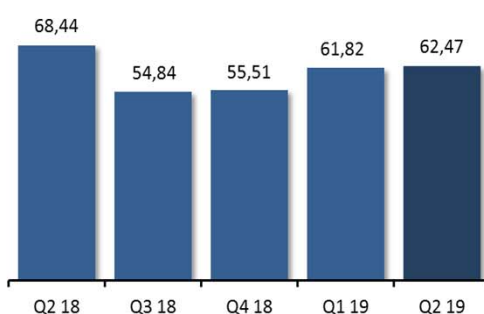


# Kvartalsrapport

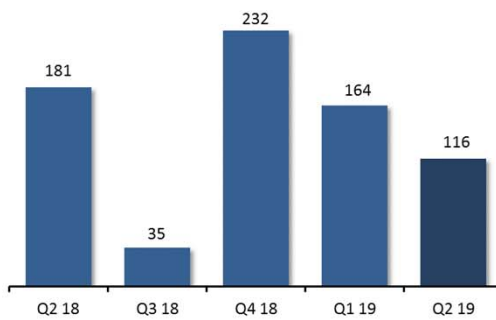
## Q2-19



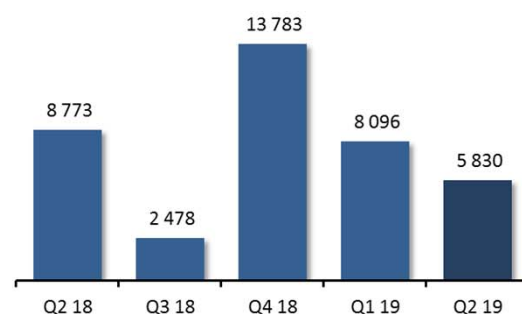
Laksepriser (NASDAQ) (Nok/kg)



Operasjonell EBIT (MNOK)



Slaktet volum (HOG)



## HOVEDPUNKTER 2. KVARTAL 2019

- Operasjonell EBIT på MNOK 116
  - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Nord ble NOK 27,46
  - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Sør ble NOK 3,95
  - Kostnader enkeltstående hendelser på MNOK 11
- Stabil og god prestasjon i Region Nord
- Slaktet kvantum ble 34 % lavere enn samme kvartal i fjor
- God prisoppnåelse og godt resultat for salgsvirksomheten
- 26 % høyere biomasse i sjøen sammenlignet med utgangen av samme kvartal i fjor
- Lave sjøtemperaturer i Region Nord og forebyggende tiltak på grunn av algeoppblomstring har medført lavere produksjon

NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL (Tall i kr 1.000)	2.kv. 2019	2.kv. 2018	HIÅ 2019	HIÅ 2018	Året 2018
Driftsinntekter	1 205 197	1 209 524	2 691 767	2 601 316	5 080 806
Operasjonell EBITDA	140 112	202 969	328 563	416 894	731 024
Operasjonell EBIT	115 812	181 087	280 131	373 831	641 726
Resultatandel fra tilknyttede selskap	11 634	-23 343	22 010	-10 963	13 753
Driftsresultat (EBIT)	176 646	237 515	314 499	519 216	807 739
Resultat før skatt (EBT)	151 492	270 355	319 978	591 904	869 838
Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdjustering	1,74	3,39	5,72	7,92	13,43
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) <sup>1)</sup>			31,0 %	40,1 %	36,8 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-63 032	324 819	255 902	641 061	806 696
Investeringer i driftsmidler/konsesjoner	207 689	62 861	294 225	169 811	412 941
Netto rentebærende gjeld			656 854	413 099	419 698
Egenkapitalandel			53,2 %	52,1 %	56,7 %
Slaktet volum (tonn HOG)	5 830	8 773	13 926	19 708	35 970
Operasjonell EBIT per kg <sup>2)</sup>	23,95	24,39	23,06	21,28	19,97
Solgt volum - salgsvirksomheten	17 579	17 150	40 417	39 690	82 420

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 2018, med mindre noe annet er oppgitt)

### Inntekter og resultat

Konsernets totale driftsinntekter ble MNOK 1 205,2 (MNOK 1 209,5) i 2. kvartal 2019, en reduksjon på 0,3 % sammenlignet med 2. kvartal 2018. Reduksjonen i driftsinntekter skyldes lavere pris sammenlignet med samme kvartal i fjor, mens høyere solgt volum har hatt motsatt effekt. Konsernet oppnådde en operasjonell EBIT på MNOK 115,8 (MNOK 181,1), en reduksjon på MNOK 65,3. Reduksjonen i operasjonell EBIT skyldes lavere slaktet volum og lavere pris sammenlignet med samme kvartal i fjor. Region Nord hadde bedre marginer enn tilsvarende kvartal i fjor, men de lave marginene i Region Sør bidro negativt til operasjonell EBIT. Det er i kvartalet kostnadsført MNOK 11,0 som ikke knytter seg til slaktet fisk og som er behandlet som en enkeltstående hendelse. Kostnaden knytter seg til destruert fisk i to merder i Region Nord som følge av vintersår. Kostnader knyttet til enkeltstående hendelser er ikke allokert til segmentene. Åpne fastpriskontrakter bidro med et tap på MNOK 1,9 (tap MNOK 8,0) i forhold til Fish Pool-prisen i kvartalet. Konsernet resultatførte en positiv virkelig verdijustering i kvartalet på MNOK 49,2 (MNOK 79,8), en reduksjon på MNOK 30,6.

Oppdrettsvirksomheten slaktet 5 830 tonn sløyd vekt (8 773 tonn) i 2. kvartal, en reduksjon på 33,5 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Oppdrettsvirksomheten inkludert salg, fikk en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 23,95 (NOK 24,39). Reduksjonen fra samme kvartal i fjor skyldes hovedsakelig lavere pris og høyere produksjonskostnader i Region Sør. Salgsvirksomheten solgte 17 579 tonn (17 150 tonn) i kvartalet, en økning på 2,5 %.

### Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskaper

NRS fikk en resultatandel fra tilknyttede selskaper på MNOK 11,6 (MNOK -23,4) i 2. kvartal 2019. NRS sin andel av virkelig verdijustering av biomassen etter skatt var MNOK -3,8 (MNOK -19,1). Arctic Fish har ikke slaktet i kvartalet, men resultatet er blitt belastet med overheadkostnader og finanskostnader. Som følge av lavere valutakostnader på grunn av endring av funksjonell valuta fra islandske kroner til Euro fikk konsernet Arctic Fish overskudd i andre kvartal. Tilknyttede norske oppdrettsselskaper, slaktet til sammen 1 918 tonn, 341 tonn høyere enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 709 tonn, en økning på 126 tonn.

I kvartalet er det resultatført et tap på TRS-avtaler på egne aksjer på MNOK 18,0 (gevinst MNOK 38,7) som følge av en reduksjon i aksjekursen fra NOK 200,00 ved inngangen til kvartalet til NOK 181,10 ved utgangen av kvartalet. Netto finanskostnader i perioden var MNOK 7,1 (MNOK 5,9), en økning på MNOK 1,2.

### Balansen

Totalkapitalen var MNOK 4 327,9 ved utgangen av 2. kvartal 2019, en økning på MNOK 374,0 fra forrige kvartalsslutt. Endring i totalkapital skyldes flere forhold. Varige driftsmidler hadde en netto økning på MNOK 183,1. Finansielle anleggsmidler økte med MNOK 27,6. Virkelig verdijusteringen i biomassen økte med MNOK 49,0 og varelager og biomasse til kost økte med MNOK 85,4. Netto økning i varelager og biologiske eiendeler ble dermed MNOK 134,4. Konsernets fordringer økte med MNOK 10,7. Bankinnskudd økte med MNOK 18,2 i kvartalet.

Netto rentebærende gjeld økte med MNOK 369,0 fra MNOK 287,9 ved utgangen av forrige kvartal til MNOK 656,9 ved utgangen av 2. kvartal 2019. Økningen skyldes økt arbeidskapital på MNOK 203,6, investering i driftsmidler MNOK 123,0, utbetalt kontantutbytte på MNOK 180,8 og utbetaling av renter og gebyrer på MNOK 7,1. Operasjonell EBITDA på MNOK 140,1

og mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper på MNOK 5,0 har hatt motsatt effekt på netto rentebærende gjeld. Konsernet har ved utgangen av kvartalet ubenyttede trekkrettigheter på tilsammen MNOK 1 418 og bankinnskudd på MNOK 97.

Per 30. juni var egenkapitalen på MNOK 2 300,4 en reduksjon på MNOK 54,4 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Reduksjonen skyldes utbetalt kontantutbytte på 180,8. Et positivt totalresultat på MNOK 122,6 hadde motsatt effekt. Egenkapitalandelen ved utgangen av perioden ble 53,2 %.

### Kontantstrømoppstilling

Konsernet hadde i kvartalet en negativ kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 63,0, en reduksjon på MNOK 387,9 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den negative kontantstrømmen skyldes økning i varer og biologiske eiendeler til kost på MNOK 85,4, netto økning i kundefordringer og leverandørgjeld på MNOK 98,2 og netto økning av kortsiktige poster på MNOK 20,6. En positiv operasjonell EBITDA på MNOK 140,1 har hatt motsatt effekt.

Netto utbetaling knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i andre kvartal MNOK 118,0 (MNOK 69,9). Dette knytter seg hovedsakelig til utbetalinger ved investering i driftsmidler på MNOK 123,0. Mottatt utbytte fra tilknyttet selskap på MNOK 5,0 har hatt en positiv effekt på kontantstrømmen.

Netto innbetaling fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 2. kvartal MNOK 199,2 (Utbetaling på MNOK 100,2). Opptak av langsiktig kredittfasilitet med MNOK 450,0 og opptak av ny leasinggjeld med MNOK 14,4 utgjør til sammen en økning i langsiktig gjeld på MNOK 464,4. Det er betalt finanskostnader og avdrag med henholdsvis MNOK 7,1 og MNOK 14,4 i perioden. Det er utbetalt kontantutbytte på MNOK 180,8. Kassekreditt er redusert med MNOK 63,0 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 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 2. kvartal en omsetning på MNOK 1 205,2 (MNOK 1 209,5), en reduksjon på 0,3 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennomsnittlig spotpris (NASDAQ) superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var NOK 62,47 i kvartalet, en økning på 1 % sammenlignet med 1. kvartal 2019 og en reduksjon på 8,7 % sammenlignet med 2. kvartal 2018. Salgsvirksomheten hadde en økning i solgt volum på 2,5 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år. Totalt er det solgt 17 579 tonn (17 150 tonn) i 2. kvartal. Salgsvirksomheten oppnådde en operasjonell EBIT før åpne fastpris kontrakter på MNOK 9,3



# KVARTALSRAPPORT

## 2. kvartal 2019

(MNOK 4,4), som gir NOK 0,53 (NOK 0,26) i EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden. Åpne fastpriskontrakter medførte et tap på MNOK 1,9, (tap på MNOK 8,0) i forhold til Fish Pool-prisen i kvartalet.

Oppdrettsvirksomheten hadde i 2. kvartal et slaktevolum på 5 830 tonn sløyd vekt (8 773 tonn), en reduksjon på 33,5 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Estimert slaktevolum for 2019 er 35 000 tonn sløyd vekt.

### REGION NORD

Operasjonell EBIT ble MNOK 136,2 (MNOK 157,4) i 2. kvartal, en reduksjon på MNOK 21,2 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften oppnådde en operasjonell EBIT (eks kontrakter) pr. kg på NOK 27,78 (NOK 25,64). Tap på fastpriskontrakter på NOK 0,32 pr. kg (NOK 0,91) bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble NOK 27,46 (NOK 24,73).

Det ble slaktet 4 962 tonn (6 365 tonn) i regionen i 2. kvartal, en reduksjon på 22,0 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 2,67 pr. kg lavere sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Størrelsen på slaktet fisk og tidspunktet for slakting i kvartalet bidro positivt til prisoppgåelsen.

Total produksjonskostnad pr kilo slaktet fisk ble NOK 36,12, som er NOK 1,64 høyere enn i første kvartal 2019 og NOK 3,72 lavere enn tilsvarende periode i fjor. Økningen i produksjonskostnaden fra forrige kvartal skyldes økt andel av slaktevolum fra Troms. Produksjonskostnaden på slaktet fisk fra Finnmark har fortsatt å være lav. Slakting av fisk fra områder med restriksjoner har medført høye brønnbåt- og slaktekostnader i Troms. All fisk fra slike områder er ferdig slaktet i kvartalet, slik at denne merkostnaden vil ikke påløpe i neste kvartal.

Lave sjøtemperaturer hittil i år og forebyggende tiltak på grunn av algeoppblomstring har medført lavere produksjon, slik at estimert slaktekvantum for 2019 er redusert med 2 500 tonn til 30 500 tonn sløyd vekt.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	2.kv. 2019	2.kv. 2018	HIÅ 2019	HIÅ 2018	Året 2018
Driftsinntekter	1 025 654	876 617	2 313 836	2 097 386	4 636 283
Operasjonell EBITDA	157 389	168 348	357 390	389 515	714 506
Operasjonell EBIT	136 229	157 434	315 238	341 882	638 160
Investering i driftsmidler/konsesjoner	194 805	191 472	281 184	279 436	337 843
Slaktet volum (tonn HOG)	4 962	6 365	11 978	15 963	30 384
Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter)	27,78	25,64	26,30	21,91	20,66
Gevinst(+)/Tap(-) åpne fastpriskontrakter	-0,32	-0,91	0,02	-0,50	0,34
Operasjonell EBIT pr. kg	27,46	24,73	26,32	21,42	21,00

### REGION SØR

Operasjonell EBIT ble MNOK 3,4 (MNOK 56,5) i 2. kvartal, en reduksjon på MNOK 53,1 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften oppnådde en operasjonell EBIT (eks. kontrakter) pr. kg på NOK 4,27 (NOK 24,40). Tap på fastpriskontrakter på NOK 0,32 pr. kg (NOK 0,91) bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble 3,95 (NOK 23,49).



## KVARTALSRAPPORT 2. kvartal 2019

I Region Sør ble det i 2. kvartal slaktet 869 tonn (2 407 tonn), en reduksjon på 63,9 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 1,15 lavere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Tidspunktet for slakting i kvartalet bidro positivt til prisoppnåelsen, mens størrelsen på slaktet fisk bidro negativt.

Produksjonskostnaden pr kilo slaktet fisk ble NOK 58,86, som er NOK 5,83 høyere enn i første kvartal 2019 og NOK 20,07 høyere enn i tilsvarende periode i fjor. Den gjenværende fisken fra lokaliteten det ble slaktet fra i de to foregående kvartalene ble slaktet i andre kvartal. Den høye produksjonskostnaden på denne lokaliteten skyldes høy dødelighet på slakteferdig fisk i foregående kvartal som følge av fiskesykdommen yersinose. Fisk som skal settes ut i sjøen fremover vil være vaksinert mot yersinose.

Prosesen med å vurdere strategiske alternativer for konsernets virksomhet i Region Sør går som planlagt. Estimert slaktekvantum for 2019 er 4 500 tonn sløyd vekt.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	2.kv. 2019	2.kv. 2018	HIÅ 2019	HIÅ 2018	Året 2018
Driftsinntekter	179 543	331 506	377 808	501 682	747 657
Operasjonell EBITDA	6 513	59 410	12 098	86 583	93 062
Operasjonell EBIT	3 430	56 541	5 930	77 468	80 313
Investering i driftsmidler	13 375	2 947	13 375	5 156	12 131
Slaktet volum (tonn HOG)	869	2 407	1 948	3 745	5 586
Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter)	4,27	24,40	3,04	21,35	14,53
Gevinst(+)/Tap(-) åpne fastpriskontrakter	-0,32	-0,91	0,00	-0,66	-0,15
Operasjonell EBIT pr. kg	3,95	23,49	3,04	20,69	14,38

## AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 2 567 aksjonærer pr. 30.06.2019, en reduksjon på 87 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av kvartalet eier konsernet 140 811 egne aksjer. Aksjekursen ble redusert fra NOK 200,00 ved inngangen til kvartalet til NOK 181,10 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 3 110 926 aksjer i kvartalet.

## HENDELSER I OG ETTER UTLØPET AV KVARTALET

### Generalforsamling

Det ble avholdt ordinær generalforsamling i Trondheim 6. juni 2019.

Generalforsamlingen ga styret fullmakt til erverv av egne aksjer med inntil totalt 4 357 219 aksjer pålydende kr 1, som tilsvarer 10 % av selskapets aksjekapital. Ved erverv skal kjøpskursen pr. aksje ikke settes lavere enn pålydende kr 1, og ikke høyere enn kr 300. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2020, likevel senest 30. juni 2020.

Generalforsamlingen ga styret fullmakt til å forhøye selskapets aksjekapital med inntil NOK 4 357 219, som tilsvarer 10 % av selskapets aksjekapital. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2020, likevel senest 30. juni 2020.



Eva Kristoffersen og Tom Vidar Rygh ble valgt som nye styremedlemmer i stedet for John Hindar og Kristine Landmark. Øvrige styremedlemmer ble gjenvalgt av generalforsamlingen.

Generalforsamlingen vedtok å dele ut et utbytte på NOK 6,00 per aksje. Utbytte ble distribuerte ved kontantutdeling på NOK 4,20 per aksje og utdeling av aksjer i selskapet fra selskapets beholdning av egne aksjer.

### Overtakelse av 50 % av aksjene i Nordnorsk Smolt AS

På slutten av 2. kvartal ervervet Norway Royal Salmon 50 % av aksjene i Nordnorsk Smolt AS, mens Grieg Seafood kjøpte de resterende 50 %. Kjøperne betalte MNOK 2,5 for alle aksjene i selskapet. Nordnorsk Smolt AS har vært finansiert med lån fra kjøperne under utbygging og utvikling av anlegget. I løpet av høsten planlegges det å gjennomføre en konvertering av lån til egenkapital, som vil styrke selskapets soliditet.

Planlagt produksjon er omlag 800 tonn per år. Kjøp av 50 % av Nordnorsk Smolt AS vil sikre tilgang på stor smolt og bidra til en bedre produksjonsoptimalisering for NRS sin oppdrettsvirksomhet. Investeringen er i tråd med NRS sin strategi med større kontroll av denne delen av verdikjeden, samt å produsere større smolt.

### Sykefravær

Sykefraværet var på 1,4 % i perioden, ned 1,0 % fra forrige kvartal.

## SAMMENDRAG HITTIL I 2019

Konsernet oppnådde en omsetning på MNOK 2 691,8 (MNOK 2 601,3) i første halvår 2019, en økning på 3,5 % sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. I første halvår genererte konsernet en operasjonell EBIT på MNOK 280,1 (MNOK 373,8). Det ble slaktet totalt 13 926 tonn i første halvår, mot 19 708 tilsvarende periode i fjor. Konsernet hadde en positiv kontantstrøm fra drift med MNOK 255,9 (MNOK 641,1) i første halvår. Egenkapitalandelen var på 53,2 % (52,1 %) ved utgangen av perioden. Konsernet har i første halvår økt netto rentebærende gjeld med MNOK 237,2 til MNOK 656,9. Det ble utdelt utbytte på MNOK 258,3 i første halvår.

Region Nord slaktet 11 978 tonn i første halvår 2019 (15 963 tonn) og oppnådde en EBIT pr. kg på NOK 26,32 (NOK 21,42). Region Sør slaktet 1 948 tonn (3 745 tonn) i første halvår 2019 og oppnådde en EBIT pr. kg på NOK 3,04 (NOK 20,69). Salgsavdelingen omsatte 40 417 tonn i første halvår 2019 (39 690 tonn).

Norway Royal Salmon har ikke identifisert ytterligere risikoeksponering utover risikoene beskrevet i årsrapporten for 2018. Norway Royal Salmon er eksponert mot lakseprisen og den biologiske situasjonen til fisken. For kommentarer vedrørende Norway Royal Salmons risikoeksponering vises det til kapittelet om utsiktene fremover. Transaksjoner med nærstående parter er priset til markedsmessige vilkår. For ytterligere informasjon om nærstående vises det til note 6 i denne rapporten.

### MARKEDSFORHOLD

I andre kvartal ble det eksportert laks fra Norge for 17,8 milliarder kroner, en økning på 5,6 % fra andre kvartal 2018. Verdiøkningen skyldes at eksportert volum fra Norge var 7,7 % høyere enn andre kvartal 2018. Spotpris (NASDAQ) i andre kvartal 2019 ble NOK 62,47 pr kg superior laks (levert Oslo). Dette er en reduksjon på 8,7 % fra andre kvartal 2018. I EUR sank prisene på norsk laks med 10,3 % til EUR 6,43 pr kg fra samme kvartal i fjor. Eksportprisen på NOK 67,00 pr kg var høyere enn spotprisen og ble 2,0 % lavere enn samme periode i fjor.

Prisfallet i spotmarkedet er i hovedsak drevet av økt global tilførsel. Slaktevolumet fra Norge økte med 9 % i kvartalet mot samme periode i fjor. Fra Chile økte slaktevolumene med 6 %, noe som førte til en økning i globalt slaktevolum på 8 % sammenlignet med samme kvartalet i fjor. For tredje kvartal 2019 forventer Kontali Analyse et slaktekvantum som ligger 5 % over tredje kvartal 2018.

Importvolumene til markedene steg med 6 % i kvartalet sammenlignet med samme periode i fjor. Dette er lavere enn økningen i det globale slaktekvantumet og indikerer noe høyere økning i frossenvarelager sammenlignet med samme kvartal forrige år. Øst-Europa, EU og Andre markeder er markedene som vokser mest.

Etterspørselen etter laks i EU har vært god i kvartalet med 8 % høyere globalt importvolum, 84 % av dette kom fra Norge. Norsk eksportvolum til EU økte med 5 % fra samme kvartal i fjor, mens eksportverdien var uforandret. Lavere priser i forhold til andre kvartal 2018 ser ut til å ha positiv påvirkning på flere av markedene i EU. Danmark, Spania og Nederland hadde størst økning i andre kvartal. Frankrike og UK hadde også i dette kvartalet en reduksjon i importvolum. At den totale veksten i importvolum av laks er lik den globale tilbudsveksten viser at den underliggende etterspørsel i EU fortsatt er god.

Etterspørselen etter laks i Asia fortsatte den gode utviklingen i andre kvartal. Importvolumet økte med 5 % totalt og med 25 % fra Norge. Norge hadde i andre kvartal en markedsandel på 63 %. Chile hadde i dette kvartalet en nedgang mot denne regionen. Alle regionene hadde en økning i importvolum fra Norge i kvartalet.

Slaktevolum (tonn wfe)	Q2/19	år/år	Q3/19 E	år/år
Norge	308 000	9 %	328 500	2 %
Chile	161 800	6 %	174 200	7 %
Storbritannia	42 600	20 %	46 000	16 %
Canada	36 100	-6 %	39 500	4 %
Færøyene	18 300	5 %	13 200	6 %
Australia	13 500	-1 %	15 200	-1 %
USA	5 200	21 %	4 300	-20 %
Island	5 200	79 %	5 200	117 %
Andre	10 000	67 %	10 700	91 %
	<b>600 700</b>	<b>8 %</b>	<b>636 800</b>	<b>5 %</b>

Kilde: Kontali Analyse

Solgt volum (tonn wfe)	Q2/19	år/år	Q3/19 E	år/år
EU	260 900	8 %	285 300	4 %
USA	127 300	3 %	129 400	12 %
Øst Europa ex. Russland	8 900	19 %	11 000	9 %
Russland	19 700	-11 %	24 900	-2 %
Asia ex. Japan	63 200	6 %	63 600	9 %
Japan	13 700	2 %	14 300	1 %
Andre	101 600	12 %	109 600	7 %
	<b>595 300</b>	<b>6 %</b>	<b>638 100</b>	<b>6 %</b>

Kilde: Kontali Analyse

Q2/2019	Tonn	år/år	MNOK	år/år
<b>Norge til EU:</b>				
Polen	38 550	8 %	2 094	4 %
Frankrike	25 969	-13 %	1 528	-15 %
Danmark	26 418	18 %	1 471	11 %
UK	17 237	-9 %	1 006	-12 %
Spania	19 801	14 %	1 159	10 %
Nederland	17 837	9 %	1 053	4 %
Andre i EU	72 715	8 %	4 288	3 %
Sum Norge til EU	218 527	5 %	12 598	0 %
Andre til EU	42 373	24 %		
EU totalt	260 900	8 %		

Kilde: Norsk sjømatråd

Q2/2019	Tonn	år/år	MNOK	år/år
<b>Norge til Asia:</b>				
Sør-øst Asia	12 503	37 %	808	35 %
Japan	10 031	5 %	657	10 %
Midtøsten	7 972	36 %	505	32 %
Kina (inkl Hong Kong)	10 031	51 %	658	47 %
Sør-Korea	7 864	5 %	547	8 %
Andre i Asia	218	45 %	15	37 %
Sum Norge til Asia	48 619	25 %	3 189	25 %
Andre til Asia	28 281	-18 %		
Asia totalt	76 900	5 %		

Kilde: Norsk sjømatråd





# KVARTALSRAPPORT

## 2. kvartal 2019

Høye priser gjør at eksporten av laks til Øst-Europa viser en nedgang i andre kvartal 2019. Globalt importvolum sank med 4 %, men fra Norge økte volumet med 22 %. Volumene til regionen er klart lavere enn da Norge eksporterte til Russland. Volum til Russland fra andre produsentnasjoner viste en betydelig nedgang i andre kvartal. Norge har en markedsandel til Øst-Europa på 26 %.

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

Andre kvartal 2019 ga god lønnsomhet for NRS sin salgsavdeling og bedre enn andre kvartal 2018. God prisoppnåelse og gode marginer sammen med 2,5 % høyere volum har bidratt positivt for lønnsomheten til salgsavdelingen. 52 % av NRS sin fisk ble solgt i spotmarkedet i andre kvartal, mens 48 % ble solgt til faste priser. Fastpriskontraktene ga et tap på MNOK 1,9 i andre kvartal i forhold til Fish Pool-prisen i kvartalet. Salgsvolumene fra NRS til Asia økte med 10 % i kvartalet, salgsvolum til Vest-Europa økte med 2 % og salg til Øst-Europa økte med 58 %. Volum omsatt i Norge sank med 17 %. I andre kvartal 2019 utgjorde Vest-Europa 74 % av eksportvolumene fra NRS, Asia 17 % og Øst-Europa 9 %. Salg innad i Norge utgjorde 14 % av totalt salgsvolum.

Q2/2019	Tonn	år/år	MNOK	år/år
<b>Norge til Øst-Europa:</b>				
Ukraina	3 136	11 %	167	32 %
Tyrkia	1 087	3 %	60	-5 %
Hviterussland	898	-26 %	49	-27 %
Kazakhstan	1 117	55 %	67	66 %
Andre i Øst-Europa	1 072	639 %	92	129 %
Norge til Øst-Europa	7 310	22 %	436	29 %
Andre til Øst-Europa	21 290	-10 %		
Øst-Europa totalt	28 600	-4 %		

Kilde: Norsk sjømatråd

Q2/2019	Tonn	år/år	MNOK	år/år
<b>Norge til Nord-Amerika:</b>				
USA	15 706	-7 %	1 230	7 %
Canada	583	76 %	50	113 %
Sum Norge til Nord-Amerik	16 289	-5 %	1 280	9 %
Andre til Nord-Amerika	111 011	5 %		
Nord-Amerika totalt	127 300	3 %		

Kilde: Norsk sjømatråd



## UTSIKTENE FREMOVER

Slaktekvantumet for kvartalet ble 5 830 tonn, som er 700 tonn lavere enn estimert i forrige kvartalsrapport på grunn av at slakting planlagt i andre kvartal er utsatt til tredje kvartal. Lave sjøtemperaturer i Region Nord hittil i år og forebyggende tiltak på grunn av algeoppblomstring har medført lavere produksjon, slik at estimert slaktekvantum for 2019 er redusert med 2 500 tonn til 35 000 tonn sløyd vekt. Oppdrettsvirksomheten hadde prissikret 48 % av slaktet kvantum i andre kvartal. For gjenværende kvartaler i 2019 er 6 403 tonn prissikret til en Nasdaq-ekvivalent pris rundt NOK 62,75 pr kg.

I tredje kvartal 2019 forventer Kontali Analyse at globalt slaktevolum vil øke med 5 % sammenlignet med tredje kvartal 2018. 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 både Norge og Chile forventes å bli 4 %. Med en god etterspørsel etter laks gir dette grunnlag for et fortsatt positivt markedssyn for næringen.

Trondheim, 26. august 2019

Helge Gåsø  
Styrets leder

Tom Vidar Rygh

Marianne E. Johnsen

Eva Kristoffersen

Lars Måsøval

Trude Olafsen

Charles Høstlund  
Konsernsjef



## ERKLÆRING FRA STYRETS MEDLEMMER OG KONSERN SJEF

Vi bekrefter at delårsrapporten for første halvår 2019, etter vår beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering som vedtatt av EU, og at opplysningene i regnskapet gir ett rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat i perioden.

Vi erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

Trondheim, 26. august 2019

Helge Gåsø  
Styrets leder

Tom Vidar Rygh

Marianne E. Johnsen

Eva Kristoffersen

Lars Måsøval

Trude Olafsen

Charles Høstlund  
Konsernsjef



# KVARTALSRAPPORT

## 2. kvartal 2019

### DELÅRSRAPPORT RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	2.kv. 2019	2.kv. 2018	HIÅ 2019	HIÅ 2018	Året 2018
<b>Salgsinntekter</b>	<b>1 205 197</b>	<b>1 209 524</b>	<b>2 691 767</b>	<b>2 601 316</b>	<b>5 080 806</b>
Varekostnad	950 292	914 683	2 148 847	2 007 812	3 994 231
Lønnskostnad	43 829	37 093	88 542	81 399	158 341
Avskrivninger og nedskrivninger	24 299	21 882	48 432	43 063	89 299
Annen driftskostnad	70 964	54 779	125 816	95 210	197 211
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>115 812</b>	<b>181 087</b>	<b>280 131</b>	<b>373 831</b>	<b>641 726</b>
Virkelig verdijustering	49 200	79 771	12 358	156 349	152 260
Andel resultat tilknyttede selskaper	11 634	-23 343	22 010	-10 963	13 753
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>176 646</b>	<b>237 515</b>	<b>314 499</b>	<b>519 216</b>	<b>807 739</b>
Resultat fra finansielle eiendeler	-18 022	38 722	19 323	83 986	82 113
Annen netto finans	-7 131	-5 882	-13 844	-11 298	-20 014
<b>Resultat før skattekostnad (EBT)</b>	<b>151 492</b>	<b>270 355</b>	<b>319 978</b>	<b>591 904</b>	<b>869 838</b>
Skatt	-37 371	-62 773	-61 306	-123 515	-160 748
<b>Periodens resultat</b>	<b>114 121</b>	<b>207 582</b>	<b>258 672</b>	<b>468 389</b>	<b>709 091</b>
<b>Resultat henført til:</b>					
Eiere av morselskapet	110 537	210 314	253 603	465 428	705 311
Minoritetsinteresser	3 584	-2 732	5 069	2 961	3 780
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	2,55	4,84	5,86	10,70	16,21
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	2,55	4,84	5,86	10,70	16,21

### UTVIDET RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	2.kv. 2019	2.kv. 2018	HIÅ 2019	HIÅ 2018	Året 2018
<b>Periodens resultat</b>	<b>114 121</b>	<b>207 582</b>	<b>258 672</b>	<b>468 389</b>	<b>709 091</b>
Poster som senere skal reklassifiseres over resultatet:					
Omregningsdifferanser og utvidede resultatposter fra tilknyttet selskap	7 291	-8 293	-7 884	-8 311	-15 859
Kontantstrømsikring (netto)	1 220	4 014	12 955	11 292	-2 699
Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:					
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto)	0	0	0	0	-1 154
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>122 632</b>	<b>203 303</b>	<b>263 743</b>	<b>471 370</b>	<b>689 379</b>
<b>Totalresultat henført til:</b>					
Eiere av morselskapet	119 048	206 036	258 674	468 409	685 600
Minoritetsinteresser	3 584	-2 732	5 069	2 961	3 780



# KVARTALSRAPPORT

## 2. kvartal 2019

### BALANSE

(Tall i kr 1.000)	30.06.2019	31.03.2019	30.06.2018	31.12.2018
Immatrielle eiendeler	846 807	846 807	846 807	846 807
Varige driftsmidler	934 878	751 736	588 030	672 577
Finansielle anleggsmidler	681 873	654 240	644 716	656 001
<b>Anleggsmidler</b>	<b>2 463 558</b>	<b>2 252 783</b>	<b>2 079 553</b>	<b>2 175 385</b>
Varelager og biologiske eiendeler	1 361 671	1 227 345	1 120 709	1 321 769
Fordringer	405 470	394 754	589 932	438 027
Bankinnskudd, kontanter	97 196	79 006	243 661	155 653
<b>Omløpsmidler</b>	<b>1 864 337</b>	<b>1 701 105</b>	<b>1 954 302</b>	<b>1 915 449</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>4 327 896</b>	<b>3 953 888</b>	<b>4 033 856</b>	<b>4 090 834</b>
Aksjekapital	43 431	43 043	43 514	43 514
Øvrig egenkapital	2 210 375	2 268 746	2 017 055	2 235 729
Minoritetsinteresser	46 611	43 027	40 723	41 542
<b>Egenkapital</b>	<b>2 300 418</b>	<b>2 354 816</b>	<b>2 101 291</b>	<b>2 320 785</b>
Pensjoner	19 005	19 005	16 728	19 005
Utsatt skatt	457 983	412 999	493 099	385 754
<b>Avsetning forpliktelser</b>	<b>476 988</b>	<b>432 004</b>	<b>509 827</b>	<b>404 759</b>
<b>Langsiktig rentebærende gjeld</b>	<b>752 238</b>	<b>303 524</b>	<b>658 307</b>	<b>551 054</b>
Kortsiktig rentebærende gjeld	83 029	144 642	54 073	102 514
Leverandørgjeld	598 595	632 510	577 047	446 993
Betalbar skatt	0	0	36 178	134 777
Annen kortsiktig gjeld	116 627	86 391	97 133	129 952
<b>Kortsiktig gjeld</b>	<b>798 252</b>	<b>863 544</b>	<b>764 430</b>	<b>814 236</b>
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>	<b>4 327 896</b>	<b>3 953 888</b>	<b>4 033 856</b>	<b>4 090 834</b>



**EGENKAPITALOPPSTILLING**

<b>30.06.2019</b>	<b>Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer</b>					
(Tall i NOK 1 000)	<b>Aksjekapital</b>	<b>Egne aksjer</b>	<b>Annen innskutt og opptjent EK</b>	<b>Sum</b>	<b>Minoritets-interesser</b>	<b>Sum egenkapital</b>
<b>Egenkapital 1.1.2019</b>	43 572	-58	2 235 729	2 279 243	41 542	2 320 785
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>258 674</b>	<b>258 674</b>	<b>5 069</b>	<b>263 743</b>
<b>Transaksjoner med eierne</b>						
Utbytte	0	0	-258 259	-258 259	0	-258 259
Aksjebasert betaling	0	0	-3 475	-3 475	0	-3 475
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
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>0</b>	<b>-83</b>	<b>-284 027</b>	<b>-284 110</b>	<b>0</b>	<b>-284 110</b>
<b>Egenkapital 30.06.2019</b>	<b>43 572</b>	<b>-141</b>	<b>2 210 376</b>	<b>2 253 807</b>	<b>46 612</b>	<b>2 300 418</b>
<b>30.06.2018</b>	<b>Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer</b>					
(Tall i NOK 1 000)	<b>Aksjekapital</b>	<b>Egne aksjer</b>	<b>Annen innskutt og opptjent EK</b>	<b>Sum</b>	<b>Minoritets-interesser</b>	<b>Sum egenkapital</b>
<b>Egenkapital 1.1.2018</b>	43 572	-82	1 769 780	1 813 271	37 762	1 851 030
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>468 409</b>	<b>468 409</b>	<b>2 961</b>	<b>471 370</b>
<b>Transaksjoner med eierne</b>						
Utbytte	0	0	-224 687	-224 687	0	-224 687
Aksjebasert betaling	0	0	-1 805	-1 805	0	-1 805
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
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>0</b>	<b>24</b>	<b>-221 133</b>	<b>-221 108</b>	<b>0</b>	<b>-221 108</b>
<b>Egenkapital 30.06.2018</b>	<b>43 572</b>	<b>-58</b>	<b>2 017 055</b>	<b>2 060 571</b>	<b>40 723</b>	<b>2 101 291</b>
<b>31.12.2018</b>	<b>Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer</b>					
(Tall i NOK 1 000)	<b>Aksjekapital</b>	<b>Egne aksjer</b>	<b>Annen innskutt og opptjent EK</b>	<b>Sum</b>	<b>Minoritets-interesser</b>	<b>Sum egenkapital</b>
<b>Egenkapital 1.1.2018</b>	43 572	-82	1 769 780	1 813 271	37 762	1 851 030
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>685 600</b>	<b>685 600</b>	<b>3 780</b>	<b>689 379</b>
<b>Transaksjoner med eierne</b>						
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
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>0</b>	<b>24</b>	<b>-219 649</b>	<b>-219 624</b>	<b>0</b>	<b>-219 624</b>
<b>Egenkapital 31.12.2018</b>	<b>43 572</b>	<b>-58</b>	<b>2 235 729</b>	<b>2 279 246</b>	<b>41 542</b>	<b>2 320 785</b>

### KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Tall i kr 1.000)	2.kv. 2019	2.kv. 2018	HIÅ 2018	HIÅ 2018	Året 2018
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>115 812</b>	<b>181 087</b>	<b>280 131</b>	<b>373 831</b>	<b>641 726</b>
Justert for:					
Betalte skatter	0	-23 722	-138 000	-75 555	-112 223
Avskrivninger og nedskrivninger	24 299	21 882	48 432	43 063	89 299
Aksjebasert betaling	1 091	726	-3 475	-1 805	-297
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	0	0	0	0	798
Endring i varer/ biologiske eiendeler	-85 352	100 824	-26 873	296 079	81 527
Endring i debitorer og kreditorer	-98 245	42 291	167 104	-9 686	74 678
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	-20 638	1 731	-71 418	15 134	31 190
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-63 032</b>	<b>324 819</b>	<b>255 902</b>	<b>641 061</b>	<b>806 696</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>					
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler og konsesjoner (MTB)	-122 997	-75 321	-209 533	-169 811	-412 941
Utbetaling(-)/Innbetaling(+) ved realisasjon av finansielle anleggsmidler (TRS)	0	9 122	25 376	-23 384	47 282
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	5 030	4 527	5 030	4 527	11 458
Endring utlån tilknyttet selskap og andre	0	-8 250	-3 000	-37 020	-57 617
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-117 967</b>	<b>-69 922</b>	<b>-182 126</b>	<b>-225 689</b>	<b>-411 818</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>					
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	464 415	223 540	214 415	223 540	241 189
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-14 357	-13 909	-28 934	-28 399	-156 471
Netto endring kassekreditt	-62 957	-79 957	-20 575	-286 619	-235 008
Netto innbetaling ved salg og utbetaling ved kjøp av egne aksjer	0	889	-25 035	3 887	3 887
Utbetaling av netto renter og gebyrer	-7 131	-6 115	-13 844	-11 213	-19 918
Utbetaling av utbytte	-180 781	-224 687	-258 259	-224 687	-224 684
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>199 189</b>	<b>-100 238</b>	<b>-132 232</b>	<b>-323 490</b>	<b>-391 005</b>
Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter	18 191	154 659	-58 457	91 882	3 873
Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse	79 006	89 002	155 653	151 780	151 780
<b>Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse</b>	<b>97 196</b>	<b>243 661</b>	<b>97 196</b>	<b>243 661</b>	<b>155 653</b>

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 1: Regnskapsprinsipper

Dette sammendratte konsoliderte kvartalsregnskap er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) og fortolkninger som er fastsatt av EU og publisert av International Accounting Standards Board, herunder standard for delårs rapportering (IAS 34). Kvartalsregnskapet inkluderer ikke all den informasjon som er påkrevd i et årsregnskap, og må leses i sammenheng med konsernregnskapet for regnskapsåret 2018.

Delårsregnskapet er ikke revidert. Som et resultat av avrunding kan det hende at tall og prosenter ikke blir lik totalen når de blir trukket sammen.

Konsolidert årsregnskap for konsernet for 2018 er tilgjengelig ved henvendelse til selskapets hovedkontor i Ferjemannsveien 10, Trondheim eller på [www.norw.royalsalmon.com](http://www.norw.royalsalmon.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

## 2. kvartal 2019

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE2: 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						Totalt	
	2.kv 2019	2.kv 2018	Region Nord		Region Sør		Eliminerings / andre		2.kv 2019	2.kv 2018
			2.kv 2019	2.kv 2018	2.kv 2019	2.kv 2018	2.kv 2019	2.kv 2018		
Total omsetning	1 205 197	1 208 123	309 154	413 597	53 450	150 904	0	1 401	1 567 801	1 774 025
Inntekt mellom segmenter	0	0	309 154	413 597	53 450	150 904	0	0	362 604	564 501
<b>Ekstern omsetning</b>	1 205 197	1 208 123	0	0	0	0	0	1 401	1 205 197	1 209 524
Driftskostnader	1 197 803	1 211 700	179 217	253 567	51 122	93 381	-338 758	-530 211	1 089 385	1 028 437
<b>Operasjonell EBIT</b>	7 394	-3 577	129 936	160 030	2 329	57 523	-23 846	-32 889	115 812	181 087
Virkelig verdjustering	226	-2 535	34 412	97 408	14 562	-15 102	0	0	49 200	79 771
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	11 634	-23 343	11 634	-23 343
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	7 620	-6 113	164 348	257 438	16 891	42 421	-12 213	-56 232	176 646	237 515
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	7 028	-5 603	160 693	255 627	16 291	42 412	-32 519	-22 081	151 492	270 355
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			4 962	6 365	869	2 407			5 830	8 773
Operasjonell EBIT pr. kg			26,19	25,14	2,68	23,90			22,69	24,80
Solgt volum salgsvirksomheten	17 579	17 150							17 579	17 150
Operasjonell EBIT pr. kg	0,42	-0,21							0,42	-0,21
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	-0,11	-0,47							-0,11	-0,47

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet						Totalt	
	HIÅ 2019	HIÅ 2018	Region Nord		Region Sør		Eliminerings / andre		HIÅ 2019	HIÅ 2018
			HIÅ 2019	HIÅ 2018	HIÅ 2019	HIÅ 2018	HIÅ 2019	HIÅ 2018		
Total omsetning	2 691 643	2 599 068	732 009	960 523	113 506	223 353	124	2 247	3 537 283	3 785 191
Intern omsetning	0	0	732 009	960 522	113 506	223 353	0	0	845 515	1 183 875
<b>Ekstern omsetning</b>	2 691 643	2 599 068	0	0	0	0	124	2 247	2 691 767	2 601 316
Driftskostnader	2 686 450	2 606 330	421 156	612 811	108 384	144 453	-804 354	-1 136 109	2 411 637	2 227 485
<b>Operasjonell EBIT</b>	5 193	-7 262	310 853	347 712	5 122	78 900	-41 038	-45 520	280 131	373 831
Virkelig verdjustering	-671	16 564	143	125 401	12 886	14 383	0	0	12 358	156 349
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	22 010	-10 963	22 010	-10 963
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	4 522	9 302	310 996	473 113	18 008	93 283	-19 027	-56 483	314 499	519 216
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	2 717	9 797	304 001	468 529	17 041	93 164	-3 781	20 413	319 978	591 904
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			11 978	15 963	1 948	3 745			13 926	19 708
Operasjonell EBIT pr. kg			25,95	21,78	2,63	21,07			22,69	21,65
Solgt volum salgsvirksomheten	40 417	39 690							40 417	39 690
Operasjonell EBIT pr. kg	0,13	-0,18							0,13	-0,18
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	0,01	-0,26							0,01	-0,26



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

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

#### Balanseført verdi av varelager:

(Tall i NOK 1 000)	30.06.2019	31.03.2019	30.06.2018	31.12.2018
Råvarer	29 901	23 461	21 292	31 349
Biologiske eiendeler	1 277 552	1 133 450	1 040 206	1 240 393
Ferdigvarer	54 218	70 434	59 211	50 027
<b>Sum varelager</b>	<b>1 361 671</b>	<b>1 227 345</b>	<b>1 120 709</b>	<b>1 321 769</b>

#### Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)	30.06.2019	31.03.2019	30.06.2018	31.12.2018
Biologiske eiendeler til kost	911 253	816 125	673 444	887 123
Verdjustering biomasse	366 299	317 325	366 762	353 270
<b>Balanseført verdi biologiske eiendeler</b>	<b>1 277 552</b>	<b>1 133 450</b>	<b>1 040 206</b>	<b>1 240 393</b>

#### Spesifikasjon av biologiske eiendeler - tonn:

(Tall i 1 000 tonn)	2.kv 2019	1.kv 2019	2.kv 2018	Året 2018
Inngående balanse biologiske eiendeler	20 765	24 675	21 942	29 071
Økning som følge av utsett i kvartalet	594	0	425	1 371
Økning som følge av tilvekst i kvartalet	7 151	6 447	6 150	41 490
Reduksjon som følge av dødelighet i kvartalet	-359	-718	-541	-3 011
Reduksjon som følge av slaktning i perioden	-6 941	-9 638	-10 443	-42 827
Enkeltstående hendelse	-68	0	-766	-1 419
<b>Utgående balanse biologiske eiendeler</b>	<b>21 143</b>	<b>20 765</b>	<b>16 766</b>	<b>24 675</b>

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

(Tall i NOK 1 000)	2.kv 2019	1.kv 2019	2.kv 2018	Året 2018
Inngående beholdning biologiske eiendeler	1 133 450	1 240 394	1 069 942	1 177 678
Økning som følge av produksjon i perioden	310 806	192 668	224 692	1 144 419
Enkeltstående hendelse til kost	-11 000	0	-22 000	-34 000
Reduksjon som følge av slaktning i perioden	-204 679	-263 665	-312 233	-1 175 113
Endring verdjustering biomasse	48 974	-35 945	94 752	156 716
Endring verdjustering biomasse på enkeltstående hendelse	0	0	-14 947	-29 306
<b>Utgående beholdning biologiske eiendeler</b>	<b>1 277 551</b>	<b>1 133 450</b>	<b>1 040 206</b>	<b>1 240 393</b>

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 3: Biomasse forts.

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
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>14 048</b>	<b>21 143</b>	<b>911 252</b>	<b>366 299</b>	<b>1 277 552</b>

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

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
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>12 167</b>	<b>16 766</b>	<b>675 944</b>	<b>364 261</b>	<b>1 040 206</b>

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
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>14 065</b>	<b>24 674</b>	<b>887 125</b>	<b>353 270</b>	<b>1 240 393</b>

#### Fish Pool forwardpriser brukt i kalkulasjon av virkelig verdi av biomassen

30.06.2019	NOK/kg	31.03.2019	NOK/kg	30.06.2018	NOK/kg	31.12.2018	NOK/kg
Q3 19	58,28	Q2 19	66,35	Q3 18	58,87	Q1 19	64,02
Q4 19	57,62	Q3 19	58,63	Q4 18	61,33	Q2 19	65,00
Q1 20	63,55	Q4 19	58,90	Q1 19	63,50	Q3 19	59,52
Q2 20	64,85	Q1 +Q2 20	62,95	Q2 19	63,70	Q4 19	61,48
Q3 + Q4 20	57,80	Q3 + Q4 20	59,75	Q3 + Q4 19	59,70	Q1 + Q2 20	64,51

#### NOTE 4: Enkeltstående hendelser

Enkeltstående hendelser belastet resultat <sup>1)</sup>	2. kv.2019			2. kv.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 NRS Feøy AS	0	0	0	2 000	830	2 830
Fiskesykdommen infeksjons lakseanemi (ILA) Nor Seafood AS	0	0	0	20 000	14 117	34 117
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>11 000</b>	<b>0</b>	<b>11 000</b>	<b>22 000</b>	<b>14 947</b>	<b>36 947</b>

1) Enkeltstående hendelser, ikke allokert til segmentene

Enkeltstående hendelser belastet resultat <sup>1)</sup>	HIÅ 2019			HIÅ 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 NRS Feøy AS	0	0	0	2 000	830	2 830
Fiskesykdommen infeksjons lakseanemi (ILA) Nor Seafood AS	0	0	0	20 000	14 117	34 117
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>11 000</b>	<b>0</b>	<b>11 000</b>	<b>22 000</b>	<b>14 947</b>	<b>36 947</b>

1) Enkeltstående hendelser, ikke allokert til segmentene



# KVARTALSRAPPORT

## 2. 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)	2.kv 2019	2.kv. 2018	HIÅ 2019	HIÅ 2018	Året 2018
Endring virkelig verdjustering biomasse	48 974	82 306	13 029	139 784	126 292
Endring tapsavsetning salgskontrakter	1 246	-7 671	756	-15 475	-1 462
Endring urealisert gevinst/ tap finansielle Fish Pool kontrakter	-1 020	5 136	-1 427	32 039	27 429
<b>Sum virkelig verdjustering</b>	<b>49 200</b>	<b>79 771</b>	<b>12 358</b>	<b>156 349</b>	<b>152 260</b>

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

(Tall i NOK 1 000)	30.06.2019	31.03.2019	30.06.2018	31.12.2018
Virkelig verdjustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler)	366 299	317 325	366 762	353 270
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	-706	-1 952	-15 475	-1 462
Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter	291	1 311	6 327	1 717
<b>Netto virkelig verdjustering i balansen</b>	<b>365 884</b>	<b>316 684</b>	<b>357 614</b>	<b>353 526</b>

#### NOTE 6: Transaksjoner med nærstående

##### Kjøp av varer og tjenester

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

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

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

##### Kjøp av varer og tjenester:

(Tall i NOK 1 000)	2.kv 2019	2.kv 2018	HIÅ 2019	HIÅ 2018	Året 2018
Tilknyttet selskap - kjøp av varer	65 905	76 196	207 543	166 410	265 065
Tilknyttet selskap - kjøp av tjenester	4 449	17 835	22 172	32 896	66 218
Foretak kontrollert av større aksjonær - kjøp av varer	179 180	151 049	271 142	172 471	644 289
Foretak kontrollert av større aksjonær - kjøp av tjenester	150	5 933	15 303	9 746	22 082
<b>Totale kjøp av varer og tjenester fra nærstående parter</b>	<b>249 685</b>	<b>251 013</b>	<b>516 160</b>	<b>381 522</b>	<b>997 655</b>

##### 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 opptjeningsperiode. 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.

Bevegelse i antall opsjoner	Ordning	Ordning	Alle ordninger
	innført 2018	innført 2019	
Pr. 31.03.2019	379 953	366 223	746 176
Terminert	0	0	0
Utvøyd i kvartalet	0	0	0
Tildelt i året (ny ordning)	0	0	0
<b>Antall opsjoner pr 30.06.2019</b>	<b>379 953</b>	<b>366 223</b>	<b>746 176</b>
Utøvelseskurs	150,51	197,48	
<b>Antall ansatte i ordningene ved utgangen av kvartalet</b>	<b>21</b>	<b>27</b>	<b>48</b>



### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 7: Investering i tilknyttede selskap

(Tall i NOK 1 000)	Eierandel	Balansført verdi 01.04.2019	Andel av periodens resultat etter skatt	Andre endringer	Balansført verdi 30.06.2019	Slaktet volum i tonn sløyd vekt 30.06.2019 *
Arctic Fish ehf.	50,00 %	233 424	327	7 291	241 043	0
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	163 984	3 494	0	167 478	435
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	34 455	1 238	0	35 694	274
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	94 588	7 053	-2 701	98 939	0
Hardanger Fiskeforedling AS	31,10 %	11 471	567	0	12 038	
Espevær Laks AS	33,33 %	1 403	-636	0	767	
Ranfjord Fiskeprodukter AS	37,75 %	18 796	251	0	19 047	
Skardalen Settefisk AS	30,00 %	5 477	-661	0	4 816	
Nordnorsk Smolt AS	50,00 %	0	0	1 250	1 250	
Andre		48	0	0	48	
<b>Sum tilknyttede selskap 2.kv.2019</b>		<b>563 646</b>	<b>11 633</b>	<b>5 840</b>	<b>581 118</b>	<b>709</b>
<b>Sum tilknyttede selskap 2. kv 2018</b>		<b>592 871</b>	<b>-23 343</b>	<b>-11 323</b>	<b>558 206</b>	<b>1 027</b>

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

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

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

#### Tilknyttede selskaper som eier aksjer i NRS per 30.06.2019:

	Eierandel	Antall aksjer	Virkelig verdi	NRS sin andel av virkelig verdi
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	259 606	51 921	18 744
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	1 665 843	333 169	111 611
<b>Totalt</b>		<b>1 925 449</b>	<b>385 090</b>	<b>130 355</b>

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

Beholdning av egne aksjer per 30. juni er 140 811 tilsvarende 0,32 % av aksjekapitalen i selskapet. Norw ay Royal Salmon sin underliggende eksponering gjennom en TRS (Total Return Swap) avtale er per 30. juni 994 609 aksjer, tilsvarende 2,28 % av aksjekapitalen i selskapet. Avtalen medfører at konsernet får en resultat og likviditetseksponering som er knyttet til verdutviklingen på NRS-aksjen. TRS-avtalen blir bokført til virkelig verdi og endring i virkelig verdi blir ført som finanspost i resultatregnskapet. Endring i urealisert verdi i kvartalet ga et tap på TNOK 18 042. Tapet knyttet til TRS avtalene på TNOK 18 042 er regnskapsført som finanspost i resultatregnskapet i perioden.

	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Markedsverdi 31.03.2019	Markedsverdi 30.06.2019	Endring virkelig verdi 2. kv 2019
TRS avtale inngått 14.03.2019	985 756	219,46	17.09.2019	-17 362	-37 014	-19 652
Tildelt utbytteaksjer på TRS aksjer	8 853	0	17.09.2019	0	1 610	1 610
<b>Totalt</b>				<b>-17 362</b>	<b>-35 403</b>	<b>-18 042</b>

#### 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 2. 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. juni 2019 er balanseverdien for eiendeler økt med TNOK 15 114 som følge av implementering av den nye standarden. I resultatregnskapet for 2. kvartal 2019, er leiekostnad erstattet av kostnader til avskrivning på eiendeler med bruksrett og rentekostnad på leieforpliktelsen. Den positive effekten på operasjonell EBIT og driftsresultat som følge av endringen, er TNOK 60 i andre kvartal 2019.

	<b>Eiendeler med bruksrett</b>	<b>Gjeld til eiendeler med bruksrett</b>
IB 1.4.2019	15 954	16 008
Nye kontrakter Q2 2019	0	0
Avskrivning Q2 2019*	-840	
Betalt leie		-900
- Hvorav rentekostnad		109
UB 30.06.2019	15 114	15 216

\* Inkludert i injen avskrivninger i regnskapet, bokført til TNOK 24 299 i Q2 2019

#### Fordeling av kortsiktig og langsiktig forpliktelse

Langsiktig forpliktelse	11 996
Kortsiktig forpliktelse	3 220
UB 31.06.2019	15 216



# KVARTALSRAPPORT

## 2. kvartal 2019

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 11: 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 påta seg mer gjeld.

(Tall i NOK 1 000)	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018	30.06.2018
Rapportert langsiktig rentebærende gjeld	752 238	303 524	551 054	658 307
Rapportert kortsiktig rentebærende gjeld	83 029	144 642	102 514	54 073
Rentebærende langsiktige fordringer	-81 217	-81 217	-78 217	-55 620
Rapportert bankinnskudd, kontanter	-97 196	-79 006	-155 653	-243 661
<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>656 854</b>	<b>287 943</b>	<b>419 698</b>	<b>413 099</b>

#### Egenkapitalandel

Egenkapitalandel er definert som egenkapital dividert 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)	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018	30.06.2018
Rapportert egenkapital	2 300 418	2 354 816	2 320 785	2 101 291
Rapportert sum eiendeler	4 327 896	3 953 888	4 090 834	4 033 856
<b>Egenkapitalandel</b>	<b>53,2 %</b>	<b>59,6 %</b>	<b>56,7 %</b>	<b>52,1 %</b>

#### 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)	2.kv. 2019	2.kv. 2018	Hiå 2019	Hiå 2018	Året 2018
Operasjonell EBIT	115 812	181 087	280 131	373 831	641 726
Ikke allokerte kostnader	12 846	10 889	30 038	23 389	42 433
Enkeltstående hendelse (note 4)	11 000	22 000	11 000	22 000	34 000
<b>Operasjonell EBIT (segment)</b>	<b>139 659</b>	<b>213 976</b>	<b>321 168</b>	<b>419 219</b>	<b>718 159</b>
Slaktet volum (tonn HOG)	5 830	8 773	13 926	19 708	35 970
<b>Operasjonell EBIT pr. kg</b>	<b>23,95</b>	<b>24,39</b>	<b>23,06</b>	<b>21,28</b>	<b>19,97</b>

#### 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)	2.kv. 2019	2.kv. 2018	Hiå 2019	Hiå 2018	Året 2018
Operasjonell driftsresultat (segment, note 2)	129 936	160 030	310 853	347 712	616 243
Andel av operasjonell driftsresultat segment salg fordelt til region Nord eks. kontrakter	7 902	3 207	4 169	2 093	11 565
<b>Operasjonell EBIT eks. kontrakter</b>	<b>137 839</b>	<b>163 237</b>	<b>315 022</b>	<b>349 805</b>	<b>627 808</b>
Tap(-) / gevinst(+) åpne fastpriskontrakter	-1 610	-5 803	216	-7 922	10 353
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>136 229</b>	<b>157 434</b>	<b>315 238</b>	<b>341 882</b>	<b>638 160</b>
Slaktet volum (tonn HOG)	4 962	6 365	11 978	15 963	30 384
<b>Operasjonell EBIT pr. kg eks. kontrakter</b>	<b>27,78</b>	<b>25,64</b>	<b>26,30</b>	<b>21,91</b>	<b>20,66</b>
<b>Operasjonell EBIT pr. kg</b>	<b>27,46</b>	<b>24,73</b>	<b>26,32</b>	<b>21,42</b>	<b>21,00</b>



# KVARTALSRAPPORT

## 2. kvartal 2019

### NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 11: Alternative resultatmål forts.

#### Operasjonell EBIT pr. kg Region Sør

(Tall i NOK 1 000)	2.kv. 2019	2.kv. 2018	Hiå 2019	Hiå 2018	Året 2018
Operasjonell driftsresultat (segment, note 2)	2 329	57 523	5 122	78 900	79 388
Andel av operasjonell driftsresultat segment salg fordelt til region Sør eks. kontrakter	1 383	1 212	808	1 057	1 761
<b>Operasjonell EBIT eks. kontrakter</b>	<b>3 712</b>	<b>58 735</b>	<b>5 930</b>	<b>79 958</b>	<b>81 149</b>
Tap(-) / gevinst(+) åpne fastpriskontrakter	-282	-2 194	0	-2 490	-836
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>3 430</b>	<b>56 541</b>	<b>5 930</b>	<b>77 468</b>	<b>80 313</b>
Slaktet volum (tonn HOG)	869	2 407	1 948	3 745	5 586
<b>Operasjonell EBIT pr. kg eks. kontrakter</b>	<b>4,27</b>	<b>24,40</b>	<b>3,04</b>	<b>21,35</b>	<b>14,53</b>
<b>Operasjonell EBIT pr. kg</b>	<b>3,95</b>	<b>23,49</b>	<b>3,04</b>	<b>20,69</b>	<b>14,38</b>

#### 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)	2.kv. 2019	2.kv. 2018
Sum driftskostnader - note 2 segmentinformasjon	179 217	253 567
Slaktet volum (tonn HOG)	4 962	6 365
<b>Produksjonskostnad pr kg Region Nord</b>	<b>36,12</b>	<b>39,84</b>

#### Produksjonskostnad pr kg Region Sør

(Tall i NOK 1 000)	2.kv. 2019	2.kv. 2018
Sum driftskostnader - note 2 segmentinformasjon	51 122	93 381
Slaktet volum (tonn HOG)	869	2 407
<b>Produksjonskostnad pr kg Region Sør</b>	<b>58,86</b>	<b>38,79</b>

### 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. Måltallet 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)	2.kv. 2019	2.kv. 2018	Hiå 2019	Hiå 2018	Året 2017
Majoritetens andel av perioderesultat	110 537	210 314	253 603	465 428	705 311
Majoritetens andel av verdjustering av biomasse etter skatt	-34 999	-64 813	-6 803	-108 550	-101 436
Virkelig verdjustering salgs- og Fish Pool kontrakter etter skatt (i sin helhet maj.andel)	-176	2 118	523	-12 589	-19 735
<b>Majoritetens andel av verdjustert perioderesultat</b>	<b>75 362</b>	<b>147 618</b>	<b>247 324</b>	<b>344 289</b>	<b>584 139</b>
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer gjennom perioden	43 264 401	43 483 003	43 264 401	43 483 003	43 493 529
Verdjustert resultat pr. aksje:	1,74	3,39	5,72	7,92	13,43



### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 12: Aksjonærstruktur

Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr. 30.06.2019:

Aksjeeier	Antall	Eierandel
GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS	6 893 188	15,82 %
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	1 523 532	3,50 %
LOVUNDLAKS AS	677 107	1,55 %
BNP Paribas Securities Services	428 817	0,98 %
MP PENSJON PK	324 969	0,75 %
EIKA SPAR	312 589	0,72 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	278 606	0,64 %
PNC INTERNATIONAL EQUITY FUND	267 079	0,61 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	259 606	0,60 %
Citibank, N.A.	232 066	0,53 %
EIKA NORGE	231 285	0,53 %
HENDEN FISKEINDUSTRI AS	229 653	0,53 %
The Northern Trust Comp, London Br	217 829	0,50 %
NATIXIS	200 000	0,46 %
<b>Sum 20 største aksjeeiere</b>	<b>33 816 389</b>	<b>77,61 %</b>
Sum øvrige aksjeeiere	9 755 802	22,39 %
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>43 572 191</b>	<b>100,00 %</b>