



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2018 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 864 234 232  
Organisasjonsform: Allmennaksjeselskap  
Foretaksnavn: NORWAY ROYAL SALMON ASA  
Forretningsadresse: Ferjemannsveien 10  
7042 TRONDHEIM

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2018 - 31.12.2018

### Konsern

Mørselskap i konsern: Ja  
Konsernregnskap lagt ved: Ja

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til konsernet: IFRS

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Ola Loe  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 11.04.2019

### Grunnlag for avgivelse

År 2018: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2017: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2018

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 18.08.2020



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	2	5 074 610 000	4 931 030 000
Annen driftsinntekt	2,13	9 411 000	9 548 000
<b>Sum inntekter</b>		<b>5 084 021 000</b>	<b>4 940 578 000</b>
<b>Kostnader</b>			
Varekostnad	13	5 015 371 000	4 768 542 000
Lønnskostnad	3,5	58 244 000	43 532 000
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	7	204 000	44 000
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	7	0	847 000
Annen driftskostnad	4,7	29 793 000	36 158 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>5 103 612 000</b>	<b>4 849 123 000</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-19 591 000</b>	<b>91 455 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	6,8	513 289 000	465 160 000
Gevinst av finansielle eiendeler	6,17	107 741 000	15 309 000
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>621 030 000</b>	<b>480 469 000</b>
Annen rentekostnad	6,13,1 7	2 465 000	9 152 000
Annen finanskostnad	6,17	5 397 000	1 357 000
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>7 862 000</b>	<b>10 509 000</b>
<b>Netto finans</b>		<b>613 168 000</b>	<b>469 960 000</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	12	<b>593 577 000</b>	<b>561 415 000</b>
Skattekostnad på ordinært resultat		710 000	10 308 000
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>592 867 000</b>	<b>551 107 000</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>592 867 000</b>	<b>551 107 000</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overført til/fra fond for vurderingsforskjeller	11	69 509 000	-66 996 000



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Ordinært utbytte	11	261 433 000	226 575 000
Overføringer til/fra annen egenkapital	11	261 925 000	391 528 000
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>592 867 000</b>	<b>551 107 000</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	12	12 870 000	19 497 000
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>12 870 000</b>	<b>19 497 000</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Anlegg under utførelse	7,15	34 218 000	0
Driftsmidler	7,15	853 000	893 000
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>35 071 000</b>	<b>893 000</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	8,15	864 655 000	736 254 000
Investeringer i tilknyttet selskap	8,15	520 257 000	538 287 000
Investeringer i aksjer og andeler		1 000	1 000
Andre fordringer	9,15	80 191 000	21 343 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>1 465 104 000</b>	<b>1 295 885 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>1 513 045 000</b>	<b>1 316 275 000</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
Varer	10,15	50 027 000	61 420 000
<b>Sum varer</b>		<b>50 027 000</b>	<b>61 420 000</b>
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	3,15	335 689 000	496 503 000
Andre fordringer	13,15, 17	483 990 000	443 754 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>819 679 000</b>	<b>940 257 000</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	16	372 201 000	148 654 000
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>372 201 000</b>	<b>148 654 000</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>1 241 907 000</b>	<b>1 150 331 000</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>2 754 952 000</b>	<b>2 466 606 000</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	11	43 572 000	43 572 000
Beholdning av egne aksjer	11	-58 000	-82 000
Annen innskutt egenkapital	11	85 051 000	88 072 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>128 565 000</b>	<b>131 562 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Fond for vurderingsforskjeller	11	1 046 629 000	577 120 000
Annen egenkapital	11	402 815 000	552 514 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>1 449 444 000</b>	<b>1 129 634 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1 578 009 000</b>	<b>1 261 196 000</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Pensjonsforpliktelser	5	19 005 000	16 727 000
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>19 005 000</b>	<b>16 727 000</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	14,15	350 000 000	250 000 000
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>350 000 000</b>	<b>250 000 000</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>369 005 000</b>	<b>266 727 000</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	15	0	17 884 000
Leverandørgjeld	13	465 841 000	560 067 000
Betalbar skatt	12	0	15 385 000
Skyldige offentlige avgifter		5 474 000	4 538 000
Utbytte	11	261 433 000	226 575 000
Annen kortsiktig gjeld	13	75 190 000	114 234 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>807 938 000</b>	<b>938 683 000</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>1 176 943 000</b>	<b>1 205 410 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>2 754 952 000</b>	<b>2 466 606 000</b>
<b>POSTER UTENOM BALANSEN</b>			
Garantistillelser	15	1 662 000	1 662 000



## Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	2	5 080 807 000	4 937 799 000
<b>Sum inntekter</b>		<b>5 080 807 000</b>	<b>4 937 799 000</b>
<b>Kostnader</b>			
Varekostnad		3 994 231 000	3 889 102 000
Lønnskostnad	18,19	158 713 000	138 596 000
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	7	89 299 000	82 062 000
Annen driftskostnad	6,12,2 4,25	196 838 000	200 178 000
Virkelig verdijustering	14	-152 260 000	194 799 000
Resultat fra investering i tilknyttede selskapet	10	-13 753 000	-52 657 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>4 273 068 000</b>	<b>4 452 080 000</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>807 739 000</b>	<b>485 719 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Tap/gevinst av finansielle eiendeler	16,20, 26	82 030 000	-142 252 000
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>82 030 000</b>	<b>-142 252 000</b>
Annen rentekostnad	20	14 562 000	19 568 000
Annen finanskostnad	20	5 368 000	1 303 000
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>19 930 000</b>	<b>20 871 000</b>
<b>Netto finans</b>		<b>62 100 000</b>	<b>-163 123 000</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>869 839 000</b>	<b>322 596 000</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	13	160 748 000	86 180 000
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>709 091 000</b>	<b>236 416 000</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>709 091 000</b>	<b>236 416 000</b>
Omregningsdifferanser og utvidede resultatposter fra tilknyttede selskapet		-15 859 000	8 194 000



## Konsernets resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Kontantstrømsikring	16	-2 699 000	-7 334 000
Estimatavvik på ytelsesbaserte pensjonsordninger (netto etter skatt)	19	-1 154 000	-4 622 000
Sum resultatkomponenter for IFRS-foretak		-19 712 000	-3 762 000
<b>Totalresultat</b>		<b>689 379 000</b>	<b>232 654 000</b>



## Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Konsesjoner	3,9	846 807 000	648 887 000
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>846 807 000</b>	<b>648 887 000</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	7,9	37 780 000	30 624 000
Maskiner og anlegg	7,9	313 584 000	224 770 000
Båter og flåter	7,9	299 614 000	270 845 000
Andre driftsmidler	7,9	21 599 000	17 767 000
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>672 577 000</b>	<b>544 006 000</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i tilknyttet selskap	10	568 443 000	580 510 000
Andre finansielle eiendeler		367 000	367 000
Andre langsiktige fordringer	6,15,2 6	87 191 000	32 640 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>656 001 000</b>	<b>613 517 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>2 175 385 000</b>	<b>1 806 410 000</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
Varelager	23,9	81 376 000	99 326 000
Biologiske eiendeler	5,9,14	1 240 393 000	1 177 678 000
<b>Sum varer</b>		<b>1 321 769 000</b>	<b>1 277 004 000</b>
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	6,9,15	369 030 000	546 082 000
Andre fordringer	6,15,1 6	68 997 000	73 888 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>438 027 000</b>	<b>619 970 000</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Kontanter og kontantekvivalenter	8,15,1	155 652 000	151 779 000



## Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
	7		
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		155 652 000	151 779 000
Sum omløpsmidler		1 915 448 000	2 048 753 000
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>4 090 833 000</b>	<b>3 855 163 000</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	21,22	43 572 000	43 572 000
Beholdning av egne aksjer	21,22	-58 000	-82 000
Annen innskutt egenkapital		2 235 729 000	1 769 778 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>2 279 243 000</b>	<b>1 813 268 000</b>
Minoritetsinteresser		41 542 000	37 762 000
<b>Sum egenkapital</b>		<b>2 320 785 000</b>	<b>1 851 030 000</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Pensjonsforpliktelser	19	19 005 000	16 728 000
Utsatt skatt	13	385 754 000	364 557 000
Langsiktig rentebærende gjeld	8,9,15	551 054 000	461 241 000
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>955 813 000</b>	<b>842 526 000</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>955 813 000</b>	<b>842 526 000</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Kortsiktig rentebærende gjeld	8,9,15	102 514 000	342 617 000
Leverandørgjeld	15	446 993 000	549 526 000
Betalbar skatt	13	134 777 000	113 485 000
Annen kortsiktig gjeld	11,15, 16	129 951 000	155 979 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>814 235 000</b>	<b>1 161 607 000</b>



## Konsernets balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Sum gjeld		1 770 048 000	2 004 133 000
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>4 090 833 000</b>	<b>3 855 163 000</b>



## Regnskap

145	Resultatregnskap
146	Balanse
148	Kontantstrømoppstilling

## Noter

149	Note 1. Regnskapsprinsipper
151	Note 2. Salgsinntekter
151	Note 3. Personalkostnader og godtgjørelser
151	Note 4. Revisjonshonorar
152	Note 5. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser
154	Note 6. Finansinntekter og finanskostnader
154	Note 7. Varige driftsmidler
155	Note 8. Datterselskap og tilknyttet selskap
157	Note 9. Fordringer med forfall senere enn ett år
157	Note 10. Varer
157	Note 11. Aksjekapital og aksjonærinformasjon
158	Note 12. Skatter
160	Note 13. Transaksjoner og mellomværende med selskap i samme konsern
160	Note 14. Langsiktig gjeld
161	Note 15. Pantstillelser og garantier m.v.
161	Note 16. Betalingsmidler
162	Note 17. Derivater
163	Note 18. Finansiell risiko
163	Note 19. Hendelser etter balansedagen

SELSKAPSREGNSKAP





## Resultatregnskap

(Tall i NOK 1 000)	Note	2018	2017
Salgsinntekt	2	5 074 610	4 931 030
Annen driftsinntekt	2.13	9 411	9 548
<b>Sum salgsinntekter</b>		<b>5 084 021</b>	<b>4 940 578</b>
Varekostnad	13	5 015 371	4 768 542
Lønnskostnad	3,5	58 244	43 532
Avskrivning	7	204	44
Nedskrivning	7	0	847
Annen driftskostnad	4,7	29 793	36 159
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>5 103 612</b>	<b>4 849 123</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-19 591</b>	<b>91 455</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Inntekt fra investering i tilknyttede seiskaper og datterselskaper	6,8	513 289	465 160
Gevinst av finansielle eiendeler	6,17	107 741	15 309
Netto rentekostnad	6.13.17	-2 465	-9 152
Netto andre finanskostnader	6,17	-5 397	-1 357
<b>Netto finansresultat</b>		<b>613 168</b>	<b>469 960</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>593 577</b>	<b>561 415</b>
Skatt	12	-709	-10 308
<b>Årsresultat</b>		<b>592 867</b>	<b>551 107</b>
<b>Overføringer:</b>			
Avsatt utbytte	11	261 433	226 575
Overført til/fra fond for vurderingsforskjeller	11	69 509	-66 996
Overført til/fra annen egenkapital	11	261 925	391 527
<b>Sum overføringer</b>		<b>592 867</b>	<b>551 107</b>



## Balanse

(Tall i NOK 1 000)	Note	31.12.2018	31.12.2017
<b>Eiendeler</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	12	12 870	19 497
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>12 870</b>	<b>19 497</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Anlegg under utførelse	7.15	34 218	0
Driftsmidler	7.15	853	893
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>35 071</b>	<b>893</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	8.15	864 655	736 254
Investering i tilknyttet seiskap	8.15	520 257	538 287
Investering i aksjer og andeler		1	1
Andre langsiktige fordringer	9.15	80 191	21 344
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>1 465 104</b>	<b>1 295 886</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>1 513 045</b>	<b>1 316 275</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
Varer	10.15	50 027	61 420
<b>Sum varelager</b>		<b>50 027</b>	<b>61 420</b>
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	13.15	335 689	496 503
Andre fordringer	13.15,17	483 990	443 754
<b>Sum fordringer</b>		<b>819 680</b>	<b>940 256</b>
Bankinnskudd, kontanter og lignende	16	372 201	148 655
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>837 115</b>	<b>1 150 331</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>2 754 952</b>	<b>2 466 606</b>





(Tall i NOK 1 000)	Note	31.12.2018	31.12.2017
<b>Egenkapital</b>			
Aksjekapital	11	43 572	43 572
Egne aksjer	11	-58	-82
Annen innskutt egenkapital	11	85 051	88 072
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>128 565</b>	<b>131 562</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Fond for vurderingsforskjeller	11	1 046 629	577 120
Annen egenkapital	11	402 814	552 514
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>1 449 443</b>	<b>1 129 634</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1 578 009</b>	<b>1 261 196</b>
<b>Gjeld og forpliktelser</b>			
<b>Avsetning forpliktelser</b>			
Pensjonsforpliktelse	5	19 005	16 727
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>19 005</b>	<b>16 727</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	14,15	350 000	250 000
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>350 000</b>	<b>250 000</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	15	0	17 884
Leverandørgjeld	13	465 841	560 067
Skyldige offentlige avgifter		5 474	4 538
Betalbar skatt	12	0	15 385
Utbytte	11	261 433	226 575
Annen kortsiktig gjeld	13	75 191	114 234
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>807 939</b>	<b>938 684</b>
<b>Sum gjeld og forpliktelser</b>		<b>1 176 944</b>	<b>1 205 410</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>2 754 952</b>	<b>2 466 606</b>
Garantiansvar	15	1 662	1 662

Trondheim, 11. april 2019

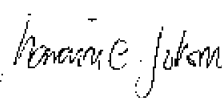
  
Helge Gåsø  
Styrets leder

  
Kristine Landmark  
Styrets nestleder

  
Lars Måsøval

  
Jon Hindar

  
Trude Olafsen

  
Marianne E. Johnsen

  
Charles Høstlund  
Konsernsjef



## Kontantstrøm

(Tall i NOK 1 000)	Noter	2018	2017
Driftsresultat		-19 591	91 455
Periodens betalte skatter		-15 492	0
Avskrivninger og nedskrivninger	7	204	891
Pensjonskostnad uten kontanteffekt		798	-659
Aksjebasert betaling		-297	-15 376
Endring i varer		11 393	4 704
Endring i kundefordringer		160 813	-32 926
Endring i leverandørgjeld		-94 226	60 158
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter		8 007	-148 028
<b>Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>		<b>51 609</b>	<b>-39 781</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>			
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	7	-38 563	-937
Innbetaling fra realisasjon av investering i finansielle omløpsmidler (TRS)	8	47 282	105 099
Utbetaling ved investering i datterselskap	8	-50 000	0
Innbetaling av utbytte tilknyttede selskaper	8	11 458	28 267
Innbetaling av konsernbidrag og utbytte fra datterselskaper		408 000	322 433
Endring utiån tilknyttet selskaper og andre		-59 617	-14 600
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>318 560</b>	<b>440 262</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld		100 000	100 000
Nettoendring kassekreditt		-17 884	2 886
Netto innbetaling ved salg av egne aksjer og utbetaling ved kjøp av egne aksjer		3 887	-2 686
Utbetaling av netto renter		-7 916	-9 152
Utbetaling av utbytte		-224 710	-407 968
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-146 623</b>	<b>-316 920</b>
Netto økning/ reduksjon i kontanter og kontantekvivalenter		223 546	83 561
Kontanter og kontantekvivalenter 1. januar		148 655	65 095
<b>Kontanter og kontantekvivalenter 31. desember</b>		<b>372 201</b>	<b>148 655</b>



# Noter til selskapsregnskapet

## Note 1.

### Regnskapsprinsipper

---

Selskapsregnskapet til Norway Royal Salmon ASA er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og god regnskapsskikk i Norge.

#### Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Omløpsmidler er vurdert til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til gjenvinnbart beløp dersom dette er lavere enn bokført verdi, og verdifallet forventes ikke å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig.

Annen langsiktig gjeld og kortsiktig gjeld er vurdert til pålydende beløp.

#### Inntekter

Inntekt regnskapsføres når den er opptjent, når både risiko og kontroll i hovedsak er overført til kunden. Dette vil normalt være tilfellet når varen er levert til kunden. Inntektene regnskapsføres med verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet.

#### Kostnader

Kostnader regnskapsføres som hovedregel i samme periode som tilhørende inntekt. I de tilfeller det ikke er en klar sammenheng mellom utgifter og inntekter, fastsettes fordelingen etter skjønnsmessige kriterier. Øvrige unntak fra sammenstillingsprinsippet er angitt der det er aktuelt.

#### Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Funksjonell og presentasjonsvaluta er norske kroner (NOK).

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs.

#### Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter, fordringer og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden under drift.

Selskapet reduserer valutarisiko på fordringene ved å trekke opp gjeld og inngå terminkontrakter i samme valuta med tilsvarende beløp. Pr. 31.12 er både kunde- og kreditorfordringer og trekk på valutakonti vurdert til dagskurs. Se nærmere beskrivelse av valutaterminkontraktene under derivater.

#### Derivater

Valutaterminkontrakter balanseføres til virkelig verdi på tidspunkt hvor kontrakten inngås. Endring i virkelig verdi bokføres over resultat med unntak av de sikringsinstrumentene som oppfyller kravene til sikringsbokføring. Derivater som tilfredsstiller kravet til sikringsbokføring, føres direkte mot egenkapitalen. Finansielle derivater føres ut av balansen når kontrakten utløper, eller når gevinst eller tap i all hovedsak er overført. Finansielle derivater klassifiseres som omløpsmidler eller kortsiktig gjeld i balansen.

Varederivater selskapet har inngått tilfredsstiller ikke kravet til sikringsbokføring, og gevinst og tap resultatføres på tidspunkt for realisasjon. Effekten klassifiseres som en driftspost i selskapsregnskapet.

#### Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært over driftsmidlets forventede levetid. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmidlet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen forventes å generere.

**Aksjer og andeler i datterselskap og tilknyttet selskap**

Med datterselskap (DS) menes selskap der man har bestemmende innflytelse, normalt ved eierandeler større enn 50 %. Med tilknyttet selskap (TS) menes selskap der konsernet har betydelig, men ikke bestemmende innflytelse, normalt ved eierandeler mellom 20-50 %. Investeringer i datterselskaper og tilknyttet selskap innarbeides etter egenkapitalmetoden i selskapsregnskapet. Selskapets resultat fra DS og TS vil være selskapets andel av resultat etter skatt i selskapene med fradrag for eventuelle avskrivninger knyttet til merverdier på oppkjøpstidspunktet. I resultatregnskapet blir resultatandeler vist netto på egen linje under finans. I balansen vises eiendeler i DS og TS som anleggsmiddel.

**Andre aksjer og andeler klassifisert som anleggsmidler**

Aksjer og andre verdipapirer bestemt til varig eie er klassifisert som anleggsmidler og bokført til opprinnelig kostpris. Nedskrivning foretas dersom virkelig verdi er lavere enn kostpris og dette ikke er av forbigående art. Mottatt utbytte fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

**Varer**

Varelager regnskapsføres til det laveste av anskaffelseskost og netto salgspris. Kostpris for innkjøpte varer er anskaffelseskost tillagt fraktkostnader.

**Fordringer**

Kundefordringer og andre fordringer er oppført til pålydende etter fradrag for avsetning for forventet tap. Kundefordringene overvåkes løpende og selskapet har policy om å kredittforsikre alle vesentlige kundefordringer. Avsetning for tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

**Bankinnskudd, kontanter og lignende**

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd og andre likvide plasseringer som umiddelbart og med ubetydelig kursrisiko kan konverteres til kontantbeløp.

**Pensjoner****Innskuddsbaserte pensjonsordninger**

For innskuddsordninger betaler selskapet inn faste bidrag. Selskapet har ingen rettslige eller selvpålagte forpliktelser til å skyte inn ytterligere midler hvis det viser seg at det ikke er tilstrekkelige midler til å betale alle ansatte de ytelsene som er knyttet til deres opp-tjening i denne eller tidligere perioder. I en innskudds-ordning innbetaler selskapet det de har forpliktet seg til ved avtale, er forpliktet til ved lov eller på frivillig basis skyter inn. Selskapet har ikke ytterligere forpliktelser utover denne innbetalingen. Innskuddet føres som lønnskostnad når de påløper.

**Ytelsesbaserte pensjonsordninger**

Pensjonsordninger som ikke er innskuddsordninger, er ytelsesordninger. Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nåverdien av de definerte ytelsene på balansedatoen minus virkelig verdi av pensjonsmidlene. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av en aktuar ved bruk av en lineær opptjeningsmetode. Pensjonsforpliktelsen er beregnet på grunnlag av langsiktig diskonteringsrente og langsiktige forventninger om lønnsvekst, inflasjon og pensjonsregulering. Pensjonsmidlene er vurdert til virkelig verdi. Estimatavvik som skyldes ny informasjon eller endringer i aktuarmessige forutsetningene føres over egenkapital.

**Kontantstrømoppstilling**

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontantstrømoppstillingen viser selskapets samlede kontantstrøm fordrift på operasjonell drift, investeringsaktiviteter og finansieringsaktiviteter. Kontantstrøm i forbindelse med kjøp og salg av virksomhet er presentert under investeringsaktiviteter, netto etter fradrag for kontantbeholdning i det selskapet som er ervervet.

**Skatter**

Skattekostnaden sammenstilles med regnskapsmessig resultat før skatt. Skatt knyttet til egenkapitaltransaksjoner er ført mot egenkapitalen. Skattekostnaden består av betalbar skatt og endring i netto utsatt skatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er presentert netto i balansen.



## Note 2.

### Salgsinntekter

#### Salg fordelt på geografiske marked:

(Tall i NOK 1 000)

	2018	2017
Norge	744 518	620 969
Vest-Europa	3 302 673	3 327 193
Øst-Europa & Russland	256 435	227 926
Asia & Midtøsten	745 996	728 905
Verden for øvrig	34 399	35 584
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>5 084 021</b>	<b>4 940 578</b>

## Note 3.

### Personalkostnader og godtgjørelser

(Tall i NOK 1 000)

	2018	2017
Lønn og honorarer	45 531	34 220
Arbeidsgiveravgift	7 117	4 443
Pensjonskostnader	5 050	4 368
Andre ytelser	546	501
<b>Sum lønn og personalkostnader</b>	<b>58 244</b>	<b>43 532</b>

#### Gjennomsnittlig antall årsverk

44 42

For detaljer angående lønn og andre ytelser til styret, konsernsjef og øvrig ledelse se note 18 i konsernregnskapet.

## Note 4.

### Revisjonshonorar

(Tall i NOK 1 000)

	2018	2017
Lovpålagt revisjon	414	466
Andre attestasjonstjenester	25	91
Skatterådgiving	28	0
Annen bistand	60	61
<b>Sum revisjonshonorar</b>	<b>527</b>	<b>619</b>

Alle revisjonskostnader er eks. mva.

**Note 5.**
**Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser**

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov.

Selskapet har flere pensjonsordninger, både innskuddsordning og ytelsesplaner.

Selskapets ytelsesbaserte pensjonsordning som omfatter i alt 31 personer. Ordningen gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er fondsfinansiert gjennom et forsikringselskap.

Selskapets innskuddsordningen omfatter 10 personer.

Som følge av anvendelse av IAS 19R, beregnes nå periodens netto rentekostnad ved å anvende diskonteringsrenten for forpliktelsen på begynnelsen av perioden på netto forpliktelse. Netto rentekostnad består derfor av rente på forpliktelsen og avkastning på midlene, begge beregnet med diskonteringsrenten. Endringen i netto pensjonsforpliktelse som følge av premiebetaling og utbetaling av pensjon hensyntas. Forskjellen mellom faktisk avkastning på pensjonsmidlene og den resultatførte regnskapsføres fortløpende direkte til egenkapital.

**Pensjonskostnad:**

(Tall i NOK 1 000)

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Årets pensjonsopptjening	3 792	3 425
Rentekostnader årets pensjonsopptjening og forpliktelsen	384	293
Arbeidsgiveravgift	601	536
Administrasjonskostnader	86	84
Periodisert arbeidsgiveravgift	0	0
<b>Netto pensjonskostnad ytelsesordning</b>	<b>4 864</b>	<b>4 337</b>
Ansattes bidrag til ordningen	-484	-486
Kostnad innskuddsbasert pensjonsordning	671	517
<b>Total pensjonskostnad</b>	<b>5 050</b>	<b>4 368</b>

**Forutsetninger**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Diskonteringsrente	2,60 %	2,30 %
Lønnsregulering	2,75 %	2,50 %
G-regulering	2,50 %	2,25 %
Pensjonsregulering	0,80 %	0,40 %

**Demografiske:**

Førtidspensjon	IR02	IR02
Dødelighet	K2013 BE	K2013 BE

**Antall personer omfattet av den ytelsesbaserte ordningen:**

Aktive	31	34
Pensjonister	9	7
<b>Totalt</b>	<b>40</b>	<b>41</b>

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Innbetalt til ordningen i året	3 563	4 378
Forventet innbetaling til ordningen neste år	4 027	4 937



## Netto pensjonsforpliktelse:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2018	31.12.2017
Pensjonsforpliktelse	64 583	56 333
Pensjonsmidler	-45 578	-39 606
<b>Pensjonsforpliktelse</b>	<b>19 005</b>	<b>16 727</b>

## Endring nåverdi pensjonsforpliktelse:

(Tall i NOK 1 000)	2018	2017
Pensjonsforpliktelse 1. januar	56 333	45 653
Periodens pensjonsopptjening	4 427	4 009
Rentekostnad	1 295	1 183
Arbeidsgiveravgift av innbetaling pensjonsmidler	-502	-617
Pensjonsutbetalinger	-599	-592
Aktuarielt tap ført direkte mot egenkapital	3 629	6 697
<b>Pensjonsforpliktelse pr. 31. desember</b>	<b>64 583</b>	<b>56 333</b>

## Endring i estimert virkelig verdi av pensjonsmidlene:

(Tall i NOK 1 000)	2018	2017
Estimert virkelig verdi av pensjonsmidler pr. 1. januar	39 606	34 271
Faktisk avkastning	858	855
Innbetaling	4 065	4 996
Arbeidsgiveravgift på innbetaling	-502	-617
Pensjonsutbetaling	-599	-592
Aktuarielt tap/(gevinst) ført direkte mot egenkapital	2 150	693
<b>Pensjonsmidler pr. 31. desember</b>	<b>45 578</b>	<b>39 606</b>

## Pensjonsmidlene er sammensatt på følgende måte:

(Tall i NOK 1 000)	2018	2017
Aksjer	12,1 %	10,9 %
Omløpsobligasjoner	12,5 %	13,2 %
Pengemarked	11,0 %	14,0 %
Anleggsobligasjoner	29,4 %	27,2 %
Utlån og fordringer	25,2 %	23,3 %
Eiendom	9,1 %	10,0 %
Annet	0,7 %	1,4 %
Sum	100,0 %	100,0 %



## Note 6.

### Finansinntekter og finanskostnader

#### Finansposter innregnet i resultatet:

(Tall i NOK 1 000)

	2018	2017
Resultat fra investering i tilknyttede selskap og datterselskap	513 289	465 160
Realisert gevinst TRS avtaier	47 282	105 099
Urealisert tap(-) / reversering urealisert tap (+) TRS avtaier	34 748	-64 078
Urealisert tap(-) / reversering urealisert tap (+) Fish Pool kontrakter	25 712	-25 712
<b>Gevinst av finansielle eiendeler</b>	<b>107 741</b>	<b>15 309</b>
Renteinntekter	9 485	5 569
Rentekostnader	-11 951	-14 721
<b>Netto rentekostnader</b>	<b>-2 465</b>	<b>-9 152</b>
Andre finanskostnader	-5 400	-1 033
Ineffektivitet sikringsbokføring	3	-324
<b>Netto finanskostnad</b>	<b>-5 397</b>	<b>-1 357</b>
<b>Netto finansresultat</b>	<b>613 168</b>	<b>469 960</b>

## Note 7.

### Varige driftsmidler

(Tall i NOK 1 000)	Driftsløsøre	Anlegg under utførelse	Sum
Anskaffelseskost 1. januar 2018	937	0	937
Tilgang	165	34 218	34 383
<b>Anskaffelseskost 31. desember 2018</b>	<b>1 101</b>	<b>34 218</b>	<b>35 319</b>
Akkumulerte avskrivninger 1. januar 2018	44	0	44
Årets ordinær avskrivning	204	0	204
<b>Akkumulerte avskrivninger 31. desember 2018</b>	<b>248</b>	<b>0</b>	<b>248</b>
<b>Bokført verdi 31. desember 2018</b>	<b>853</b>	<b>34 218</b>	<b>35 071</b>
Økonomisk levetid	5 år		
Avskrivningsplan	Lineær		



(Tall i NOK 1 000)	Driftsløsøre	Anlegg under utførelse	Sum
Anskaffelseskost 1. januar 2017	0	4 716	4 716
Tilgang	937	0	937
Avgang	0	-4 716	-4 716
Anskaffelseskost 31. desember 2017	937	0	937
Akkumulerte avskrivninger 1. januar 2017	0	1 357	1 357
Årets ordinær avskrivning	44	0	44
Nedskrivning	0	847	847
Avgang	0	-2 204	-2 204
Akkumulerte avskrivninger 31. desember 2017	44	0	44
<b>Bokført verdi 31. desember 2017</b>	<b>893</b>	<b>0</b>	<b>893</b>
Økonomisk levetid	5 år		
Avskrivningsplan	Lineær		

## Note 8.

### Datterselskap og tilknyttet selskap

Firma	Konsolidert	Forretningskontor	Siste anskaffelsestidspunkt	Stemme og eierandel	Bokført verdi
Nor Seafood AS	Ja	Torsken	10.08.2007	82,50 %	174 998
NRS Farming AS	Ja	Alta	01.08.2008	100,00 %	637 429
NRS Settefisk AS	Ja	Trondheim	01.12.2016	100,00 %	2 167
Arctic Offshore Farming AS	Ja	Trondheim	01.08.2018	100,00 %	50 061
<b>Sum datterselskap</b>					<b>864 655</b>
Arctic Fish ehf	Nei	Island	03.10.2016	50,00 %	253 393
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	Nei	Torsken	19.08.2008	37,50 %	135 705
Måsøval Fishfarm AS	Nei	Frøya	03.01.2003	36,10 %	22 363
Hellesund Fiskeoppdrett AS	Nei	Lillesand	21.02.2004	33,50 %	89 760
Ranfjord Fiskeprodukter AS	Nei	Mo i Rana	30.09.2012	37,75 %	8 044
Hardanger Fiskeforedling AS	Nei	Kvam	16.05.2011	31,10 %	10 945
Andre	Nei				48
<b>Sum tilknyttet selskap</b>					<b>520 257</b>

Datterselskapene NRS Feøy AS og NRS Troms AS er fusjonert med søsterselskapet NRS Finnmark AS. NRS Finnmark AS har endret navn til NRS Farming AS.



## Note 8. forts.

### Datterselskap:

(Tall i NOK 1 000)	NRS Troms AS	Nor Seafood AS	NRS Fegøy AS	NRS Farming AS	NRS Settefisk AS	Artic Offshore Farming AS	Sum
Anskaffelseskost	41 019	23 691	81 198	125 592	988	50 000	
Betalt merverdi	24 473	14 045	18 162	77 824	0	0	
Inngående balanse 1.1.2018	128 919	144 003	113 161	349 267	903	0	736 254
Sammenslåing som følge av fusjon	-128 919	0	-113 161	242 080	0	0	0
Stifteise av selskap	0	0	0	0	0	50 000	50 000
Andel av årets resultat	0	30 995	0	473 018	-462	86	503 637
Årets konsernbidrag mellom søsterselskap	0	0		-1 726	1 726	0	0
Årets konsernbidrag til mor	0	0	0	-425 211	0	0	-425 211
Egenkapitaljusteringer og utbytte	0	0	0	0	0	-25	-25
<b>Utgående balanse 31.12.2018</b>	<b>0</b>	<b>174 998</b>	<b>0</b>	<b>637 428</b>	<b>2 167</b>	<b>50 061</b>	<b>864 654</b>

Betalt merverdi er i all hovedsak relatert til konsesjonsverdier og avskrives ikke, men er gjenstand for årlig verdivurdering.

### Tilknyttet selskap:

(Tall i NOK 1 000)	Arctic Fish ehf	Wilsgård Fiske- oppdrett AS	Måsøval Fishfarm AS	Hellesund Fiske oppdrett AS	Ranfjord Fiske- produkter AS	Andre	Sum
Anskaffelseskost 31.12.18	269 487	25 011	10 977	17 472	19 241	2 536	
Betalt merverdi	102 519	17 205	7 699	11 807	12 211	0	
Herav avskrivbar merverdi/ goodwill	0	0	0	0	11 211	0	
Merverdi og goodwill pr. 31.12.18	102 519	17 205	7 699	11 807	1 404	0	
Inngående balanse 1.1.2018	287 271	133 264	14 899	80 712	11 724	10 418	538 287
Andel av årets resultat	-15 859	2 441	14 035	12 140	-3 680	575	9 652
Omregningsdifferanse	-18 019	0	0	0	0	0	-18 019
Utbytte	0	0	-6 931	-4 527	0	0	-11 458
Korrigerings mot egenkapital	0	0	360	1 435	0	0	1 795
<b>Utgående balanse 31.12.2018</b>	<b>253 393</b>	<b>135 705</b>	<b>22 362</b>	<b>89 760</b>	<b>8 044</b>	<b>10 993</b>	<b>520 257</b>

Betalt merverdi er i all hovedsak relatert til konsesjonsverdier og avskrives ikke, men er gjenstand for årlig verdivurdering. Unntaket er Ranfjord Fiskeprodukter AS. Av total merverdi på TNOK 12 211, er TNOK 11 211 allokert til goodwill. Goodwill er avskrevet i sin helhet.



<b>Resultat fra investering i tilknyttet selskap og datterselskap</b>	<b>2018</b>
Andel av årets resultat datterselskap	503 637
Andel av årets resultat tilknyttet selskap	9 652
<b>Totalt inntektsført</b>	<b>513 289</b>

## Note 9.

### Fordringer med forfall senere enn ett år

(Tall i NOK 1 000)	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Lån til smoltleverandør	28 742	18 600
Lån til tilknyttet selskap	49 474	0
Andre langsiktige fordringer	1 974	2 744
<b>Sum fordringer med forfall senere enn ett år</b>	<b>80 191</b>	<b>21 344</b>

## Note 10.

### Varer

(Tall i NOK 1 000)	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Varer i transitt	27 449	48 227
Ferdigvarer	22 578	13 192
<b>Sum varer</b>	<b>50 027</b>	<b>61 420</b>

## Note 11.

### Aksjekapital og aksjonærinformasjon

<b>Aksjekapitalen pr. 31.12.2018 består av følgende aksjeklasser:</b>	<b>Antall aksjer</b>	<b>Pålydende</b>	<b>Bokført verdi</b>
<b>Ordinære aksjer</b>	43 572 191	1,00	43 572 191

Norway Royal Salmon ASA hadde 2 519 aksjonærer pr. 31.12.2018. Alle aksjene gir samme rett i selskapet.

Styret har foreslått at det utbetales et utbytte på kr. 6,00 per aksje for regnskapsåret 2018.

For oversikt over de største aksjonærene og aksjer eid av styret, konsernsjef og øvrig ledelse, se note 21 i konsernregnskapet.



## Note 11. forts.

(Tall i NOK 1 000)	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt egenkapital	Fond for vurderings- forskjeller	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr. 31. desember 2017	43 572	-82	88 072	577 120	552 516	1 261 196
Årets endring:						
Årets resultat	0	0	0	513 289	79 578	592 867
Utbytte TS og datterseiskaper	0	0	0	-11 458	11 458	0
Omregningsdifferanse tilknyttet seiskap	0	0	0	0	-18 019	-18 019
Andre endringer tilknyttede seiskaper	0	0	0	0	1 795	1 795
Kontantstrømsikring	0	0	0	0	-2 699	-2 699
Aksjebasert betaling	0	0	-3 021	0	2 724	-297
Estimatavvik pensjon	0	0	0	0	-1 154	-1 154
Utbytte	0	305	0	0	-203 702	-203 396
Konsernbidrag	0	0	0	-432 322	432 322	0
Netto kjøp og salg av egne aksjer	0	-281	0	0	-52 004	-52 285
<b>Egenkapital pr. 31. desember 2018</b>	<b>43 572</b>	<b>-58</b>	<b>85 051</b>	<b>646 629</b>	<b>802 814</b>	<b>1 578 009</b>

For ytterligere informasjon vedrørende kjøp og salg av egne aksjer, se note 21 i konsernregnskapet.

## Note 12.

### Skatter

(Tall i NOK 1 000)	2018	2017
Betalbar skatt	0	15 385
Endring utsatt skatt/skattefordel	7 714	-5 077
Skatt på konsernbidrag	-7 111	0
Korrigerings fra tidligere år	107	0
<b>Skatt på ordinært resultat</b>	<b>709</b>	<b>10 308</b>

#### Betalbar skatt i balansen:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2018	31.12.2017
Betalbar skatt	0	15 385
<b>Betalbar skatt</b>	<b>0</b>	<b>15 385</b>



## Spesifikasjon av midlertidige forskjeller og utsatt skatt:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2018	31.12.2017	Endring
Varige driftsmidler	5 118	423	4 695
Varer og kundefordringer	6 524	6 534	-10
Finansielle instrumenter	29 199	56 574	-27 375
Pensjonsforpliktelser	19 005	16 727	2 278
Andre midlertidige forskjeller	3 447	4 512	-1 065
<b>Grunnlag utsatt skatt</b>	<b>63 293</b>	<b>84 769</b>	<b>-21 477</b>
<b>Forskjeller som ikke inngår i beregning av utsatt skatt</b>	<b>-4 792</b>	<b>0</b>	
<b>Grunnlag for beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel</b>	<b>58 501</b>	<b>84 769</b>	
<b>Utsatt skattefordel</b>	<b>12 870</b>	<b>19 497</b>	<b>-6 627</b>

## Skatt av poster ført direkte mot egenkapital:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2018	31.12.2017
Estimatavvik	-1 479	-6 004
Kontantstrømsikring	-3 460	-9 524
Grunnlag utsatt skatt	<b>-4 939</b>	<b>-15 528</b>
<b>Utsatt skatt av poster ført direkte mot egenkapital (22 % i 2018 og 23 % i 2017)</b>	<b>-1 087</b>	<b>-3 571</b>

## Avstemming fra nominell til effektiv skattesats:

(Tall i NOK 1 000)	2018	2017
Resultat før skatt	593 577	561 415
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats (23 % i 2018 og 24 % i 2017)	136 523	134 740
Faktisk skattekostnad	709	10 308
<b>Differanse</b>	<b>-135 813</b>	<b>-124 431</b>

## Forklart differanse

Ikke fradragsberettigede kostnader	146	292
Permanente forskjeller som følge av egenkapitalmetoden	-118 057	-111 638
Realisert og urealisert tap/gevinst derivater - total return swap (TRS)	-18 867	-9 845
Aksjebasert andel av opsjonsordningen	-2	-3 932
Endring utsatt skatt som følge av endret skattesats	966	692
<b>Skatt på ordinært resultat</b>	<b>-135 813</b>	<b>-124 431</b>

<b>Effektiv skattesats</b>	<b>0,1 %</b>	<b>1,8 %</b>
----------------------------	--------------	--------------

**Note 13.**
**Transaksjoner og mellomværende med selskap i samme konsern**
**Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttede selskap:**

(Tall i NOK 1 000)	Langsiktige fordringer		Kundefordringer		Andre kortsiktige fordringer	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Foretak i samme konsern	0	0	0	0	432 322	408 000
Tilknyttet selskap	49 474	0	21	53	0	0
<b>Sum</b>	<b>49 474</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>53</b>	<b>432 322</b>	<b>408 000</b>

(Tall i NOK 1 000)	Leverandørgjeld		Annen kortsiktig gjeld	
	2018	2017	2018	2017
Foretak i samme konsern	219 827	240 202	0	0
Tilknyttet selskap	2 915	48 194	0	0
<b>Sum</b>	<b>222 742</b>	<b>288 396</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Transaksjoner med foretak i samme konsern:**

(Tall i NOK 1 000)	2018	2017
Andre driftsinntekter	3 504	3 504
Varekostnader	2 036 018	1 770 354
Annen renteinntekt	6 808	4 981

**Note 14.**
**Langsiktig gjeld**
**Avdragsprofil gjeld til kredittinstitusjoner:**

(Tall i NOK 1 000)	2019	2020	2021	2022	2023	Totalt
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	300 000	0	0	50 000	350 000
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>300 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50 000</b>	<b>350 000</b>

Norway Royal Salmon har en avtale med Danske Bank hvor konsernets kredittfasiliteter er på tilsammen TNOK 1 400 000. Langsiktig ramme knyttet til konsernlåneavtalen er på TNOK 800 000. TNOK 500 000 er avdragsfritt frem til 2023 og har en årlig kredittvurdering for videre 5 års løpetid. TNOK 300 000 er avdragsfritt frem til 2020 og har en årlig kredittvurdering for videre 1 års løpetid.

Konsernet har en kortsiktig kreditt- og garantifasilitet med en ramme på TNOK 600 000. Pr 31.12.2018

har selskapet TNOK 270 030 i innskudd på fler valuta driftskreditt.

Renten på fasilitetene er flytende og knyttet til 3 mnd NIBOR rente pluss en margin. For selskapets fler valuta driftskreditt er rentevilkårene 3 mnd NiBOR/1 månedes daglig BOR.

Konsernlåneavtalen har 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.



## Note 15.

### Pantstillelser og garantier m.v.

#### Balanseført gjeld som er sikret med pant

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2018	31.12.2017
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	350 000	250 000
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	0	17 884
<b>Sum gjeld sikret ved pant</b>	<b>350 000</b>	<b>267 884</b>

#### Bokført verdi av eiendeler som er pantsatt

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2018	31.12.2017
Anlegg under utførelse	34 218	0
Varige driftsmidler	853	893
Varebeholdning	50 027	61 420
Kundefordringer	335 689	496 503
<b>Sum bokført verdi av pantsatte eiendeler</b>	<b>420 787</b>	<b>558 815</b>

<b>Garantiansvar</b>	<b>1 662</b>	<b>1 662</b>
----------------------	--------------	--------------

#### I tillegg til ovennevnte garantiansvar og pantstillelser eksisterer følgende forpliktelser pr. 31.12.2018:

- 1) Norway Royal Salmon ASA har stilt garanti ovenfor kredittinstitusjoner knyttet til deler av datterselskapenes leasinggjeld. Total bokført leasinggjeld som NRS har stilt sikkerhet for er pr. 31.12.2018 TNOK 251 958.
- 2) Norway Royal Salmon ASA har solidaransvar i forbindelse med konsernkontokredittordningen, begrenset oppad til TNOK 600 000.
- 3) I forbindelse med konsernfinansiering er selskapets eiendeler stilt som sikkerhet for gjeld i datterselskapene.

## Note 16.

### Betalingsmidler

Pr. 31.12.2018 har selskapet bundne innskudd på TNOK 102 156 (2017: TNOK 148 647). Av midlene er TNOK 2 579 (2017: 22 894) stilt som sikkerhet knyttet til selskapets handel på Fish Pool.

TNOK 97 344 (2017: TNOK 123 872) er stilt som sikkerhet knyttet til selskapets TRS-avtaler. Resten gjelder garantier og skattetrekkskonti.

Morselskapet er del av en konsernkontoordning, for informasjon om ubenyttet kassekreditt henvises det til note 8 i konsernregnskapet.

**Note 17.**
**Derivater**
**Valutaterminkontrakter**

Valutaterminkontrakter bokføres til virkelig verdi på balansedagen. Pr. 31.12.2018 var det inngått valutaterminkontrakter i EUR, USD, JPY og GBP. Terminkontraktene forfaller i perioden 03.01.2019 til 20.07.2020 og skal sikre kontantstrømmer som forventes å inntreffe i

denne perioden, samt bidra til å redusere valutaeksponeringen i fordringsmassen. Kontantsstrømsikringene tilfredsstiller kravet om sikringsbokføring og endringen i urealisert verdi føres mot egenkapital, ineffektiv sikring føres som en finanspost. Realisert gevinst/tap på kontraktene inngår i salgsinntekter.

Pr. 31.12.2018 (Tall i NOK 1 000)	Type	Valuta	Valuta-beløp	Valuta-periode	Kursintervall	Bokført verdi
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Saig	EUR	33 947	15.01.19-20.07.20	9,488-10,064	-10 559
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Saig	USD	15 444	04.01.19-10.12.19	8,044-8,528	-5 915
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Saig	GBP	1 554	15.01.19-15.03.19	10,829-11,128	-458
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Saig	JPY	83 100	20.02.19-17.04.19	0,0736-0,0752	-145
Valutaterminkontrakter - virkelig verdi sikring	Saig	USD	5 000	04.01.19	8,113	-2 886
Valutaterminkontrakter - virkelig verdi sikring	Saig	EUR	20 000	03.01.19	9,488	-9 236
<b>Totalt valutaterminkontrakter</b>						<b>-29 199</b>

Pr. 31.12.2017 (Tall i NOK 1 000)	Type	Valuta	Valuta-beløp	Valuta-periode	Kursintervall	Bokført verdi
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Saig	EUR	19 874	15.01.18-20.12.18	9,588-9,810	-5 893
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Saig	USD	7 156	16.01.18-20.12.18	7,677-8,277	-1 519
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Saig	GBP	21 680	10.01.18-22.01.19	10,787-11,132	-5 823
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Saig	JPY	205 550	10.01.18-15.06.18	0,0720-0,0728	-385
Valutaterminkontrakter - virkelig verdi sikring	Saig	USD	5 000	04.01.2018	7,948	-1 310
Valutaterminkontrakter - virkelig verdi sikring	Saig	EUR	37 000	03.01.18-04.01.18	9,327-9,426	-15 932
<b>Totalt valutaterminkontrakter</b>						<b>-30 862</b>

**Finansielle Fish Pool kontrakter**

Det er inngått avtale om kjøp av 600 tonn på Fish Pool. Avtaleprisen er NOK 62,25 og gjelder for perioden januar 2019 til desember 2019. Kontraktene inngås av salgssavdelingen med det formål å sikre marginer knyttet til leveranser der det er inngått avtale om fast pris med kunden. I tillegg er det inngått en avtale om salg av 900 tonn på Fish Pool. Avtaleprisen er NOK 63,85 og gjelder for perioden januar 2019 til desember 2019.

Kontrakten inngås av salgssavdelingen med det formål å sikre pris på egenprodusert fisk i konsernet. Realiserte Fish Pool-kontrakter klassifiseres i resultatregnskapet under operasjonelt driftsresultat. Realiserte Fish Pool-kontrakter klassifisert under drift utgjør for 2018 TNOK 24 088 (2017: TNOK 49 582). En urealisert gevinst på TNOK 25 712 ble bokført i 2018 (2017: Tap på TNOK 25 712).

Pr. 31.12.2018 (Tall i NOK 1 000)	Type	Valuta	Volum (tonn)	Periode	Pris	Bokført verdi
Fish Pool kontrakter	Kjøp	NOK	600	01.01.19-31.12.19	62,25	153
Fish Pool kontrakter	Salg	NOK	900	01.01.19-31.12.19	63,85	1 565
<b>Totalt</b>						<b>1 717</b>



Pr. 31.12.2017 (Tall i NOK 1 000)	Type	Valuta	Volum (tonn)	Periode	Pris	Bokført verdi
Fish Pool kontrakter	Kjøp	NOK	5 736	01.01.18-31.12.18	53,00-62,25	-25 712
<b>Totalt</b>						<b>-25 712</b>

## Total return swap

Det er inngått en TRS (Total Return Swap) avtale mot egne aksjer i 2018. Per 31.12.2018 er Norway Royal Salmon ASA sin totale underliggende eksponering gjennom TRS avtalen 1 485 756 aksjer, tilsvarende 3,41 % av aksjekapitalen i selskapet. Avtalen forfaller 14.03.2019. Avtalepris er NOK 199,42. Selskapet

har realisert tidligere inngåtte TRS avtaler i 2018. Gevinsten ved realisasjon utgjorde TNOK 47 282 (2017: TNOK 105 099) og føres som en finanspost i resultatregnskapet. Et urealisert gevinst på TNOK 34 748 ble bokført i 2018 (2017: urealisert tap på TNOK 64 078).

(Tall i NOK 1 000)	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Virkelig verdi 31.12.2018
TRS	1 485 756	199,42	14.03.2019	-29 331
<b>Totalt</b>	<b>1 485 756</b>			<b>-29 331</b>

(Tall i NOK 1 000)	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Virkelig verdi 31.12.2017
TRS	1 775 377	170,81	15.03.2018	-64 078
<b>Totalt</b>	<b>1 775 377</b>			<b>-64 078</b>

## Note 18.

### Finansiell risiko

For nærmere omtale av styring av finansiell markedsrisiko i selskapet og konsernet, se note 1.6 i konsernregnskapet

## Note 19.

### Hendelser etter balansedagen

Konsernet har 15.mars 2019 økt kredittfasiliteter hos eksternt bankforbindelse. Langsiktig ramme knyttet til konsernlåneavtalen er økt med TNOK 200 000 til TNOK 1 000 000. Langsiktig ramme er avdragsfritt frem til 2024 og har en årlig kredittvurdering for videre 5 års løpetid. Konsernet er i tillegg innvilget en ramme på TNOK 400 000 med løpetid til 30.06.2022. Selskapet kan deretter anmode banken om å konvertering av fasiliteten til nedbetalingslån. Konsernet flervaluta driftskreditt med en ramme på TNOK 600 000 videreføres. Låneavtalen omfatter alle konsernets selskaper. Total ramme etter refinansieringen til konsernets bankforbindelse blir da på TNOK 2 000 000. Refinansieringen medfører ingen vesentlige endringer i gjeldende covenantskrav.

# Årsberetning for 2018

## Konsernets virksomhet og lokalisering

Norway Royal Salmon sin virksomhet er delt i to forretningsområder, oppdretts- og salgsvirksomhet. Konsernet har sitt hovedkontor i Trondheim.

Konsernets forretningsidé er å tilføre markedet oppdrettsprodukter av enhetlig standard og høy kvalitet. Alle produktene søkes omsatt under varemerket Norway Royal Salmon. Konsernets strategi er å drive effektiv matfiskproduksjon, samt å selge egen produksjon og produksjon fra eksterne produsenter. Fremtidig vekst i norsk oppdrettsnæring må være basert på bærekraftige kriterier. Norway Royal Salmon ønsker å være en ledende aktør i arbeidet med å utvikle næringen i en bærekraftig retning.

Konsernets oppdrettsvirksomhet er delt i to regioner. Region Nord består av oppdrettsanlegg i Vest-Finnmark og Troms med konsesjoner tilsvarende en MTB på 34 746 tonn. Region Sør består av oppdrettsanlegg i Hordaland og Rogaland med konsesjoner tilsvarende en MTB på 4 680 tonn. Salgsvirksomheten drives fra selskapets kontor i Kristiansand. Konsernet har eierandeler i 8 tilknyttede selskaper. Tre av disse er oppdrettselskaper i Norge med til sammen 10 konsesjoner og ett er oppdrettselskap på Island. Blant de tilknyttede selskapene er det tre slakterier og to settefiskprodusenter.

## Vesentlige hendelser i 2018

2018 ble et begivenhetsrikt år for Norway Royal Salmon preget av rekordhøyt slaktevolum og salgsvolum.

- Konsernet oppnådde en omsetning på NOK 5 081 millioner, et operasjonelt driftsresultat på NOK 642 millioner og et resultat før skatt på NOK 870 millioner.
- Oppdrettsvirksomheten slaktet 35 970 tonn i 2018. Region Nord produserte 84 % av slaktevolumet til konsernet, mens Region Sør produserte 16 % av volumet.
- Salgsvirksomheten solgte 82 420 tonn i 2018.
- Fiskeridirektoratet tildelte Arctic Offshore Farming

5 990 tonn MTB i utviklingstillatelser for utvikling av konseptet.

- I Nærings- og fiskeridepartementets auksjon og salg av MTB, kjøpte Norway Royal Salmon 1 351 tonn MTB i Region Nord.
- Fiskesykdommen ILA (infeksiøs lakseanemi) ble påvist ved lokalitetene Lubben og Ørnfjordbotn i Troms. Dette har medført en vesentlig kostnad i 2018 samt reduserte slaktevolum både i 2018 og 2019.
- En lokalitet i Finnmark ble ASC-sertifisert i 2018. Den første lokaliteten i Troms ble ASC-sertifisert i begynnelsen av 2019. 13 lokaliteter i Region Nord er nå ASC-sertifisert.
- Styret foreslår et utbytte på NOK 6,00 per aksje for 2018.

## Bærekraftig fokus og organisk vekstpotensial

### Arctic Offshore Farming tildelt utviklingstillatelser

i mars 2018 tildelte Fiskeridirektorat 8 utviklingstillatelser (5 990 tonn MTB) til NRS for utvikling av Arctic Offshore Farming. Tillatelsene er en anerkjenning av en lang og god utviklingsprosess, hvor NRS og Aker Solutions har utviklet et halvt nedsenkbar offshore oppdrettsanlegg som er dimensjonert for værharde områder. Ved plassering lengre fra kysten vil anlegget gi økt arealutnyttelse av norske farvann og begrenset miljømessig fotavtrykk.

Anlegget vil ligge betydelig mer eksponert enn dagens lokaliteter. Miljøforholdene på slike lokaliteter er svært attraktive for laks med god vannutskiftning som sikrer god fiskevelferd og tilvekst.

Etter at utviklingstillatelsene ble delt ut, har Norway Royal Salmon gjennom datterselskapet Arctic Offshore Farming AS lagt ned betydelig arbeid og investeringer for å realisere prosjektet. Målet er at første utsett av fisk i sjø gjennomføres i 3 kvartal 2020.

Dette er tillatelser som vil gi grunnlag for betydelige investeringer i en fremtidsrettet næring. Den industrielle ambisjonen er å kombinere kunnskap fra

oppdrettsnæringen med offshorekompetanse for å utvikle fremtidens havbruksnæring og sikre bærekraftig vekst.

## Visningstillatelse i Alta

I 2017 ga Fiskeridirektoratet NRS tilsagn om en visningstillatelse med en MTB på 780 tonn for 10 år. Norway Royal Salmon vil etablere et visningssenter i Alta. Laksens Hus åpnes i Kunnskapsparken sommeren 2019 og skal være en innovativ og spennende arena for kunnskapsformidling og dialog. Norway Royal Salmon ser frem til å formidle kunnskap om bærekraftig oppdrett av laks i et av verdens nordligste områder til lokalmiljøet og besøkende i Alta.

## Trafikklyssystem og kapasitetsøkning

I oktober 2017 kunngjorde regjeringen grunnlaget for kapasitetsjusteringer ved innføring av nytt trafikklyssystem. Trafikklyssystemet, hvor Norge er delt inn i 13 produksjonsområder, skal sikre forutsigbar vekst og ivareta hensynet til miljøet. I grønne områder skal produksjonskapasiteten økes med totalt 6 % hvert annet år. Som følge av at det meste av Norway Royal Salmon sin produksjon er i grønne produksjonsområder, økte konsernets MTB med 1 351 tonn i 2018 gjennom det nye trafikklyssystemet.

## Bærekraftig produksjon og vekst

I 2014 ble Norway Royal Salmon ASA sine datterselskaper tildelt 10 grønne konsesjoner. Kriteriene for tildelingen av konsesjonene var å etablere en produksjon som enten reduserer omfanget av lakselus eller redusere risikoen for påvirkning av vill laksefisk som følge av rømming. Tildelingen medførte økning i produksjonskapasiteten på 40 %.

I 2018 fikk Norway Royal Salmon tildelt 8 utviklings-tillatelser, som økte konsernets produksjonskapasitet med ytterligere 18 %. I tillegg økte konsernets MTB med 4 % gjennom trafikklyssystemet. Etter disse tildelingene har konsernet 39 426 tonn MTB.

88 % av konsernets MTB er lokalisert i Region Nord som har de beste betingelsene for oppdrettsvirksomhet.

Fremtidig vekst for oppdrettsnæringen vil være gjennom bærekraftige løsninger. Fremover vil Norway Royal Salmon ha fullt fokus på å utnytte konsernets organiske vekstpotensial og bærekraftig produksjon. Alle våre lokaliteter er Global G.A.P.-sertifiserte. I tillegg har det vært arbeidet målrettet mot at konsernet skal bli sertifisert etter ASC (Aquaculture Stewardship Council)-standarden. Den setter strenge krav til hvordan fisken blir produsert og krever dokumentasjon omkring lover og regler, dyremangfold, fiskevelferd, genetisk påvirkning til ville populasjoner, ansvarlig før, kontroll på fiske sykdommer, sosial ansvarlig måte å produsere fisken på, gode naboforhold, samt at våre leverandører

tilfredsstiller kritiske og vesentlige punkter i standarden. 13 lokaliteter hos NRS Farming er nå ASC-sertifisert. Norway Royal Salmon har som mål at det meste av produksjonen i Region Nord skal være ASC-sertifisert.

## Redegjørelse for årsregnskapet

### Resultatregnskapet

Norway Royal Salmon konsern oppnådde rekordhøy omsetning på NOK 5 080,8 millioner i 2018 mot NOK 4 937,8 millioner i 2017. Operasjonelt driftsresultat ble NOK 641,7 millioner (2017: NOK 627,9 millioner). Konsernets driftsresultat ble NOK 807,7 millioner (2017: NOK 485,7 millioner). Konsernets årsresultat ble NOK 709,1 millioner (2017: NOK 236,4 millioner). Årsaken til økningen i operasjonelt driftsresultat er hovedsakelig høyere slaktevoium.

Konsernet hadde i 2018 NOK 13,8 millioner (2017: NOK 52,7 millioner) i resultatandel fra tilknyttede selskaper. Hovedårsaken til nedgangen er tap knyttet til fiske sykdommen ILA i ett tilknyttet selskap. Konsernets tilknyttede selskaper slaktet til sammen 8 981 tonn mot 9 422 tonn i 2017. Norway Royal Salmon sin andel av slaktevoiumet var 3 258 tonn mot 4 019 tonn i 2017. Konsernet hadde i 2018 netto rentekostnader på NOK 14,6 millioner (2017: NOK 19,6 millioner). Gevinst på finansielle eiendeler ble NOK 82,0 millioner i 2018 (2017: tap NOK 142,3 millioner).

Morselskapets årsresultat i 2018 ble NOK 592,9 millioner (2017: NOK 551,1 millioner). Driftsresultatet ble NOK -19,6 millioner mot NOK 91,5 millioner i 2017. Morselskapet sin salgsvirksomhet hadde en volumøkning fra 77 799 tonn i 2017 til 82 420 tonn i 2018. Årsaken til reduksjon i driftsresultatet er høyere lønnskostnader, lavere gevinst på fastpriskontrakter og lavere margin fra salgsvirksomheten. Økningen i årsresultatet skyldes en økning på NOK 48,1 millioner i resultatandel fra investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper fra NOK 465,2 millioner i 2017 til NOK 513,3 millioner i 2018, gevinst fra TRS-avtaler økte med NOK 41,0 millioner fra NOK 41,0 millioner i 2017 til NOK 82,0 millioner i 2018. Morselskapet hadde urealisert gevinst på Fish Pool kontrakter på NOK 25,7 millioner i 2018 og tap på MNOK 25,7 i 2017.

### Oppdrettsvirksomheten

Oppdrettsvirksomheten hadde en omsetning på NOK 2 036,0 millioner i 2018 (2017: NOK 1 770,4 millioner), en økning på 15,1 %. Økningen skyldes hovedsakelig slaktevoium som er 12,7 % høyere enn året før. Oppdrettsvirksomheten slaktet totalt 35 970 tonn i 2018 mot 31 918 tonn i 2017. Operasjonelt driftsresultat ble NOK 695,6 millioner (2017: NOK 583,1 millioner), som utgjør NOK 19,34 pr. kg (2017: NOK 18,27). Økning i driftsresultat skyldes hovedsakelig høyere slaktevoium i forhold til 2017 samt høyere



margin. Oppdrettsvirksomhetens biomasse i sjøen er redusert med 4 396 tonn fra 29 071 tonn ved inngangen av året til 24 675 tonn ved utgangen av året. Årsaken til reduksjon skyldes hovedsakelig ILA hendelser i 2018. NRS vil ha fokus på å øke biomassen gjennom 2019.

Region Nord hadde en omsetning i 2018 på NOK 1 718,4 millioner (2017: NOK 1 354,7 millioner). Regionen slaktet 30 384 tonn i 2018 (2017: 24 697 tonn), en økning på 23,0 %. Konsernet har konsesjoner tilsvarende en MTB på 34 746 tonn i Region Nord (inkludert utviklingstillatelser). Regionen oppnådde et operasjonelt driftsresultat på NOK 616,2 millioner (2017: NOK 433,1 millioner). For det slaktede volumet er det oppnådd et operasjonelt driftsresultat pr. kg på NOK 20,28 (2017: NOK 17,54). Økningen i operasjonelt driftsresultat skyldes høyere pris, lavere produksjonskostnad og høyere slaktevolum i forhold til 2017.

Region Sør hadde i 2018 en omsetning på NOK 317,7 millioner (2017: NOK 415,6 millioner). Regionen slaktet 5 586 tonn i 2018 (2017: 7 221 tonn), en volumreduksjon på 22,6 %. Regionen drifter konsesjoner tilsvarende en MTB på 4 680 tonn. Regionen oppnådde et operasjonelt driftsresultat på NOK 79,4 millioner (2017: NOK 150,0 millioner). For det slaktede volumet er det oppnådd et operasjonelt driftsresultat pr. kg på NOK 14,21 (2017: NOK 20,77). Operasjonelt driftsresultat er redusert hovedsakelig som følge av høyere produksjonskostnad og lavere slaktevolum.

Produksjonskostnaden er påvirket av biologiske utfordringer og høy dødelighet på stor fisk hovedsakelig som følge av fiskesykdommene yersiniose og CMS.

#### **Salgsvirksomheten**

Omsetningen for salgsvirksomheten økte fra NOK 4 931,0 millioner i 2017 til NOK 5 074,6 millioner i 2018. Økningen skyldes høyere salgsvolum. Salgsvirksomheten omsatte 82 420 tonn i året mot 77 799 tonn året før, en økning i volum på 5,9 %. Salgsvirksomheten oppnådde et operasjonelt driftsresultat på NOK 22,8 millioner (2017: NOK 122,2 millioner) og et resultat før skatt på NOK 49,8 millioner (2017: NOK 86,7 millioner). Salgsvirksomhetens operasjonelle driftsresultat ble redusert som følge av lavere marginer og at gevinst på fastkontrakter ble redusert fra NOK 88,0 millioner i 2017 til NOK 9,5 millioner i 2018.

#### **Balansen**

Konsernet hadde ved utgangen av 2018 en total kapital på NOK 4 091 millioner (2017: NOK 3 855 millioner).

Økningen i total kapital skyldes endringer i flere poster i balansen. Investering i konsesjoner på NOK 197,9 millioner og netto økning i driftsmidler på NOK 128,6 som til sammen utgjør NOK 326,5 millioner. Biomassen til virkelig verdi har i løpet av året økt fra NOK 1 177,7 millioner til NOK 1 240,4 millioner. Økning i biomassen skyldes økt virkelig verdjustering med NOK 126,3 millioner, biomasse til kost ble redusert med på NOK

63,6 millioner, som gir en netto økning på NOK 62,7 millioner. Konsernet har redusert biomassen med 4 396 tonn til 24 675 tonn ved utgangen av året. Varelageret er redusert med NOK 18,0 millioner.

De finansielle anleggsmidlene i konsernet økte med NOK 42,5 millioner, hovedsakelig som følge av positive resultater i tilknyttede selskaper på NOK 13,8 millioner og økning i utlån til tilknyttede selskaper på NOK 57,6 millioner. Kundefordringer er redusert med NOK 177,1 millioner og andre fordringer er redusert med NOK 4,9 millioner. Kontanter økte med NOK 3,9 millioner.

Konsernets netto rentebærende gjeld var pr. 31.12.2018 på NOK 419,7 millioner mot NOK 633,5 millioner ved forrige årsskifte. Reduksjon i rentebærende gjeld skyldes i hovedsak positiv operasjonell EBITDA på NOK 731,0 millioner, realisert gevinst på TRS-avtaler med NOK 47,3 millioner, mottatt utbytte fra tilknyttet selskap på NOK 11,5 millioner, mottatt kontantoppgjør fra Fish Pool kontrakter på NOK 27,9 millioner og redusert arbeidskapital på NOK 187,4 millioner. Investeringer i varige driftsmidler og konsesjoner med NOK 412,9 millioner, utbetaling av utbytte på NOK 224,7 millioner, betalte skatter på NOK 112,2 millioner og betalte renter på NOK 19,9 millioner har hatt motsatt effekt.

Netto økning i egenkapitalen på NOK 469,8 millioner skyldes i hovedsak et positivt totalresultat i perioden på NOK 689,4 millioner. Utbytte på NOK 224,7 millioner har redusert egenkapitalen. Konsernets egenkapitalandel var ved utgangen av 2018 på 56,7 % mot 48,0 % ved utgangen av 2017.

Morselskapets total kapital var på NOK 2 755,0 millioner ved årets utgang (2017: NOK 2 466,6 millioner). Totale finansielle anleggsmidler økte med NOK 169,2 millioner fra 2017, hovedsakelig som følge av gode resultater i datterselskaper og tilknyttede selskaper på NOK 513,3 millioner, stiftelse av Arctic Offshore Farming AS med aksjeinnskudd på NOK 50,0 millioner, utbetaling av lån til tilknyttet selskap på NOK 58,8 millioner. Mottatt konsernbidrag på NOK 425,3 millioner, utbytte fra tilknyttede selskaper på NOK 11,4 millioner og omregningsdifferanse på NOK 18,0 millioner har hatt motsatt effekt. Bankinnskudd økte med NOK 223,5 millioner. Totale fordringer ble redusert med NOK 120,6 millioner som hovedsakelig skyldes reduserte kundefordringer på NOK 160,8 millioner, mottak av fjorårets konsernbidrag på NOK 408,0 millioner og årets avsetning for konsernbidrag på NOK 425,2 millioner. Egenkapitalandelen i morselskapet var pr. 31.12.2018 på 57,3 % (31.12.2017: 51,1 %).

## Kontantstrømmer

Konsernet hadde i året positiv kontantstrøm fra operasjonelle driftsaktiviteter med totalt NOK

806,7 millioner (2017: NOK 170,5 millioner). Positiv kontantstrøm skyldes hovedsakelig EBITDA på NOK 731,0 millioner, reduksjon i varelager og biologiske eiendeler til kost på NOK 81,5 millioner, reduksjon i kundefordringer på NOK 177,1 millioner, innbetaling ved kontantoppgjør på forwardkontrakter på NOK 27,4 millioner og endring i andre omløpsmidler og gjeldsposter på NOK 3,7 millioner. Betalte skatter på NOK 112,2 og reduksjon i leverandørgjeld på NOK 102,5 millioner har hatt negativ effekt på kontantstrømmen.

Netto utbetalinger knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 2018 NOK -411,8 millioner (2017: NOK -107,1 millioner). Dette knytter seg i all vesentlighet til investeringer i driftsutstyr og konsesjoner på totalt NOK 412,9 millioner og netto utbetaling av lån til tilknyttet selskap på NOK 57,6 millioner. Utbytte fra tilknyttede selskaper på totalt NOK 11,5 millioner og gevinst ved realisasjon av TRS avtaler på NOK 47,3 millioner har hatt en positiv effekt på kontantstrømmen.

Konsernets kontantbeholdning var ved utgangen av året på NOK 155,7 millioner (2017: NOK 151,8 millioner). Konsernet har utbetalt utbytte på NOK 224,7 millioner i 2018. Pr. 31.12.2018 hadde konsernet en netto rentebærende gjeld på NOK 419,7 millioner (2017: NOK 633,5 millioner).

Morselskapet hadde en positiv kontantstrøm fra drift på NOK 51,6 millioner (2017: negativ kontantstrøm på NOK 39,8 millioner). Den positive kontantstrømmen skyldes reduksjon i kundefordringer på NOK 160,8 millioner, reduksjon i varelager på NOK 11,4 millioner, og tidsavgrensingsposter på NOK 8,0 millioner, hvor kontantoppgjør på forwardkontrakter utgjør NOK 25,7 millioner. Negativt driftsresultat på NOK 19,6 millioner, betalte skatter på NOK 15,5 millioner og reduksjon i leverandørgjeld på NOK 94,2 millioner har hatt negativ effekt på kontantstrømmen.

Morselskapet har netto positiv kontantstrøm fra investeringsaktiviteter på NOK 318,6 millioner (2017: NOK 440,3 millioner). Mottak av konsernbidrag fra datterselskaper på NOK 408,0 millioner, realisert gevinst ved rullering av TRS avtaler på NOK 47,3 millioner og utbytte fra tilknyttede selskaper på NOK 11,5 millioner har gitt en positiv kontantstrømeffekt. Utlån til tilknyttet selskap på totalt NOK 59,6 millioner, stiftelse av Arctic Offshore Farming AS på NOK 50,0 millioner og kjøp av varige driftsmidler på NOK 38,6 millioner har gitt en negativ kontantstrømeffekt.

Morselskapet har netto negativ kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter på NOK 146,6 millioner (2017: NOK 316,9 millioner). Utbetaling av utbytte NOK 224,7 millioner, betaling av renter på NOK 7,9 millioner og reduksjon av kassekreditt på NOK 17,9 millioner har

hatt en negativ effekt på kontantstrømmen. Opptak av langsiktig gjeld på NOK 100,0 millioner og netto kjøp og salg av egne aksjer på NOK 3,9 millioner har hatt en positiv effekt på kontantstrømmen.

Den totale positive kontantstrømmen på NOK 223,5 millioner har medført at netto bankinnskudd er økt til totalt NOK 372,2 millioner i morselskapet ved utgangen av året (2017: NOK 148,7 millioner).

## Fortsatt drift

Styret i Norway Royal Salmon ASA bekrefter at årsregnskapet er utarbeidet på grunnlag av forutsetningen om fortsatt drift i samsvar med regnskapslovens §3-3a. Dette begrunnes i konsernets resultater, finansielle posisjon og konsernets budsjetter.

## Forskning og utvikling

Norway Royal Salmon har stort fokus på bærekraftig biologisk produksjon og fiskevelferd og har igangsatt eller deltar i følgende prosjekter:

- Arctic Offshore Farming. Prosjekt for å utvikle et offshore oppdrettsanlegg som legger til rette for bærekraftig vekst på arealer som dagens havbruksteknologi ikke har kunnet utnytte. NRS har i forbindelse med prosjektet fått utviklingstillatelse med MTB på 5 990 tonn.
- FlipCage er et prosjekt som omfatter en roterbar merd som kan veksle mellom åpen drift (fri kontakt med vannmassene utenfor) og lukket drift (ingen direkte kontakt med vannmassene utenfor). NRS søkte om 6 utviklingstillatelse for dette prosjektet. Søknaden ble avslått i slutten av 2018, men NRS har anket avslaget.
- Internt prosjekt for å kartlegge velferd på triploid laks i kommersielt oppdrett
- Deltakelse i styrings- eller referansegrupper på en rekke FHF-prosjekter innen områder som lusebekjempelse, ernæring, steril fisk og infeksjonssykdommer.

## Operasjonell risiko og risikostyring

### Oppdrettsvirksomheten

Det vil normalt være knyttet risiko til konsernets forretningsvirksomhet. Den største risikoen for Norway Royal Salmon vil være knyttet til den biologiske produksjonen av matfisk.

De biologiske utfordringene er knyttet til smoltkvalitet, dødelighet, sykdomsutvikling, lakselus, parasitter, algeoppblomstring, lave oksygennivåer, variasjon i sjøtemperatur og kvaliteten på fisk som slaktes. Norway Royal Salmon har i det siste hatt hendelser med blant annet infeksjons lakseanemi (ILA) og fiskens skinnhelse.

Konsernet har stort fokus på å identifisere årsaker til biologiske utfordringer samt å iverksette nødvendige tiltak.

Selv om Norway Royal Salmon utvikler og implementerer gode rutiner for egen drift, er næringen av en slik art at det er viktig å koordinere dette arbeidet med andre aktører i områdene vi har drift.

For å forbedre smoltkvaliteten jobber Norway Royal Salmon kontinuerlig med oppfølging av smolt og smoltleverandører.

Norway Royal Salmon har gjennom året økt bemanningen av eget fiskehelsepersonell. I tillegg brukes også tilgjengelig fiskehelsetjeneste aktivt for å forbedre rutiner i forhold til fiskehelse og smitteforebyggende tiltak. Alle ansatte i oppdrettsvirksomheten har gjennomført kurs i fiskevelferd.

Alle lokaliteter blir løpende overvåket for å sikre at det blir benyttet lokaliteter som er optimale for produksjon av laks.

Det har de siste årene blitt tatt i bruk lokaliteter som ligger i relativt åpne farvann, da disse områdene har gunstige oppdrettsbetingelser. Dette stiller store krav til ansatte og utstyr. Produksjonsanleggene er utsatt for sterke naturkrefter, noe som representerer risiko for ødeleggelse av utstyr med påfølgende risiko for rømming av fisk. Det har ikke vært rømming fra Norway Royal Salmon sine anlegg de siste 5 siste årene. Norway Royal Salmon har investert i nytt utstyr som holder god standard, og som tilfredsstiller våre egne og offentlighetens krav i forhold til rømming. I tillegg planlegger konsernet å øke produksjonen av steril fisk fremover, slik at hvis rømming skulle oppstå, vil ikke denne fisken påvirke villaksen sine gener.

Håndtering av risiko er en sentral del av ledergruppens arbeidsoppgaver. Konsernet har innført rutiner og systemer for overvåking av sentrale risikofaktorer i alle forretningsområder. Det legges stor vekt på revisjoner av anlegg i henhold til kvalitetshåndbok og definerte standarder på anleggene.

Konsernet løper risiko i forhold til tillatelse og forvaltning fra offentlige myndigheter. For at konsernet skal kunne fortsette sin vekst og forbedre effektiviteten i produksjonen, er NRS avhengig av å få tildelt nye lokaliteter, samt utvide eksisterende lokaliteter. Konsernet er avhengig av å få forutsigbarhet i vilkårene og tillatelsene for produksjonen. Divergerende syn på produksjonskriterier for grønne konsesjoner hos ulike forvaltningsorgan, kan ha vesentlig innvirkning på NRS sin produksjon. NRS søker å redusere denne risikoen ved kontinuerlig dialog med de relevante forvaltningsorganene.



Konsernets finansielle stilling og fremtidige utvikling avhenger i stor grad av prisen på oppdrettslaks. Den har historisk vært gjenstand for betydelige svingninger. Oppdrettslaks er en råvare, og det er derfor rimelig å anta at markedsprisen vil fortsette å følge et syklisk mønster, men i en mindre grad enn historisk. Balansen mellom tilbud og etterspørseien etter oppdrettslaks er en nøkkelparameter. Økt tilførsel kan forårsake fall i prisene. Dette kan i sin tur ha innvirkning på selskapets lønnsomhet og likviditet.

Førkostnadene utgjør en vesentlig andel av den totale produksjonskostnaden for laks. Svingninger i førprisene kan derfor ha stor innvirkning på lønnsomheten. Førpriser påvirkes av det globale markedet for fiskemel og marine-/dyre-/vegetabiliske oljer og valutakurser. Førindustrien er dominert av et lite antall store globale produsenter. Naturlige begrensninger i det marine ressursgrunnlaget kan føre til global knapphet på fiskemel og olje for produksjon av fiskefôr. Førprodusentene har kommet langt i å erstatte noen av de marint baserte innsatsfaktorene med vegetabiliske råvarer. Dette vil redusere risikoen for svingninger i førprisen.

#### **Salgsvirksomheten**

Operasjonell risiko i salgsvirksomheten er noe mer begrenset enn i oppdrettsvirksomheten og omfatter blant annet; handelsmarginer, kontraktsrisiko og kredittisiko. Norway Royal Salmon tror på positiv salgsutvikling i de kommende årene, men vil kunne møte utfordringer. Seiv om de historiske prisene på laks svinger, blir vanligvis ikke handelsmarginene påvirket i betydelig grad. Marginene påvirkes mer av den generelle konkurransesituasjonen mellom oppdrettere, eksportører og kunder. Erfaringsmessig påvirkes omsetningen av laks i relativ liten grad av

økonomiske nedgangstider. Skulle man derimot få en kraftig svekkelse av økonomien i våre viktigste eksportmarkeder, kan det slå negativt ut. Det kan føre til lavere omsetning og en prissvekkelse generelt, men også risiko for insolvens hos enkelte av våre kunder. Salgsvirksomhetens risiko i forhold til dette er begrenset av at salget i all hovedsak er kredittforsikret.

Handelshindringer er noe laksnæringen har opplevd i flere markeder og over lengre perioder. Vesentlige endringer og skjerpede rammebetingelser slik vi så mot Russland i 2014 innebærer risiko for konsernet. Sanksjonene førte til at flere av våre russiske kunder gikk konkurs, noe som førte til tap av egenandel på kredittforsikringen. I 2018 har det fortsatt vært hindringer i handel med Russland. På slutten av 2016 ble Norge og Kina enige om en normalisering av politiske og diplomatiske relasjoner, noe som gir grunnlag for optimisme. Handelsutfordringene med Kina fortsatte likevel i 2017, men fra slutten av 2017 økte eksporten. Trenden fortsatte i 2018, men endringene skjer saktere enn forventet. At handelen med Kina nå ser ut til å normalisere seg vil være svært positivt ettersom det langsiktige potensialet i regionen er godt.

Salgsvirksomheten har solgt fisk til 56 land i 2018 og salgsspredningen begrenser risiko knyttet til handelshindringer.

Salgsvirksomheten har ansvaret for å inngå salgskontrakter. Hovedmåsetningen for dette er å oppnå priser som er fordelaktige for konsernet. I tillegg bidrar kontraktene til å redusere prisbevegelsene for konsernet. Kontraktene inngås vanligvis over 3-12 måneder og utgjør normalt 0-40 % av konsernets eget slaktevolum. Kontrakter inngås bilateralt mot konsernets kunder eller finansielt på Fish Pool. Salgsvirksomheten



inngår både finansielle kjøps- og salgskontrakter for å sikre marginer. Selskapet inngår kontrakter med motparter som oppfattes som solide og gode.

## Finansiell risiko og risikostyring

Konsernets finansielle risiko omfatter blant annet valuta-, rente-, kreditt- og likviditetsrisiko. Det er av vesentlig betydning at konsernet kontinuerlig vurderer graden av risiko og hvilke prosedyrer som skal iverksettes for å redusere risikoen til et akseptabelt nivå.

### Valutarisiko

Ca. 85 % av konsernets omsetning skjer i utenlandsk valuta der den vesentlige eksponeringen er mot EUR, GBP og USD. Konsernets eksponering for valutasvingninger er en vesentlig del av forretningsdriften som vil påvirke konsernets kontantstrømmer og resultat. I henhold til konsernets retningslinjer benyttes både terminkontrakter og opptrekk i gjeld i utenlandsk valuta for å redusere risikoeksponeringen mot utenlandsk valuta på fordringer og inngåtte salgskontrakter.

### Renterisiko

Konsernets gjeld er basert på flytende rentebetingelser, noe som innebærer at konsernet er eksponert for endringer i rentenivået.

### Kreditrisiko

Konsernet har til enhver tid betydelige beløp i utestående fordringer spredt på ulike geografiske områder. For å redusere risikoen overvåkes kundefordringene kontinuerlig og konsernets policy er å sikre selskapets kundefordringer gjennom kredittforsikring eller andre sikringsinstrumenter.

### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er et produkt av konsernets inntjening, finansielle stilling og tilgjengelig finansiering i kapitalmarkedene og vil være risiko for at konsernet ikke vil kunne innfri sine løpende forpliktelser. Den største enkeltfaktoren knyttet til likviditetsrisiko vil være svingninger i lakseprisene. Det er covenantskrav knyttet til konsernets gjeld og ved utgangen av 2018 overholdt Norway Royal Salmon disse vilkårene med god margin. Totalt sett vurderes konsernets likviditetsrisiko å være på et akseptabelt nivå.

## Samfunnsansvar

Norway Royal Salmon skal sikre langsiktig lønnsomhet gjennom bærekraftig matproduksjon. Vi utøver vårt samfunnsansvar gjennom å sette bærekraftig utvikling av matproduksjon på agendaen.

Oversikt over hvordan Norway Royal Salmon tar samfunnsansvar er tilgjengelig i årsrapporten under kapitlet «Bærekraftig matproduksjon».

Tema innenfor samfunnsansvar som omtales i denne rapporten er blant annet:

- Ytre miljø - «Committed to nature»
- Arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold - «Committed to people»
- Menneskerettigheter - «Committed to people»
- Korupsjon

## Ytre miljø

Norway Royal Salmon sin oppdrettsvirksomhet er basert på fornybare ressurser og oppdrettsvirksomheten er lokalisert langs kysten. Norway Royal Salmon sin verdikjede er avhengig av bærekraftig drift der naturgrunnlaget ikke blir forbrukt. Dette er en forutsetning for at Norway Royal Salmon kan fortsette å oppdrette fisk. Ønsket om og behovet for langsiktige gode løsninger danner grunnlaget for selskapets holdning til miljømessige forhold. Konsernet investerer for å minimere sin påvirkning på det ytre miljø, og er godt i gang med utvikling av Arctic Offshore Farming som vil gi økt arealutnyttelse.

## Korrupsjon

Norway Royal Salmon har etablert følgende korrupsjonsforebyggende prinsipper:

Norway Royal Salmon skal etterstrebe en klar åpenhetskultur rundt alle forhold når det gjelder kundepleie, relasjonsbygging, sponsorvirksomhet, gaver, representasjon, reiser mv. Konsernets ansatte skal opptre i tråd med konsernets retningslinjer for å gi og motta gaver, reiser og andre ytelser, og tydelig ta avstand fra alle former for korrupsjon.

Alle utgifter ved et reisearrangement skal regnskapsføres åpent og korrekt, og godkjennes av en overordnet. I tillegg er det krav til dobbel godkjenning ved betaling av fakturaer.

## Arbeidsmiljø

Pr. 31.12.2018 hadde konsernet 188 heltidsansatte. Av disse arbeider 44 i morselskapet Norway Royal Salmon ASA. Morselskapet har hovedkontor i Trondheim.

Oppdrettsnæringen er en næring som tradisjonelt har vært dominert av menn. Kvinneandelen i konsernet var pr. 31.12.2018 på 21,1 %, tilsvarende var kvinneandelen i morselskapet Norway Royal Salmon ASA 39,8 %. Konsernets ledelse består i sin helhet av menn. I konsernets styre er 3 av 6 styremedlemmer kvinner. Konsernet skal være en arbeidsplass der det råder full likestilling mellom kvinner og menn. Det skal ikke forekomme forskjellsbehandling grunnet kjønn hverken i saker som gjelder lønn, avansment, rekruttering, eller på andre områder. Konsernet skal være en god og trygg arbeidsplass, hvor det ikke forekommer diskriminering når det gjelder etnisitet, nasjonal opprinnelse, hudfarge, livssyn, nedsatt funksjonsevne eller på andre områder. Alle ansatte har organisasjonsfrihet.

Sykefraværet for 2018 i konsernet utgjorde 2,4 % (2017: 4,0 %), tilsvarende for morselskapet var 2,2 % (2017: 3,4 %). Det er registrert 7 fraværsskader og 7 skader uten fravær i 2018, ingen av disse var alvorlige.

## Aksjen og aksjonærene

Pr. 31.12.2018 hadde Norway Royal Salmon ASA 43 572 191 aksjer fordeilt på 2 519 aksjonærer. Ved utgangen av året eier konsernet 57 953 egne aksjer. Aksjekursen var ved utgangen av året NOK 179,00 (2017: NOK 134,50).

## Eierstyring og selskapsledelse

Styret og ledelsen i Norway Royal Salmon har årlig gjennomgang av prinsippene for eierstyring og selskapsledelse for på best måte å klargjøre rolledelingen mellom aksjeeiere, styret og den daglige ledelse. En gjennomgang av disse prinsippene og hvordan konsernet har innrettet seg, er redegjort for i et eget avsnitt i årsrapporten, i henhold til Regnskapsloven § 3-3 b vedrørende foretaksstyring.

Styret i Norway Royal Salmon ASA har vedtatt etiske retningslinjer for konsernet. Formålet med retningslinjene er å skape en sunn bedriftskultur og bevare konsernets integritet gjennom å hjelpe de ansatte til å sette en høy standard for god forretningsskikk. Videre er retningslinjene ment som et verktøy for egnevaluering og til utvikling av konsernets identitet.

## Markedsforhold og utsiktene fremover

2018 ble nok et spennende år for Norway Royal Salmon og den norske laksenæringen. Verdien av norsk lakseeksport var NOK 67,8 milliarder, som er ny rekord og NOK 3,2 milliarder høyere enn i 2017. Eksportvolumene endte på 1 207 948 tonn (rund vekt), 5 % høyere enn i 2017 og eksportprisen ble NOK 56,23 pr kg sløyd vekt (FCA Norges grense) mot NOK 56,11 året før. Hovedsakelig økte prisene i NOK på grunn av sterk etterspørsel. Med høyere slaktevolum har eksportørene jobbet godt med å utvikle verdien av norsk laks. Dette har ført til at kunder aldri har betalt mer for norsk laks enn i 2018.

For Norway Royal Salmon endte salget på 82 420 tonn sløyd vekt, en økning på 5,9 % i forhold til fjoråret. Det meste av dette var fersk sløyd laks. Andelen egenprodusert laks omsatt i salgsvirksomheten utgjorde ca. 44 %. Salget var fordelt på hele 56 land, hvorav 64 % ble omsatt i Vest-Europa. Utover dette gikk volumene til Asia (12 %), USA (1 %) og Øst-Europa (5 %), mens det resterende ble omsatt i Norge.

I 2019 forventes et slaktekvantum i Norge som er 6 % høyere enn i 2018. Samtidig forventes økt volum av atlantisk laks fra Chile på 2 %, 16 % fra Storbritannia og noe vekst fra andre mindre produsentnasjoner slik at den globale økningen forventes å bli omkring 6 %.

Økningen i global tilbudsvekst og en forventet



kontinuerlig etterspørselsvekst gir gode utsikter for markedsforholdene for lakseprodukter. Salget i starten av 2019 oppleves som godt, både priser og volum har vært høye hittil i 2019.

Norway Royal Salmon tror på en positiv salgsutvikling i de fleste land. Det har vist seg tidligere at etterspørselen etter laks ikke svekkes betydelig av økonomisk nedgang. Laks har etablert seg som et sunt og godt alternativ for europeiske, asiatiske og amerikanske forbrukere. Norway Royal Salmon tror at handelen med Kina blir ytterligere normalisert i løpet av 2019, noe som kan styrke markedsmulighetene for norsk laks.

## Resultatdisponering


Årsresultatet for morselskapet Norway Royal Salmon ASA i 2018 ble på TNOK 592 867. Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet:

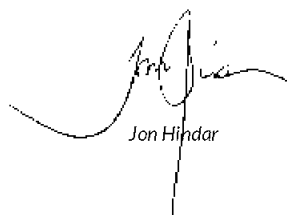
Avsatt utbytte	TNOK 261 433
Overført til fond for vurderingsforskjeller	TNOK 69 509
Overført til annen egenkapital	TNOK 261 925
Sum disponering	TNOK 592 867

Trondheim, 11. april 2019

  
Helge Gåsø  
Styrets leder

  
Kristine Landmark  
Styrets nestleder

  
Lars Måsøval

  
Jon Hinder

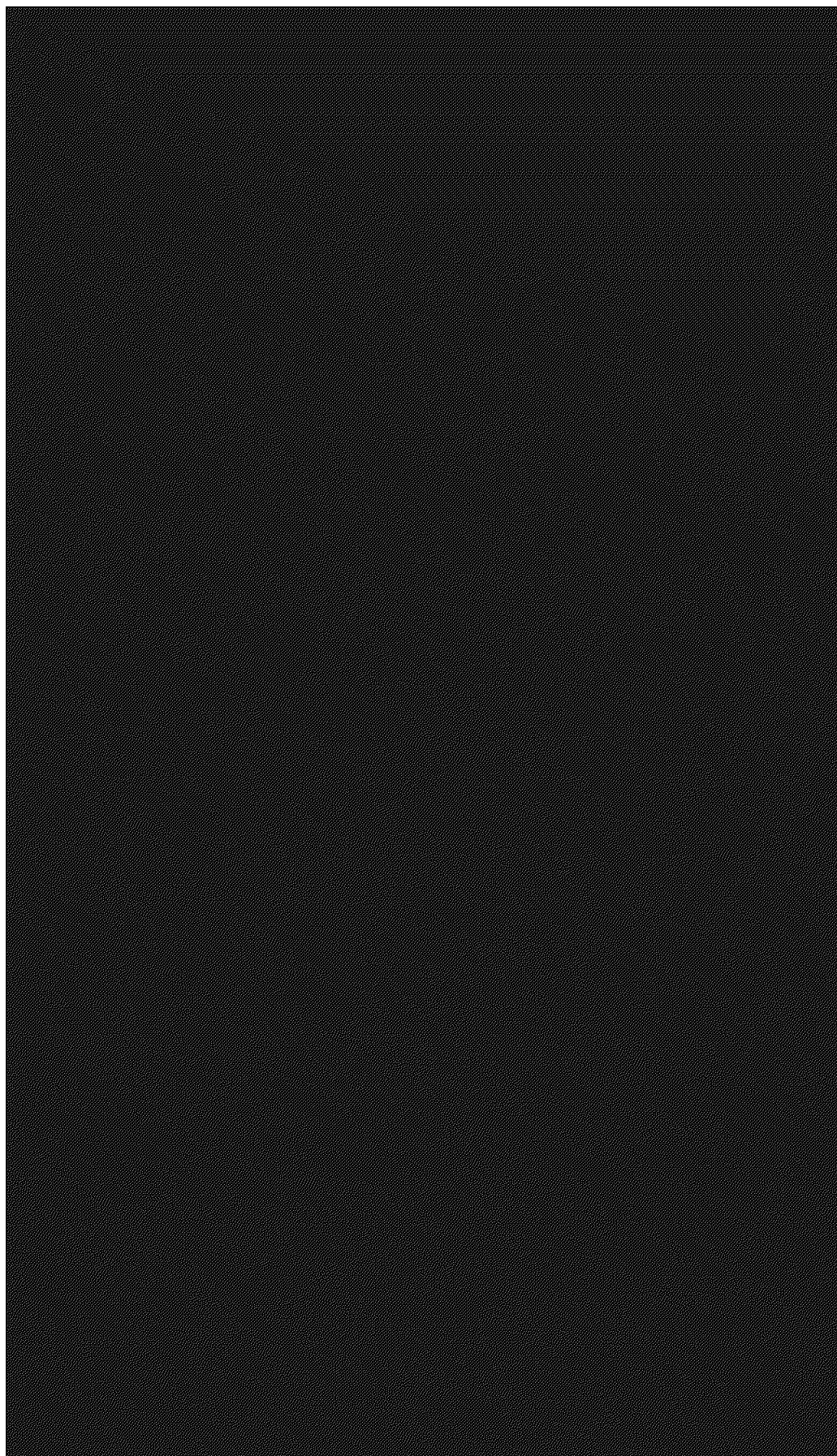
  
Trude Olafsen

  
Marianne E. Johnsen

  
Charles Høstlund  
Konsernsjef









## Regnskap

84	Konsolidert resultatregnskap
85	Konsolidert oppstilling av totalresultat
86	Konsolidert balanse
88	Konsolidert kontantstrømoppstilling
89	Konsolidert egenkapitaloppstilling

## Noter

90	Note 1. Regnskapsprinsipper
101	Note 2. Segmentrapportering
102	Note 3. Immaterielle eiendeler
104	Note 4. Selskaper i konsernet
105	Note 5. Biologiske eiendeler
107	Note 6. Kundefordringer og andre fordringer
109	Note 7. Varige driftsmidler
110	Note 8. Rentebærende gjeld
112	Note 9. Pantstillelser og garantier mv.
112	Note 10. Investering i tilknyttet selskap
115	Note 11. Annen kortsiktig gjeld
116	Note 12. Andre driftskostnader
117	Note 13. Skatt
119	Note 14. Virkelig verdijustering
119	Note 15. Finansielle instrumenter etter kategori
122	Note 16. Derivater
125	Note 17. Kontanter og kontantekvivalenter
125	Note 18. Personalkostnader og godtgjørelser
128	Note 19. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser
131	Note 20. Netto finansresultat
132	Note 21. Aksjekapital og aksjonærinformasjon
134	Note 22. Resultat pr. aksje
134	Note 23. Varelager
135	Note 24. Leieavtaler
136	Note 25. Revisjonshonorar
136	Note 26. Nærstående parter
137	Note 27. Hendelser etter balansegangen
138	Alternative resultatmål



## Konsolidert resultatregnskap

(Tall i NOK 1 000)	Note	2018	2017
<b>Salg av varer</b>	2	<b>5 080 806</b>	<b>4 937 798</b>
Varekostnad		3 994 231	3 889 102
Lønnskostnad	18,19	158 713	138 596
Avskrivninger og nedskrivninger	7	89 299	82 063
Andre driftskostnader	6,12,24,25	196 839	200 178
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>4 439 081</b>	<b>4 309 938</b>
<b>Operasjonelt driftsresultat</b>		<b>641 726</b>	<b>627 861</b>
Virkelig verdijustering	14	152 260	-194 799
Resultat fra investering i tilknyttede selskaper	10	13 753	52 657
<b>Driftsresultat</b>		<b>807 739</b>	<b>485 719</b>
<b>Finansposter</b>			
Tap/Gevinst av finansielle eiendeler	16,20,26	82 030	-142 252
Netto rentekostnader	20	-14 562	-19 568
Netto andre finanskostnader	20	-5 368	-1 303
<b>Netto finansresultat</b>		<b>62 100</b>	<b>-163 123</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>869 838</b>	<b>322 596</b>
Skatt	13	-160 748	-86 180
<b>Årsresultat</b>		<b>709 091</b>	<b>236 416</b>
<b>Resultat henført til:</b>			
Eiere av morselskapet		705 311	228 538
Ikke kontrollerende eierinteresser		3 780	7 878
<b>Årsresultat</b>		<b>709 091</b>	<b>236 416</b>
Basisresultat pr. aksje (kroner)	22	<b>16,21</b>	<b>5,27</b>
Utvannet resultat pr. aksje (kroner)	22	<b>16,21</b>	<b>5,27</b>



## Konsolidert oppstilling av totalresultat

(Tall i NOK 1 000)	Note	2018	2017
<b>Årsresultat</b>		<b>709 091</b>	<b>236 416</b>
<b>Utvidet resultat:</b>			
<b>Poster som senere kan reklassifiseres over resultatet:</b>			
Omregningsdifferanser og utvidede resultatposter fra tilknyttede selskaper		-15 859	8 194
Kontantstrømsikring (netto etter skatt)	16	-2 699	-7 334
<b>Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:</b>			
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto etter skatt)	19	-1 154	-4 623
<b>Årets totalresultat</b>		<b>689 379</b>	<b>232 654</b>
<b>Totalresultatet tilordnes:</b>			
Eiere av morselskapet		685 600	224 776
Ikke kontrollierende eierinteresser		3 780	7 878
<b>Årets totalresultat</b>		<b>689 379</b>	<b>232 654</b>



## Konsolidert balanse

EIENDELER (Tall i NOK 1 000)	Note	31.12 2018	31.12 2017
<b>Eiendeler</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Konsesjoner	3,9	846 807	648 887
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>846 807</b>	<b>648 887</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	7,9	37 780	30 624
Maskiner og anlegg	7,9	313 584	224 770
Båter og flåter	7,9	299 614	270 845
Andre driftsmidler	7,9	21 599	17 767
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>672 577</b>	<b>544 006</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i tilknyttede selskaper	10	568 443	580 510
Andre finansielle eiendeler		367	367
Andre langsiktige fordringer	6,15,26	87 191	32 640
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>656 001</b>	<b>613 517</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>2 175 385</b>	<b>1 806 410</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
Varelager	23,9	81 376	99 326
Biologiske eiendeler	5,9,14	1 240 393	1 177 678
<b>Sum varer</b>		<b>1 321 769</b>	<b>1 277 004</b>
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	6,9,15	369 030	546 082
Andre kortsiktige fordringer	6,15,16	68 997	73 888
<b>Sum kortsiktige fordringer</b>		<b>438 027</b>	<b>619 970</b>
Kontanter og kontantekvivalenter	8,15,17	155 653	151 779
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>1 915 449</b>	<b>2 048 753</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>4 090 833</b>	<b>3 855 163</b>

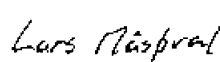


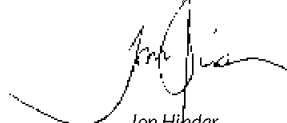
EGENKAPITAL OG GJELD (Tall i NOK 1000)	Note	31.12 2018	31.12 2017
<b>Egenkapital</b>			
Aksjekapital	21.22	43 572	43 572
Egne aksjer	21.22	-58	-82
Annen innskutt og opptjent egenkapital		2 235 729	1 769 778
<b>Sum egenkapital henført til eierne av morselskapet</b>		<b>2 279 243</b>	<b>1 813 268</b>
<b>Ikke kontrollerende eierinteresser</b>			
		41 542	37 762
<b>Total egenkapital</b>		<b>2 320 785</b>	<b>1 851 030</b>
<b>Langsiktig gjeld og forpliktelser</b>			
Pensjonsforpliktelser	19	19 005	16 728
Utsatt skatt	13	385 754	364 557
Langsiktig rentebærende gjeld	8,9,15	551 054	461 241
<b>Sum langsiktig gjeld og forpliktelser</b>		<b>955 813</b>	<b>842 526</b>
<b>Kortsiktig gjeld og forpliktelser</b>			
Kortsiktig rentebærende gjeld	8,9,15	102 514	342 617
Leverandørgjeld	15	446 993	549 526
Betalbar skatt	13	134 777	113 485
Annen kortsiktig gjeld	11,15,16	129 952	155 980
<b>Sum kortsiktig gjeld og forpliktelser</b>		<b>814 235</b>	<b>1 161 607</b>
<b>Sum gjeld og forpliktelser</b>		<b>1 770 048</b>	<b>2 004 133</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>4 090 833</b>	<b>3 855 163</b>

Trondheim, 11. april 2019

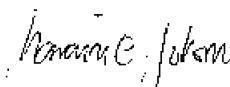
  
Helge Gåsø  
Styrets leder

  
Kristine Landmark  
Styrets nestleder

  
Lars Måsøval

  
Jon Hindar

  
Trude Olafsen

  
Marianne E. Johnsen

  
Charles Høstlund  
Konsernsjef



## Konsolidert kontantstrømoppstilling

(Tall i NOK 1 000)	Note	2018	2017
<b>Operasjonelt driftsresultat</b>		<b>641 726</b>	<b>627 861</b>
Justert for:			
Betalte skatter	13	-112 223	-79 351
Avskrivninger og nedskrivninger	7	89 299	82 063
Aksjebasert betaling		-297	-15 376
Pensjonskostnad uten kontanteffekt		798	-659
Endring i varer/ biologiske eiendeler		81 527	-134 503
Endring i debitorer og kreditorer		74 678	-164 857
Endring i andre omløpsmidler og andre kortsiktige gjeldsposter		31 190	-144 673
<b>Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>		<b>806 696</b>	<b>170 504</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>			
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler og konsesjoner (MTB)	7	-412 941	-214 000
Innbetaling ved realisasjon av finansielle omløpsmidler (TRS)	16,20	47 282	105 099
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	10	11 458	13 448
Endring utlån tilknyttet selskap og andre		-57 617	-11 600
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-411 818</b>	<b>-107 053</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld		241 189	470 992
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-156 471	-305 170
Netto endring kassekreditt		-235 008	286 619
Netto innbetaling ved salg og utbetaling ved kjøp av egne aksjer		3 887	-2 686
Utbetaling av netto renter		-19 918	-19 568
Utbetaling av utbytte		-224 684	-411 117
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-391 005</b>	<b>19 070</b>
Netto økning i kontanter og kontantekvivalenter		3 874	82 522
Kontanter og kontantekvivalenter 1. januar		151 779	69 257
<b>Kontanter og kontantekvivalenter 31. desember</b>		<b>155 653</b>	<b>151 779</b>



## Konsolidert egenkapitaloppstilling

### Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer

(Tall i NOK 1 000)	Note	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent egenkapital	Sum	Ikke kontrollerende eierinteresser	Sum egenkapital
<b>Egenkapital 1. januar 2018</b>		<b>43 572</b>	<b>-82</b>	<b>1 769 778</b>	<b>1 813 268</b>	<b>37 762</b>	<b>1 851 030</b>
Årsresultat		0	0	705 311	705 311	3 780	709 091
Utvidet resultat		0	0	-19 711	-19 711	0	-19 711
<b>Årets 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	21	0	0	-224 710	-224 710	0	-224 710
Aksjebasert betaling	18	0	0	-297	-297	0	-297
EK endring tilknyttede selskaper	10	0	0	1 496	1 496	0	1 496
Netto kjøp og salg egne aksjer	21	0	24	3 863	3 887	0	3 887
<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. desember 2018</b>		<b>43 572</b>	<b>-58</b>	<b>2 235 729</b>	<b>2 279 243</b>	<b>41 542</b>	<b>2 320 785</b>

### Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer

(Tall i NOK 1 000)	Note	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent egenkapital	Sum	Ikke kontrollerende eierinteresser	Sum egenkapital
<b>Egenkapital 1. januar 2017</b>		<b>43 572</b>	<b>-98</b>	<b>1 970 509</b>	<b>2 013 983</b>	<b>33 034</b>	<b>2 047 017</b>
Årsresultat		0	0	228 538	228 538	7 878	236 416
Utvidet resultat		0	0	-3 762	-3 762	0	-3 762
<b>Årets totalresultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>224 776</b>	<b>224 776</b>	<b>7 878</b>	<b>232 654</b>
<b>Transaksjoner med eierne</b>							
Utbytte	21	0	0	-408 475	-408 475	-3 150	-411 625
Aksjebasert betaling	18	0	0	-14 609	-14 609	0	-14 609
EK endring tilknyttede selskaper	10	0	0	-226	-226	0	-226
Netto kjøp og salg egne aksjer	21	0	16	-2 195	-2 179	0	-2 179
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>		<b>0</b>	<b>16</b>	<b>-425 505</b>	<b>-425 489</b>	<b>-3 150</b>	<b>-428 639</b>
<b>Egenkapital 31. desember 2017</b>		<b>43 572</b>	<b>-82</b>	<b>1 769 778</b>	<b>1 813 268</b>	<b>37 762</b>	<b>1 851 030</b>

# Noter til konsernregnskapet

## Note 1.

### Regnskapsprinsipper

---

#### 1.1 Generell informasjon

Norway Royal Salmon ASA er hjemmehørende i Norge, og har hovedkontor i Trondheim. Norway Royal Salmon ASAs aksjer er notert på Oslo Børs med børssticker NRS.

Konsernregnskapet for 2018 inkluderer morselskapet og datterselskaper samt konsernets andeler i tilknyttede selskaper. Konsernets hovedvirksomhet er knyttet til oppdrettsvirksomhet og salgsvirksomhet.

Årsregnskapet ble godkjent av styret 11. april 2019.

#### 1.2 Grunnlag for utarbeidelse

Nedenfor beskrives de viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Disse prinsippene er benyttet på samme måte i alle presenterte perioder, dersom ikke annet fremgår av beskrivelsen.

##### **Bekreftelse av finansielt rammeverk**

Konsernregnskapet til Norway Royal Salmon ASA er utarbeidet i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) som fastsatt av EU og tilhørende forklaringer samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven og som er obligatorisk for årsregnskap som avlegges pr. 31. desember 2018.

Konsernregnskapet er avlagt under forutsetningen om fortsatt drift.

##### **Grunnlag for måling**

Konsernregnskapet er utarbeidet basert på historisk kostprinsippet, med unntak av følgende eiendeler og gjeld som presenteres til virkelig verdi:

- Biologiske eiendeler (note 5)
- Derivater (note 16)

Prinsipper for fastsettelse av virkelig verdi er nærmere beskrevet i prinsippene nedenfor og i relevante noter.

Regnskapsprinsippene er anvendt konsistent for alle årene som er presentert.

#### 1.3 Innføring av nye og reviderte standarder

Norway Royal Salmon ASA har tatt i bruk følgende nye standarder i 2018:

Standarden IFRS 9 Financial instruments er implementert 1. januar 2018. Implementering av standarden har ingen vesentlig innvirkning på måling av finansielle eiendeler og gjeld. Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler klassifiseres i tre kategorier: virkelig verdi over utvidet resultat, virkelig verdi over resultatet og amortisert kost. Målekategori bestemmes ved førstegangs regnskapsføring av eiendelen. Klassifiseringen avhenger av Norway Royal Salmon sin forretningsmodell for styring av sine finansielle instrumenter og karakteristikken av kontantstrømmene til det enkelte instrumentet. Norway Royal Salmon kan velge å presentere verdiendringen over utvidet resultat. Verdifall som skyldes kredittrisiko skal nå innregnes basert på forventet tap mot tidligere der tap må vært pådratt. For finansielle forpliktelser viderefører standarden stort sett kravene i IAS 39.

Standarden IFRS 15 Inntektsføring er implementert 1. januar 2018. Implementering i standarden har ingen vesentlig betydning for konsernets inntektsføringsprinsipper. IFRS 15 er en ny felles standard for inntektsføring som erstatter alle eksisterende standarder og forklaringer for inntektsføring. Standarden gjelder for alle inntektskontrakter og inneholder en modell for innregning og måling av salg av enkelte ikke finansielle eiendeler.

## 1.4 Sammendrag av viktige regnskapsprinsipper

### **Konsolideringsprinsipper**

#### **Datterselskaper**

Datterselskaper er enheter som kontrolleres av selskapet. Kontroll foreligger når selskapet har makt til å styre et foretaks finansielle og driftsmessige prinsipper i den hensikt å oppnå fordeler av foretakets aktiviteter. Årsregnskapene til datterselskapene inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunkt kontrollen oppnås og inntil kontrollen opphører.

Virksomhetssammenslutninger regnskapsføres etter oppkjøpsmetoden. Vederlaget som er ytt måles til virkelig verdi av overførte eiendeler, pådratte forpliktelser og utstedte egenkapitalinstrumenter, samt virkelig verdi av betingede eiendeler eller forpliktelser som følger av avtalen. Utgifter knyttet til virksomhetssammenslutninger kostnadsføres når de påløper. Identifiserbare eiendeler og gjeld regnskapsføres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Ikke-kontrollerende eierinteresser i det oppkjøpte foretaket måles fra gang til gang enten til virkelig verdi, eller til sin andel av det overtatte foretakets nettoeiendeler.

Dersom summen av vederlaget, balanseført beløp av ikke-kontrollerende eiere og virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet av tidligere eierinteresser overstiger virkelig verdi av identifiserbare nettoeiendeler i det oppkjøpte selskapet, balanseføres differansen som goodwill. Er summen lavere enn selskapets nettoeiendeler, resultatføres differansen umiddelbart.

#### **Eliminering av transaksjoner**

Konserninterne transaksjoner og mellomværende mellom selskaper i konsernet er eliminert. Eventuelle urealiserte gevinster og tap knyttet til konserninterne transaksjoner, elimineres ved utarbeidelsen av konsernregnskapet.

#### **Ikke kontrollerende eierinteresser**

Aksjetransaksjoner med ikke-kontrollerende eiere i datterselskaper behandles som egenkapitaltransaksjoner. Ved kjøp av aksjer fra ikke-kontrollerende eiere føres forskjellen mellom vederlaget og aksjenes forholdsmessige andel av balanseført beløp av nettoeiendeler i datterselskapet mot egenkapitalen i morselskapets eiere. Gevinst eller tap ved salg av aksjer til ikke-kontrollerende eiere føres tilsvarende mot egenkapitalen.

Når konsernet ikke lenger har kontroll, måles eventuell gjenværende eierinteresse til virkelig verdi med endring over resultatet. Virkelig verdi utgjør deretter

anskaffelseskost for den videre regnskapsføring, enten som investering i tilknyttet selskap, felleskontrollert virksomhet eller finansiell eiendel. Beløp som tidligere er ført i utvidet resultat relatert til dette selskapet, behandles som om konsernet hadde avhendet underliggende eiendeler og gjeld. Dette vil kunne innebære at beløp som tidligere er ført i utvidet resultat reklassifiseres til resultatet.

#### **Tilknyttede selskaper**

Tilknyttede selskaper er enheter hvor konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll. Betydelig innflytelse foreligger normalt for investeringer der konsernet har mellom 20 % og 50 % av stemmeberettiget kapital. Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultater fra tilknyttede selskaper etter egenkapitalmetoden fra det tidspunktet betydelig innflytelse oppnås og inntil slik innflytelse opphører. Når konsernets andel av tap overstiger investeringen i et tilknyttet selskap, reduseres konsernets bokførte beløp til null og ytterligere tap regnskapsføres ikke med mindre konsernet har pådratt seg juridiske eller selvpålagte forpliktelser eller gjort betalinger på vegne av selskapet. Konsernet avgjør ved slutten av hver regnskapsperiode hvorvidt det foreligger nedskrivningsbehov på investeringen i det tilknyttede selskapet. I så fall beregnes nedskrivningsbeløpet som forskjellen mellom gjenvinnbart beløp av investeringen og dens bokførte verdi, og resultatføres.

Egenkapitalmetoden ansees som en konsolideringsmetode. Ved krysseierskap behandles de tilknyttede selskapene sine investeringer i Norway Royal Salmon ASA som egne aksjer.

#### **Klassifisering av regnskapsposter**

Eiendeler og gjeld som knytter seg til varekretsløpet, eller som er holdt for videresalg, samt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen er klassifisert som omløpsmidler eller kortsiktig gjeld. Likvide midler er også klassifisert som omløpsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som anleggsmidler. Annen gjeld og avsetninger for langsiktige forpliktelser er klassifisert som langsiktig. Første års avdrag på langsiktig gjeld klassifiseres som kortsiktig gjeld.

Foreslått utbytte balanseføres som gjeld når konsernet har en ugjenkallelig forpliktelse til å utbetale utbytte, normalt etter godkjenning av generalforsamlingen.

NRS nøkkeltall for resultatmåling under IFRS er operasjonelt driftsresultat. Denne viser driftsresultat før virkelig verdjusteringer. Virkelig verdjustering som er en del av konsernets driftsresultat er vist på egen linje i resultatregnskapet for å gi en bedre forståelse av konsernets driftsresultat av solgte varer.

### Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontantstrømoppstillingen viser konsernets samlede kontantstrøm fordelt på operasjonell drift, investeringsaktiviteter og finansieringsaktiviteter. Kontantstrøm i forbindelse med kjøp og salg av virksomhet er presentert under investeringsaktiviteter, netto etter fradrag for kontantbeholdning i det selskapet som er ervervet.

### Segmentrapportering

Et driftssegment er en del av konsernet som driver forretningsvirksomhet som kan generere inntekter og kostnader, inkludert inntekter og kostnader fra transaksjoner med andre av konsernets segmenter. 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. Konsernledelsen gjennomgår månedlig rapportering knyttet til segmentene. Prestasjonene vurderes ut i fra oppnådd operasjonelt driftsresultat per segment. Se note 2.

### Inntekter

#### Varesalg

Konsernets driftsinntekter består i all hovedsak av inntekter knyttet til salg av fisk. Inntekter fra salg av varer resultatføres når det vesentligste av risiko og kontroll har gått over til kjøper. Dette vil normalt være leveringstidspunktet. Tidspunktet for overføring av risiko til kunden avhenger av leveringsbetingelsene slik de fremgår av salgsavtalen. Driftsinntekter måles til virkelig verdi av mottatt vederlag, redusert med rabatter og merverdiavgift.

#### Renteinntekter

Renteinntekter innregnes i resultatet når inntekten er opptjent.

#### Utbytte

Utbytteinntekter resultatføres når rett til å motta betaling oppstår.

### Oppdrettskonsesjoner

Konsesjoner som konsernet anskaffer, føres i balansen til anskaffelseskost. Oppdrettskonsesjonene anses å ha ubestemt utnyttbar levetid og avskrives ikke, men blir vurdert med hensyn til nedskrivning årlig eller oftere dersom det foreligger indikasjoner på at virkelig verdi er lavere enn balanseført verdi.

Det gis her en nærmere redegjørelse for konsernets vurderinger der hvor konsernet har fastsatt at eiendelen har en ubestemt utnyttbar levetid, jf IAS 38.122. Immaterielle eiendeler med ubestemt utnyttbar levetid

avskrives ikke, men testes i stedet for verdifall minst en gang i året.

Konsesjonsregimet for produksjon av laks og ørret i Norge er innført av Stortinget og vedtatt i lov om Akvakultur (akvakulturloven). Det er Nærings- og Fiskeridepartementet (NFD) som tildeler tillatelse for akvakultur (konsesjon). All akvakulturvirksomhet er konsesjonspliktig og ingen kan drive oppdrett av laks uten tillatelse fra myndighetene, jf. Akvakulturloven § 4. Alle konsesjoner er undergitt det samme regelverket (dagens akvakulturlov med forskrifter) uavhengig av når tillatelsen er utstedt. Akvakultur tillatelsen gir konsernet rett til produksjon av laks på avgrensede geografiske områder (lokaltiteter), med de til enhver tid fastsatte begrensninger av tillatelsens omfang. Departementet kan i enkeltvedtak eller forskrift gi nærmere bestemmelser om innholdet i akvakultur tillatelse. Akvakulturloven forvaites sentralt av NFD, med Fiskeridirektoratet som tilsynsmyndighet. Regionalt er det en rekke sektormyndigheter som sammen utgjør et komplett forvairnings- og tilsynsansvar innenfor akvakulturlovens reguleringsområde. Fylket er regionalt forvaltningsorgan med Fiskeridirektoratet som ankeinstans i lokalitets- og konsesjonssaker.

Produksjonsbegrensningen i akvakultur tillatelse for laks og ørret har siden januar 2005 vært regulert etter et regime kalt Maksimal Tillatt Biomasse (MTB). Dette angir den maksimale biomassen rettighetshaver av en konsesjon til enhver tid kan ha i sjøen. For de ulike typene konsesjoner som konsernet besitter gjelder følgende regler om produksjonsbegrensninger:

Konsesjoner er begrenset i antall, det vil si at aktorene ikke tildeles nye konsesjoner (mer produksjonsvolum) uten at dette skjer gjennom politisk besluttede tildelingsrunder.

Det følger av akvakulturloven § 5, andre ledd at: Departementet kan i enkeltvedtak eller forskrift gi nærmere bestemmelser om innholdet i akvakultur tillatelse, herunder omfang, avgrensning i tid mv. i forarbeidene til akvakulturloven, Ot. prp. nr. 61 2004-2005 uttales følgende på side 59: Det vil fremdeles være slik at tillatelse normalt gis uten en særskilt tidsbegrensning. Bruk av dette virkemiddelet bør forbeholdes de tilfeller hvor tidsavgrensning ut i fra den konkrete situasjon realiserer lovens formål på en bedre måte enn om tillatelsen gis uten særskilt tidsavgrensning. Varigheten av konsesjoner fremgår også av akvakulturloven som ved siste revidering av loven understreket eierskapet til konsesjoner ved å tillate at konsesjonene kan pantsettes til fordel for långiver.

Det er ingen tidsbegrensning angitt i NRS sine



vilkår for konsesjoner, og de anses derfor som tidsbestemte produksjonsrettigheter etter dagens regelverk. Ettersom konsesjonene ikke er knyttet til en tidsbegrenset periode er det følgelig heller ikke behov for å søke om fornyelse av disse. Konsesjonene anses gyldige etter akvakulturloven med mindre disse trekkes tilbake etter denne lov. Akvakulturlovens § 9 omtaler grunnlaget for tilbaketrekking av konsesjon. Her framgår det at det må foreligge vesentlige brudd på vilkårene for at konsesjon kan inndras. I den forbindelse vises det til at det aldri er foretatt inndragning av operative konsesjoner for laks og ørret i Norge.

Lovverket, samt alminnelig oppfatning og praksis i bransjen er, og har vært, at norske oppdrettskonsesjoner ikke er en tidsbegrenset rettighet, og at konsesjoner derfor ikke skal avskrives.

### Nedskrivninger

Konsernets eiendeler blir gjennomgått ved utgangen av hver regnskapsperiode for å vurdere om det foreligger indikasjoner på verdifall under bokført verdi. Dersom det foreligger nedskrivningsindikatorer, gjøres en beregning av gjenvinnbart beløp. Dersom gjenvinnbart beløp er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av forventet salgsverdi og bruksverdi (nåverdi av forventede fremtidige kontantstrømmer).

Konsesjoner er definert å ha ubestemt utnyttbar levetid og avskrives ikke, men testes årlig for mulig verdifall. Nedskrivningsvurderingen gjøres ved å beregne estimert nåverdi av forventet fremtidig kontantstrøm (gjenvinnbart beløp) fra hver kontantgenererende enhet som for konsernets oppdrettsvirksomhet er definert å være Region Nord og Region Sør og sammenligne dette mot bokført verdi for den kontantstrømgenererende enheten. Dersom gjenvinnbart beløp er lavere enn bokført verdi foretas nedskrivning.

Tidligere nedskrivninger reverseres dersom estimert gjenvinnbart beløp på et senere tidspunkt overstiger bokført verdi. Øvre grense for reversering er anskaffelseskost redusert for ordinære avskrivninger.

### Biologiske eiendeler

Biologiske eiendeler består av fisk i sjøen. Etter IAS 41 skal biologiske eiendeler innregnes og måles til virkelig verdi. Virkelig verdi fastsettes i samsvar med reglene i IFRS 13. Effektive markeder for salg av levende fisk finnes ikke og verdsettelsen av biologiske eiendeler innebærer en estimering av virkelig verdi i et tenkt marked for levende fisk.

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 neddiskonteres 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 gjestående 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. Forventet biomasse (volum) er basert på estimert antall individ i sjøen og gjennomsnittsvekt på balansedagen, justert for forventet dødelighet frem til slaktetidspunktet og multiplisert med forventet slaktevekt pr individ på slaktetidspunktet. Måleenheten er det enkelte individ, men av praktiske årsaker utføres beregningen på lokalitetsnivå. Levende vekt på fisk i sjø regnes om til sløyd vekt for å få samme måleenhet som prisene settes i.

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

Estimerte gjenværende produksjonskostnader for å oppdrette fisken videre til slakteklar vekt representerer det kostnadsanslaget en rasjonell aktør ville lagt til grunn dersom han hadde kjøpt den unodne fisken for å oppdrette den videre til slakteklar størrelse.

Nåverdimodellen som benyttes for å verdsette de biologiske eiendelene legger opp til at kompensasjon for konsesjonsleie trekkes fra beholdningsverdien i form av et påslag i månedlig diskonteringsfaktor, fremfor et eget kostnadselement. På denne måten vil leiekostnaden være korrelert med prisen og konsesjonsverdien.

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 ihht slakteplaner.

Endring i verdijustering føres i resultatregnskapet på linje for virkelig verdijustering. Virkelig verdijustering inngår i konsernets driftsresultat.

Kostnader knyttet til enkeltstående hendelser som medfører dødelighet utgiftsføres over resultatet i perioden den inntreffer. Slike kostnader inngår i det operasjonelle driftsresultatet. Enkeltstående hendelser som medfører dødelighet defineres som en hendelse av ikke normal art som har en vesentlig økonomisk konsekvens. Det gjøres en konkret vurdering av hver hendelse som har forårsaket økt dødelighet. Denne vurderingen gjøres av regional ledelse i tett dialog med konsernledelsen for å sikre en mest mulig enhetlig klassifisering innad i konsernet. Inntrufne hendelser som vurderes som enkeltstående hendelser kan for eksempel være sykdomsutbrudd, algeangrep, behandlingstap, ekstremvær, myndighetspålagt destruksjon av laks og rømminger som utgjør en vesentlig verdi for konsernet.

Kostnader knyttet til det som anses som normal dødelighet inngår i den balanseførte verdien av biomassen. Normal dødelighet anses som en del av produksjonsprosessen av fisk og tillegges dermed produksjonskostnaden.

Konsernet inngår kontrakter knyttet til fremtidig levering av laks. Biologiske eiendeler er regnskapsført til virkelig verdi. Virkelig verdi-justering i resultatregnskapet inkluderer verdiendring på de biologiske eiendelene, forventede utgifter ved å oppfylle salgskontrakten/fastpriskontrakten og finansielle Fish Pool kontrakter. Konsernet vil kunne ha tapsbringende kontrakter etter IAS 37 selv om kontraktsprisen for fysiske leveringskontrakter ligger høyere enn seive produksjonskostnaden for produktene. I så fall gjøres en avsetning for den beregnede negative verdien. Avsetningen er klassifisert som annen kortsiktig gjeld.

Resultatført virkelig verdijustering i perioden, omfatter 1) endring i virkelig verdi av biologiske eiendeler, 2) endring i virkelig verdi (forpliktelse) knyttet til tapskontrakter og 3) endring i urealisert verdi knyttet til finansielle salgs- og kjøpskontrakter (derivater) for fisk på Fish Pool. Fish Pool kontraktene er behandlet som finansielle instrumenter i balansen, hvor urealisert gevinst er klassifisert som andre kortsiktige fordringer og urealisert tap er klassifisert som annen kortsiktig gjeld.

### Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter klassifiseres i tre kategorier: virkelig verdi over utvidet resultat, virkelig verdi over resultatet og amortisert kost. Målekategori bestemmes ved førstegangsregnskapsføring av eiendelen eller forpliktelsen. Klassifiseringen avhenger av Norway Royal Salmon sin forretningsmodell for styring av sine finansielle instrumenter og karakteristikken av kontantstrømmene til det enkelte instrumentet.

### Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet

#### Valutaterminkontrakter

Konsernet bruker valutaterminkontrakter for å sikre seg mot valutasvingninger som oppstår gjennom operasjonelle aktiviteter. Ved førstegangsinnregning måles kontraktene til virkelig verdi. Endring i virkelig verdi innregnes i resultatet med unntak av valutakontrakter som oppfyller kravene til sikringsbokføring.

#### TRS

Konsernet bruker derivater for å påta seg økonomisk eksponering knyttet til svingninger i aksjekursen til Norway Royal Salmon. Dette gjøres gjennom Total Return Swaps (TRS)-avtaler mot egne aksjer. Ved førstegangsinnregning måles derivatene til virkelig verdi. Endring i virkelig verdi innregnes i resultatet som finanspost.

#### Fish Pool - salgsvirksomheten

Konsernet bruker også derivater for å sikre marginer knyttet til leveranser i salgssavdelingen. I de tilfeller hvor det er inngått fastpriskontrakter med kundene og salgsvirksomheten ikke ønsker å sikre konsernets volum fra oppdrettsvirksomheten, inngås det avtale om kjøp av finansielle Fish Pool kontrakter for å sikre marginene. Derivatene måles til virkelig verdi på tidspunktet for inngåelse og deretter føres verdiendringene på egen linje for virkelig verdijustering. Virkelig verdijustering inngår i konsernets driftsresultat. Realisert gevinst og tap inngår i varekostnaden.

#### Fish Pool - oppdrettsvirksomheten

Oppdrettsvirksomheten inngår finansielle kontrakter på Fish Pool for å sikre priser på fremtidige leveranser. Derivatene måles til virkelig verdi på tidspunktet for inngåelse og deretter føres verdiendringene på egen linje for virkelig verdijustering. Virkelig verdijustering inngår i konsernets driftsresultat. Realisert gevinst og tap inngår i salgsinntekter.

### Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over utvidet resultat

#### Valutaterminkontrakter - sikringsbokføring

Konsernet bruker derivater for å sikre seg mot valutasvingninger som oppstår gjennom operasjonelle aktiviteter. Dette gjøres gjennom valutaterminkontrakter hvor enkelte oppfyller kravene til sikringsbokføring.

Ved førstegangsinnregning måles derivatene til virkelig verdi. Endring i virkelig verdi innregnes i utvidet resultat for de valutaterminkontraktene som oppfyller kravene til sikringsbokføring.



Konsernets kriterier for å klassifisere et derivat som et sikringsinstrument følger kravene i IFRS 9 og er som følger;

Det skal foreligge tilstrekkelig dokumentasjon ved inngåelse av sikringen på at sikringen er effektiv. Sikringen forventes å være svært effektiv med hensyn til å utligne endringer i kontantstrømmer henførbare til den sikrede risikoen. For kontantstrømsikring må den forventede transaksjonen være svært sannsynlig og sikringens effektivitet skal kunne måles på en pålitelig måte. Sikringen vurderes løpende.

Sikringsinstrumenter som klassifiseres som kontantstrømsikringer, motvirker variasjoner i kontantstrømmene forårsaket av endrede valutakurser. For kontantstrømsikringer som oppfyller vilkårene for sikringsbokføring, innregnes midlertidig urealiserte gevinster og tap på den effektive delen av kontrakten i utvidet resultat og resirkuleres via resultatet når den sikrede kontantstrømmen gjennomføres.

Alle finansielle derivater balanseføres til virkelig verdi. Finansielle derivater balanseføres ved kontraktsinngåelse. Finansielle derivater føres ut av balansen når kontrakten utløper, eller når gevinst eller tap i all hovedsak er overført. Finansielle derivater klassifiseres som omløpsmidler eller kortsiktig gjeld i balansen. Dersom sikringsinstrumentet utløper blir gevinster og tap i kontantstrømsikringsreserven i egenkapitalen innregnet i resultatregnskapet i henhold til ovenstående retningslinjer som når transaksjonen inntreffer. Dersom den sikrede transaksjonen ikke lenger er forventet å inntreffe, resultatføres urealiserte gevinster eller tap på sikringsinstrumentet som tidligere er innregnet som andre inntekter og kostnader i utvidet resultat.

#### Finansielle forpliktelser til amortisert kost

##### **Forpliktelser**

Langsiktig og kortsiktig rentebærende gjeld, samt leverandørgjeld innregnes ved inngåelse til virkelig verdi, fratrukket direkte henførbare transaksjonsutgifter. I etterfølgende perioder måles rentebærende forpliktelser til amortisert kost. Leverandørgjeld er ikke rentebærende og verdsettes til amortisert kost.

#### Finansielle eiendeler til amortisert kost

##### **Utlån og fordringer**

Utlån og fordringer er finansielle eiendeler med faste innbetalinger som ikke er notert i et aktivt marked. Denne typen finansielle eiendeler førstegangsinregnes til virkelig verdi, tillagt direkte henførbare transaksjonsutgifter. Etter førstegangsinregning måles

utlån og fordringer til amortisert kost, redusert med eventuelle tap ved verdifall.

##### **Kundefordringer**

Kundefordringer er beløp utestående fra kunder som resultat av ordinært salg av varer som en del av ordinær virksomhet. Kundefordringer har ordinær kredittid mellom 30 dager og 60 dager og er klassifisert som omløpsmidler. Kundefordringer førstegangsinregnes til virkelig verdi. Etter førstegangsinregning måles kundefordringer til amortisert kost, redusert med eventuelle tap ved verdifall. Kundefordringer verdsettes til pålydende med fradrag for eventuelle forventede tap.

##### **Kontanter og kontantekvivalenter**

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd og andre likvide plasseringer som umiddelbart og med ubetydelig kursrisiko kan konverteres til kontantbeløp.

##### **Finansielle leieavtaler**

Leieavtaler med betingelser som i det vesentlige overfører de økonomiske rettigheter og forpliktelser til konsernet, er klassifisert som finansielle leieavtaler. Eiendeler anskaffet ved finansiell leieavtale regnskapsføres ved begynnelsen av leieavtalen til en verdi tilsvarende det laveste av markedsverdien av eiendelen og nåverdien av minimumsleien, fratrukket akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger. Tilhørende leieforpliktelse balanseføres som gjeld. Hver leiebetaling blir fordelt mellom forpliktelsen og finanskostnader. Den korresponderende leieforpliktelsen (med fradrag for finanskostnader) blir inkludert i langsiktig rentebærende gjeld. Renteelementet i leiebetalingen kostnadsføres over leieperioden. Varige driftsmidler under finansielle leieavtaler avskrives over perioden for eiendelens utnyttbare levetid. Alle leasingavtaler er inngått på standard betingelser.

##### **Fastpriskontrakter**

Salgskontrakter med fast pris der prisen er lavere enn prisen som ligger til grunn for virkelig verdi av biomassen, blir avsett som forpliktelse i regnskapet. Forplikelsen som avsettes er differansen mellom prisen som ligger til grunn for virkelig verdi av biomassen inkludert salgskostnader og kontraktspris. Endring i avsetning føres på linje for virkelig verdijustering. Virkelig verdijustering inngår i konsernets driftsresultat.

##### **Driftsmidler**

Eiendom, anlegg og utstyr føres i balansen til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte avskrivninger og akkumulerte tap for verdifall. Når vesentlige enkeltdele av en enhet av eiendom, anlegg og utstyr har ulik utnyttbar levetid, regnskapsføres de som separate



komponenter og med ulik avskrivningstid. Kostnader ved løpende vedlikehold innregnes i resultatet når de påløper.

Eiendeler avskrives over estimert utnyttbar levetid. Avskrivbart beløp er eiendelens anskaffelseskost fratrukket eiendelens restverdi. Tomter avskrives ikke.

## Skatt

Skatt på årets resultat består av betalbar og utsatt skatt. Skatt føres over resultatet med unntak av skatt på poster som er ført mot utvidet resultat eller direkte mot egenkapitalen. Hvis det er tilfellet, blir skatten også ført mot utvidet resultat eller direkte mot egenkapitalen.

Betalbar skatt utgjør forventet betalbar skatt på årets skattepliktige resultat til gjeldende skattesatser på balansedagen, og eventuelle korrigeringer av avsatt betalbar skatt for tidligere år.

Utsatt skatt beregnes ved å ta hensyn til midlertidige forskjeller mellom bokførte verdier av eiendeler og forpliktelser i den finansielle rapporteringen og skattemessige verdier. Avsetningen for utsatt skatt er basert på forventninger om realisasjon eller utnyttelse av bokførte verdier av eiendeler og forpliktelser, og beregnet med nominelle skattesatser gjeldende på balansedagen.

Utsatt skattefordel balanseføres bare i den grad det er sannsynlig at eiendelen kan utnyttes gjennom fremtidige skattepliktige resultater. Utsatt skattefordel reduseres i den grad det ikke lenger er sannsynlig at skattefordelen vil bli utnyttet.

## Pensjon

### *Innskuddsbaserte pensjonsordninger*

For innskuddsordninger betaler selskapet inn faste bidrag. Selskapet har ingen rettslige eller selvpålagte forpliktelser til å skyte inn ytterligere midler hvis det viser seg at det ikke er tilstrekkelige midler til å betale alle ansatte de ytelsene som er knyttet til deres opptjening i denne eller tidligere perioder. I en innskuddsordning innbetaler selskapet det de har forpliktet seg til ved avtale, er forpliktet til ved lov eller på frivillig basis skyter inn. Selskapet har ikke ytterligere forpliktelser utover denne innbetalingen. Innskuddet føres som lønnskostnad når de påløper.

### *Ytelsesbaserte pensjonsordninger*

Pensjonsordninger som ikke er innskuddsordninger, er ytelsesordninger. Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nåverdien av de definerte ytelsene på balansedatoen minus virkelig verdi av pensjonsmidlene. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av en uavhengig aktuar ved bruk av en lineær opptjeningsmetode.

Bruttoforpliktelsen diskonteres til nåverdi ved bruk av renten på høykvalitets foretaksobligasjoner utstedt i den valuta som forpliktelsen skal utbetales, og med tilnærmet lik løpetid som utbetalingshorisonten av forpliktelsen. Periodens kostnad ved pensjonsopptjening føres som en lønnskostnad. Denne kostnaden inkluderer økningen i pensjonsforpliktelsen som følge av opptjening i inneværende år, endringer, avkorting og oppgjør. Netto rentekostnad beregnes ved å benytte diskonteringsrenten på netto pensjonsforpliktelse og virkelig verdi av pensjonsmidler. Denne kostnaden er inkludert i lønnskostnad i resultatregnskapet. Gevinster og tap som oppstår ved rekalkulering av forpliktelsen som følge av erfaringsavvik og endringer i aktuariemessige forutsetninger, føres som utvidet resultat i perioden de oppstår.

## Aksjekursbasert bonusordning

Konsernet har en syntetisk bonusordning, hvor oppgjør foretas i kontanter.

Virkelig verdi av den kontantbaserte delen av ordningen innregnes som en lønnskostnad med tilsvarende økning i gjeld. Virkelig verdi måles ved utgangen av hver rapporteringsperiode og fordeles over periodene frem til de ansatte har opparbeidet en ubetinget rett til å benytte opsjonen. Virkelig verdi på av den aksjebaserte delen beregnes på tildelingstidspunktet og kostnadsføres lineært i opptjeningsperioden.

Konsernet har i tillegg en aksjekursbasert opsjonsordning hvor virkelig verdi på opsjonsordningen beregnes på tildelingstidspunktet og kostnadsføres lineært i opptjeningsperioden. Se note 18.

## Egenkapital

### *Egne aksjer*

Ved tilbakekjøp av egne aksjer føres kjøpesummen inklusive direkte henførbare kostnader som endring i egenkapitalen. Egne aksjer presenteres som en reduksjon i egenkapital. Når egne aksjer selges innregnes mottatt beløp som en økning i egenkapitalen, og gevinst eller tap som følge av transaksjonen overføres til/fra opptjent egenkapital.

### *Utbytte*

Utbytte føres som gjeld i den perioden det blir vedtatt.

## Varelager

Varelager består av råvarer som i all hovedsak er fôr i oppdrettsvirksomheten, ferdigvarer i transit og ferdigvarelager som i all hovedsak er frossen laks som videresalg knyttet til salgsvirksomheten.

Varebeholdningen regnskapsføres til det laveste av



anskaffelseskost og netto realiserbar verdi. Netto realiserbar verdi er estimert salgspris i ordinær virksomhet, fratrukket estimerte salgskostnader. Regnskapsføring av varelager er basert på FIFO-prinsippet.

Egenprodusert fisk som er lagt på lager knyttet til salgsvirksomheten verdsettes til virkelig verdi på egenproduksjonen, som er å anse som anskaffelseskost for salgsvirksomheten.

## Utenlandsk valuta

### Presentasjonsvaluta

Konsernregnskapet presenteres i norske kroner (NOK) som er funksjonelle valuta. Alle beløp er angitt i tusen kroner hvis ikke annet er angitt.

### Transaksjoner og balanseposter

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til valutakursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner til valutakursen på balansedagen. Konsernet reduserer valutarisiko på fordringer ved å inngå terminkontrakter og trekke opp kassekredittgjeld i samme valuta med tilsvarende beløp. Andre eiendeler og forpliktelser som ikke er pengeposter og som måles til historisk kost i en utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen på transaksjonstidspunktet. Realisert valutagevinst eller tap ved oppgjør og omregning av pengeposter i fremmed valuta til kursen på balansedagen resultatføres og klassifiseres under drift.

## Særskilte poster

Virkelig verdjustering vises som egen linje i resultatregnskapet under operasjonelt driftsresultat og i noter for å gi ytterligere informasjon om resultatet av driften i perioden og dermed konsernets inntjeningsvevne. Særskilte poster er verdjustering biomasse (note 5), avsetning tapskontrakter og endring i virkelig verdi på Fish Pool kontrakter (note 17).

## Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

## Regnskapsstandarder og fortolkninger utgitt, men ikke tatt i bruk

Det er flere nye standarder, endringer og fortolkninger som ikke har trådt i kraft for året som avsluttes 31. desember 2018 og hvor konsernet ikke har valgt tidlig implementering. Dette gjelder følgende standarder:

## IFRS 16 Leieavtaler

IFRS 16 ble utstedt i januar 2016 og erstatter IAS 17 Leieavtaler, IFRIC 4 Fastsettelse av hvorvidt en avtale inneholder en leieavtale, SIC-15 Operasjonelle leieavtaler- incentiver og SIC-27 Vurdering av innholdet i transaksjoner som har juridisk form av en leieavtale. IFRS 16 fastsetter prinsippene for innregning, måling, presentasjon og for opplysninger knyttet til leieavtaler. Den nye standarden krever at leietakere skal regnskapsføre alle leieavtaler etter en modell som ligner regnskapsføring av finansielle leieavtaler i henhold til IAS 17. Standarden er obligatorisk fra 1. januar 2019.

Standarden inneholder en valgmulighet til å unnta å innregne bruksretten og tilhørende leieforpliktelse for en leieavtale når leieavtalen er kortsiktig eller for leie av eiendeler med lav verdi.

Ved inngåelse av en leieavtale vil en leietaker innregne en forpliktelse knyttet til fremtidige leiebetalinger og en eiendel som representerer retten til å benytte den underliggende eiendelen i løpet av leieperioden. Leietakere vil bli pålagt å presentere rentekostnadene for leieforpliktelsen adskilt fra avskrivningsbeløpet på «bruksrett» eiendelen.

Leietakere vil også bli pålagt å revurdere leieforpliktelsen ved visse hendelser. Endring i leieperioden, endring i fremtidige leieavtaler som følge av endring i en indeks eller rate som brukes til å fastslå betalingene medfører revurdering av leieforpliktelsen. Ved revurdering av leieforpliktelsen vil leietaker generelt regnskapsføre den nye målingen leieforpliktelsen som en justering mot «bruksrett» eiendelen.

## Overgang til IFRS 16 Leieavtaler - Bruksrett eiendel og leieforpliktelse

Konsernet innfører 1 januar 2019 IFRS 16 basert «modifisert retrospektiv metode», som er en tilbakevirkende anvendelse av IFRS 16 uten omarbeiding av sammenligningstallene.

Konsernet velger å anvende de unntakene som foreslås av standarden på leieavtaler hvor leiekontraktene avsluttes innen 12 måneder fra datoen for førstegangsanvendelse av standarden og på leiekontrakter hvor den underliggende eiendelen er av lav verdi. I slike tilfeller vil leieforpliktelser behandles som kortsiktig leie og regnskapsføres som leiekostnad.

Konsernet har leiekontrakter knyttet til leie av kontor, parkeringsplasser, lager og kontorutstyr som kaffemaskiner og kopimaskiner som anses å være av lav verdi.

Leieavtaler knyttet til servicebåt er innregnet, målt og presentert ihht. IFRS 16 Leieavtaler.

Leieforpliktelse blir beregnet ved å diskontere fremtidige leiebetalinger ved bruk av lånerenten pr. 1. januar 2019. Benyttet diskonteringsrate ved beregning av leieforpliktelsen er: 2,8 %

Konsernet har leieavtaler knyttet til merder, båter og flåter som har vært klassifisert som finansielle leieavtaler ved anvendelse av IAS 17. Den balanseførte verdien av bruksretteiendel og leieforpliktelsen på tidspunktet for førstegangs-anvendelse er den balanseførte verdien av den leide eiendelen og leieforpliktelsen pr 01.01.2019.

Oppsummert har konsernet leieavtaler knyttet til:

- a) Maskiner og anlegg
  - a. Merder
- b) Båter og flåter
  - a. Båter
  - b. Flåter
- c) Tomter og bygninger
  - a. Kontorlokaler

I løpet av 2018 har konsernet utført en detaljert konsekvensanalyse av IFRS 16. Sammendrag av virkningen av implementering av IFRS 16 pr 31. desember 2018 er beskrevet i note 24.

Ved innføring av IFRS 16 vil konsernets driftsresultat bli bedre, mens rentekostnadene vil øke. Dette skyldes endringen i regnskapsføring av leieavtaler knyttet til servicebåt som ble klassifisert som operasjonelle leieavtaler i henhold til IAS 17.

For øvrig er det ingen andre IFRS-er eller IFRIC-fortolkninger som ikke er trådt i kraft som forventes å ha en vesentlig påvirkning på regnskapet.

## 1.5 Viktige regnskapsestimater og skjønsmessige vurderinger

Utarbeidelse av årsregnskap i samsvar med IFRS inkluderer vurderinger, estimater og forutsetninger som både påvirker hvilke regnskapsprinsipper som anvendes og rapporterte beløp for eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. Faktiske beløp kan avvike fra estimerte beløp.

Estimater og underliggende forutsetninger gjennomgås og vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater innregnes i den perioden estimatene endres, og i alle fremtidige perioder som påvirkes. Vurdering og estimater som anses å være av størst betydning for konsernet, er som følger:

### Verdivurdering biomasse

Biologiske eiendeler består av fisk i sjøen. Biologiske eiendeler innregnes og måles til virkelig verdi iht IAS 41. Virkelig verdi skal fastsettes i samsvar med IFRS 13. Differansen mellom virkelig verdjustering på biologiske eiendeler ved periodens begynnelse og slutt, innregnes som verdjustering i resultatet. Teknisk modell for beregning av virkelig verdi er en nåverdimodell. Beholdningen som skal verdsettes befinner seg i sjøen og er utsatt for operasjonell risiko. All slakt skjer i fremtiden, normalt innenfor de neste 1 – 24 månedene. Det er knyttet usikkerhet til følgende faktorer som påvirker beregningen av virkelig verdi av biomassen: volum, veksthastighet, pris, kostnader og diskonteringsfaktor.

Volumet av fisk kan bli lavere eller høyere enn forventet. Estimert av virkelig verdi blir gjort for hver lokalitet og spesifiseringen av biomassen omfatter både antall fisk og estimert gjennomsnittlig vekt. Dette er estimat som inneholder betydelig usikkerhet. Estimert produsert biomasse bygger på forutsetninger om tilvekst og dødelighet fra dato for utsett, justert for eventuelle kontroller i produksjonsperioden frem til fisken blir slaktet. Usikkerhet knyttet til antall, tilvekst, gjennomsnittsvikt og dødelighet medfører usikkerhet knyttet til volum ved estimering av virkelig verdi av biomassen. Usikkerhet knyttet til tilveksthastighet påvirker slaktetidspunktet og perioden for neddiskontering. Endringer i regulatoriske forhold og myndighetspålagt sanering eller slaktning kan ha innvirkning på slaktevolumet.

Prisbildet kan endres og dette estimatet inneholder betydelig usikkerhet. Markedsprisen kan endres i forhold til benyttede forwardpriser i modellen for å beregne virkelig verdi av biomassen. I tillegg kan tilveksthastighet og endrede regulatoriske forhold medføre endring i slakteplan, noe som igjen fører til at fisken slaktes på andre tidspunkt med andre priser, enn hva verdsettelsesmodellen legger til grunn. Oppnådd pris er i tillegg påvirket av kvalitetsfordeling på fisken, som bare i begrenset grad kan observeres og vurderes før slaktning. Estimert for kvalitetsfordeling vil være beheftet med betydelig usikkerhet og påvirke prisforutsetningen benyttet til estimering av virkelig verdi av biomassen.

Det er knyttet betydelig usikkerhet til kostnadsbildet for gjenstående produksjonskostnader. Større biologiske utfordringer enn forventet knyttet til sykdom eller ius vil gi høyere kostnader. Endringer i valutakurs og markedspris på innsatsfaktorer knyttet til for kan medføre endrede gjenstående produksjonskostnader. Endrede regulatoriske forhold representerer noe som kan fremtvinge høyere kostnader som fører til en usikkerhet ved estimering av virkelig verdi av biomassen. Diskonteringsfaktoren som benyttes i modellen består



av flere komponenter. Verdsettelsesmodellen legger opp til at konsesjonsleie trekkes fra i beholdningsverdien i form av et ekstra påslag i diskonteringsfaktoren. Det er usikkerhet knyttet til påslaget for konsesjonsleie da denne vil være påvirket og korrelert med markedsprisen på laks og konsesjonsverdien.

Ytterligere beskrivelse av prinsippene for verdsettelsen er nærmere beskrevet i prinsippnotens beskrivelse av biologiske eiendeler, samt note 5 i regnskapet.

## 1.6 Finansiell risikostyring

Konsernets viktigste finansielle forpliktelse består av gjeld til finansinstitusjoner og kortsiktige gjeldsposter knyttet til foretakets drift. Disse finansielle forpliktelsene utgjør den vesentligste delen av konsernets fremmedkapitalisering. Konsernet har ulike finansielle eiendeler som kontanter, kundefordringer og kortsiktige fordringer knyttet til foretakets drift. I tillegg har selskapet enkelte valutaterminkontrakter og finansielle Fish Pool kontrakter for sikringsformål. De viktigste risikoer som selskapet er utsatt for, er knyttet til renterisiko, valutarisiko, likviditetsrisiko og kredittisiko. I noten omtales informasjon om eksponering for hver av de ovennevnte risikoene, samt mål og prosesser for håndtering av risiko. Ytterligere kvantitative opplysninger er inkludert andre steder i konsernregnskapet.

### Valutarisiko

Den vesentlige transaksjonseksponeringen knytter seg til salg i annen valuta enn konsernets funksjonelle valuta for konsernets salgsvirksomhet. Eksponeringen er i hovedsak knyttet til EUR, USD og GBP. Sikring av kontraktsfestede inntekter i valuta styres gjennom inngåelse av terminkontrakter. Sikring av valutaeksponeringen i fordringsmassen styres gjennom inngåelse av terminkontrakter og ved å trekke opp kassekredittgjeld i samme valuta. Konsernets eksponering i utenlandsk valuta fremgår av note 6 og 8. Valutaterminkontraktene er omtalt i note 16. Basert på de finansielle instrumentene som eksisterte pr. 31. desember 2018 vil en 2 % reduksjon i kronekursen i forhold til USD endre konsernets totalresultat med TNOK – 2 681, en 2 % reduksjon i kronekursen i forhold til EUR endre konsernets totalresultat med TNOK – 6 748 og en 2 % reduksjon i kronekursen i forhold til GBP endre konsernets totalresultat med TNOK – 346. De kontraktsfestede fremtidige inntektene som disse skal sikre (sikringsobjektene) er ikke bokført i regnskapet.

### Renterisiko

Konsernet har i dag flytende rente på sin rentebærende gjeld. Dette innebærer at konsernet er eksponert for

renteendringer. Konsernets rentebærende gjeld er balanseført til amortisert kost. Basert på de finansielle instrumentene som eksisterte pr. 31. desember 2018 vil en økning på 100 basispunkter i rentenivået redusere konsernets resultat med TNOK 4 197 forutsatt at alle andre variabler er konstante.

### Kredittisiko

Konsernets eksponering for kredittisiko påvirkes hovedsakelig av individuelle forhold knyttet til hver enkelt kunde. Konsernet er ikke vesentlig eksponert mot en enkelt motpart. Historisk sett har det vært lite tap på kunder, se nærmere omtale i note 6. Kundefordringene overvåkes løpende og konsernet har som prinsipp å kredittforsikre alle vesentlige kundefordringer. I tillegg til kundefordringer er konsernet eksponert i forbindelse med derivatavtaler inngått av konsernet. Motparten i derivatavtalene er store finansinstitusjoner og kredittisiko knyttet til motpart er svært lav.

### Pris/ Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risiko for at konsernet vil støte på vanskeligheter med å oppfylle sine forpliktelser tilknyttet sine finansielle forpliktelser som skal gjøres opp i kontanter eller med andre finansielle eiendeler. Likviditetsstyringen skal så langt det er mulig, sikre at tilgjengelig likviditet er tilstrekkelig til å innfri forpliktelsene ved forfall.

Konsernet overvåker likviditeten løpende og estimerer forventet fremtidig utvikling gjennom budsjetter og oppdatering av prognoser. Konsernets likviditet avhenger i stor grad av prisutviklingen på laks og vil dermed være vesentlig eksponert for endringer i lakseprisen. Øvrige sentrale risikoer er fluktuasjoner i produksjons- og slaktevolum.

Oppdrettsvirksomheten inngår i en viss utstrekning fastprisavtaler for å redusere eksponeringen mot svingning i spotprisen. I de tilfeller salgsvirksomheten inngår fastprisavtaler, lukkes samtidig marginen ved at det inngås finansielle kontrakter på kjøp av fisk for tilsvarende volum på Fish Pool, eventuelt fysiske kontrakter mot NRS sine leverandører. I 2018 ble det inngått kontrakter med det formål å sikre pris på egenprodusert fisk i konsernet. 19 % av slaktet volum var prissikret. Konsernet hadde en netto eksponering i Fish Pool kontrakter på salg av 300 tonn per 31. desember 2018. Basert på de finansielle instrumentene som eksisterte pr. 31. desember 2018 vil en reduksjon i prisen på kr 5 pr kg øke konsernets resultat med TNOK 1 500. Tilsvarende vil en prisreduksjon medføre at virkelig verdjustering på biomassen endrer konsernets resultat med TNOK -153 765.

Konsernets målsetting er å opprettholde en balanse

mellom langsiktig finansiering og fleksibilitet gjennom bruk av trekkfasiliteter. Forfallsstrukturen for selskapets rentebærende gjeld fremgår av note 8.

Norway Royal Salmon har inngått en TRS-avtale på egne aksjer. Selskapet er derfor eksponert mot endring i aksjekursen på NRS sine egne aksjer. Basert på de finansielle instrumentene som eksisterte pr. 31. desember 2018 vil 1 kr reduksjon i prisen på NRS sine aksjer endre konsernets resultat med TNOK -1 486.

### Kapitalstruktur og egenkapital

Konsernets mål vedrørende kapitalforvaltning er å trygge fortsatt drift for konsernet, ha en fornuftig gjeldsgrad for å sikre tilfredsstillende avkastning for eierne og andre interessenter, samt å opprettholde en optimal kapitalstruktur for å redusere kapitalkostnadene. Konsernet styrer sin kapitalstruktur og gjør tilpasninger i lys av endringer i de underliggende økonomiske forholdene. Kapitalstrukturen kan i tillegg til organisering av driften, påvirkes gjennom utbytte til aksjonærene, tilbakebetale kapital til aksjonærene, utstede nye aksjer eller selge eiendeler for å tilbakebetale lån.

Selskapets hovedlånevilkår (covenants) er viktige måleindikatorer på risikoen i kapitalforvaltningen. Selskapets hovedlånevilkår er basert på standard forholdstall knyttet til soliditet. Konsernets finansieringsavtale har 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 2018 overholder selskapet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.

Konsernets viktigste finansielle forpliktelser utover bankgjeld består av leverandørgjeld og derivater. Disse finansielle forpliktelsene utgjør den vesentligste delen av konsernets fremmedkapitalfinansiering. Konsernet har ulike finansielle eiendeler som kontanter, kundefordringer og aksjer. Konsernet anvender dessuten finansielle derivater, i hovedsak valutaterminkontrakter. Hensikten er å styre valutarisikoen som oppstår gjennom driften av konsernet. Finansielle derivater av denne typen inngår ikke for spekuleringsformål.

Egenkapital som ikke anses nødvendig for bruk i virksomheten vil bli returnert til aksjonærene gjennom utbytte. Per 31. desember 2018 hadde konsernet en egenkapital på NOK 2 321 millioner. Egenkapitalandelen, definert som egenkapital/ totale eiendeler, var på samme tidspunkt 56,7 %. Netto rentebærende gjeld, definert som total rentebærende

gjeld minus kontanter, rentebærende fordringer og bankinnskudd var NOK 420 millioner ved årets slutt.

Selskapets utbyttepolicy er at minst 60 % av overskuddet skal utbetales som utbytte forutsatt at selskapets egenkapitalandel er høyere enn 40 % og at konsernets fremtidige kapitalbehov er dekket. Aksjonærene skal få løpende avkastning som er direkte korrelert med resultatene. Styret har foreslått et utbytte på NOK 261 433 146 (NOK 6,00 per aksje) med grunnlag i årsregnskapet for 2018. Vedtaket fattes på den ordinære generalforsamlingen 6. juni 2019.

Styret i Norway Royal Salmon ASA har fått følgende fullmakter fra generalforsamlingen:

Styret har fullmakt til å erverve egne aksjer med en samlet pålydende verdi på inntil NOK 4 357 219. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2019, dog senest til 30. juni 2019. Ved erverv skal kjøpskursen pr. aksje ikke settes lavere enn pålydende kr. 1,- og ikke høyere enn kr. 300,-. Konsernet eier 57 954 egne aksjer ved utgangen av 2018. Konsernet eier også TRS-avtaler mot 1 485 756 aksjer med kontraktsmessig rett til å kjøpe aksjene til enhver tid gjeldende markedsverdi.

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 4 357 219 gjennom emisjon. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2019, dog senest til 30. juni 2019.



## Note 2.

### Segmentrapportering

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 grenseområdet mellom Hordaland og Rogaland. Transaksjoner mellom segmentene avtales på vilkår etter prinsippet om armlengdes avstand.

Konsernledelsen gjennomgår månedlig rapportering knyttet til segmentene. Prestasjonene vurderes ut i fra oppnådd operasjonelt driftsresultat per segment.

	Salgsvirksomhet		Oppdrettsvirksomhet				Totalt	
	2018	2017	Region Nord		Region Sør		2018	2017
			2018	2017	2018	2017		
(Tall i NOK 1 000)								
Total segmentinntekt	5 074 610	4 931 030	1 718 358	1 354 710	317 660	415 640	7 110 628	6 701 380
inntekt mellom segmenter	0	0	-1 718 358	-1 354 710	-317 660	-415 640	-2 036 018	-1 770 350
<b>Inntekt fra eksterne kunder</b>	<b>5 074 610</b>	<b>4 931 030</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 074 610</b>	<b>4 931 030</b>
Varekostnad	5 015 371	4 768 542	803 547	640 263	177 041	207 153	5 995 959	5 615 958
Avskrivninger	151	44	76 346	65 536	12 749	12 152	89 246	77 732
Andre kostnader	36 245	40 275	222 222	215 830	48 482	46 318	306 950	302 423
<b>Operasjonelt driftsresultat</b>	<b>22 842</b>	<b>122 169</b>	<b>616 243</b>	<b>433 082</b>	<b>79 388</b>	<b>150 017</b>	<b>718 473</b>	<b>705 268</b>
Virkelig verdi justering	25 968	-30 265	150 883	-113 751	-24 591	-49 497	152 260	-193 513
<b>Driftsresultat</b>	<b>48 810</b>	<b>91 904</b>	<b>767 126</b>	<b>319 331</b>	<b>54 797</b>	<b>100 521</b>	<b>870 733</b>	<b>511 756</b>
Renteinntekter	2 877	588	809	1 434	498	0	4 183	2 022
Rentekostnader	0	-4 547	-11 934	-10 758	-1 068	-1 011	-13 002	-16 316
Andre finansposter	-1 932	-1 255	30	54	0	0	-1 902	-1 201
<b>Segmentresultat før skatt</b>	<b>49 765</b>	<b>86 691</b>	<b>756 031</b>	<b>310 061</b>	<b>54 228</b>	<b>99 511</b>	<b>860 013</b>	<b>496 261</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>634 930</b>	<b>866 565</b>	<b>2 332 785</b>	<b>2 133 733</b>	<b>349 784</b>	<b>384 940</b>	<b>3 317 500</b>	<b>3 385 238</b>

#### Avstemming av rapportert segmentresultat før skatt mot konsernets resultat før skatt:

(Tall i NOK 1 000)	2018	2017
Segmentresultat før skatt for rapporteringspliktige segmenter:	860 013	496 261
<i>Ikke allokerte resultatposter:</i>		
Resultat fra investering i tilknyttede selskaper	13 753	52 657
Avskrivninger og nedskrivninger	0	-847
Realisert gevinst av finansielle eiendeler	47 282	105 099
Urealisert gevinst (+)/ tap (-) finansielle eiendeler	34 748	-247 351
Ikke allokerte enkeltstående hendelser	-34 000	-47 843
Ikke allokerte kostnader (drift)	-42 380	-30 134
Ikke allokerte renter (finans)	-9 579	-5 245
<b>Sum resultat før skatt</b>	<b>869 838</b>	<b>322 596</b>



## Avstemming av rapporterte segmenteiendeler mot sum eiendeler for konsernet:

(Tall i NOK 1 000)	2018	2017
Segmenteiendeler for rapporteringspliktige segmenter:	3 317 500	3 385 238
<i>Ikke allokerte eiendeler:</i>		
Investering i tilknyttet selskap	568 443	572 059
Investeringer i andre aksjer	1	1
Andre langsiktige fordringer	78 217	21 344
Urealisert tap/gevinst finansielle eiendeler	29 331	-247 351
Bankinnskudd knyttet til TRS-avtaler	97 344	123 872
<b>Sum eiendeler i henhold til balansen</b>	<b>4 090 833</b>	<b>3 855 163</b>

## Salg geografisk marked:

(Tall i NOK 1 000)	2018	2017
Norge	741 288	618 191
Vest Europa	3 302 684	3 327 192
Øst Europa & Russland	256 435	227 926
Asia & Midt Østen	745 999	728 905
Andre land	34 399	35 584
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>5 080 806</b>	<b>4 937 798</b>

## Note 3.

### Immatrielle eiendeler

Anskaffelseskost:	Oppdrettskonsesjoner	
	2018	2017
(Tall i NOK 1 000)		
Anskaffelseskost 1. januar	648 887	648 887
Tilgang i året	197 920	0
Anskaffelseskost 31. desember	846 807	648 887

### Spesifikasjon av oppdrettskonsesjoner fordelt på regioner:

(Tall i NOK 1 000)	Konsesjoner tonn MTB	Anskaffelses- kost	Bokført verdi 31.12.2018
Region Nord	34 746	769 946	769 946
Region Sør	4 680	76 861	76 861
Totalt	39 426	846 807	846 807



## Konsesjoner

NRS har konsesjoner tilsvarende en MTB på 39 426 tonn. Alle konsesjoner er i Norge og forvaltes av Nærings og fiskeridepartementet. Ordinære konsesjoner har som hovedvilkår at de skal driftes i henhold til de enhver tids gjeldende lover og regler.

Grove brudd på vilkårene for konsesjonene kan gi opphav til tap av konsesjonene.

## Årlig nedskrivningstest

Konsesjoner er definert å ha ubestemt utnyttbar levetid og avskrives ikke, men testes årlig for mulig verdifall, hyppigere dersom det foreligger indikasjoner på verdifall. Dette gjøres ved å sammenligne eiendelens gjenvinnbare beløp med dens balanseførte verdi. Konsesjonene anses å ha ubestemt utnyttbar levetid da eierskapet til konsesjonene ikke har noen tidsbegrensning så fremt eier overholder vesentlige lovmessige krav til bruken av dem. Se forøvrig redegjørelse for konsernets vurdering av at konsesjonene har ubestemt utnyttbar levetid i note 1.4.

Nedskrivningsvurderingen gjøres for hver kontantstrømgenererende enhet (CGU). Region Nord og Region Sør er definert som kontantstrømgenererende enheter da styring av produksjonen, vurdering av slakteplaner m.m. sees under ett innenfor disse regionene.

Nedskrivningstesten er gjennomført ved å beregne nåverdien av estimerte fremtidige kontantstrømmer (estimert bruksverdi) for den kontantstrømgenererende enheten og sammenligne dette mot balanseført verdi av sysselsatt kapital som enheten har. Nedskrivning gjennomføres dersom balanseført verdi overstiger estimert bruksverdi.

For å estimere fremtidige kontantstrømmer legges budsjetter og prognoser for de 4 neste årene til grunn. Etter dette er det lagt til grunn en terminalverdi. Ved beregning av terminalverdien er det lagt til grunn en vekstrate på 2,0 %, som reflekterer fremtidig forventet inflasjon.

Test av verdifall ga ikke grunnlag for nedskrivning av balanseførte verdier for konsesjoner per 31. desember 2018. For både Region Nord og Region Sør er det vesentlig positiv forskjell mellom beregnet gjenvinnbart beløp og balanseført beløp.

## Nøkkelforutsetninger

De viktigste forutsetningene som ligger til grunn for beregningene er EBIT margin pr kg (laksepris og produksjonskostnad pr. kg), investeringsnivå, diskonteringsrente og slaktevoium.

### EBIT margin pr kg

EBIT pr kg er svært volatil på grunn av de store svingningene i lakseprisene, kostnader kan under normale omstendigheter anslås med relativ høy grad av nøyaktighet. I beregningene er det lagt til grunn en lavere EBIT margin enn oppnådd i 2016 - 2018. Deretter er marginen redusert til en normalisert langsiktig EBIT pr kilo på tilnærmet NOK 15,00. Nødvendige investeringer for å møte forventet vekst er hensyntatt. I siste del av prognoseperioden vil investeringene tilsvare avskrivningene og representerer vedlikeholdsinvesteringer.

### Diskonteringsrente

Ved beregning av estimert bruksverdi er det lagt til grunn en diskonteringsrente etter skatt på 8,0 %. Diskonteringsrenten er en beregnet gjennomsnittlig kapitalkostnad for konsernet (WACC - Weighted average cost of capital). Kapitalkostnaden beregnes med grunnlag i risikofri rente med tillegg av en risikopremie for aksjemarkedet og selskapets gjennomsnittlige lånerente. Kapitalkostnaden justeres for å reflektere forholdene i den enkelte kontantstrømgenererende enheten slik som eventuelle særskilte risikoforhold og renteforskjeller.

### Slaktevolum

Estimat på fremtidig produksjon tar utgangspunkt i dagens produksjon og slakteplan og justeres for fremtidige forventede produksjonsøkninger gitt dagens konsesjoner. I beregningene er det lagt til grunn en produksjonskapasitet på ca 50 000 tonn.

## Sensitivitetsanalyse

Det er gjennomført sensitivitetsanalyser ved å se på endringer i nøkkelforutsetningene; diskonteringsrente, EBIT pr. kg og slaktevoium. Tabellen nedenfor viser hvor mye hver nøkkelforutsetning kan endres før balanseført verdi er lavere enn estimert bruksverdi.

	Region Nord	Region Sør
EBIT margin per kg (NOK)	-12,16	-10,97
Diskonteringsrente etter skatt	+21,1 %	+21,6 %
Slaktevoium	-74,0 %	-70,0 %



## Note 4.

### Selskaper i konsernet

Konsernregnskapet for 2018 omfatter følgende selskaper:

(Tall i NOK 1 000)	Forretnings- kontor	Pålydende aksjekapital	Eierandel i %
<b>Morselskap</b>			
Norway Royal Salmon ASA	Trondheim	43 572	
<b>Datterselskap</b>			
NRS Farming AS	Alta	9 429	100,00 %
NRS Settefisk AS	Trondheim	1 000	100,00 %
Arctic Offshore Farming AS	Trondheim	50 000	100,00 %
Nor Seafood AS	Torsken	205	82,50 %

Alle datterselskaper er konsolidert. Stemmerettigheter følger ordinære aksjer. Morselskapet eier ingen preferanseaksjer i datterselskapene.

Sammendratt regnskapsinformasjon fra datterselskap med vesentlige ikke-kontrollerende eierinteresser:

	Nor Seafood AS	
Sammendratt balanse	2018	2017
<b>Kortsiktige poster</b>		
Eiendeler	224 238	274 118
Forpliktelse	-50 872	-96 778
<b>Netto kortsiktige eiendeler</b>	<b>173 366</b>	<b>177 340</b>
<b>Langsiktige poster</b>		
Eiendeler	120 286	114 366
Forpliktelse	-56 270	-75 921
<b>Netto langsiktige eiendeler</b>	<b>64 016</b>	<b>38 445</b>
<b>Netto eiendeler</b>	<b>237 382</b>	<b>215 785</b>

	Nor Seafood AS	
Sammendratt resultatregnskap	2018	2017
Salgsinntekt	197 406	94 388
Operasjonell EBIT	48 166	38 941
Resultat før skatt	26 291	37 125
Skatt	5 350	9 576
<b>Totalresultat</b>	<b>20 941</b>	<b>27 549</b>
Andel av totalresultat som tilfaller ikke-kontrollerende eierinteresser	3 667	4 824
Utbytte betalt til ikke-kontrollerende eierinteresser	0	3 152



Sammendratt kontantstrømoppstilling	Nor Seafood AS	
	2018	2017
<b>Kontantstrøm fra driften:</b>		
Konter generert fra virksomheten	136 669	-44 032
Betalte renter	-308	-254
Betalt skatt	0	-24 711
Netto konter fra driften	136 361	-68 997
Netto konter brukt på investeringsaktiviteter	-13 617	-21 275
Netto konter brukt på finansieringsaktiviteter	-47 230	29 523
<b>Netto (nedgang)/økning i konter og kontantekvivalenter</b>	<b>75 514</b>	<b>-60 749</b>
Konter kontantekvivalenter ved årets begynnelse	0	60 749
<b>Konter og kontantekvivalenter ved årets slutt</b>	<b>75 514</b>	<b>0</b>

## Note 5.

### Biologiske eiendeler

#### Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2018	31.12.2017
Biologiske eiendeler vurdert til kost	887 123	950 700
Verdijustering av biomasse	353 270	226 978
<b>Sum biologiske eiendeler</b>	<b>1 240 393</b>	<b>1 177 678</b>

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

(Tall i NOK 1 000)	2018	2017
Biologiske eiendeler 1. januar	1 177 678	1 205 399
Økning som følge av produksjon i perioden	1 144 418	1 230 516
Enkeltstående hendelse til kost	-34 000	-19 879
Reduksjon som følge av slakting i perioden	-1 175 113	-1 073 825
Endring verdijustering biomasse	156 716	-163 237
Endring verdijustering biomasse på enkeltstående hendelse	-29 306	-1 296
<b>Biologiske eiendeler 31. desember</b>	<b>1 240 393</b>	<b>1 177 678</b>

#### Spesifikasjon av biologiske eiendeler – tonn (rund vekt):

	2018	2017
Biologiske eiendeler 1. januar	29 071	23 060
Økning som følge av utsett i perioden	1 371	1 413
Økning som følge av produksjon i perioden	41 490	46 278
Reduksjon som følge av dødelighet i perioden	-3 011	-3 424
Reduksjon som følge av slakting i perioden	-42 827	-38 015
Enkeltstående hendelse	-1 419	-242
<b>Biologiske eiendeler 31. desember</b>	<b>24 675</b>	<b>29 071</b>



## Note 5 . forts.

Grupper av biologiske eiendeler status på balansedagen 31.12.2018	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelses-kost	Virkelig verdijustering	Bokført verdi
Under 1 kg	4 658	1 762	142 015	39 535	181 550
1-4 kg	7 814	14 164	529 821	156 556	686 377
Større enn 4 kg	1 593	8 749	215 289	157 179	372 468
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>14 065</b>	<b>24 675</b>	<b>887 125</b>	<b>353 270</b>	<b>1 240 393</b>

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

### Verdsettelse av biologiske eiendeler:

I henhold til IAS 41 skal biologiske eiendeler verdsettes til virkelig verdi. Virkelig verdi skal fastsettes i samsvar med reglene i IFRS 13. Endring i verdijustering resultatføres løpende og klassifiseres på egen linje. Dette for å synliggjøre driftsresultatet før og etter verdijustering. Verdsettelsesmodellen for biomasse gjør at virkelig verdi er på nivå 3 i virkelig verdi hierarkiet.

### Modellen for verdsettelse:

Effektive markeder for salg av levende fisk finnes ikke og verdsettelsen av biologiske eiendeler innebærer en estimering av virkelig verdi i et tenkt marked for levende fisk.

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.

I verdsettelsesmodellen benyttes følgende forwardpriser:

Fish Pool forwardpriser pr. 31.12.2018	NOK/kg	Fish Pool forwardpriser pr. 31.12.2017	NOK/kg
Q1-19	64,02	Q1-18	53,85
Q2-19	65,00	Q2-18	53,05
Q3-19	59,52	Q3-18	53,05
Q4-19	61,48	Q4-18	55,00
Q1+Q2-20	64,51	Q1+Q2-19	57,80
Y2020	61,50	Y2019	56,80

Diskonteringsfaktoren består av tre hovedkomponenter:  
 1) risiko for hendeiser som påvirker kontantstrømmen.  
 2) hypotetisk konsesjons- og lokaltetsleie og  
 3) tidsverdien av penger.

Forventet biomasse (volum) er basert på estimert antall individ i sjøen og gjennomsnittsvekt på balansedagen, justert for forventet dødelighet frem til slakketidspunktet og multiplisert med forventet slaktevekt pr individ på slakketidspunktet. 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 forwardpriser fra Fish Pool. Forwardprisen for perioden 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 forventede størrelsesforskjeller og kvalitetsforskjeller. Justeringen i forhold til referanseprisen gjøres på lokalitetsnivå.

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



I verdsettelsesmodellen benyttes følgende månedlig diskonteringsfaktor:

	31.12.2018	31.12.2017
Diskonteringsfaktor	6 %	6 %

#### Sensitivitetsberegninger:

Ut i fra konsernets biomasse pr. 31.12.2018 vil endring i enkelte faktorer påvirke bokført verdi av biomassen på følgende måte:

		Effekt på biomasse-verdi pr. 31.12.2018	Reduksjon	Effekt på biomasse-verdi pr. 31.12.2018
Endring i pris	Kr 5,- pr kg	153 763	Kr -5,- pr kg	-153 765
Endring i produksjonskost på ferdige prosjekt, sløyd vekt	Kr 1,- pr kg	-36 611	Kr -1,- pr kg	36 609
Endring i diskonteringsfaktor	0,5 %	-49 696	-0,5 %	53 436
Endring i diskonteringsfaktor	1 %	-96 669	-1 %	110 081
Endring siaktetidspunkt	1 mnd tidligere	82 362	1 mnd senere	-84 282
Biomasse pr 31.12.2018	1 %	7 075	-1 %	-6 552
Biomasse pr 31.12.2018	5 %	34 330	-5 %	-33 806

Enkeltstående hendelser belastet resultat <sup>1)</sup>	2018			2017		
	Anskaffelses- kost	Virkelig verdijustering	Virkelig verdi	Anskaffelses- kost	Virkelig verdijustering	Virkelig verdi
Fiskeysykdommen infeksjøs lakseanemi (ILA)	32 000	28 476	60 476	55 000	614	55 614
Destruksjon av desmoltifisert fisk	0	0	0	10 000	682	10 682
Ekstraordinær dødelighet ved avlusing	2 000	830	2 830	0	0	0
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>34 000</b>	<b>29 306</b>	<b>63 306</b>	<b>65 000</b>	<b>1 296</b>	<b>66 296</b>

1) Enkeltstående hendelser er ikke allokert til segmentene. Dette er vesentlig hendelser som defineres som unormal for virksomheten og ikke forventes å inntreffe regelmessig.

## Note 6.

### Kundefordringer og andre fordringer

#### Spesifikasjon av kundefordringer og andre fordringer:

(Tall i NOK 1 000)

	31.12.2018	31.12.2017
Kundefordringer	374 846	552 052
Avsetning usikre fordringer	-5 816	-5 969
Netto kundefordringer	369 030	546 082
Andre kortsiktige fordringer	68 997	73 888
Andre langsiktige fordringer	8 974	14 040
Andre langsiktige rentebærende fordringer	78 217	18 600
<b>Sum kundefordringer og andre fordringer</b>	<b>525 218</b>	<b>652 610</b>



## Note 6 . forts.

### Andre kortsiktige fordringer består av:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2018	31.12.2017
Forskuddsbetalte kostnader	24 044	10 514
Til gode merverdiavgift	41 530	53 576
Andre fordringer	3 423	9 797
<b>Sum andre kortsiktige fordringer</b>	<b>68 997</b>	<b>73 888</b>

Pr 31. desember 2018 var kundefordringer på TNOK 144 669 (2017: TNOK 128 270) forfalt, men ikke nedskrevet. Disse relaterer seg til en rekke uavhengige kunder som ikke tidligere har misligholdt sine forpliktelser overfor konsernet. Aldersfordelingen på disse fordringene:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2018	31.12.2017
Inntil 1 måned	133 426	115 154
Mellom 1 og 3 måneder	11 199	12 836
Over 3 måneder	44	280
<b>Forfalte kundefordringer, ikke nedskrevet</b>	<b>144 669</b>	<b>128 270</b>

### Endring i tapsavsetning usikre fordringer:

(Tall i NOK 1 000)	2018	2017
Tapsavsetning 1. januar	-5 969	-855
Årets konstaterte tap	1 724	1 612
Endring tapsavsetning	-1 570	-6 726
<b>Tapsavsetning 31. desember</b>	<b>-5 816</b>	<b>-5 969</b>

Pr 31. desember 2018 var nominelle kundefordringer på TNOK 7 720 (2017: TNOK 7 335) nedskrevet. Størrelsen på avsetningen var TNOK 5 816 pr 31. desember 2018 (2017: TNOK 5 969). De enkelte nedskrevne fordringene relaterer seg i hovedsak til kunder som har fått økonomiske problemer. Kundefordringene er kredittforsikret med egenandel hovedsakelig mellom 10 og 20 %. Aldersfordeling på nedskrevne fordringene:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2018	31.12.2017
2 til 6 måneder	1 188	5 395
Mer enn 6 måneder	6 532	1 940
<b>Kundefordringer nedskrevet</b>	<b>7 720</b>	<b>7 335</b>

### Valutaeksponering i fordringsmassen:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2018	31.12.2017
CHF	0	126
EUR	239 062	295 313
GBP	0	64 748
JPY	5 182	3 702
SEK	0	635
PLN	1 010	0
USD	36 192	39 820
NOK	87 584	141 738
<b>Sum bokført verdi kundefordringer</b>	<b>369 030</b>	<b>546 082</b>



## Note 7.

### Varige driftsmidler

(Tall i NOK 1 000)	Tomter og bygninger	Maskiner og anlegg	Båter og flåter	Andre driftsmidler	Sum	Herav leasede driftsmidler*
<b>Anskaffelseskost 1. januar 2017</b>	<b>29 760</b>	<b>347 744</b>	<b>274 221</b>	<b>35 561</b>	<b>687 285</b>	<b>355 685</b>
Tilgang	12 541	92 182	97 873	8 867	211 462	119 105
Avgang	-61	-12 230	-5 934	-7 564	-25 789	-28 483
<b>Anskaffelseskost 31. desember 2017</b>	<b>42 240</b>	<b>427 697</b>	<b>366 159</b>	<b>36 864</b>	<b>872 958</b>	<b>446 307</b>
<b>Anskaffelseskost 1. januar 2018</b>	<b>42 240</b>	<b>427 697</b>	<b>366 159</b>	<b>36 864</b>	<b>872 958</b>	<b>446 307</b>
Reklassifisering av langsiktig fordring	0	3 533	0	0	3 533	0
Tilgang	8 764	140 004	53 717	11 890	214 375	41 190
Avgang	0	-46 243	-9 082	-6 188	-61 513	-42 071
<b>Anskaffelseskost 31. desember 2018</b>	<b>51 004</b>	<b>524 992</b>	<b>410 795</b>	<b>42 565</b>	<b>1 029 352</b>	<b>445 426</b>
<b>Akkumulerte avskrivninger 1. januar 2017</b>	<b>10 181</b>	<b>165 634</b>	<b>76 936</b>	<b>17 038</b>	<b>269 790</b>	<b>104 417</b>
Årets ordinære avskrivning	1 457	49 298	20 544	6 434	77 732	30 042
Nedskrivning	0	0	3 484	847	4 331	0
Avgang	-22	-12 005	-5 649	-5 224	-22 900	-19 174
<b>Akkumulerte avskrivninger 31. desember 2017</b>	<b>11 615</b>	<b>202 927</b>	<b>95 315</b>	<b>19 095</b>	<b>328 953</b>	<b>115 285</b>
<b>Akkumulerte avskrivninger 1. januar 2018</b>	<b>11 615</b>	<b>202 927</b>	<b>95 315</b>	<b>19 095</b>	<b>328 953</b>	<b>115 285</b>
Årets ordinære avskrivning	1 608	54 722	24 911	8 058	89 299	29 026
Avgang	0	-46 243	-9 044	-6 188	-61 474	-20 876
<b>Akkumulerte avskrivninger 31. desember 2018</b>	<b>13 224</b>	<b>211 406</b>	<b>111 182</b>	<b>20 965</b>	<b>356 777</b>	<b>123 435</b>
Balanseført verdi 1. januar 2017	19 579	182 110	197 285	18 521	417 496	251 268
Herav leaset 1. januar 2017	0	87 888	163 381	0	251 269	
<b>Balanseført verdi 31. desember 2017</b>	<b>30 624</b>	<b>224 770</b>	<b>270 845</b>	<b>17 767</b>	<b>544 006</b>	<b>331 023</b>
Herav leaset 31. desember 2017	0	101 676	229 347	0	331 023	
<b>Balanseført verdi 31. desember 2018</b>	<b>37 780</b>	<b>313 584</b>	<b>299 614</b>	<b>21 599</b>	<b>672 577</b>	<b>321 991</b>
Herav leaset 31. desember 2018	0	87 273	234 718	0	321 991	

\* Avgang leasede driftsmidler gjelder utkjøp av leasede driftsmidler

Økonomisk levetid	20 år	5-15 år	5-20 år	3-5 år
Avskrivningsplan	lineær	lineær	lineær	lineær

#### Nedskrivninger og andre uvanlige poster

I 2017 hadde konsernet nedskrivninger på TNOK 3 484 relatert til enkeltstående hendelser på varige driftsmidler. Resterende nedskrivninger i 2017 var knyttet til anlegg under utførelse i morselskapet.



## Note 8.

### Rentebærende gjeld

#### Langsiktig rentebærende gjeld:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2018	31.12.2017
Gjeld til kredittinstitusjoner	350 000	250 000
Langsiktig finansiell leasing	201 054	211 241
<b>Sum langsiktig rentebærende gjeld</b>	<b>551 054</b>	<b>461 241</b>

#### Kortsiktig rentebærende gjeld:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2018	31.12.2017
Gjeld til kredittinstitusjoner	51 611	286 619
Første års avdrag langsiktig gjeld	50 903	55 998
<b>Sum kortsiktig rentebærende gjeld</b>	<b>102 514</b>	<b>342 617</b>

#### Sum rentebærende gjeld

Andre langsiktige rentebærende fordringer	78 217	18 600
Kontanter og kontantekvivalenter	155 653	151 779
<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>419 698</b>	<b>633 479</b>

Ubenyttet trekkramme langsiktig gjeld	450 000	550 000
Trekkramme driftskreditt	600 000	600 000
Trukket driftskreditt	-51 611	-321 800
<b>Ubenyttet trekkramme</b>	<b>998 389</b>	<b>828 200</b>

#### Konsernlåneavtale

Konsernet har en avtale med Danske Bank hvor konsernets kredittfasiliteter er på tilsammen TNOK 1 400 000. Langsiktig ramme knyttet til konsernlåneavtalen er på TNOK 800 000. TNOK 500 000 er avdragsfritt frem til 2023 og har en årlig kredittvurdering for videre 5 års løpetid. TNOK 300 000 er avdragsfritt frem til 2020 og har en årlig kredittvurdering for videre 3 års løpetid.

Konsernet har en flervaluta driftskreditt med en ramme på TNOK 600 000. Låneavtalen omfatter alle konsernets selskaper.

Rentevilkårene på fasilitetene er flytende og knyttet til 3 mnd NIBOR rente pluss en margin. For konsernets

flervaluta driftskreditt er rentevilkårene 3 mnd NIBOR/1 måneds daglig BOR.

#### Leasinggjeld

Pr. 31.12.2018 har konsernet bokført leasinggjeld på TNOK 251 958. Renten på fasilitetene er flytende og knyttet til 3 mnd NIBOR rente pluss en margin.

#### Finansielle covenants:

Konsernets hovedlånevilkår (covenants) er basert på standard forholdstall. Avtalen har 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 2018 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.



## Valutaeksponering knyttet til selskapets rentebærende gjeld pr. 31.12.2018:

(Tall i NOK 1 000)	NOK	EUR	USD	GBP	JPY	Andre	Totalt
Langsiktig rentebærende gjeld	350 000	0	0	0	0	0	350 000
Langsiktig finansiell leasing	201 054	0	0	0	0	0	201 054
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	-61 885	109 193	-3 701	241	5 619	2 145	51 611
Første års avdrag langsiktig gjeld	50 903	0	0	0	0	0	50 903
<b>Sum rentebærende gjeld</b>	<b>540 073</b>	<b>109 193</b>	<b>-3 701</b>	<b>241</b>	<b>5 619</b>	<b>2 145</b>	<b>653 568</b>

Kortsiktig valutagjeld er en sikring av valutaeksponeringen i kundefordringene.

## Valutaeksponering knyttet til selskapets rentebærende gjeld pr. 31.12.2017:

(Tall i NOK 1 000)	NOK	EUR	USD	GBP	JPY	Andre	Totalt
Langsiktig rentebærende gjeld	250 000	0	0	0	0	0	250 000
Langsiktig finansiell leasing	211 241	0	0	0	0	0	211 241
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	242 255	-39 161	2 188	75 833	4 494	1 010	286 619
Første års avdrag langsiktig gjeld	55 998	0	0	0	0	0	55 998
<b>Sum rentebærende gjeld</b>	<b>759 494</b>	<b>-39 161</b>	<b>2 188</b>	<b>75 833</b>	<b>4 494</b>	<b>1 010</b>	<b>803 858</b>

Kortsiktig valutagjeld er en sikring av valutaeksponeringen i kundefordringene.

## Forfallsstruktur for konsernets rentebærende gjeld:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2018	2019	2020	2021	2022	2023	Etter 2023
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner *	350 000	0	300 000	0	0	50 000	0
Renter langsiktig gjeld	30 705	9 345	9 345	9 345	1 335	1 335	0
Langsiktig finansiell leasing *	251 958	51 034	43 277	36 002	29 103	23 524	69 018
Renter finansiell leasing	20 906	6 166	4 882	3 802	2 916	2 200	940
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	51 611	51 611	0	0	0	0	0
<b>Sum rentebærende gjeld</b>	<b>705 180</b>	<b>118 156</b>	<b>357 504</b>	<b>49 149</b>	<b>33 354</b>	<b>77 059</b>	<b>69 958</b>

\* Første års avdrag på langsiktig gjeld, er i konsernregnskapet klassifisert som kortsiktig gjeld. I noten er beløpet vist som langsiktig gjeld

## Forfallsstruktur for konsernets rentebærende gjeld:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2017	2018	2019	2020	2021	2022	Etter 2022
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner *	250 000	0	0	200 000	0	50 000	0
Renter langsiktig gjeld	17 085	5 025	5 025	5 025	1 005	1 005	0
Langsiktig finansiell leasing *	267 239	55 998	47 222	39 310	31 735	25 024	67 950
Renter finansiell leasing	17 969	5 411	4 244	3 265	2 462	1 820	768
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	286 619	286 619	0	0	0	0	0
<b>Sum rentebærende gjeld</b>	<b>838 912</b>	<b>353 053</b>	<b>56 490</b>	<b>247 600</b>	<b>35 202</b>	<b>77 849</b>	<b>68 718</b>

\* Første års avdrag på langsiktig gjeld, er i konsernregnskapet klassifisert som kortsiktig gjeld. I noten er beløpet vist som langsiktig gjeld



**Note 9.**

**Pantstillelser og garantier mv.**

**Balanseført gjeld som er sikret med pant:**

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2018	31.12.2017
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	350 000	250 000
Langsiktig finansiell leasing	201 054	211 241
Kortsiktig rentebærende gjeld	102 514	342 617
<b>Sum gjeld sikret ved pant</b>	<b>653 568</b>	<b>803 858</b>

Garantiforpliktelser og kausjonsansvar	1 662	1 662
--	-------	-------

**Bokført verdi av eiendeler som er pantsatt:**

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2018	31.12.2017
Konsesjoner	846 807	648 887
Varige driftsmidler	672 577	544 006
Varebeholdning og biologiske eiendeler	1 321 769	1 277 004
Kundefordringer	369 030	546 082
<b>Sum bokført verdi av eiendeler som er pantsatt</b>	<b>3 210 183</b>	<b>3 015 979</b>

**Note 10.**

**Investering i tilknyttet selskap**

2018 (Tall i NOK 1 000)	Forret- nings- kommune	Eier- andel	Balanse- ført verdi 31.12.2017	Andel av årsresultat	Mottatt utbytte	EK- endringer	Balanse- ført verdi 31.12.2018
<b>Selskap</b>							
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	Torsken	37,50 %	152 875	4 035	0	0	156 909
Måsøval Fishfarm AS	Frøya	36,10 %	18 932	15 883	-6 931	360	28 244
Hellesund Fiskeoppdrett AS	Lillesand	33,50 %	79 630	16 149	-4 527	1 137	92 390
Arctic Fish*	Isafjörður	50,00 %	287 272	-18 019	0	-15 859	253 394
Hardanger Fiskeforedling AS	Kvam	31,10 %	10 369	575	0	0	10 944
Espevær Laks AS	Bømlo	33,33 %	2 745	-960	0	0	1 785
Ranfjord Fiskeprodukter AS	Mo i Rana	37,75 %	22 935	-3 680	0	0	19 255
Skardalen Settefisk AS	Kåfjord	30,00 %	5 707	-230	0	0	5 477
Andre			48	0	0	0	48
<b>Sum tilknyttede selskap</b>			<b>580 510</b>	<b>13 753</b>	<b>-11 458</b>	<b>-14 362</b>	<b>568 443</b>

\*Egenkapitalendringen gjelder omregningsdifferanse.



Wilsgård Fiskeoppdrett, Måsøval Fishfarm, Hellesund Fiskeoppdrett og Arctic Fish ehf driver med oppdrettsvirksomhet. Hardanger Fiskeforedling og Espevær Laks driver slakterivirksomhet. Ranfjord Fiskeprodukter og Skardalen Settefisk er settefiskprodusenter.

Konsernets andel av virkelig verdijustering knyttet til biomassen i de tilknyttede selskapene utgjorde pr. 31.12.2018 TNOK 45 303. Ved inngangen av året var virkelig verdijusteringen på TNOK 36 095. Økningen på TNOK 9 208 fratrukket skatt er inkludert i resultat fra investering i tilknyttet selskap.

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

#### Tilknyttede selskaper som eier aksjer i NRS pr. 31.12.2018:

	Eierandel	Antall aksjer	Virkelig verdi 31.12.2018	NRS sin andel virkelig verdi 31.12.2018
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	257 295	46 056	16 626
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	1 651 015	295 532	99 003
<b>Totalt</b>		<b>1 908 310</b>	<b>341 587</b>	<b>115 629</b>

2017 (Tall i NOK 1 000)	Forret- nings- kommune	Eier- andel	Balansført verdi 31.12.2016	Andel av årsresultat	Mottatt utbytte	EK- endringer	Balansført verdi 31.12.2017
<b>Selskap</b>							
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	Torsken	37,50 %	134 544	25 456	-7 125	0	152 875
Måsøval Fishfarm AS	Frøya	36,10 %	10 489	9 472	-1 264	235	18 932
Hellesund Fiskeoppdrett AS	Lillesand	33,50 %	67 033	18 088	-5 030	-461	79 630
Arctic Fish*	Isafjörður	50,00 %	281 219	-2 141	0	8 194	287 272
Hardanger Fiskeforedling AS	Kvam	31,10 %	9 903	466	0	0	10 369
Espevær Laks AS	Bømlo	33,33 %	2 910	-164	0	0	2 745
Ranfjord Fiskeprodukter AS	Mo i Rana	37,75 %	21 814	1 120	0	0	22 935
Skardalen Settefisk AS	Kåfjord	30,00 %	3 547	360	0	1 800	5 707
Andre			48	0	0	0	48
<b>Sum tilknyttede selskap</b>			<b>531 507</b>	<b>52 657</b>	<b>-13 419</b>	<b>9 768</b>	<b>580 510</b>

\* Egenkapitalendringen gjelder omregningsdifferanse.

Konsernets andel av virkelig verdijustering knyttet til biomassen i de tilknyttede selskapene utgjorde pr. 31.12.2017 TNOK 36 095. Ved inngangen av året var virkelig verdijusteringen på TNOK 45 609. Reduksjonen på TNOK 9 514 fratrukket skatt er inkludert i resultat fra investering i tilknyttet selskap.



Note 10 . forts.

Tilknyttede selskaper som eier aksjer i NRS pr. 31.12.2017:

	Eierandel	Antall aksjer	Virkelig verdi 31.12.2017	NRS sin andel virkelig verdi 31.12.2017
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	255 497	34 364	12 406
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	1 639 482	220 510	73 871
<b>Totalt</b>		<b>1 894 979</b>	<b>254 875</b>	<b>86 276</b>

Sammendrag av finansiell informasjon for investeringene (100 %-basis) – omarbeidet til IFRS:

2018 (Tall i NOK 1 000)	Wilsgård Fiskeopp- drett AS	Måsøval Fish farm AS	Hellesund Fiske- oppdrett AS	Arctic Fish	Andre
Driftsinntekter	300 303	92	118 234	5 878	160 826
Avskrivninger	15 482	77	4 806	0	9 447
Netto renter	-867	236	7 716	-8 133	-2 590
Resultat før skatt	18 512	56 927	71 574	-36 038	-13 958
Resultat etter skatt	10 759	43 998	48 207	-36 038	-11 545
<b>Omregningsdifferanser og utvidet resultatposter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-15 859</b>	<b>0</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>10 759</b>	<b>43 998</b>	<b>48 207</b>	<b>-51 897</b>	<b>-11 545</b>

Omløpsmidler	369 693	96 724	239 554	195 338	86 082
Anleggsmidler	220 327	13 957	45 387	403 699	101 569
Kortsiktige forpliktelser	99 914	26 425	26 414	43 438	54 412
Langsiktige forpliktelser	117 559	26 066	3 950	253 690	55 873
<b>Netto eiendeler</b>	<b>372 547</b>	<b>58 190</b>	<b>254 577</b>	<b>301 909</b>	<b>77 366</b>
<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>-46 176</b>	<b>-38 469</b>	<b>-120 006</b>	<b>245 160</b>	<b>37 452</b>

2017 (Tall i NOK 1 000)	Wilsgård Fiskeopp- drett AS	Måsøval Fish farm AS	Hellesund Fiske- oppdrett AS	Arctic Fish	Andre
Driftsinntekter	357 785	101	181 942	67 682	165 687
Avskrivninger	19 142	77	3 233	0	11 303
Netto renter	-996	-87	1 286	-2 245	-2 073
Resultat før skatt	99 616	34 982	91 367	-4 282	5 845
Resultat etter skatt	67 882	26 237	53 995	-4 282	5 172
<b>Omregningsdifferanser og utvidet resultatposter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 194</b>	<b>0</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>67 882</b>	<b>26 237</b>	<b>52 438</b>	<b>3 913</b>	<b>5 172</b>

Omløpsmidler	438 104	44 467	222 597	94 075	85 180
Anleggsmidler	179 136	13 601	21 110	355 836	95 233
Kortsiktige forpliktelser	135 394	9 010	37 251	50 924	38 661
Langsiktige forpliktelser	120 061	16 661	3 169	41 399	52 839
<b>Netto eiendeler</b>	<b>361 785</b>	<b>32 397</b>	<b>203 287</b>	<b>357 588</b>	<b>88 913</b>
<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>-42 696</b>	<b>-32 000</b>	<b>-162 879</b>	<b>41 399</b>	<b>30 186</b>



## Arctic Fish ehf.

Merverdier i konsernet Arctic Fish ehf. er knyttet til landeiendom og oppdrettskonsesjoner. Godkjente oppdrettskonsesjoner er vurdert som en immateriell eiendel. Søknader om oppdrettskonsesjoner er ikke vurdert som en immateriell eiendel da eiendelen ikke kontrolleres av selskapet før konsesjonen er godkjent.

To typer konsesjoner er påkrevd for å drive oppdrettsvirksomhet på Island: En produksjonskonsesjon gitt av Icelandic Food and Veterinary Authority (IFVA) og en operasjonell konsesjon gitt av Environmental Agency of Iceland (EAI). Før man søker på de to konsesjonene må man ha gjennomført en miljøundersøkelse. Undersøkelsen må godkjennes av Icelandic National Planning Agency.

Oppdrettskonsesjoner blir normalt gitt med 10 års levetid. Konsesjonsreguleringen på Island er ny og er under stadig utvikling og den skal sikre bærekraftig utvikling. Arctic Fish ehf. er derfor underlagt krav, og selskapet risikerer straff, sanksjoner eller tilbakekalling av konsesjon dersom selskapet unnlater å overholde konsesjonskravene. Konsesjonskrav til produksjonskonsesjonene medfører at selskapet årlig må rapportere til Icelandic Food and Veterinary Authority (IFVA): produksjonsvolum for hver lokalitet, plassering av

lokalitet, fôring, opprinnelse til fisken, sykdommer og andre hendelser som vedrører produksjonen eller andre forhold som selskapet synes er relevant for myndighetene for å ivareta sitt overvåkningsansvar. En produksjonsdagbok skal til enhver tid være tilgjengelig for myndighetene.

Konsesjonskravene til en operasjonell konsesjon medfører at selskapet er pålagt å ha etablert interkontroll knyttet til miljøtrusler i driften, slik som forurensing eller utslipp av kjemikalier. Informasjon om kontrollene og evt. hendelser skal registreres og være tilgjengelig for gjennomgang av Environmental Agency of Iceland (EAI).

Konsesjonene krever fornyelse etter en bestemt periode. På generell basis er ingen tildelte konsesjoner på Island utløpt. Intensjonen i konsesjonsreguleringen er at konsesjonene blir fornyet så lenge det ikke er en spesiell begrunnelse for å avslå forlengelse. Konsesjonene kan derfor fornyes uten betydelige kostnader for selskapet, så lenge man overholder konsesjonskravene. Med bakgrunn i vår forståelse av konsesjonsreguleringen har Norway Royal Salmon vurdert oppdrettskonsesjonene som en immateriell eiendel med ubestemt utnyttbar levetid som ikke blir avskrevet.

## Note 11.

### Annen kortsiktig gjeld

#### Spesifikasjon av posten annen kortsiktig gjeld:

(Tall i NOK 1 000)

	31.12.2018	31.12.2017
Skyldige offentlige avgifter	24 213	9 288
Avsetning opsjøskostnad	3 447	4 512
Feriepenger	13 928	13 171
Valutaterminkontrakter	12 122	17 242
Avsetning fysiske salgskontrakter <sup>1)</sup>	1 463	0
Avsetning urealiserte derivater - Total return swap (TRS)	29 331	64 078
Andre kortsiktige forpliktelser og periodiseringer	45 449	47 689
<b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>	<b>129 952</b>	<b>155 980</b>

1) Fysiske salgskontrakter med fast pris der prisen er lavere enn prisen som ligger til grunn for virkelig verdi av biomassen, blir avsett som forpliktelse i regnskapet iht IAS 37.



**Note 12.**

**Andre driftskostnader**

---

**Spesifikasjon av andre driftskostnader:**

(Tall i NOK 1.000)

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Leie av lokaler og utstyr	34 169	30 670
Vedlikehold	58 252	66 693
Drivstoff	16 848	14 601
Eksterne honorar	19 352	13 289
Ikke aktivert utstyr	8 721	13 654
Forsikringer	6 487	4 989
Tap på fordringer	1 531	6 861
Annet	51 477	49 421
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>196 839</b>	<b>200 178</b>



## Note 13.

### Skatt

#### Skatt på ordinært resultat

#### Skatt på ordinært resultat fremkommer slik:

(Tall i NOK 1 000)

	2018	2017
Betalbar skatt	140 028	113 485
Endring utsatt skatt	22 283	-26 657
Korrigerings fra tidligere år	-1 563	-649
<b>Skatt</b>	<b>160 748</b>	<b>86 180</b>

#### Skattekostnad på poster i utvidet resultat:

(Tall i NOK 1 000)	2018			2017		
	Før skatt	Skatt	Etter skatt	Før skatt	Skatt	Etter skatt
Kontantstrømsikring	-3 454	760	-2 699	-9 524	2 191	-7 333
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning	-1 479	325	-1 154	-6 004	1 381	-4 623
<b>Totalt</b>	<b>-4 933</b>	<b>1 086</b>	<b>-3 853</b>	<b>-15 528</b>	<b>3 572</b>	<b>-11 956</b>

#### Avstemning fra nominell til effektiv skattesats:

(Tall i NOK 1 000)

	2018	2017
Resultat før skatt	869 838	322 596
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats (23 % i 2018 og 24 % i 2017)	200 063	77 423
Permanente forskjeller:		
Egenkapitalmetoden tilknyttede selskap	-3 163	-12 638
Gevinst/tap derivater - total return swap (TRS)	-18 867	34 140
Ikke fradragberettigede kostnader	266	314
Andre fradrag og inntekter	1 551	7 372
Aksjebasert andel av opsjonsordningen	-3	-3 932
Endring utsatt skatt som følge av endret skattesats	-17 534	-15 850
Korrigerings fra tidligere år	-1 564	-649
<b>Skatt</b>	<b>160 748</b>	<b>86 180</b>
<b>Effektiv skattesats</b>	<b>18 %</b>	<b>27 %</b>



Note 13 . forts.

## Utsatt skatt

### Spesifikasjon av midlertidige forskjeller og utsatt skatt:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2018	31.12.2017	Endring
Immaterielle eiendeler	339 325	339 325	0
Varige driftsmidler	160 793	139 179	21 614
Driftsmidler under finansielle leieavtaler	321 991	331 023	-9 032
Gjeld under finansielle leieavtaler	-251 958	-267 239	15 281
Omløpsmidler	1 233 869	1 171 199	62 670
Pensjonsforpliktelser	-19 005	-16 727	-2 278
Kortsiktig forpliktelse	-28 943	-75 754	46 811
Andre midlertidige forskjeller	-2 649	489	-3 138
Underskudd til fremføring	0	-36 465	36 465
<b>Grunnlag utsatt skatt</b>	<b>1 753 424</b>	<b>1 585 030</b>	<b>168 394</b>
Skattesats	22 %	23 %	
<b>Beregnet utsatt skatt</b>	<b>385 754</b>	<b>364 557</b>	<b>21 197</b>

### Endring i balanseført utsatt skatt:

(Tall i NOK 1 000)	2018	2017
Balanseført verdi 1. januar	364 557	394 786
Resultatført utsatt skatt	39 818	-10 806
Skatt ført direkte over utvidet resultat	-1 086	-3 572
Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel som følge av endret skattesats	-17 534	-15 850
<b>Balanseført verdi 31. desember</b>	<b>385 754</b>	<b>364 557</b>

### Betalbar skatt fremkommer slik:

(Tall i NOK 1 000)	2018	2017
Betalbar skatt skattefunn	-5 251	-1 113
Betalbar skatt grunnlag for skattekostnad	140 028	114 598
<b>Skatt</b>	<b>134 777</b>	<b>113 485</b>



## Note 14.

### Virkelig verdijustering

Virkelig verdijustering 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.

#### Spesifikasjon av posten virkelig verdijustering i resultatregnskapet:

(Tall i NOK 1 000)	Note	2018	2017
Endring virkelig verdijustering biomasse	5	126 292	-164 533
Endring tapsavsetning salgskontrakter	11	-1 462	89 994
Endring virkelig verdi finansielle Fish Pool kontrakter	16	27 429	-120 259
<b>Sum virkelig verdijustering</b>		<b>152 260</b>	<b>-194 799</b>

#### Beløp inkludert i balanseført verdi som skyldes regulering til virkelige verdi:

(Tall i NOK 1 000)		31.12.2018	31.12.2017	Endring
Virkelig verdijustering biomasse (biologiske eiendeler)	5	353 270	226 978	126 292
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	11	-1 462	0	-1 462
Finansielle Fish Pool kontrakter (annen kortsiktig fordring/gjeld)	16	1 717	-25 712	27 429
<b>Sum virkelig verdijustering</b>		<b>353 526</b>	<b>201 266</b>	<b>152 260</b>

## Note 15.

### Finansielle instrumenter etter kategori

Følgende prinsipper for etterfølgende måling av finansielle instrumenter har blitt anvendt i balansen:

#### Pr. 31.12.2018

(Tall i NOK 1 000)	Note	Finansielle eiendeler til amortisert kost	Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Finansielle eiendeler til virkelig verdi over utvidet resultat	Sum
Kundefordringer og andre fordringer *	6	501 174	0	0	501 174
Kontanter og kontantekvivalenter **	17	155 653	0	0	155 653
<b>Sum</b>		<b>656 827</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>656 827</b>

\* Kundefordringer og andre fordringer er eksklusive forskuddsbetalinger

\*\* Urealisert verdi på Fish Pool kontrakter har daglig kontantoppgjør mot bankkonto. Urealisert verdi på TNOK 1 717 er poster på en bankkonto som er en del av konsernkontosystemet



## Note 15 . forts.

(Tall i NOK 1000)	Note	Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over utvidet resultat	Sum
Lån (eksklusive finansielle leieavtaler)	8	401 611	0	0	401 611
Finansielle leieavtaler	8	251 957	0	0	251 957
Derivater	16	0	41 453	17 077	58 530
Leverandørgjeld og annen gjeld*	11	494 202	0	0	494 202
<b>Sum</b>		<b>1 147 770</b>	<b>41 453</b>	<b>17 077</b>	<b>1 206 300</b>

\* Leverandørgjeld og annen gjeld er eksklusive lovpålagte forpliktelser

## Pr. 31.12.2017

(Tall i NOK 1000)	Note	Finansielle eiendeler til amortisert kost	Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Finansielle eiendeler til virkelig verdi over utvidet resultat	Sum
Kundefordringer og andre fordringer *	6	642 096	0	0	642 096
Kontanter og kontantekvivalenter	17	151 779	0	0	151 779
<b>Sum</b>		<b>793 875</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>793 875</b>

\* Kundefordringer og andre fordringer er eksklusive forskuddsbetalinger

(Tall i NOK 1000)	Note	Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over utvidet resultat	Sum
Lån (eksklusive finansielle leieavtaler)	8	536 619	0	0	536 619
Finansielle leieavtaler	8	267 239	0	0	267 239
Derivater**	16	0	81 320	13 620	94 940
Leverandørgjeld og annen gjeld*	11	601 338	0	0	601 338
<b>Sum</b>		<b>1 405 196</b>	<b>81 320</b>	<b>13 620</b>	<b>1 500 136</b>

\* Leverandørgjeld og annen gjeld er eksklusive lovpålagte forpliktelser

\*\* Urealisert verdi på Fish Pool kontrakter har daglig kontantoppgjør mot bankkonto. Urealisert verdi på TNOK 25 712 er trukket fra en bankkonto som er en del av konsernkontosystemet



## Virkelig verdi på finansielle instrumenter

### Virkelig verdi på finansielle instrumenter regnskapsført til amortisert kost

Konsernets balanseførte verdi på finansielle eiendeler og gjeld som er regnskapsført til amortisert kost, er tilnærmet lik virkelig verdi på instrumentene.

### Vurdering av virkelig verdi på finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter som etter IFRS 7 er vurdert til virkelig verdi på balansedagen, er gruppert etter et verdsettelseshierarki basert på graden av observerbarhet i markedsverdien for fastsettelse og opplysning om virkelig verdi på finansielle instrumenter:

**Nivå 1:** Notert pris i et aktivt marked for en identisk eiendel eller forpliktelse

**Nivå 2:** Verdsettelse basert på andre observerbare faktorer enten direkte (pris) eller indirekte (utledet fra priser) enn notert pris (brukt i nivå 1) for eiendelen eller forpliktelsen

**Nivå 3:** Verdsettelse basert på faktorer som ikke er hentet fra observerbare markeder (ikke observerbare forutsetninger)

### Følgende tabell presenterer konsernets finansielle instrumenter målt til virkelig verdi pr. 31. desember 2018:

(Tall i NOK 1 000)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
<b>Eiendeler</b>				
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- Fish Pool kontrakter	0	1 717	0	1 717
<b>Sum eiendeler</b>	<b>0</b>	<b>1 717</b>	<b>0</b>	<b>1 717</b>
<b>Forpliktelser</b>				
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet				
- TRS	0	29 331	0	29 331
- Valutaterminkontrakter	0	12 122	0	12 122
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over utvidet resultatet				
- Valutaterminkontrakter	0	17 077	0	17 077
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>58 530</b>	<b>0</b>	<b>58 530</b>

### Følgende tabell presenterer konsernets finansielle instrumenter målt til virkelig verdi pr. 31. desember 2017:

(Tall i NOK 1 000)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
<b>Eiendeler</b>				
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- Fish Pool kontrakter	0	0	0	0
<b>Sum eiendeler</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Forpliktelser</b>				
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet				
- TRS	0	64 078	0	64 078
- Valutaterminkontrakter	0	17 242	0	17 242
- Fish Pool kontrakter	0	25 712	0	25 712
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over utvidet resultatet				
- Valutaterminkontrakter	0	13 620	0	13 620
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>120 652</b>	<b>0</b>	<b>120 652</b>



## Note 16.

### Derivater

Konsernet bruker derivater til å redusere risiko og tilføre ønsket risikoeksponering.

#### Pr. 31.12.2018

(Tall i NOK 1 000)	Kassekreditt	Andre kortsiktige fordringer	Annen kortsiktig gjeld
Valutaterminkontrakter	0	0	29 199
Finansielle Fish Pool kontrakter*	1 717	0	0
Total return swap	0	0	29 331
<b>Totalt</b>	<b>1 717</b>	<b>0</b>	<b>58 530</b>

\* Urealisert verdi på Fish Pool kontrakter har daglig kontantoppgjør mot bankkonto. Urealisert verdi på TNOK 1 717 er postert på en bankkonto som er en del av konsernkontosystemet

#### Pr. 31.12.2017

(Tall i NOK 1 000)	Kassekreditt	Andre kortsiktige fordringer	Annen kortsiktig gjeld
Valutaterminkontrakter	0	0	30 862
Finansielle Fish Pool kontrakter*	-25 712	0	0
Total return swap	0	0	64 078
<b>Totalt</b>	<b>-25 712</b>	<b>0</b>	<b>94 940</b>

\* Urealisert verdi på Fish Pool kontrakter har daglig kontantoppgjør. Urealisert verdi på TNOK -25 712 er trukket fra en bankkonto som er en del av konsernkontosystemet

#### Derivater som brukes til å redusere risiko

Konsernet bruker valutaterminkontrakter for å sikre seg mot valutasingninger. Salgsvirksomheten i konsernet bruker derivater for å sikre marginer knyttet til leveranser. I de tilfeller hvor det er inngått fastpriskontrakter med kundene uten at disse er sikret med fysiske kontrakter inngås avtale om kjøp av finansielle Fish Pool kontrakter for å sikre marginene. Oppdrettsvirksomheten inngår finansielle kontrakter på Fish Pool for å sikre priser på fremtidige leveranser.

#### Valutaterminkontrakter

Valutaterminkontrakter bokføres til virkelig verdi på balansedagen. Pr. 31.12.2018 var det inngått valutaterminkontrakter i EUR, USD, JPY og GBP. Terminkontraktene forfaller i perioden 03.01.2019 til 20.07.2020 og skal sikre kontantstrømmer som forventes å inntreffe i denne perioden, samt bidra til å redusere valutaeksponeringen i fordringsmassen.



## Pr. 31.12.2018

(Tall i NOK 1 000)	Type	Valuta	Valuta- beløp	Valutaperiode	Kursintervall	Bokført verdi
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	EUR	33 947	15.01.19-20.07.20	9,488-10,064	-10 559
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Saig	USD	15 444	04.01.19-10.12.19	8,044-8,528	-5 915
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Saig	GBP	1 554	15.01.19-15.03.19	10,829-11,128	-458
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Saig	JPY	83 100	20.02.19-17.04.19	0,0736-0,0752	-145
<b>Totalt valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring</b>						<b>-17 077</b>
Valutaterminkontrakter - virkelig verdi sikring	Saig	USD	5 000	04.01.19	8,113	-2 886
Valutaterminkontrakter - virkelig verdi sikring	Saig	EUR	20 000	03.01.19	9,488	-9 236
<b>Totalt valutaterminkontrakter - virkelig verdisikring</b>						<b>-12 122</b>
<b>Totalt valutaterminkontrakter</b>						<b>-29 199</b>

## Pr. 31.12.2017

(Tall i NOK 1 000)	Type	Valuta	Valuta- beløp	Valutaperiode	Kursintervall	Bokført verdi
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	EUR	19 874	15.01.18-20.12.18	9,588-9,810	-5 893
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Saig	USD	7 156	16.01.18-20.12.18	7,677-8,277	-1 519
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Saig	GBP	21 680	10.01.18-22.01.19	10,787-11,132	-5 823
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Saig	JPY	205 550	10.01.18-15.06.18	0,0720-0,0728	-385
<b>Totalt valutaterminkontrakter</b>						<b>-13 620</b>
Valutaterminkontrakter - virkelig verdi sikring	Saig	USD	5 000	04.01.2018	7,948	-1 310
Valutaterminkontrakter - virkelig verdi sikring	Saig	EUR	37 000	03.01.18-04.01.18	9,327-9,426	-15 932
<b>Totalt valutaterminkontrakter - virkelig verdisikring</b>						<b>-17 242</b>
<b>Totalt valutaterminkontrakter</b>						<b>-30 862</b>

Kontantstrømsikringene tilfredsstiller kravet om sikringsbokføring og endringen i urealisert verdi føres over utvidet resultat, ineffektiv sikring føres som en finanspost. Realisert gevinst/tap på kontraktene inngår i salgsinntekter.

### Spesifikasjon av kontantstrømsikring ført over utvidet resultat

	Kontant strømsikring pr. 01.01	Kontant strømsikring pr. 31.12	Ineffektivitet sikring	Brutto endring	Skatt	Ført over utvidet resultat
2018	-13 620	-17 077	-3	-3 457	761	<b>-2 699</b>
2017	-3 772	-13 620	324	-9 848	2 191	<b>-7 334</b>

**Note 16 . forts.**
**Finansielle Fish Pool kontrakter**

Det er inngått en avtale om kjøp av 600 tonn på Fish Pool. Avtaleprisen er NOK 62,25 og gjelder for perioden januar 2019 til desember 2019. Kontrakten inngås av salgsavdelingen med det formål å sikre marginer knyttet til leveranser der det er inngått avtale om fast pris med kunden. I tillegg er det inngått en avtale om salg av 900 tonn på Fish Pool. Avtaleprisen er NOK 63,85 og gjelder for perioden januar 2019 til desember 2019. Kontrakten

er inngått av salgsavdelingen med det formål å sikre pris på egenprodusert fisk i konsernet. Realiserte Fish Pool-kontrakter klassifiseres i resultatregnskapet under operasjonelt driftsresultat og urealiserte verdiendringer på Fish Pool-kontrakter klassifiseres som del av virkelig verdjustering. Realiserte Fish Pool-kontrakter klassifisert under drift utgjør for 2018 TNOK 24 088 (2017: TNOK 49 582). Urealisert gevinst i 2018 var TNOK 27 429 (2017: Urealisert tap TNOK 120 259).

**Pr. 31.12.2018**

(Tall i NOK 1 000)	Type	Valuta	Volum (tonn)	Periode	Kursintervall	Bokført verdi
Fish Pool kontrakter	Kjøp	NOK	600	01.01.19-31.12.19	62,25	153
Fish Pool kontrakter	Salg	NOK	900	01.01.19-31.12.19	63,85	1 565
<b>Totalt</b>						<b>1 717</b>

**Pr. 31.12.2017**

(Tall i NOK 1 000)	Type	Valuta	Volum (tonn)	Periode	Kursintervall	Bokført verdi
Fish Pool kontrakter	Kjøp	NOK	5 736	01.01.18-31.12.18	53,00-62,25	-25 712
<b>Totalt</b>						<b>-25 712</b>

**Derivater som tilfører ønsket risikoeksponering**
**Total return swap**

Det er inngått en TRS (Total Return Swap) avtale mot egne aksjer i 2018. Konsernet bruker TRS-avtaler for å få økonomisk eksponering av en eiendel uten å måtte kjøpe eiendelen. Per 31.12.2018 er Norway Royal Salmon sin totale underliggende eksponering gjennom TRS avtalen 1 485 756 aksjer, tilsvarende 3,41 % av aksjekapitalen i selskapet. Avtalen forfaller 14.03.2019. Avtaleprisen er NOK 199,42. Avtalen medfører at

konsernet får en resultat og likviditetseksponering som er knyttet til verdiutviklingen på morselskapets aksjer. TRS avtalen blir bokført til virkelig verdi og endring i virkelig verdi blir ført som finanspost i resultatregnskapet. Konsernet har realisert tidligere inngåtte TRS avtaler i 2018. Gevinst ved realisasjon utgjorde TNOK 47 282 (2017: TNOK 105 099) og føres som en finanspost i resultatregnskapet. Urealisert gevinst i 2018 var TNOK 34 748 (2017: Tap på TNOK 247 351).

**Pr. 31.12.2018**

(Tall i NOK 1 000)	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Bokført verdi 31.12.2018
TRS	1 485 756	199,42	14.03.2019	-29 331
<b>Totalt</b>	<b>1 485 756</b>			<b>-29 331</b>

**Pr. 31.12.2017**

(Tall i NOK 1 000)	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Bokført verdi 31.12.2017
TRS	1 775 377	170,81	15.03.2018	-64 078
<b>Totalt</b>	<b>1 775 377</b>			<b>-64 078</b>



## Note 17.

### Kontanter og kontantekvivalenter

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2018	31.12.2017
Bankinnskudd	155 653	151 779
<b>Kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>155 653</b>	<b>151 779</b>
Herav bundne bankinnskudd	105 486	151 718

Av de bundne innskuddene er TNOK 2 579 (2017: TNOK 22 894) stilt som sikkerhet knyttet til selskapets handel på Fish Pool. TNOK 97 344 (2017: TNOK 123 872) er stilt som sikkerhet knyttet til selskapets TRS-avtaler. Resten gjelder garantier og skattetrekkskonti.

## Note 18.

### Personalkostnader og godtgjørelser

Lønn og personalkostnader (Tall i NOK 1 000)	2018	2017
Lønn	124 848	109 971
Arbeidsgiveravgift	10 778	7 655
Pensjonskostnader innskuddsbasert ordning	3 029	2 359
Pensjonskostnader ytelsesbasert ordning	5 453	4 887
Andre ytelser	14 605	13 724
<b>Sum lønn og personalkostnader</b>	<b>158 713</b>	<b>138 596</b>
<b>Gjennomsnittlig antall årsverk</b>	<b>188</b>	<b>172</b>

#### YTELSER TIL LEDENDE ANSATTE OG STYRET:

##### Konsernledelsen

2018 (Tall i NOK 1 000)	Lønn	Honorar <sup>1)</sup>	Bonus	Opsjons- ordning	Natural- ytelser	Sum	Opptjente pensjons- rettigheter <sup>2)</sup>
Charles Høstlund, Konsernsjef	2 740	40	234	5 996	206	9 216	162
Ola Loe, Finansdirektør	1 915	20	156	0	73	2 165	242
Arve Olav Lervåg, Konserndirektør havbruk	1 396	0	92	0	52	1 540	0
Klaus Hatlebrekke, Konserndirektør forretningsutvikling	1 606	0	131	0	55	1 792	179
<b>Totalt</b>	<b>7 657</b>	<b>60</b>	<b>613</b>	<b>5 996</b>	<b>386</b>	<b>14 713</b>	<b>584</b>

1) Honorar er styrehonorar utbetalt fra datterselskap

2) Opptjente pensjonsrettigheter er årets opptjening i ytelsesordningen. De ansattes egenandel på 2 % av brutto fast lønn er ikke fratrukket beløpet



## Note 18. forts.

2017 (Tall i NOK 1 000)	Lønn	Honorar <sup>1)</sup>	Bonus	Opsjons- ordning	Natural- ytelser	Sum	Opptjente pensjons- rettigheter <sup>2)</sup>
Charles Høstlund, Konsernsjef	2 733	40	371	15 979	174	19 297	220
Ola Loe, Finansdirektør	1 826	20	247	9 425	37	11 555	388
Arve Olav Lervåg, Konserndirektør havbruk <sup>3)</sup>	952	0	0	0	7	959	0
Klaus Hatlebrekke, Konserndirektør forretningsutvikling	1 536	0	208	6 732	32	8 508	275
<b>Totalt</b>	<b>7 047</b>	<b>60</b>	<b>825</b>	<b>32 136</b>	<b>250</b>	<b>40 318</b>	<b>883</b>

1) Honorar er styrehonorar utbetalt fra datterseiskap

2) Opptjente pensjonsrettigheter er årets opptjening i ytelsesordningen. De ansattes egenandel på 2 % av brutto fast lønn er ikke fratrukket beløpet

3) Arve Olav Lervåg tiltrådte stillingen som Konserndirektør oppdrett 27.03.2017

## Utbetalinger til styret:

(Tall i NOK 1 000)	2018	2017
Helge Gåsø, Styrets leder	411	388
Kristine Landmark, Styrets nestleder	299	283
Trude Olafsen	276	260
Marianne E. Johnsen	329	290
Lars Måsøval	313	290
Jon Hindar	313	5
Inge Kristoffersen	0	295
<b>Totalt</b>	<b>1 942</b>	<b>1 810</b>

## Aksjebaserte incentivordninger

Et bonusprogram basert på syntetiske opsjoner ble innført for konsernets ledelse i 2014. Bonusprogrammet omfattet konsernsjef, konserndirektør forretningsutvikling og finansdirektør. Gjenstående bonusprogram gir rett til en kontant bonus basert på prisutviklingen i NRS sin gjennomsnittlige aksjekurs i en periode før 24. juni 2014 for bonusprogrammet for Konsernsjefen. Bonusprogrammet for finansdirektør og konserndirektør forretningsutvikling er avsluttet.

Siste del av bonus beregnes 57 måneder etter 24. juni 2014, og bonusprogrammet innebærer en forpliktelse til å investere netto bonus etter 50 % skatt i Norway Royal Salmon ASA (NRS) aksjer til markedspris på hver dato. All bonusutbetaling er betinget av fulltidsansettelse i selskapet.

Bonusen beregnes ut i fra verdistigningen på aksjen i NRS fra 24. juni 2014 frem til de gitte frister og i forhold til prisøkning i perioden på 50 000 aksjer for konsernsjefen.

Per 31. desember 2018 omfatter ordningen 50 000 aksjer tilhørende konsernsjefen. Utøvelseskursen for Konsernsjefens opsjoner per 31.12.2018 er NOK 31,78.

I 2018 er en kostnad knyttet til opsjonsordningen på TNOK 2 379 (2017: kostnadsreduksjon TNOK 7 691) innregnet i resultatregnskapet. Innregnet resultat inkluderer både realiserte og urealiserte opsjoner. Balanseført forpliktelse er 31. desember 2018 TNOK 4 419 (2017: TNOK 5 781).



Bevegelser i antall utestående opsjoner og relaterte veide gjennomsnittlige utøvelseskurs er som følger:

	2018	
	Gjennomsnitt utøvelseskurs	Antall
1.januar 2018	31,78	100 000
Utøvd 20.mars 2018	31,78	-50 000
<b>31. desember 2018</b>	<b>31,78</b>	<b>50 000</b>

	2017	
	Gjennomsnitt utøvelseskurs	Antall
1.januar 2017	39,50	370 000
Utøvd 29.mars 2017	24,12	-120 000
Utøvd 24. juni 2017	31,78	-150 000
<b>31. desember 2017</b>	<b>31,78</b>	<b>100 000</b>

Utestående opsjoner ved utgangen av året har følgende utløpsdato og utøvelseskurs:

Tildelt	Utøvelsesdato	Utøvelseskurs	Antall	
			2018	2017
20.06.2014	20.03.2018	31,78	0	50 000
20.06.2014	20.03.2019	31,78	50 000	50 000
			<b>50 000</b>	<b>100 000</b>

Norway Royal Salmon ASA innførte i 2017 et bonusprogram med opsjoner for ledende ansatte og nøkkelpersoner i konsernet. Ordningen er godkjent av styret og ordningen omfatter 22 personer og er inndelt i 4 ulike nivåer. Ordningen ble videreført i 1. kvartal 2018. Den videreførte ordningen omfatter 23 personer. Opsjonsordningen har 24 måneders opptjeningstid. Bonusprogrammet er en aksjebasert ordning som gir rett til å motta aksjer i Norway Royal Salmon basert på prisutviklingen i Norway Royal Salmon ASA sin

gjennomsnittlige aksjekurs i en periode forut for 20. mars 2018 for ordningen innført i 2017 og 20. mars 2019 for ordningen innført i 2018. Den enkelte ansatte kan maksimalt tildeles rettigheter til aksjer for en verdi i intervallet 25 % til 100 % av årslønnen. Utøvelseskursen vil bli justert for utbytte og endringer i beholdning av egne aksjer. I 2018 ble det kostnadsført TNOK 2 723 (2017: TNOK 1 144) i resultatet knyttet til den nye opsjonsordningen.

Bevegelser i antall opsjoner	Ordning innført 2014	Ordning innført 2017	Ordning innført 2018	Alle ordninger
Pr. 31.12.2017	100 000	401 186	0	501 186
Utøvd i året	-50 000	0	0	-50 000
Tildelt i året (ny ordning)	0	0	430 971	430 971
Terminert	0	-48 868	-37 685	-86 553
<b>Antall opsjoner pr 31.12.2018</b>	<b>50 000</b>	<b>352 318</b>	<b>393 286</b>	<b>795 604</b>
Utøvelseskurs	31,78	149,26	150,51	
<b>Antall ansatte i ordningene pr 31.12.2018</b>	<b>1</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>46</b>

**Note 19.****Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser**

---

Konsernet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Konsernets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov.

I datterselskapene er det etablert innskuddsbaserte ordninger for de ansatte. I tillegg er noen ansatte i datterselskapene med i AFP-ordningen. Ordningen finansieres gjennom tilskudd fra de deltakende bedriftene og er en ytelsesbasert flerforetaksordning. AFP-ordningen regnskapsføres som en innskuddsordning da det per i dag ikke er tilstrekkelig informasjon til å beregne proporsjonal andel av forpliktelsen. Ordningen regnskapsføres som en innskuddsordning frem til det foreligger pålitelig og tilstrekkelig informasjon slik at konsernet kan regnskapsføre sin proporsjonale andel av pensjonskostnad, pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler i ordningen.

Morselskapet har både innskuddsbaserte ordninger og ytelsesbaserte ordninger. Den ytelsesbaserte pensjonsordningen omfatter 31 personer. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er fondsfinansiert gjennom et forsikringssekskap.

Som følge av anvendelse av IAS 19R, beregnes nå periodens netto rentekostnad ved å anvende diskonteringsrenten for forpliktelsen på begynnelsen av perioden på netto forpliktelse. Netto rentekostnad består derfor av rente på forpliktelsen og avkastning på midlene, begge beregnet med diskonteringsrenten. Endringen i netto pensjonsforpliktelse som følge av premiebetaling og utbetaling av pensjon hensyntas. Forskjellen mellom faktisk avkastning på pensjonsmidlene og den resultatførte, føres fortløpende direkte til egenkapital.

Norsk Regnskapsstiftelse har åpnet for at markedsrenten på obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) kan legges til grunn som diskonteringsrente ved beregning av fremtidig pensjonsforpliktelse. Norway Royal Salmon mener at det er mest riktig å legge en OMF rente til grunn ved fastsettelse av diskonteringsrenten. Norway Royal Salmon mener det foreligger et dypt marked for foretaksobligasjoner som tilfredsstiller kravene til høy kvalitet. Norway Royal Salmon har i sine beregninger pr 31.12.2018 benyttet en diskonteringsrente på 2,6 %.



<b>Pensjonskostnad:</b>		
(Tall i NOK 1 000)	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Årets pensjonsopptjening	3 792	3 425
Rentekostnader på årets pensjonsopptjening og forpliktelse	384	293
Arbeidsgiveravgift	601	536
Administrasjonskostnader	86	84
<b>Netto pensjonskostnad ytelsesbasert pensjonsordning</b>	<b>4 864</b>	<b>4 337</b>
Pensjonskostnad ytelsesbasert pensjonsordning	4 864	4 337
Kostnad innskuddsbasert pensjonsordning	3 029	2 359
Kostnad AFP-ordning	1 073	1 036
Ansattes bidrag til ordningen	-484	-486
<b>Total pensjonskostnad</b>	<b>8 482</b>	<b>7 246</b>
<b>Forutsetninger ytelsesbasert ordning:</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Diskonteringsrente	2,60 %	2,30 %
Lønnsregulering	2,75 %	2,50 %
G-regulering	2,50 %	2,25 %
Pensjonsregulering	0,80 %	0,40 %
<b>Demografiske:</b>		
Førtidspensjon	IR02	IR02
Dødelighet	K2013 BE	K2013 BE
<b>Antall personer omfattet av ordningen:</b>		
Aktive	31	34
Pensjonister	9	7
<b>Totalt</b>	<b>40</b>	<b>41</b>
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Innbetalt til ordningen i året	3 563	4 378
Forventet innbetaling til ordningen neste år	4 027	4 937



## Note 19. forts.

### Beregning av balanseført beløp:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2018	31.12.2017
Nåverdi av forpliktelse fondsbasert ordning	64 583	56 333
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-45 578	-39 606
<b>Netto balanseført pensjonsforpliktelse</b>	<b>19 005</b>	<b>16 728</b>

### Endring nåverdi pensjonsforpliktelse:

(Tall i NOK 1 000)	2018	2017
Pensjonsforpliktelse 1. januar	56 333	45 653
Periodens pensjonsopptjening	4 427	4 009
Rentekostnad	1 295	1 183
Arbeidsgiveravgift av innbetaling pensjonsmidler	-502	-617
Pensjonsutbetalinger	-599	-592
Aktuarielt tap tatt over utvidet resultat	3 629	6 697
<b>Pensjonsforpliktelse pr. 31. desember</b>	<b>64 583</b>	<b>56 333</b>

### Endring i estimert virkelig verdi av pensjonsmidlene:

(Tall i NOK 1 000)	2018	2017
Estimert virkelig verdi av pensjonsmidler pr. 1. januar	39 606	34 271
Faktisk avkastning	858	855
Innbetaling	4 065	4 996
Arbeidsgiveravgift på innbetaling	-502	-617
Pensjonsutbetaling	-599	-592
Aktuarielt tap/(gevinst) tatt over utvidet resultat	2 150	693
<b>Pensjonsmidler pr. 31. desember</b>	<b>45 578</b>	<b>39 606</b>

### Pensjonsmidlene er sammensatt på følgende måte:

(Tall i NOK 1 000)	2018	2017
Aksjer	12,1%	10,9%
Omløpsobligasjoner	12,5%	13,2%
Pengemarked	11,0%	14,0%
Anleggsobligasjoner	29,4%	27,2%
Utlån og fordringer	25,2%	23,3%
Eiendom	9,1%	10,0%
Annet	0,7%	1,4%
<b>Sum</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

### Sensitivitetsberegninger

Beregning av konsernets pensjonsforpliktelse og pensjonskostnad bygger på forutsetninger som er beskrevet over. Endringer i disse forutsetningene vil gi endring i netto forpliktelse. En økning i diskonteringsrente på 1 % vil gi en netto pensjonsforpliktelse på TNOK 4 738. Tilsvarende

vil en reduksjon i diskonteringsrenten på 1 % gi en netto pensjonsforpliktelse på TNOK 38 181. En økning i lønnsregulering på 1 % vil gi en netto pensjonsforpliktelse på TNOK 29 302. Tilsvarende vil en reduksjon i lønnsregulering på 1 % gi en netto pensjonsforpliktelse på TNOK 9 532.



## Note 20.

### Netto finansresultat

(Tall i NOK 1000)	2018	2017
Realisert gevinst TRS avtaler	47 282	105 099
Urealisert gevinst (+)/urealisert tap (-) TRS avtaler	34 748	-247 351
<b>Tap/gevinst av finansielle eiendeler</b>	<b>82 030</b>	<b>-142 252</b>
Renteinntekter	3 983	1 694
Rentekostnader	-18 544	-21 262
<b>Netto rentekostnader</b>	<b>-14 562</b>	<b>-19 568</b>
Andre finansinntekter	80	67
Andre finanskostnader	-5 452	-1 046
Ineffektivitet sikringsbokføring	3	-324
<b>Netto andre finanskostnader</b>	<b>-5 370</b>	<b>-1 303</b>
<b>Netto finansresultat</b>	<b>62 100</b>	<b>-163 123</b>



## Note 21.

### Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i morselskapet pr. 31.12.2018:	Antall	Pålydende	Verdi
Ordinære aksjer	43 572 191	1,00	43 572 191

Selskapet har kun en aksjeklasse. Alle aksjer gir samme rett i selskapet.

#### Eierstruktur – de 20 største aksjonærer pr. 31.12.2018:

Aksjeeier	Antall	Eierandel	Stemmeandel
GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS	6 829 605	15,67 %	15,67 %
MÅSØVAL EIENDOM AS	5 208 581	11,95 %	11,95 %
NORWAY FRESH AS	5 000 000	11,48 %	11,48 %
HAVBRUKSINVEST AS	4 151 915	9,53 %	9,53 %
EGIL KRISTOFFERSEN OG SØNNER AS	3 767 850	8,65 %	8,65 %
NYHAMN AS	1 767 191	4,06 %	4,06 %
DNB NOR MARKETS, AKSJEHAND/ANALYSE	1 682 675	3,86 %	3,86 %
HELLESUND FISKEOPPDRETT A/S	1 651 015	3,79 %	3,79 %
LOVUNDLAKS AS	1 071 080	2,46 %	2,46 %
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	790 885	1,82 %	1,82 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	535 404	1,23 %	1,23 %
MP PENSJON PK	315 077	0,72 %	0,72 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	276 127	0,63 %	0,63 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	272 148	0,62 %	0,62 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	257 295	0,59 %	0,59 %
EIKA NORGE	241 461	0,55 %	0,55 %
J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	239 238	0,55 %	0,55 %
HENDEN FISKEINDUSTRI AS	238 684	0,55 %	0,55 %
RAMSFJELL AS/ OLA LOE	225 897	0,52 %	0,52 %
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	194 145	0,45 %	0,45 %
<b>Sum 20 største aksjeeiere</b>	<b>34 716 273</b>	<b>79,68 %</b>	<b>79,68 %</b>
<b>Sum øvrige aksjeeiere</b>	<b>8 855 918</b>	<b>20,32 %</b>	<b>20,32 %</b>
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>43 572 191</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

#### Aksjer eid av medlemmer i styret og ledende ansatte:

	Verv	Antall	Eierandel	Stemmeandel
Helge Gåsø v/ Gåsø Næringsutvikling AS	Styreleder	6 829 605	15,67 %	15,67 %
Kristine Landmark	Styrets nestleder	40 704	0,09 %	0,09 %
Lars Måsøval v/ Måsøval Eiendom AS og Måsøval Fishfarm AS	Styremedlem	5 465 876	12,54 %	12,54 %
Charles Høstlund v/ Høstlund Invest AS	Konsernsjef	149 585	0,34 %	0,34 %
Ola Løe v/ Ramsfjell AS	Finansdirektør	225 897	0,52 %	0,52 %
Klaus Hatlebrekke v/ Hatlebrekke Invest AS	Konserndirektør forretningsutvikling	139 945	0,32 %	0,32 %



## Egne aksjer:

Styret har fullmakt til å erverve egne aksjer med en samlet pålydende verdi på inntil NOK 4 357 219. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2019, dog senest til 30. juni 2019. Ved erverv skal kjøpskursen pr. aksje ikke settes lavere enn pålydende kr. 1,- og ikke høyere enn kr. 300,-. Konsernet eier 57 953 egne aksjer ved utgangen av 2018, tilsvarende 0,13 % av aksjekapitalen i selskapet. Det er inngått en TRS (Total Return Swap) avtale mot egne aksjer i 2018. Per 31.12.2018 er konsernets totale underliggende eksponering gjennom TRS avtaler 1 485 756 aksjer, tilsvarende 3,41 % av aksjekapitalen i selskapet.

<b>Egne aksjer (Tall i NOK 1 000)</b>	<b>Antall aksjer</b>	<b>Vederlag</b>
Inngående beholdning	82 443	
Kjøp av egne aksjer	300 000	55 283
Salg av egne aksjer	-19 255	-2 998
Utdeling av utbytteaksjer	-305 235	56 172
<b>Utgående balanse</b>	<b>57 953</b>	

## Emisjonsfullmakter:

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 4 357 219 gjennom emisjon. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2019, dog senest til 30. juni 2019.

## Utbytte:

Styret har foreslått et utbytte på NOK 261 433 146 (NOK 6,00 per aksje) med grunnlag i årsregnskapet for 2018. Vedtaket fattes på den ordinære generalforsamlingen 6. juni 2019. I 2018 ble det utbetalt et ordinært utbytte på NOK 226 575 393 (NOK 5,20 per aksje) med grunnlag i årsregnskapet for 2017. Dette ble utbetalt delvis med kontanter, NOK 3,90 per aksje, totalt NOK 168 515 107, og delvis ved utdeling av 305 235 aksjer i selskapet. Utbyttet ble overført i juni 2018.



## Note 22.

### Resultat pr. aksje

Resultat pr. aksje er basert på resultat henført til aksjonærene i selskapet og et veid gjennomsnittlig antall utestående ordinære aksjer for året, redusert for ordinære aksjer kjøpt av selskapet og holdt som egne aksjer.

#### Resultat henført til majoritetsaksjonærene:

(Tall i NOK 1 000)	2018	2017
<b>Majoritetens andel av årsresultatet</b>	<b>705 311</b>	<b>228 538</b>
Majoritetens andel av verdijustering av biomasse etter skatt	-101 436	126 457
Majoritetens andel av virkelig verdijustering fysiske salgskontrakter og Fish Pool kontrakter etter skatt	-19 735	23 002
<b>Majoritetens andel av resultat før verdijustering</b>	<b>584 139</b>	<b>377 996</b>
<b>Veid gjennomsnitt av antall utestående ordinære aksjer</b>	<b>43 498 749</b>	<b>43 344 931</b>

#### Resultat pr. aksje:

	2018	2017
Basis	16,21	5,27
Utvannet	16,21	5,27

Resultat pr.aksje viser majoritetens andel

#### Resultat før verdijustering pr. aksje:

	2018	2017
Basis	13,43	8,72
Utvannet	13,43	8,72

Resultat før virkelig verdijustering pr. aksje viser majoritetens andel

#### Utestående aksjer:

(Tall i NOK 1 000)	2018	2017
Utestående aksjer pr. 1. januar	43 489 748	43 473 912
Effekt av kjøp av egne aksjer	-300 000	-600 000
Effekt av salg/utbytte med egne aksjer	324 490	615 836
<b>Utestående aksjer pr. 31. desember</b>	<b>43 514 238</b>	<b>43 489 748</b>

## Note 23.

### Varelager

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2018	31.12.2017
Råvarer	31 349	37 906
Ferdigvarer under transport	22 449	48 227
Ferdigvarer	27 578	13 192
<b>Sum varelager</b>	<b>81 376</b>	<b>99 326</b>

Råvarer består i all vesentlighet av fôr til oppdrettsvirksomheten. Ferdigvarelageret består av fersk og frossen laks for videre salg. Ferdigvarer under transport er varer hvor risiko og kontroll over varen ikke er overført til kunde.



## Note 24.

### Leieavtaler

Konsernet leier anleggsmidler som defineres som finansiell leasing. Utover det som er definert som finansiell leasing og aktivert i selskapets balanse, har selskapet leie av servicebåt. Konsernet innfører per 1. januar 2019 IFRS 16 basert på «modifisert retrospektiv metode», som er en tilbakevirkende anvendelse av IFRS 16 uten omarbeiding av sammenligningstallene. I løpet av 2018 har konsernet utført en detaljert konsekvensanalyse av IFRS 16. Sammendrag av virkning implementering av IFRS 16 forventes å være som følger pr 1. januar 2019 (+ = økning / - = reduksjon):

(Tall i NOK 1000)	Note	Kontrakter ihht IFRS 16 01.01.2019	Kontrakter behandlet som finansiell lease ihht. IAS 17 01.01.2019	Kontrakter behandlet som operasjonell leasing ihht IAS 17 01.01.2019
<b>Eiendeler</b>				
Varige driftsmidler	7,9	-321 991	-321 991	
Bruksrett eiendel - varige driftsmidler	7,9	338 784	321 991	16 793
<b>Langsiktig gjeld og forpliktelser</b>				
	23,9			
Langsiktig finansiell leieforpliktelse	6,15,16	-217 847	-201 054	16 793
Langsiktig rentebærende gjeld	8,15,17	201 054	201 054	
<b>Kortsiktig gjeld og forpliktelser</b>				
Kortsiktig finansiell leieforpliktelse		-50 903	-50 903	
kortsiktig rentebærende gjeld		50 903	50 903	
<b>Netto effekt på egenkapitalen</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Note 25.

### Revisjonshonorar

(Tall i NOK 1000)	2018	2017
Løvpålagt revisjon	672	753
Andre attestasjonstjenester	25	91
Skatterådgiving	12	0
Annen bistand	59	61
<b>Sum revisjonshonorar</b>	<b>768</b>	<b>906</b>

Alle revisjonskostnader er eks. mva.

## Note 26.

### Nærstående parter

#### Konsernets transaksjoner med nærstående parter:

##### Kjøp av varer og tjenester:

(Tall i NOK 1000)	2018	2017
Tilknyttet selskap - kjøp av varer	348 317	445 975
Tilknyttet selskap - kjøp av tjenester	66 218	58 985
Foretak kontrollert av større aksjonær - kjøp av varer	269 656	461 970
Foretak kontrollert av styremedlem - kjøp av tjenester	22 082	12 451
<b>Totale kjøp av varer og tjenester fra nærstående parter</b>	<b>706 273</b>	<b>979 381</b>

Konsernet gjennomfører transaksjoner på ordinære vilkår med tilknyttede selskaper og leverandører som også er aksjonærer i NRS. Dette gjelder kjøp av slaktet fisk og smolt fra slike selskap. 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 og leies utstyr fra ett av konsernets tilknyttede selskaper.

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

#### Leverandørgjeld som følge av kjøp av varer og tjenester:

(Tall i NOK 1000)	2018	2017
Tilknyttet selskap	13 919	52 269
Aksjonærer i Norway Royal Salmon	1 755	78 625
<b>Sum leverandørgjeld nærstående parter</b>	<b>15 674</b>	<b>130 894</b>



## Lån til nærstående parter:

(Tall i NOK 1 000)

	2018	2017
<i>Lån til tilknyttet selskap:</i>		
Balanseført verdi 01.01.		
Lån gitt i løpet av året	47 740	0
Lån tilbakebetalt i løpet av året	0	0
Renter tillagt lånet	1 734	0
<b>Balanseført verdi 31.12</b>	<b>49 474</b>	<b>0</b>

## Note 27.

### Hendelser etter balansedagen

Konsernet har 15.mars 2019 økt kredittfasiliteter hos ekstern bankforbindelse. Langsiktig ramme knyttet til konsernlåneavtalen er økt med TNOK 200 000 til TNOK 1 000 000. Langsiktig ramme er avdragsfritt frem til 2024 og har en årlig kredittvurdering for videre 5 års løpetid. Konsernet er i tillegg innvilget en ramme på TNOK 400 000 med løpetid til 30.06.2022. Selskapet kan deretter anmode banken om å konvertering av fasiliteten til nedbetalingslån. Konsernet flervaluta driftskreditt med en ramme på TNOK 600 000 videreføres. Låneavtalen omfatter alle konsernets selskaper. Total ramme etter refinansieringen til konsernets bankforbindelse blir da på TNOK 2 000 000. Refinansieringen medfører ingen vesentlige endringer i gjeldende covenantskrav.

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

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2018	31.12.2017
Rapportert langsiktig rentebærende gjeld	551 054	461 241
Rapportert kortsiktig rentebærende gjeld	102 514	342 617
Rapportert langsiktige rentebærende fordringer	-78 217	-18 600
Rapportert bankinnskudd, kontanter	-155 653	-151 779
<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>419 698</b>	<b>633 479</b>

#### Egenkapitalandel

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

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2018	31.12.2017
Rapportert egenkapital	2 320 785	1 851 030
Rapportert sum eiendeler	4 090 834	3 855 163
<b>Egenkapitalandel</b>	<b>56,7 %</b>	<b>48,0 %</b>

#### Operasjonell EBIT pr. kg

Operasjonell EBIT pr. kg er definert som et sentralt måleparameter for Norway Royal Salmon ASA. 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 alløkte kostnader og enkeltstående hendelser, virkelig verdjustering, resultatandel fra tilknyttede selskaper, finansielle kostnader og skatt. Måleparameteret uttrykkes per kg slaktet volum.



## Operasjonell EBIT pr. kg – Konsern

(Tall i NOK 1 000)	2018	2017
Operasjonell EBIT	641 726	627 861
Ikke allokerte kostnader	42 433	31 064
Enkeltstående hendelser (note 5)	34 000	46 547
Operasjonell EBIT (note 2)	718 159	705 472
Slaktet volum	35 970	31 918
<b>Operasjonell EBIT pr. kg</b>	<b>19,97</b>	<b>22,10</b>

## Operasjonell EBIT pr. kg – Opprett Region Nord

(Tall i NOK 1 000)	2018	2017
Operasjonell EBIT (note 2)	616 243	433 082
Slaktet volum	30 384	24 697
<b>Operasjonell EBIT pr. kg</b>	<b>20,28</b>	<b>17,54</b>

## Operasjonell EBIT pr. kg – Opprett Region Sør

(Tall i NOK 1 000)	2018	2017
Operasjonell EBIT (note 2)	79 388	150 017
Slaktet volum	5 586	7 221
<b>Operasjonell EBIT pr. kg</b>	<b>14,21</b>	<b>20,77</b>

## Resultat pr aksje - før virkelig verdijustering

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

(Tall i NOK 1 000)	2018	2017
Majoritetens andel av perioderesultat	705 311	228 538
Majoritetens andel av verdijustering av biomasse etter skatt	-101 436	126 457
Virkelig verdijustering salgs- og Fish Pool kontrakter etter skatt (i sin helhet maj.andel)	-19 735	23 002
<b>Majoritetens andel av verdijustert perioderesultat</b>	<b>584 139</b>	<b>377 996</b>
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer gjennom året	43 498 749	43 344 931
Verdijustert resultat pr. aksje:	<b>13,43</b>	<b>8,72</b>

# Årsberetning for 2018

## Konsernets virksomhet og lokalisering

Norway Royal Salmon sin virksomhet er delt i to forretningsområder, oppdretts- og salgsvirksomhet. Konsernet har sitt hovedkontor i Trondheim.

Konsernets forretningsidé er å tilføre markedet oppdrettsprodukter av enhetlig standard og høy kvalitet. Alle produktene søkes omsatt under varemerket Norway Royal Salmon. Konsernets strategi er å drive effektiv matfiskproduksjon, samt å selge egen produksjon og produksjon fra eksterne produsenter. Fremtidig vekst i norsk oppdrettsnæring må være basert på bærekraftige kriterier. Norway Royal Salmon ønsker å være en ledende aktør i arbeidet med å utvikle næringen i en bærekraftig retning.

Konsernets oppdrettsvirksomhet er delt i to regioner. Region Nord består av oppdrettsanlegg i Vest-Finnmark og Troms med konsesjoner tilsvarende en MTB på 34 746 tonn. Region Sør består av oppdrettsanlegg i Hordaland og Rogaland med konsesjoner tilsvarende en MTB på 4 680 tonn. Salgsvirksomheten drives fra selskapets kontor i Kristiansand. Konsernet har eierandeler i 8 tilknyttede selskaper. Tre av disse er oppdrettselskaper i Norge med til sammen 10 konsesjoner og ett er oppdrettselskap på Island. Blant de tilknyttede selskapene er det tre slakterier og to settefiskprodusenter.

## Vesentlige hendelser i 2018

2018 ble et begivenhetsrikt år for Norway Royal Salmon preget av rekordhøyt slaktevolum og salgsvolum.

- Konsernet oppnådde en omsetning på NOK 5 081 millioner, et operasjonelt driftsresultat på NOK 642 millioner og et resultat før skatt på NOK 870 millioner.
- Oppdrettsvirksomheten slaktet 35 970 tonn i 2018. Region Nord produserte 84 % av slaktevolumet til konsernet, mens Region Sør produserte 16 % av volumet.
- Salgsvirksomheten solgte 82 420 tonn i 2018.
- Fiskeridirektoratet tildelte Arctic Offshore Farming

5 990 tonn MTB i utviklingstillatelser for utvikling av konseptet.

- I Nærings- og fiskeridepartementets auksjon og salg av MTB, kjøpte Norway Royal Salmon 1 351 tonn MTB i Region Nord.
- Fiskesykdommen ILA (infeksiøs lakseanemi) ble påvist ved lokalitetene Løbben og Ørnfjordbotn i Troms. Dette har medført en vesentlig kostnad i 2018 samt reduserte slaktevolum både i 2018 og 2019.
- En lokalitet i Finnmark ble ASC-sertifisert i 2018. Den første lokaliteten i Troms ble ASC-sertifisert i begynnelsen av 2019. 13 lokaliteter i Region Nord er nå ASC-sertifisert.
- Styret foreslår et utbytte på NOK 6,00 per aksje for 2018.

## Bærekraftig fokus og organisk vekstpotensial

### Arctic Offshore Farming tildelt utviklingstillatelser

I mars 2018 tildelte Fiskeridirektorat 8 utviklingstillatelser (5 990 tonn MTB) til NRS for utvikling av Arctic Offshore Farming. Tillatelsene er en anerkjennelse av en lang og god utviklingsprosess, hvor NRS og Aker Solutions har utviklet et halvt nedsenkbar offshore oppdrettsanlegg som er dimensjonert for værharde områder. Ved plassering lengre fra kysten vil anlegget gi økt arealutnyttelse av norske farvann og begrenset miljømessig fotavtrykk.

Anlegget vil ligge betydelig mer eksponert enn dagens lokaliteter. Miljøforholdene på slike lokaliteter er svært attraktive for laks med god vannutskiftning som sikrer god fiskevelferd og tilvekst.

Etter at utviklingstillatelsene ble delt ut, har Norway Royal Salmon gjennom datterselskapet Arctic Offshore Farming AS lagt ned betydelig arbeid og investeringer for å realisere prosjektet. Målet er at første utsett av fisk i sjø gjennomføres i 3 kvartal 2020.

Dette er tillatelser som vil gi grunnlag for betydelige investeringer i en fremtidsrettet næring. Den industrielle ambisjonen er å kombinere kunnskap fra

oppdrettsnæringen med offshorekompetanse for å utvikle fremtidens havbruksnæring og sikre bærekraftig vekst.

### Visningstillatelse i Alta

I 2017 ga Fiskeridirektoratet NRS tilsagn om en visningstillatelse med en MTB på 780 tonn for 10 år. Norway Royal Salmon vil etablere et visningssenter i Alta. Laksens Hus åpnes i Kunnskapsparken sommeren 2019 og skal være en innovativ og spennende arena for kunnskapsformidling og dialog. Norway Royal Salmon ser frem til å formidle kunnskap om bærekraftig oppdrett av laks i et av verdens nordligste områder til lokalmiljøet og besøkende i Alta.

### Trafikklyssystem og kapasitetsøkning

I oktober 2017 kunngjorde regjeringen grunnlaget for kapasitetsjusteringer ved innføring av nytt trafikklyssystem. Trafikklyssystemet, hvor Norge er delt inn i 13 produksjonsområder, skal sikre forutsigbar vekst og ivareta hensynet til miljøet. I grønne områder skal produksjonskapasiteten økes med totalt 6 % hvert annet år. Som følge av at det meste av Norway Royal Salmon sin produksjon er i grønne produksjonsområder, økte konsernets MTB med 1 351 tonn i 2018 gjennom det nye trafikklyssystemet.

### Bærekraftig produksjon og vekst

I 2014 ble Norway Royal Salmon ASA sine datterselskaper tildelt 10 grønne konsesjoner. Kriteriene for tildelingen av konsesjonene var å etablere en produksjon som enten reduserer omfanget av lakselus eller redusere risikoen for påvirkning av vill laksefisk som følge av rømming. Tildelingen medførte økning i produksjonskapasiteten på 40 %.

I 2018 fikk Norway Royal Salmon tildelt 8 utviklings-tillatelser, som økte konsernets produksjonskapasitet med ytterligere 18 %. I tillegg økte konsernets MTB med 4 % gjennom trafikklyssystemet. Etter disse tildelingene har konsernet 39 426 tonn MTB.

88 % av konsernets MTB er lokalisert i Region Nord som har de beste betingelsene for oppdrettsvirksomhet.

Fremtidig vekst for oppdrettsnæringen vil være gjennom bærekraftige løsninger. Fremover vil Norway Royal Salmon ha fullt fokus på å utnytte konsernets organiske vekstpotensial og bærekraftig produksjon. Alle våre lokaliteter er Global G.A.P.-sertifiserte. I tillegg har det vært arbeidet målrettet mot at konsernet skal bli sertifisert etter ASC (Aquaculture Stewardship Council)-standarden. Den setter strenge krav til hvordan fisken blir produsert og krever dokumentasjon omkring lover og regler, dyremangfold, fiskevelferd, genetisk påvirkning til ville populasjoner, ansvarlig før, kontroll på fiske sykdommer, sosial ansvarlig måte å produsere fisken på, gode naboforhold, samt at våre leverandører

tilfredsstiller kritiske og vesentlige punkter i standarden. 13 lokaliteter hos NRS Farming er nå ASC-sertifisert. Norway Royal Salmon har som mål at det meste av produksjonen i Region Nord skal være ASC-sertifisert.

## Redegjørelse for årsregnskapet

### Resultatregnskapet

Norway Royal Salmon konsern oppnådde rekordhøy omsetning på NOK 5 080,8 millioner i 2018 mot NOK 4 937,8 millioner i 2017. Operasjonelt driftsresultat ble NOK 641,7 millioner (2017: NOK 627,9 millioner). Konsernets driftsresultat ble NOK 807,7 millioner (2017: NOK 485,7 millioner). Konsernets årsresultat ble NOK 709,1 millioner (2017: NOK 236,4 millioner). Årsaken til økningen i operasjonelt driftsresultat er hovedsakelig høyere slaktevoium.

Konsernet hadde i 2018 NOK 13,8 millioner (2017: NOK 52,7 millioner) i resultatandel fra tilknyttede selskaper. Hovedårsaken til nedgangen er tap knyttet til fiske sykdommen ILA i ett tilknyttet selskap. Konsernets tilknyttede selskaper slaktet til sammen 8 981 tonn mot 9 422 tonn i 2017. Norway Royal Salmon sin andel av slaktevoiumet var 3 258 tonn mot 4 019 tonn i 2017. Konsernet hadde i 2018 netto rentekostnader på NOK 14,6 millioner (2017: NOK 19,6 millioner). Gevinst på finansielle eiendeler ble NOK 82,0 millioner i 2018 (2017: tap NOK 142,3 millioner).

Morselskapets årsresultat i 2018 ble NOK 592,9 millioner (2017: NOK 551,1 millioner). Driftsresultatet ble NOK -19,6 millioner mot NOK 91,5 millioner i 2017. Morselskapet sin salgsvirksomhet hadde en volumøkning fra 77 799 tonn i 2017 til 82 420 tonn i 2018. Årsaken til reduksjon i driftsresultatet er høyere lønnskostnader, lavere gevinst på fastpriskontrakter og lavere margin fra salgsvirksomheten. Økningen i årsresultatet skyldes en økning på NOK 48,1 millioner i resultatandel fra investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper fra NOK 465,2 millioner i 2017 til NOK 513,3 millioner i 2018, gevinst fra TRS-avtaler økte med NOK 41,0 millioner fra NOK 41,0 millioner i 2017 til NOK 82,0 millioner i 2018. Morselskapet hadde urealisert gevinst på Fish Pool kontrakter på NOK 25,7 millioner i 2018 og tap på MNOK 25,7 i 2017.

### Oppdrettsvirksomheten

Oppdrettsvirksomheten hadde en omsetning på NOK 2 036,0 millioner i 2018 (2017: NOK 1 770,4 millioner), en økning på 15,1 %. Økningen skyldes hovedsakelig slaktevoium som er 12,7 % høyere enn året før. Oppdrettsvirksomheten slaktet totalt 35 970 tonn i 2018 mot 31 918 tonn i 2017. Operasjonelt driftsresultat ble NOK 695,6 millioner (2017: NOK 583,1 millioner), som utgjør NOK 19,34 pr. kg (2017: NOK 18,27). Økning i driftsresultat skyldes hovedsakelig høyere slaktevoium i forhold til 2017 samt høyere



margin. Oppdrettsvirksomhetens biomasse i sjøen er redusert med 4 396 tonn fra 29 071 tonn ved inngangen av året til 24 675 tonn ved utgangen av året. Årsaken til reduksjon skyldes hovedsakelig ILA hendelser i 2018. NRS vil ha fokus på å øke biomassen gjennom 2019.

Region Nord hadde en omsetning i 2018 på NOK 1 718,4 millioner (2017: NOK 1 354,7 millioner). Regionen slaktet 30 384 tonn i 2018 (2017: 24 697 tonn), en økning på 23,0 %. Konsernet har konsesjoner tilsvarende en MTB på 34 746 tonn i Region Nord (inkludert utviklingstillatelser). Regionen oppnådde et operasjonelt driftsresultat på NOK 616,2 millioner (2017: NOK 433,1 millioner). For det slaktede volumet er det oppnådd et operasjonelt driftsresultat pr. kg på NOK 20,28 (2017: NOK 17,54). Økningen i operasjonelt driftsresultat skyldes høyere pris, lavere produksjonskostnad og høyere slaktevolum i forhold til 2017.

Region Sør hadde i 2018 en omsetning på NOK 317,7 millioner (2017: NOK 415,6 millioner). Regionen slaktet 5 586 tonn i 2018 (2017: 7 221 tonn), en volumreduksjon på 22,6 %. Regionen drifter konsesjoner tilsvarende en MTB på 4 680 tonn. Regionen oppnådde et operasjonelt driftsresultat på NOK 79,4 millioner (2017: NOK 150,0 millioner). For det slaktede volumet er det oppnådd et operasjonelt driftsresultat pr. kg på NOK 14,21 (2017: NOK 20,77). Operasjonelt driftsresultat er redusert hovedsakelig som følge av høyere produksjonskostnad og lavere slaktevolum.

Produksjonskostnaden er påvirket av biologiske utfordringer og høy dødelighet på stor fisk hovedsakelig som følge av fiskesykdommene yersiniose og CMS.

#### **Salgsvirksomheten**

Omsetningen for salgsvirksomheten økte fra NOK 4 931,0 millioner i 2017 til NOK 5 074,6 millioner i 2018. Økningen skyldes høyere salgsvolum. Salgsvirksomheten omsatte 82 420 tonn i året mot 77 799 tonn året før, en økning i volum på 5,9 %. Salgsvirksomheten oppnådde et operasjonelt driftsresultat på NOK 22,8 millioner (2017: NOK 122,2 millioner) og et resultat før skatt på NOK 49,8 millioner (2017: NOK 86,7 millioner). Salgsvirksomhetens operasjonelle driftsresultat ble redusert som følge av lavere marginer og at gevinst på fastkontrakter ble redusert fra NOK 88,0 millioner i 2017 til NOK 9,5 millioner i 2018.

#### **Balansen**

Konsernet hadde ved utgangen av 2018 en total kapital på NOK 4 091 millioner (2017: NOK 3 855 millioner).

Økningen i total kapital skyldes endringer i flere poster i balansen. Investering i konsesjoner på NOK 197,9 millioner og netto økning i driftsmidler på NOK 128,6 som til sammen utgjør NOK 326,5 millioner. Biomassen til virkelig verdi har i løpet av året økt fra NOK 1 177,7 millioner til NOK 1 240,4 millioner. Økning i biomassen skyldes økt virkelig verdjustering med NOK 126,3 millioner, biomasse til kost ble redusert med på NOK

63,6 millioner, som gir en netto økning på NOK 62,7 millioner. Konsernet har redusert biomassen med 4 396 tonn til 24 675 tonn ved utgangen av året. Varelageret er redusert med NOK 18,0 millioner.

De finansielle anleggsmidlene i konsernet økte med NOK 42,5 millioner, hovedsakelig som følge av positive resultater i tilknyttede selskaper på NOK 13,8 millioner og økning i utlån til tilknyttede selskaper på NOK 57,6 millioner. Kundefordringer er redusert med NOK 177,1 millioner og andre fordringer er redusert med NOK 4,9 millioner. Kontanter økte med NOK 3,9 millioner.

Konsernets netto rentebærende gjeld var pr. 31.12.2018 på NOK 419,7 millioner mot NOK 633,5 millioner ved forrige årsskifte. Reduksjon i rentebærende gjeld skyldes i hovedsak positiv operasjonell EBITDA på NOK 731,0 millioner, realisert gevinst på TRS-avtaler med NOK 47,3 millioner, mottatt utbytte fra tilknyttet selskap på NOK 11,5 millioner, mottatt kontantoppgjør fra Fish Pool kontrakter på NOK 27,9 millioner og redusert arbeidskapital på NOK 187,4 millioner. Investeringer i varige driftsmidler og konsesjoner med NOK 412,9 millioner, utbetaling av utbytte på NOK 224,7 millioner, betalte skatter på NOK 112,2 millioner og betalte renter på NOK 19,9 millioner har hatt motsatt effekt.

Netto økning i egenkapitalen på NOK 469,8 millioner skyldes i hovedsak et positivt totalresultat i perioden på NOK 689,4 millioner. Utbytte på NOK 224,7 millioner har redusert egenkapitalen. Konsernets egenkapitalandel var ved utgangen av 2018 på 56,7 % mot 48,0 % ved utgangen av 2017.

Morselskapets total kapital var på NOK 2 755,0 millioner ved årets utgang (2017: NOK 2 466,6 millioner). Totale finansielle anleggsmidler økte med NOK 169,2 millioner fra 2017, hovedsakelig som følge av gode resultater i datterselskaper og tilknyttede selskaper på NOK 513,3 millioner, stiftelse av Arctic Offshore Farming AS med aksjeinnskudd på NOK 50,0 millioner, utbetaling av lån til tilknyttet selskap på NOK 58,8 millioner. Mottatt konsernbidrag på NOK 425,3 millioner, utbytte fra tilknyttede selskaper på NOK 11,4 millioner og omregningsdifferanse på NOK 18,0 millioner har hatt motsatt effekt. Bankinnskudd økte med NOK 223,5 millioner. Totale fordringer ble redusert med NOK 120,6 millioner som hovedsakelig skyldes reduserte kundefordringer på NOK 160,8 millioner, mottak av fjorårets konsernbidrag på NOK 408,0 millioner og årets avsetning for konsernbidrag på NOK 425,2 millioner. Egenkapitalandelen i morselskapet var pr. 31.12.2018 på 57,3 % (31.12.2017: 51,1 %).

## Kontantstrømmer

Konsernet hadde i året positiv kontantstrøm fra operasjonelle driftsaktiviteter med totalt NOK

806,7 millioner (2017: NOK 170,5 millioner). Positiv kontantstrøm skyldes hovedsakelig EBITDA på NOK 731,0 millioner, reduksjon i varelager og biologiske eiendeler til kost på NOK 81,5 millioner, reduksjon i kundefordringer på NOK 177,1 millioner, innbetaling ved kontantoppgjør på forwardkontrakter på NOK 27,4 millioner og endring i andre omløpsmidler og gjeldsposter på NOK 3,7 millioner. Betalte skatter på NOK 112,2 og reduksjon i leverandørgjeld på NOK 102,5 millioner har hatt negativ effekt på kontantstrømmen.

Netto utbetalinger knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 2018 NOK -411,8 millioner (2017: NOK -107,1 millioner). Dette knytter seg i all vesentlighet til investeringer i driftsutstyr og konsesjoner på totalt NOK 412,9 millioner og netto utbetaling av lån til tilknyttet selskap på NOK 57,6 millioner. Utbytte fra tilknyttede selskaper på totalt NOK 11,5 millioner og gevinst ved realisasjon av TRS avtaler på NOK 47,3 millioner har hatt en positiv effekt på kontantstrømmen.

Konsernets kontantbeholdning var ved utgangen av året på NOK 155,7 millioner (2017: NOK 151,8 millioner). Konsernet har utbetalt utbytte på NOK 224,7 millioner i 2018. Pr. 31.12.2018 hadde konsernet en netto rentebærende gjeld på NOK 419,7 millioner (2017: NOK 633,5 millioner).

Morselskapet hadde en positiv kontantstrøm fra drift på NOK 51,6 millioner (2017: negativ kontantstrøm på NOK 39,8 millioner). Den positive kontantstrømmen skyldes reduksjon i kundefordringer på NOK 160,8 millioner, reduksjon i varelager på NOK 11,4 millioner, og tidsavgrensningsposter på NOK 8,0 millioner, hvor kontantoppgjør på forwardkontrakter utgjør NOK 25,7 millioner. Negativt driftsresultat på NOK 19,6 millioner, betalte skatter på NOK 15,5 millioner og reduksjon i leverandørgjeld på NOK 94,2 millioner har hatt negativ effekt på kontantstrømmen.

Morselskapet har netto positiv kontantstrøm fra investeringsaktiviteter på NOK 318,6 millioner (2017: NOK 440,3 millioner). Mottak av konsernbidrag fra datterselskaper på NOK 408,0 millioner, realisert gevinst ved rullering av TRS avtaler på NOK 47,3 millioner og utbytte fra tilknyttede selskaper på NOK 11,5 millioner har gitt en positiv kontantstrømeffekt. Utlån til tilknyttet selskap på totalt NOK 59,6 millioner, stiftelse av Arctic Offshore Farming AS på NOK 50,0 millioner og kjøp av varige driftsmidler på NOK 38,6 millioner har gitt en negativ kontantstrømeffekt.

Morselskapet har netto negativ kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter på NOK 146,6 millioner (2017: NOK 316,9 millioner). Utbetaling av utbytte NOK 224,7 millioner, betaling av renter på NOK 7,9 millioner og reduksjon av kassekreditt på NOK 17,9 millioner har



hatt en negativ effekt på kontantstrømmen. Opptak av langsiktig gjeld på NOK 100,0 millioner og netto kjøp og salg av egne aksjer på NOK 3,9 millioner har hatt en positiv effekt på kontantstrømmen.

Den totale positive kontantstrømmen på NOK 223,5 millioner har medført at netto bankinnskudd er økt til totalt NOK 372,2 millioner i morselskapet ved utgangen av året (2017: NOK 148,7 millioner).

## Fortsatt drift

Styret i Norway Royal Salmon ASA bekrefter at årsregnskapet er utarbeidet på grunnlag av forutsetningen om fortsatt drift i samsvar med regnskapslovens §3-3a. Dette begrunnes i konsernets resultater, finansielle posisjon og konsernets budsjetter.

## Forskning og utvikling

Norway Royal Salmon har stort fokus på bærekraftig biologisk produksjon og fiskevelferd og har igangsatt eller deltar i følgende prosjekter:

- Arctic Offshore Farming. Prosjekt for å utvikle et offshore oppdrettsanlegg som legger til rette for bærekraftig vekst på arealer som dagens havbruksteknologi ikke har kunnet utnytte. NRS har i forbindelse med prosjektet fått utviklingstillatelse med MTB på 5 990 tonn.
- FlipCage er et prosjekt som omfatter en roterbar merd som kan veksle mellom åpen drift (fri kontakt med vannmassene utenfor) og lukket drift (ingen direkte kontakt med vannmassene utenfor). NRS søkte om 6 utviklingstillatelse for dette prosjektet. Søknaden ble avslått i slutten av 2018, men NRS har anket avslaget.
- Internt prosjekt for å kartlegge velferd på triploid laks i kommersielt oppdrett
- Deltakelse i styrings- eller referansegrupper på en rekke FHF-prosjekter innen områder som lusebekjempelse, ernæring, steril fisk og infeksjonssykdommer.

## Operasjonell risiko og risikostyring

### Oppdrettsvirksomheten

Det vil normalt være knyttet risiko til konsernets forretningsvirksomhet. Den største risikoen for Norway Royal Salmon vil være knyttet til den biologiske produksjonen av matfisk.

De biologiske utfordringene er knyttet til smoltkvalitet, dødelighet, sykdomsutvikling, lakselus, parasitter, algeoppblomstring, lave oksygennivåer, variasjon i sjøtemperatur og kvaliteten på fisk som slaktes. Norway Royal Salmon har i det siste hatt hendelser med blant annet infeksjons lakseanemi (ILA) og fiskens skinnhelse.

Konsernet har stort fokus på å identifisere årsaker til biologiske utfordringer samt å iverksette nødvendige tiltak.

Selv om Norway Royal Salmon utvikler og implementerer gode rutiner for egen drift, er næringen av en slik art at det er viktig å koordinere dette arbeidet med andre aktører i områdene vi har drift.

For å forbedre smoltkvaliteten jobber Norway Royal Salmon kontinuerlig med oppfølging av smolt og smoltleverandører.

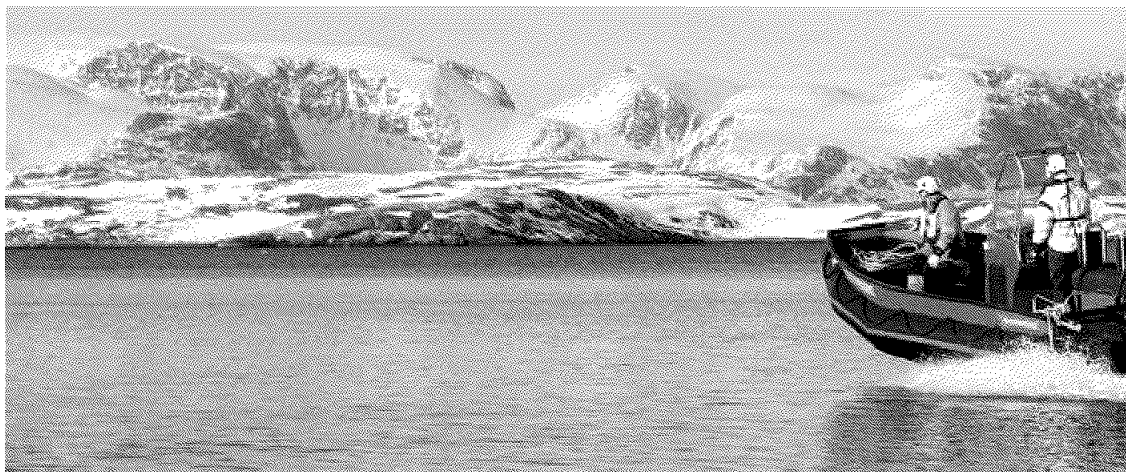
Norway Royal Salmon har gjennom året økt bemanningen av eget fiskehelsepersonell. I tillegg brukes også tilgjengelig fiskehelsetjeneste aktivt for å forbedre rutiner i forhold til fiskehelse og smitteforebyggende tiltak. Alle ansatte i oppdrettsvirksomheten har gjennomført kurs i fiskevelferd.

Alle lokaliteter blir løpende overvåket for å sikre at det blir benyttet lokaliteter som er optimale for produksjon av laks.

Det har de siste årene blitt tatt i bruk lokaliteter som ligger i relativt åpne farvann, da disse områdene har gunstige oppdrettsbetingelser. Dette stiller store krav til ansatte og utstyr. Produksjonsanleggene er utsatt for sterke naturkrefter, noe som representerer risiko for ødeleggelse av utstyr med påfølgende risiko for rømming av fisk. Det har ikke vært rømming fra Norway Royal Salmon sine anlegg de siste 5 siste årene. Norway Royal Salmon har investert i nytt utstyr som holder god standard, og som tilfredsstiller våre egne og offentlighetens krav i forhold til rømming. I tillegg planlegger konsernet å øke produksjonen av steril fisk fremover, slik at hvis rømming skulle oppstå, vil ikke denne fisken påvirke villaksen sine gener.

Håndtering av risiko er en sentral del av ledergruppens arbeidsoppgaver. Konsernet har innført rutiner og systemer for overvåking av sentrale risikofaktorer i alle forretningsområder. Det legges stor vekt på revisjoner av anlegg i henhold til kvalitetshåndbok og definerte standarder på anleggene.

Konsernet løper risiko i forhold til tillatelse og forvaltning fra offentlige myndigheter. For at konsernet skal kunne fortsette sin vekst og forbedre effektiviteten i produksjonen, er NRS avhengig av å få tildelt nye lokaliteter, samt utvide eksisterende lokaliteter. Konsernet er avhengig av å få forutsigbarhet i vilkårene og tillatelsene for produksjonen. Divergerende syn på produksjonskriterier for grønne konsesjoner hos ulike forvaltningsorgan, kan ha vesentlig innvirkning på NRS sin produksjon. NRS søker å redusere denne risikoen ved kontinuerlig dialog med de relevante forvaltningsorganene.



Konsernets finansielle stilling og fremtidige utvikling avhenger i stor grad av prisen på oppdrettslaks. Den har historisk vært gjenstand for betydelige svingninger. Oppdrettslaks er en råvare, og det er derfor rimelig å anta at markedsprisen vil fortsette å følge et syklisk mønster, men i en mindre grad enn historisk. Balansen mellom tilbud og etterspørseien etter oppdrettslaks er en nøkkelparameter. Økt tilførsel kan forårsake fall i prisene. Dette kan i sin tur ha innvirkning på selskapets lønnsomhet og likviditet.

Førkostnadene utgjør en vesentlig andel av den totale produksjonskostnaden for laks. Svingninger i førprisene kan derfor ha stor innvirkning på lønnsomheten. Førpriser påvirkes av det globale markedet for fiskemel og marine-/dyre-/vegetabiliske oljer og valutakurser. Førindustrien er dominert av et lite antall store globale produsenter. Naturlige begrensninger i det marine ressursgrunnlaget kan føre til global knapphet på fiskemel og olje for produksjon av fiskefôr. Førprodusentene har kommet langt i å erstatte noen av de marint baserte innsatsfaktorene med vegetabiliske råvarer. Dette vil redusere risikoen for svingninger i førprisen.

#### **Salgsvirksomheten**

Operasjonell risiko i salgsvirksomheten er noe mer begrenset enn i oppdrettsvirksomheten og omfatter blant annet; handelsmarginer, kontraktsrisiko og kredittisiko. Norway Royal Salmon tror på positiv salgsutvikling i de kommende årene, men vil kunne møte utfordringer. Selv om de historiske prisene på laks svinger, blir vanligvis ikke handelsmarginene påvirket i betydelig grad. Marginene påvirkes mer av den generelle konkurransesituasjonen mellom oppdrettere, eksportører og kunder. Erfaringsmessig påvirkes omsetningen av laks i relativt liten grad av

økonomiske nedgangstider. Skulle man derimot få en kraftig svekkelse av økonomien i våre viktigste eksportmarkeder, kan det slå negativt ut. Det kan føre til lavere omsetning og en prissvekkelse generelt, men også risiko for insolvens hos enkelte av våre kunder. Salgsvirksomhetens risiko i forhold til dette er begrenset av at salget i all hovedsak er kredittforsikret.

Handelshindringer er noe laksnæringen har opplevd i flere markeder og over lengre perioder. Vesentlige endringer og skjerpede rammebetingelser slik vi så mot Russland i 2014 innebærer risiko for konsernet. Sanksjonene førte til at flere av våre russiske kunder gikk konkurs, noe som førte til tap av egenandel på kredittforsikringen. I 2018 har det fortsatt vært hindringer i handel med Russland. På slutten av 2016 ble Norge og Kina enige om en normalisering av politiske og diplomatiske relasjoner, noe som gir grunnlag for optimisme. Handelsutfordringene med Kina fortsatte likevel i 2017, men fra slutten av 2017 økte eksporten. Trenden fortsatte i 2018, men endringene skjer saktere enn forventet. At handelen med Kina nå ser ut til å normalisere seg vil være svært positivt ettersom det langsiktige potensialet i regionen er godt.

Salgsvirksomheten har solgt fisk til 56 land i 2018 og salgsspredningen begrenser risiko knyttet til handelshindringer.

Salgsvirksomheten har ansvaret for å inngå salgskontrakter. Hovedmåsetningen for dette er å oppnå priser som er fordelaktige for konsernet. I tillegg bidrar kontraktene til å redusere prisbevegelsene for konsernet. Kontraktene inngås vanligvis over 3-12 måneder og utgjør normalt 0-40 % av konsernets eget slaktevolum. Kontrakter inngås bilateralt mot konsernets kunder eller finansielt på Fish Pool. Salgsvirksomheten



inngår både finansielle kjøps- og salgskontrakter for å sikre marginer. Selskapet inngår kontrakter med motparter som oppfattes som solide og gode.

## Finansiell risiko og risikostyring

Konsernets finansielle risiko omfatter blant annet valuta-, rente-, kreditt- og likviditetsrisiko. Det er av vesentlig betydning at konsernet kontinuerlig vurderer graden av risiko og hvilke prosedyrer som skal iverksettes for å redusere risikoen til et akseptabelt nivå.

### Valutarisiko

Ca. 85 % av konsernets omsetning skjer i utenlandsk valuta der den vesentlige eksponeringen er mot EUR, GBP og USD. Konsernets eksponering for valutasvingninger er en vesentlig del av forretningsdriften som vil påvirke konsernets kontantstrømmer og resultat. I henhold til konsernets retningslinjer benyttes både terminkontrakter og opptrekk i gjeld i utenlandsk valuta for å redusere risikoeksponeringen mot utenlandsk valuta på fordringer og inngåtte salgskontrakter.

### Renterisiko

Konsernets gjeld er basert på flytende rentebetingelser, noe som innebærer at konsernet er eksponert for endringer i rentenivået.

### Kreditrisiko

Konsernet har til enhver tid betydelige beløp i utestående fordringer spredt på ulike geografiske områder. For å redusere risikoen overvåkes kundefordringene kontinuerlig og konsernets policy er å sikre selskapets kundefordringer gjennom kredittforsikring eller andre sikringsinstrumenter.

### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er et produkt av konsernets inntjening, finansielle stilling og tilgjengelig finansiering i kapitalmarkedene og vil være risiko for at konsernet ikke vil kunne innfri sine løpende forpliktelser. Den største enkeltfaktoren knyttet til likviditetsrisiko vil være svingninger i lakseprisene. Det er covenantskrav knyttet til konsernets gjeld og ved utgangen av 2018 overholdt Norway Royal Salmon disse vilkårene med god margin. Totalt sett vurderes konsernets likviditetsrisiko å være på et akseptabelt nivå.

## Samfunnsansvar

Norway Royal Salmon skal sikre langsiktig lønnsomhet gjennom bærekraftig matproduksjon. Vi utøver vårt samfunnsansvar gjennom å sette bærekraftig utvikling av matproduksjon på agendaen.

Oversikt over hvordan Norway Royal Salmon tar samfunnsansvar er tilgjengelig i årsrapporten under kapitlet «Bærekraftig matproduksjon».

Tema innenfor samfunnsansvar som omtales i denne rapporten er blant annet:

- Ytre miljø - «Committed to nature»
- Arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold - «Committed to people»
- Menneskerettigheter - «Committed to people»
- Korupsjon

## Ytre miljø

Norway Royal Salmon sin oppdrettsvirksomhet er basert på fornybare ressurser og oppdrettsvirksomheten er lokalisert langs kysten. Norway Royal Salmon sin verdikjede er avhengig av bærekraftig drift der naturgrunnlaget ikke blir forbrukt. Dette er en forutsetning for at Norway Royal Salmon kan fortsette å oppdrette fisk. Ønsket om og behovet for langsiktige gode løsninger danner grunnlaget for selskapets holdning til miljømessige forhold. Konsernet investerer for å minimere sin påvirkning på det ytre miljø, og er godt i gang med utvikling av Arctic Offshore Farming som vil gi økt arealutnyttelse.

## Korrupsjon

Norway Royal Salmon har etablert følgende korrupsjonsforebyggende prinsipper:

Norway Royal Salmon skal etterstrebe en klar åpenhetskultur rundt alle forhold når det gjelder kundepleie, relasjonsbygging, sponsorvirksomhet, gaver, representasjon, reiser mv. Konsernets ansatte skal opptre i tråd med konsernets retningslinjer for å gi og motta gaver, reiser og andre ytelser, og tydelig ta avstand fra alle former for korrupsjon.

Alle utgifter ved et reisearrangement skal regnskapsføres åpent og korrekt, og godkjennes av en overordnet. I tillegg er det krav til dobbel godkjenning ved betaling av fakturaer.

## Arbeidsmiljø

Pr. 31.12.2018 hadde konsernet 188 heltidsansatte. Av disse arbeider 44 i morselskapet Norway Royal Salmon ASA. Morselskapet har hovedkontor i Trondheim.

Oppdrettsnæringen er en næring som tradisjonelt har vært dominert av menn. Kvinneandelen i konsernet var pr. 31.12.2018 på 21,1 %, tilsvarende var kvinneandelen i morselskapet Norway Royal Salmon ASA 39,8 %. Konsernets ledelse består i sin helhet av menn. I konsernets styre er 3 av 6 styremedlemmer kvinner. Konsernet skal være en arbeidsplass der det råder full likestilling mellom kvinner og menn. Det skal ikke forekomme forskjellsbehandling grunnet kjønn hverken i saker som gjelder lønn, avansement, rekruttering, eller på andre områder. Konsernet skal være en god og trygg arbeidsplass, hvor det ikke forekommer diskriminering når det gjelder etnisitet, nasjonal opprinnelse, hudfarge, livssyn, nedsatt funksjonsevne eller på andre områder. Alle ansatte har organisasjonsfrihet.

Sykefraværet for 2018 i konsernet utgjorde 2,4 % (2017: 4,0 %), tilsvarende for morselskapet var 2,2 % (2017: 3,4 %). Det er registrert 7 fraværsskader og 7 skader uten fravær i 2018, ingen av disse var alvorlige.

## Aksjen og aksjonærene

Pr. 31.12.2018 hadde Norway Royal Salmon ASA 43 572 191 aksjer fordeilt på 2 519 aksjonærer. Ved utgangen av året eier konsernet 57 953 egne aksjer. Aksjekursen var ved utgangen av året NOK 179,00 (2017: NOK 134,50).

## Eierstyring og selskapsledelse

Styret og ledelsen i Norway Royal Salmon har årlig gjennomgang av prinsippene for eierstyring og selskapsledelse for på best måte å klargjøre rolledelingen mellom aksjeeiere, styret og den daglige ledelse. En gjennomgang av disse prinsippene og hvordan konsernet har innrettet seg, er redegjort for i et eget avsnitt i årsrapporten, i henhold til Regnskapsloven § 3-3 b vedrørende foretaksstyring.

Styret i Norway Royal Salmon ASA har vedtatt etiske retningslinjer for konsernet. Formålet med retningslinjene er å skape en sunn bedriftskultur og bevare konsernets integritet gjennom å hjelpe de ansatte til å sette en høy standard for god forretningsskikk. Videre er retningslinjene ment som et verktøy for egnevaluering og til utvikling av konsernets identitet.

## Markedsforhold og utsiktene fremover

2018 ble nok et spennende år for Norway Royal Salmon og den norske laksenæringen. Verdien av norsk lakseeksport var NOK 67,8 milliarder, som er ny rekord og NOK 3,2 milliarder høyere enn i 2017. Eksportvolumene endte på 1 207 948 tonn (rund vekt), 5 % høyere enn i 2017 og eksportprisen ble NOK 56,23 pr kg sløyd vekt (FCA Norges grense) mot NOK 56,11 året før. Hovedsakelig økte prisene i NOK på grunn av sterk etterspørsel. Med høyere slaktevolum har eksportørene jobbet godt med å utvikle verdien av norsk laks. Dette har ført til at kunder aldri har betalt mer for norsk laks enn i 2018.

For Norway Royal Salmon endte salget på 82 420 tonn sløyd vekt, en økning på 5,9 % i forhold til fjoråret. Det meste av dette var fersk sløyd laks. Andelen egenprodusert laks omsatt i salgsvirksomheten utgjorde ca. 44 %. Salget var fordelt på hele 56 land, hvorav 64 % ble omsatt i Vest-Europa. Utover dette gikk volumene til Asia (12 %), USA (1 %) og Øst-Europa (5 %), mens det resterende ble omsatt i Norge.

I 2019 forventes et slaktekvantum i Norge som er 6 % høyere enn i 2018. Samtidig forventes økt volum av atlantisk laks fra Chile på 2 %, 16 % fra Storbritannia og noe vekst fra andre mindre produsentnasjoner slik at den globale økningen forventes å bli omkring 6 %.

Økningen i global tilbudsvekst og en forventet



kontinuerlig etterspørselsvekst gir gode utsikter for markedsforholdene for lakseprodukter. Salget i starten av 2019 oppleves som godt, både priser og volum har vært høye hittil i 2019.

Norway Royal Salmon tror på en positiv salgsutvikling i de fleste land. Det har vist seg tidligere at etterspørselen etter laks ikke svekkes betydelig av økonomisk nedgang. Laks har etablert seg som et sunt og godt alternativ for europeiske, asiatiske og amerikanske forbrukere. Norway Royal Salmon tror at handelen med Kina blir ytterligere normalisert i løpet av 2019, noe som kan styrke markedsmulighetene for norsk laks.

## Resultatdisponering


Årsresultatet for morselskapet Norway Royal Salmon ASA i 2018 ble på TNOK 592 867. Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet:

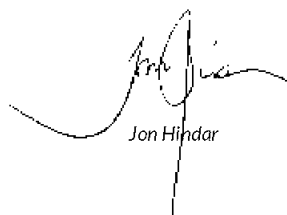
Avsatt utbytte	TNOK 261 433
Overført til fond for vurderingsforskjeller	TNOK 69 509
Overført til annen egenkapital	TNOK 261 925
Sum disponering	TNOK 592 867

Trondheim, 11. april 2019

  
Helge Gåsø  
Styrets leder

  
Kristine Landmark  
Styrets nestleder

  
Lars Måsøval

  
Jon Hinder

  
Trude Olafsen

  
Marianne E. Johnsen

  
Charles Høstlund  
Konsernsjef



Til generalforsamlingen i Norway Royal Salmon ASA

## *Uavhengig revisors beretning*

### *Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet*

---

#### *Konklusjon*

Vi har revidert Norway Royal Salmon ASAs årsregnskap, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av konsolidert balanse per 31. desember 2018, konsolidert resultatregnskap, konsolidert oppstilling av totalresultat, konsolidert egenkapitaloppstilling og konsolidert kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Norway Royal Salmon ASA per 31. desember 2018 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Norway Royal Salmon ASA per 31. desember 2018 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

---

#### *Grunnlag for konklusjonen*

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

---

#### *Sentrale forhold ved revisjonen*

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2018. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet. Vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.

---

PricewaterhouseCoopers AS, Brattørkaia 17 B, Postboks 6365 Torgard, NO-7492 Trondheim

T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, [www.pwc.no](http://www.pwc.no)

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Uavhengig revisors beretning - Norway Royal Salmon ASA

Virksomheten har i hovedsak vært uendret sammenlignet med fjoråret. Måling og verdsettelse av biologiske eiendeler inneholder omtrent samme kompleksitet og risiko som i fjor og har derfor vært fokus for vår revisjon også i år.

Sentrale forhold ved revisjonen	Hvordan vi i vår revisjon handterte sentrale forhold ved revisjonen
<p><i>Måling og verdsettelse av biologiske eiendeler</i></p> <p>Norway Royal Salmon ASA måler biologiske eiendeler til virkelig verdi i tråd med IAS 41. På balansedagen er bokført verdi av biologiske eiendeler MNOK 1 240,4, hvorav MNOK 887,1 er historisk kost og MNOK 353,3 er justering til virkelig verdi. Biologiske eiendeler utgjør ca. 1/3 av balansen.</p> <p>Biologiske eiendeler omfatter konsernets beholdning av matfisk i forretningsområdet Oppdrettsvirksomheten.</p> <p>Ved revisjon av vesentlige varelager krever revisjonsstandardene at revisor skal delta på fysisk varetelling så fremt det er praktisk mulig. De biologiske eiendelene er av natur vanskelige å telle, observere og måle da det ikke finnes gode og nøyaktige målemetoder som samtidig ivaretar fiskehelse i tilstrekkelig grad. Det knytter seg en viss usikkerhet til måling av antall individer og biomasse i sjøen. Vi har derfor fokusert på måling av beholdningen av biologiske eiendeler (antall og biomasse) i revisjonen med hovedvekt på matfisk som utgjør det vesentligste av konsernets biologiske eiendeler.</p> <p>Svingningene i virkelig verdier som eksempelvis oppstår på grunn av endringer i markedspris, kan ha vesentlig innvirkning på periodens driftsresultat. Norway Royal Salmon ASA viser derfor effekten av verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler på egen linje før driftsresultat.</p> <p>Vi fokuserte på verdsettelse av biologiske eiendeler på grunn av beløpets størrelse, kompleksiteten og skjønnnet involvert i beregningen av virkelig verdi og</p>	<p>Konsernets biomassesystem viser antall individer, snittvekt og biomasse per lokasjon.</p> <p>Vi har avstemt periodens bevegelse i matfiskbeholdningen (i antall og biomasse). Bevegelsen i antall fisk er summen av utsatt antall, død fisk, destruksjon og slaktet fisk, mens bevegelsen i biomasse er summen av utsatt biomasse, periodens netto tilvekst og slaktet biomasse. Vi fokuserte i hovedsak på utsatt antall fisk og netto tilvekst i kg som har størst betydning ved målingen pr balansedato.</p> <p>Vi har gjennomgått konsernets rutiner knyttet til registrering av antall fisk ved utsett. For å forsikre oss om nøyaktigheten av antall fisk registrert i biomassesystemet har vi kontrollert et utvalg registrerte utsett fra produksjonssystemet mot antall fisk i henhold til underliggende dokumentasjon. Periodens tilvekst vil tilsvare fôrforbruket i perioden dividert med fôrfaktoren. Fôrforbruket er igjen nært forbundet med periodens fôrkjøp. For å vurdere periodens fôrforbruk og fôrkjøp har vi gjennomgått konsernets rutiner for avstemming av fôrlager, samt kontrollert fôrkjøp gjennom året på stikkprøvebasis. Vi har videre vurdert akkumulert fôrfaktor i beholdningen opp mot vår forventning basert på historiske tall for den enkelte region. Der fôrfaktoren var vesentlig høyere eller lavere enn forventet innhentet vi ytterligere dokumentasjon og forklaringer. Vårt arbeid underbygde en konklusjon om at tilveksten var rimelig vurdert.</p> <p>For å utfordre den historiske treffsikkerheten for konsernets biomasseestimer har vi gjennomgått periodens slakteavvik. Med slakteavvik mener vi forskjellen mellom faktisk slaktet biomasse (i kg og antall) og estimert biomasse i henhold til konsernets biomassesystemer. Vi fant at avvikene var som forventet.</p> <p>Vi kontrollerte konsernets oppbygging av beregningsmodell for verdsettelse av virkelig verdi ved å vurdere denne opp mot kriteriene i IAS 41 og IFRS 13 og fant ingen åpenbare avvik. Vi undersøkte videre om biomassen i kg og antall fisk lagt til grunn i konsernets</p>

(2)



Uavhengig revisors beretning - Norway Royal Salmon ASA

betydningen virkelig verdi justeringen har for årets resultat.

Se prinsippnotens del 1.4 og 1.5 for beskrivelse av regnskapsprinsipper og estimater knyttet til de biologiske eiendelene samt note 5 om biologiske eiendeler.

modell for beregning av virkelig verdi av biologiske eiendeler, stemte med konsernets biomassesystemer, og kontrollerte at modellen gjorde matematiske beregninger slik den var tiltenkt.

Etter å ha forsikret oss om at disse grunnleggende elementene var på plass, vurderte vi hvorvidt forutsetningene konsernet hadde benyttet i modellen var rimelige. Dette gjorde vi ved å diskutere forutsetningene med ledelsen og vurdere dem mot eksempelvis historiske resultater, tilgjengelige bransjedata og observerbare priser. Vi fant at forutsetningene var rimelige.

Vi forsikret oss om at opplysningene i notene på en rimelig måte ga uttrykk for verdsettelsesmetoden og forutsetningene var i henhold til kravene i regnskapsreglene.

---

#### *Øvrig informasjon*

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

---

#### *Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet*

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde, for selskapsregnskapet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for konsernregnskapet i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og på tilbørlig måte opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for selskapsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for konsernregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike konsernet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

(3)



Uavhengig revisors beretning - Norway Royal Salmon ASA

## *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

(4)



Uavhengig revisors beretning - Norway Royal Salmon ASA

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Vi gir styret en uttalelse om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og om at vi har kommunisert og vil kommunisere med dem alle relasjoner og andre forhold som med rimelighet kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og, der det er relevant, om tilhørende forholdsregler.

Av de sakene vi har kommunisert med styret, tar vi standpunkt til hvilke som var av størst betydning for revisjonen av årsregnskapet for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale forhold ved revisjonen. Vi beskriver disse sakene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av saken, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at en sak ikke skal omtales i beretningen siden de negative konsekvensene av en slik offentliggjøring med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at saken blir omtalt.

## *Uttalelse om andre lovmessige krav*

---

### *Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

---

### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Trondheim, 11. april 2019  
**PricewaterhouseCoopers AS**

Rune Kenneth S. Lædre  
Statsautorisert revisor

(5)