen.

Norw ay Royal Salmon ASA innførte 1. april 2017 et bonusprogram med opsjoner for ledende ansatte og nøkkelpersoner i konsernet. Ordningen er godkjent av styret og ordningen omfatter 24 personer og er inndelt i 4 ulike nivåer. Ordningen ble videreført i 1. kvartal 2018. Den videreførte ordningen omfatter 25 personer. Opsjonsordningene har 24 måneders opptjeningstid. Bonusprogrammet er en aksjebasert ordning som gir rett til å motta aksjer i Norw ay Royal Salmon basert på prisutviklingen i Norw ay Royal Salmon ASA sin gjennomsnittlige aksjekurs i en periode forut for 20. mars 2018 for ordningen innført i 2017 og 20. mars 2019 for ordningen innført i 2018. Den enkelte ansatte kan maksimalt tilede rettigheter til aksjer for en verdi i intervallet 25 % til 100 % av årslønnen. Utøvelseskursen vil bli justert for utbytte og endringer i beholdning av egne aksjer. I kvartalet ble det kostnadsført TNOK 858 i resultatet knyttet til opsjonsordningene.

Bevegelser i antall opsjoner	Ordning innført 2014	Ordning innført 2017	Ordning innført 2018	Alle ordninger
Pr. 30.06.2018	50 000	371 073	412 626	833 699
Terminert	0	0	0	0
Utøvd i kvartalet	0	0	0	0
Antall opsjoner pr 30.09.2018	50 000	371 073	412 626	833 699
Utøvelseskurs	31,78	149,26	150,51	
Antall ansatte i ordningene ved utgangen av kvartalet	1	24	25	50



NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 7: Investering i tilknyttede selskap

(Tall i NOK 1 000)	Eierandel	Balanseført verdi 01.01.2018	Andel av periodens resultat etter skatt	Andre endringer	Balanseført verdi 30.09.2018	Slaktet volum i tonn sløyd vekt 30.09.2018 *
Arctic Fish ehf.	50,00 %	287 271	-13 789	-20 770	252 712	0
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	152 875	-21 330	0	131 545	1 621
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	18 932	15 506	360	34 798	815
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	79 630	6 499	-3 390	82 739	197
Hardanger Fiskeforedling AS	31,10 %	10 369	191	0	10 560	
Espevær Laks AS	33,33 %	2 745	-762	0	1 983	
Ranfjord Fiskeprodukter AS	37,75 %	22 935	-4 797	0	18 138	
Skardalen Settefisk AS	30,00 %	5 707	-412	0	5 295	
Andre		48	0	0	48	
Sum tilknyttede selskap pr. 30.09.2018		580 510	-18 894	-23 800	537 816	2 633
Sum tilknyttede selskap pr. 31.12.2017		531 507	52 657	-3 651	580 510	4 019

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

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

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

Tilknyttede selskaper som eier aksjer i NRS per 30.09.2018:

	Eierandel	Antall aksjer	Virkelig verdi	NRS sin andel av virkelig verdi
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	257 295	50 533	18 242
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	1 651 015	324 259	108 627
Totalt		1 908 310	374 792	126 869

Note 8 Egne aksjer og TRS-avtaler

Beholdning av egne aksjer per 30. september er 57 954 tilsvarende 0,13 % av aksjekapitalen i selskapet. Norw ay Royal Salmon sin underliggende eksponering gjennom en TRS (Total Return Swap) avtale er per 30. september 1 485 756 aksjer, tilsvarende 3,41 % 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. Gevinst ved realisasjon utgjorde TNOK 70 666 og endring i urealisert tap i kvartalet utgjorde TNOK 45 314. Netto er gevinst på TNOK 25 352 er regnskapsført som finanspost i resultatregnskapet knyttet til TRS-avtalene i perioden.

	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Markedsverdi 30.06.2018	Markedsverdi 30.09.2018	Endring virkelig verdi 3.kv 2018
TRS avtale inngått 15.03.2018	1 475 377	154,39	13.09.2018	41 318	0	-41 318
Tildelt utbytteaksjer på TRS aksjer	10 379	0	13.09.2018	1 893	0	-1 893
TRS avtale inngått 13.09.2018	1 485 756	199,42	18.03.2019	0	-2 103	-2 103
Totalt				43 211	-2 103	-45 314

NOTE 9: Lån til kredittinstitusjoner

Konsernets hovedlånevilkår (covenants) er et finansielt krav til minimum 30 % egenkapitalandel og at trekk på den kortsiktige kredittfasiliteten ikke skal overstige 75 % av bokført verdi på varelager og kundefordringer. Ved utløpet av 3. kvartal 2018 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2018

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 10: Alternative resultatmål

Konsernregnskapet til Norw ay Royal Salmon ASA er utarbeidet i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS). I tillegg utarbeider ledelsen alternative måleparametre for å gi nyttig og relevant informasjon til regnskapsbrukerne. Alternative måleparametre blir utarbeidet for å øke forståelsen av underliggende prestasjoner, og er ikke en erstating 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)	30.09.2018	30.06.2018	31.12.2017	30.09.2017
Rapportert langsiktig rentebærende gjeld	562 547	658 307	461 241	725 401
Rapportert kortsiktig rentebærende gjeld	93 965	54 073	342 617	56 264
Rentebærende langsiktige fordringer	-75 340	-55 620	-18 600	0
Rapportert bankinnskudd, kontanter	-81 411	-243 661	-151 779	-242 417
Netto rentebærende gjeld	499 760	413 099	633 479	539 247

Egenkapitalandel

Egenkapitalandel er definert som egenkapital delt på sum eiendeler. Måltallet 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)	30.09.2018	30.06.2018	31.12.2017	30.09.2017
Rapportert egenkapital	2 243 495	2 101 291	1 851 030	1 978 244
Rapportert sum eiendeler	4 115 049	4 033 856	3 855 163	4 171 552
Egenkapitalandel	54,5 %	52,1 %	48,0 %	47,4 %

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)	3.kv. 2018	3.kv. 2017	HIA 2018	HIA 2017	Året 2017
Operasjonell EBIT	35 459	192 425	409 290	533 225	627 861
Ikke allokerte kostnader	7 313	9 220	30 606	21 594	31 064
Enkeltstående hendelse (note 4)	12 000	0	34 000	10 000	46 547
Operasjonell EBIT (segment)	54 773	201 645	473 896	564 818	705 472
Slaktet volum (tonn HOG)	2 478	10 454	22 186	22 866	31 918
Operasjonell EBIT pr. kg	22,10	19,29	21,37	24,70	22,10

Operasjonell EBIT pr. kg (pr. segment)

Operasjonell EBIT pr. kg er definert som ett sentralt måleparameter for Norw ay Royal Salmon. Måleparameteret benyttes for å vurdere lønnsomheten av solgte varer og den operasjonelle driften pr.segment. Måleparameteret er nyttig for brukerne av regnskapet for å vurdere lønnsomheten av solgte varer og produksjonen da man beregner måleparameteret for 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)	3.kv. 2018	3.kv. 2017	HIA 2018	HIA 2017	Året 2017
Operasjonell driftsresultat (segment, note 2)	36 870	126 134	384 582	363 147	433 082
Andel av operasjonell driftsresultat segment salg fordelt til region Nord eks. kontrakter	6 484	3 172	8 577	21 734	25 775
Operasjonell EBIT eks. kontrakter	43 354	129 305	393 158	384 881	458 857
Tap(-) / gevinst(+) åpne fastpriskontrakter	9 628	25 993	1 705	28 301	70 370
Operasjonell EBIT	52 981	155 299	394 863	413 183	529 227
Slaktet volum (tonn HOG)	2 379	8 238	18 341	17 371	24 697
Operasjonell EBIT pr. kg eks. kontrakter	18,23	15,70	21,44	22,16	18,58
Operasjonell EBIT pr. kg	22,27	18,85	21,53	23,79	21,43



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2018

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 10: Alternative resultatmål forts.

Operasjonell EBIT pr. kg Region Sør

(Tall i NOK 1 000)

	3.kv. 2018	3.kv. 2017	HIA 2018	HIA 2017	Året 2017
Operasjonell driftsresultat (segment, note 2)	1 123	38 499	80 024	136 515	150 017
Andel av operasjonell driftsresultat segment salg fordelt til region Sør eks. kontrakter	271	854	1 329	7 475	8 424
Operasjonell EBIT eks. kontrakter	1 395	39 353	81 352	143 990	158 441
Tap(-) / gevinst(+) åpne fastpriskontrakter	403	6 993	-2 086	7 684	17 600
Operasjonell EBIT	1 798	46 345	79 266	151 675	176 041
Slaktet volum (tonn HOG)	100	2 216	3 845	5 495	7 221
Operasjonell EBIT pr. kg eks. kontrakter	14,00	17,76	21,16	26,20	21,94
Operasjonell EBIT pr. kg	18,05	20,91	20,62	27,60	24,38

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. Måletallet brukes som rådata i analyser som P/E.

(Tall i NOK 1 000)

	3.kv. 2018	3.kv. 2017	HIA 2018	HIA 2017	2017
Majoritetens andel av perioderesultat	152 735	189 672	618 163	363 953	228 538
Majoritetens andel av verdijustering av biomasse etter skatt	-108 885	38 220	-217 435	-16 178	126 457
Virkelig verdijustering salgs- og Fish Pool kontrakter etter skatt (i sin helhet maj.andel)	1 133	2 922	-11 456	-511	23 002
Majoritetens andel av verdijustert perioderesultat	44 982	230 814	389 271	347 263	377 996
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer gjennom året	43 493 529	43 296 128	43 493 529	43 296 128	43 344 931
Verdijustert resultat pr. aksje:	1,03	5,33	8,95	8,02	8,72



NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 11: Aksjonærstruktur

Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr. 30.09.2018:

Aksjeeier	Antall	Eierandel
GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS	6 829 605	15,67 %
MÅSØVAL EIENDOM AS	5 208 581	11,95 %
NORWAY FRESH AS	5 000 000	11,48 %
EGIL KRISTOFFERSEN OG SØNNER AS	4 267 850	9,79 %
HAVBRUKSINVEST AS	4 151 915	9,53 %
NYHAMN AS	1 941 799	4,46 %
DNB NOR BANK ASA	1 725 520	3,96 %
HELLESUND FISKEOPPDRETT A/S	1 651 015	3,79 %
LOVUNDLAKS AS	1 071 080	2,46 %
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	841 273	1,93 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	505 875	1,16 %
GLASTAD CAPITAL AS	303 590	0,70 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	276 127	0,63 %
MP PENSJON PK	264 732	0,61 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	257 295	0,59 %
EUROCLEAR BANK S.A./N.V.	231 753	0,53 %
RAMSFJELL AS/ OLA LOE	225 897	0,52 %
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	223 335	0,51 %
HENDEN FISKEINDUSTRI AS	212 853	0,49 %
J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	207 306	0,48 %
Sum 20 største aksjeeiere	35 397 401	81,24 %
Sum øvrige aksjeeiere	8 174 790	18,76 %
Totalt antall aksjer	43 572 191	100,00 %