



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2019 - 31.12.2019

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: 04.06.2020

Grunnlag for avgivelse

År 2019: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2018: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2019

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, 20.07.2021



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	2	5 586 474 000	5 074 610 000
Annen driftsinntekt	2,13	10 000	9 411 000
Sum inntekter		5 586 484 000	5 084 021 000
Kostnader			
Varekostnad	13	5 477 903 000	5 015 371 000
Lønnskostnad	3,5	57 401 000	58 244 000
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	7	223 000	204 000
Annen driftskostnad	4	32 111 000	29 793 000
Sum kostnader		5 567 638 000	5 103 612 000
Driftsresultat		18 846 000	-19 591 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	6,8	427 503 000	513 289 000
Gevinst ved salg av datterselskap		936 654 000	0
Gevinst av finansielle eiendeler	6,17	25 521 000	107 741 000
Netto renteinntekt	6,13,1 7	5 135 000	-2 465 000
Sum finansinntekter		1 394 813 000	618 565 000
Netto andre finanskostnader	6,17	17 114 000	5 397 000
Sum finanskostnader		17 114 000	5 397 000
Netto finans		1 377 699 000	613 168 000
Ordinært resultat før skattekostnad		1 396 545 000	593 577 000
Skattekostnad på ordinært resultat	12	6 285 000	709 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		1 390 260 000	592 868 000
Årsresultat		1 390 260 000	592 868 000
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte	11	217 861 000	261 433 000



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
Overført til/fra annen egenkapital	11	829 880 000	261 925 000
Overført til/fra fons for vurderingsforskjeller	11	342 519 000	69 509 000
Sum overføringer og disponeringer		1 390 260 000	592 867 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	12	4 209 000	12 870 000
Sum immaterielle eiendeler		4 209 000	12 870 000
Varige driftsmidler			
Andre driftsmidler	7,15	37 051 000	35 071 000
Sum varige driftsmidler		37 051 000	35 071 000
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	8,15	1 040 135 000	864 655 000
Investeringer i tilknyttet selskap	8,15	586 649 000	520 257 000
Investeringer i aksjer og andeler		1 000	1 000
Andre fordringer	9,15	65 374 000	80 191 000
Sum finansielle anleggsmidler		1 692 159 000	1 465 104 000
Sum anleggsmidler		1 733 419 000	1 513 045 000
Omløpsmidler			
Varer			
Varer	10,15	43 670 000	50 027 000
Sum varer		43 670 000	50 027 000
Fordringer			
Kundefordringer	13,15	392 626 000	335 668 000
Andre fordringer	13,17	70 752 000	51 668 000
Konsernfordringer		0	432 343 000
Sum fordringer		463 378 000	819 679 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	16	1 285 818 000	372 201 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		1 285 818 000	372 201 000
Sum omløpsmidler		1 792 866 000	1 241 907 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
SUM EIENDELER		3 526 285 000	2 754 952 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	11	43 572 000	43 572 000
Beholdning av egne aksjer	11	-141 000	-58 000
Annen innskutt egenkapital	11	82 030 000	85 051 000
Sum innskutt egenkapital		125 461 000	128 565 000
Opptjent egenkapital			
Fond for vurderingsforskjeller	11	989 148 000	646 629 000
Annen egenkapital	11	1 622 413 000	802 814 000
Sum opptjent egenkapital		2 611 561 000	1 449 443 000
Sum egenkapital		2 737 022 000	1 578 008 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	5	27 638 000	19 005 000
Sum avsetninger for forpliktelser		27 638 000	19 005 000
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	14,15	0	350 000 000
Sum annen langsiktig gjeld		0	350 000 000
Sum langsiktig gjeld		27 638 000	369 005 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	13	524 032 000	465 841 000
Betalbar skatt	12	652 000	0
Skyldige offentlige avgifter		5 391 000	5 474 000
Utbytte	11	217 861 000	261 433 000
Annen kortsiktig gjeld	13	13 687 000	75 191 000
Sum kortsiktig gjeld		761 623 000	807 939 000
Sum gjeld		789 261 000	1 176 944 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		3 526 283 000	2 754 952 000
POSTER UTENOM BALANSEN			
Garantistillelser	15	1 392 000	1 662 000



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	2	5 586 670 000	5 080 806 000
Sum inntekter		5 586 670 000	5 080 806 000
Kostnader			
Varekostnad		4 586 500 000	4 132 850 000
Lønnskostnad	18,19	154 466 000	139 279 000
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	7	86 804 000	76 550 000
Annen driftskostnad	6,12,2 4,25	216 098 000	167 790 000
Virkelig verdijustering	14	132 023 000	-176 851 000
Nedskrivning av driftsmidler	7	4 379 000	0
Resultat fra investering i tilknyttede selskaper	10	-16 901 000	-14 713 000
Sum kostnader		5 163 369 000	4 324 905 000
Driftsresultat		423 301 000	755 901 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Gevinst av finansielle eiendeler	16,20	78 375 000	82 030 000
Sum finansinntekter		78 375 000	82 030 000
Netto rentekostnader	20	17 986 000	13 992 000
Andre finanskostnader	20	8 915 000	5 368 000
Sum finanskostnader		26 901 000	19 360 000
Netto finans		51 474 000	62 670 000
Ordinært resultat før skattekostnad		474 775 000	818 571 000
Skattekostnad på ordinært resultat	13	84 278 000	149 398 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		390 497 000	669 173 000
Resultat etter skatt solgt virksomhet, inkl gevinst ved salg	27	922 600 000	39 917 000
Årsresultat		1 313 097 000	709 090 000
Minoritetsinteresser		6 376 000	3 780 000



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
Årsresultat etter minoritetsinteresser		1 306 721 000	705 310 000
Omregningsdifferanser fra tilknyttede selskapet		-2 182 000	-15 859 000
Kontantstrømsikring (netto etter skatt)	16	18 424 000	-2 699 000
Estimatavvik på ytelsesbaserte pensjonsordning (netto etter skatt)	19	-7 686 000	-1 154 000
Sum resultatkomponenter for IFRS-foretak		8 556 000	-19 712 000
Totalresultat		1 315 277 000	685 598 000



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Konsesjoner	3,9	713 947 000	846 807 000
Sum immaterielle eiendeler		713 947 000	846 807 000
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	7,9	55 085 000	37 780 000
Maskiner og anlegg	7,9	799 625 000	313 584 000
Båter og flåter	7,9	302 586 000	299 614 000
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	7,9	18 272 000	21 599 000
Sum varige driftsmidler		1 175 568 000	672 577 000
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i tilknyttet selskap	10	607 886 000	568 443 000
Andre finansielle eiendeler		463 000	367 000
Andre fordringer	6,15,2 6	68 374 000	87 191 000
Sum finansielle anleggsmidler		676 723 000	656 001 000
Sum anleggsmidler		2 566 238 000	2 175 385 000
Omløpsmidler			
Varer			
Varer	9,23	80 123 000	81 376 000
Biologiske eiendeler	5,9,14	1 231 662 000	1 240 393 000
Sum varer		1 311 785 000	1 321 769 000
Fordringer			
Kundefordringer	6,9,15	416 910 000	369 030 000
Andre kortsiktige fordringer og forskuddsbetalte kostnader	6,15,1 6	233 288 000	68 997 000
Sum fordringer		650 198 000	438 027 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	8,15,1	152 317 000	155 653 000



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
	7		
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		152 317 000	155 653 000
Sum omløpsmidler		2 114 300 000	1 915 449 000
SUM EIENDELER		4 680 538 000	4 090 834 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	21,22	43 572 000	43 572 000
Beholdning av egne aksjer	21,22	-141 000	-58 000
Sum innskutt egenkapital		43 431 000	43 514 000
Opptjent egenkapital			
Annen innskutt og opptjent egenkapital	21,22	3 267 659 000	2 235 729 000
Sum opptjent egenkapital		3 267 659 000	2 235 729 000
Minoritetsinteresser		45 949 000	41 542 000
Sum egenkapital		3 357 039 000	2 320 785 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	19	27 638 000	19 005 000
Utsatt skatt	13	358 208 000	385 754 000
Sum avsetninger for forpliktelser		385 846 000	404 759 000
Annen langsiktig gjeld			
Langsiktig rentebærende gjeld	8,9,15	200 933 000	551 054 000
Sum annen langsiktig gjeld		200 933 000	551 054 000
Sum langsiktig gjeld		586 779 000	955 813 000
Kortsiktig gjeld			
Kortsiktig rentebærende gjeld	8,9,15	47 927 000	102 514 000
Leverandørgjeld	15	575 895 000	446 993 000

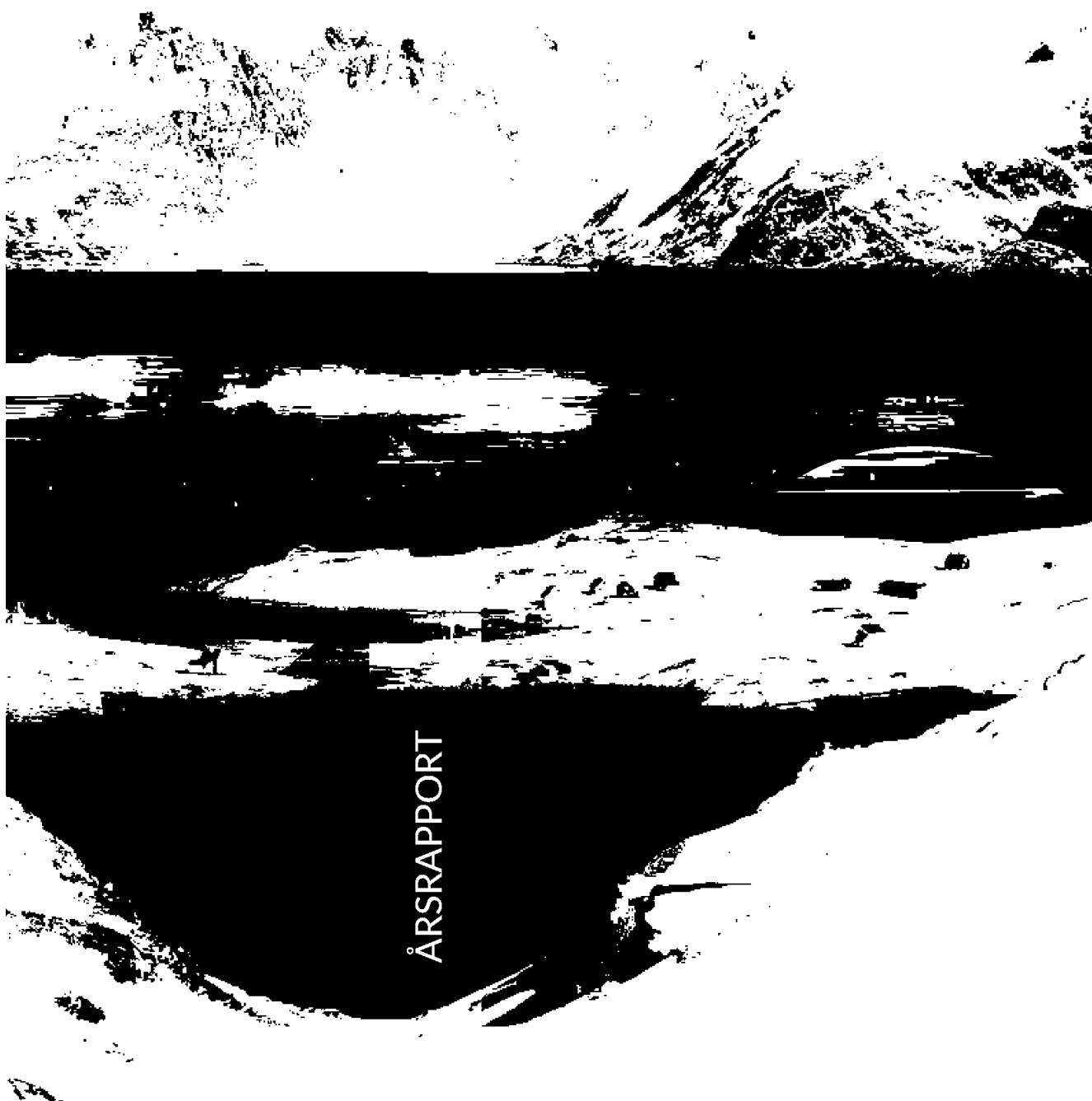


Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
Betalbar skatt	13	42 537 000	134 777 000
Annen kortsiktig gjeld	11,15, 16	70 359 000	129 952 000
Sum kortsiktig gjeld		736 718 000	814 236 000
Sum gjeld		1 323 497 000	1 770 049 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 680 536 000	4 090 834 000



**NORWAY
ROYAL
SALMON**





Layout og trykk: Skipnes Kommunikasjon AS

Foto: BERRE Kommunikasjonsbyrå, Jacob Buchard, Ingar Næss, Jørn Adde, Øyvind Sætre, Frank Rune Isaksen, Norges Sjømatråd



COMMITTED
BY NAME



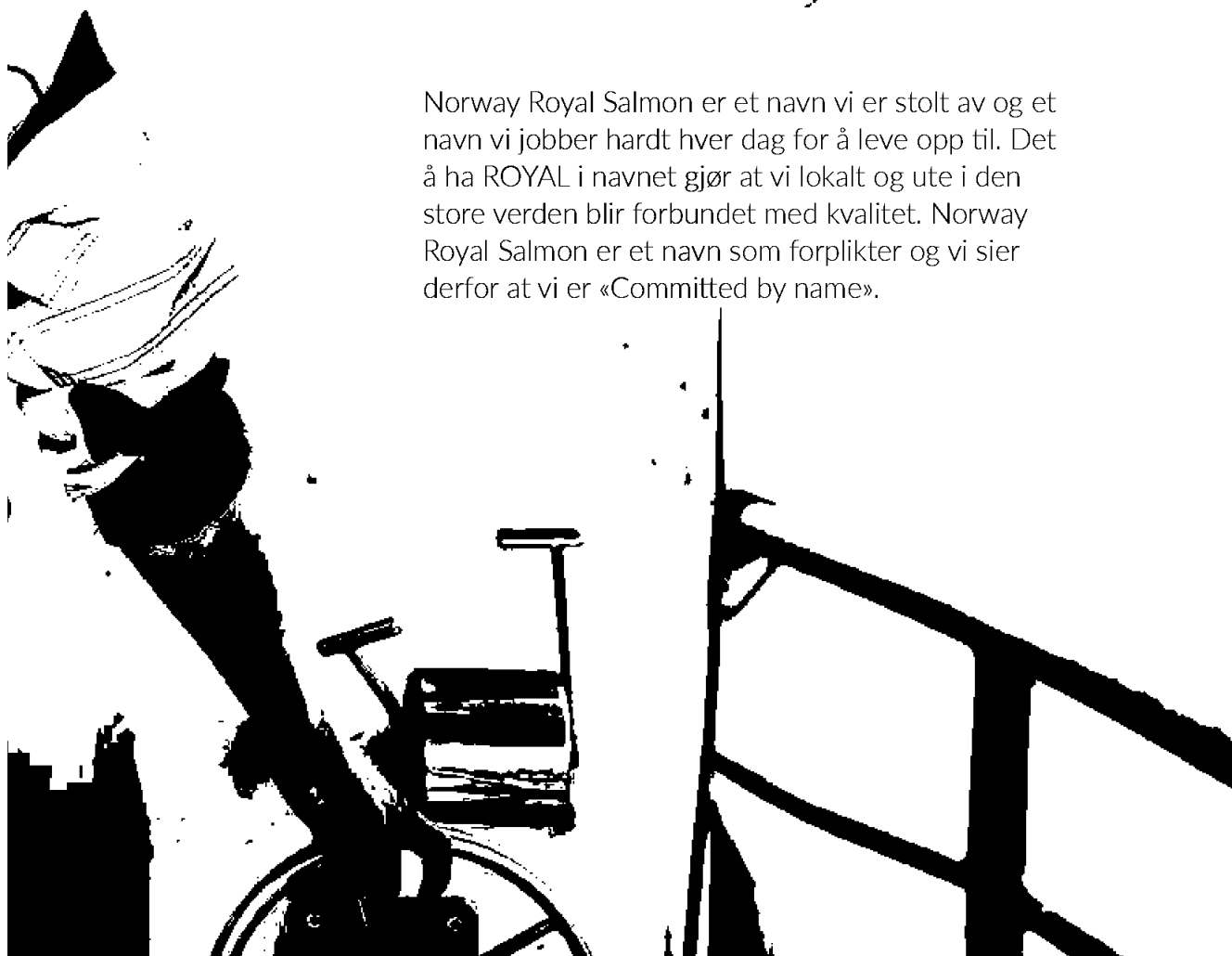
Foto: Tom Håger/Norges Sjømatråd





Committed by name

Norway Royal Salmon er et navn vi er stolt av og et navn vi jobber hardt hver dag for å leve opp til. Det å ha ROYAL i navnet gjør at vi lokalt og ute i den store verden blir forbundet med kvalitet. Norway Royal Salmon er et navn som forplikter og vi sier derfor at vi er «Committed by name».





Innhold

01 Om Norway Royal Salmon

12	Viktige strategiske hendelser
14	Hendelser i 2019
16	Vekstinitiativ
18	Nøkkeltall
20	Konsernsjefen har ordet
22	Strategi
24	Vår virksomhet
28	Oppdrett med grønt fokus
33	Salg med internasjonalt fokus
35	Marked
39	Organisasjon
40	Presentasjon av ledelsen
41	Presentasjon av styret
42	Aksjonærinformasjon



02 Committed by name

46	Bærekraftig matproduksjon
54	Committed to customers
60	Committed to nature
70	Committed to people

03 Årsregnskap med noter

81	Årsberetning
90	Eierstyring og selskapsledelse
96	Styrets erklæring
101	Konsernregnskap
165	Selskapsregnskap
188	Erklæring fra styrets medlemmer og konsernsjef
190	Revisors beretning
194	GRI indeks
196	Områdekart NRS



Om Norway Royal Salmon



Viktige strategiske hendelser

Hendelser i 2019

Vekstinitiativ

Nøkkeltall

Konsernsjefen har ordet

Strategi

Vår virksomhet

Oppdrett med grønt fokus

Salg med internasjonalt fokus

Marked

Organisasjon

Presentasjon av ledelsen

Presentasjon av styret

Aksjonærinformasjon



Viktige strategiske hendelser i konsernet

Kjøp av mindre eierandeler i diverse havbruksselskaper

Oppkjøp av Feøy Fiskeoppdrett AS og Åmøy Fiskeoppdrett AS

Oppkjøp av AS Brilliant Fiskeoppdrett

Oppkjøp av Nor Seafood AS

Tildelt 4 nye konsesjoner

Norway Royal Salmon AS (NRS) grunnlagt av 34 lakseoppdrettere for å drive salg og markedsføring av oppdrettslaks

Gjennomfører emisjon der NRS henter inn et brutto emisjonsproveny på MNOK 50

Gjennomfører emisjon der NRS henter inn et brutto emisjonsproveny på MNOK 100

Oppkjøp av Altafjord Laks AS, AS Tri, Salmo Arctica AS og Wilsgård Fiskeoppdrett AS

Oppkjøp av Nord Senja Laks AS

Selskapet omdannes fra AS til ASA. Nytt navn er Norway Royal Salmon ASA



Gjennomføring av emisjon der NRS henter inn et brutto emisjonsproveny på MNOK 46,1

Norway Royal Salmon ASA noteres på Oslo Børs

Tildelt 10 nye grønne konsesjoner

Kjøp av 1 351 tonn MTB gjennom regjeringens nye trafikklyssystem

Tildelt 5 990 tonn MTB i utviklingstillatelse for utvikling av konseptet Arctic Offshore Farming

Gjennomfører emisjon og salg av egne aksjer med et brutto proveny på MNOK 43,4

Kjøp av 50,0 % av aksjene i Arctic Fish ehf. (Island) gjennom en rettet emisjon

Salg av Region Sør til en selskapsverdi på MNOK 1 240

I løpet 2019 ble konsernets kreditt-ramme økt fra MNOK 1 400 til MNOK 2 000, MNOK 400 av denne kredittrammen ble konvertert til grønt lån

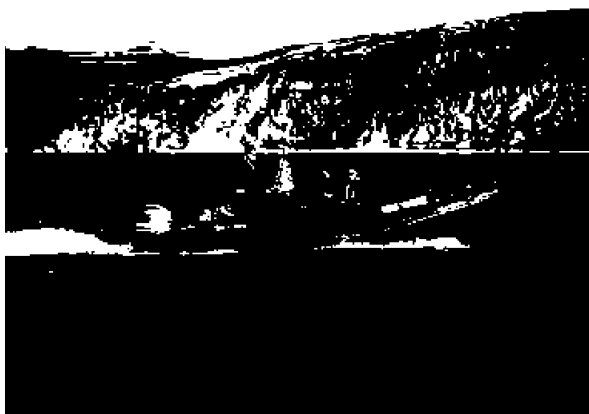
Første år med slakting av laks (3 321 tonn) for Arctic Fish på Island

Hendelser i 2019

2019 befester Norway Royal Salmon som et fremtidsrettet og vekstambisiøst oppdrettselskap preget av stabilt slaktevolum, rekordhøyt salgsvolum og strategiske grep for investeringer i bærekraftig vekst.

Rekordhøyt salgsvolum

Salgsvirksomheten solgte 89 879 tonn i 2019.



Slaktevolum

Oppdrettsvirksomheten slaktet 30 509 tonn i 2019. Dette er noe redusert i forhold til 2018, men en god MTB-utnyttelse ved utgangen av 2019 gir grunnlag for videre vekst i 2020.

GLOBAL G.A.P.-sertifisering

Alle lokaliteter i Norway Royal Salmon er GLOBAL G.A.P.-sertifisert.

ASC-sertifisering

Ytterligere to lokaliteter ble ASC-godkjent i 2019. Selskapet er pr 31.12.2019 sertifisert på 70 % av lokalitetene og har som mål å være 100 % sertifisert på de aktive lokalitetene innen år 2022.

Grønn finansiering og økt finansiell kapasitet

I løpet av 2019 ble konsernets kredittramme økt fra MNOK 1 400 til MNOK 2 000, MNOK 400 av denne kredittrammen ble konvertert til grønt lån.

ILA påvist ved én lokalitet i Finnmark

Fiskesykdommen ILA (infeksiøs lakseanemi) ble påvist ved lokaliteten Lille Kufjord i Finnmark i desember. Fisken på den aktuelle lokaliteten var stor og under utslakting på tidspunktet for påvisning.

Utbetalt utbytte

I juni delte Norway Royal Salmon ASA ut et ordinært utbytte på NOK 6,00 per aksje.

Økt fokus på geografisk kjerneområde, ved salg av Region Sør

Konsernets virksomhet i Region Sør ble solgt i fjerde kvartal hvor 4 680 tonn MTB ble avhendet til en selskapsverdi på MNOK 1 240.



Investering i eget settefiskanlegg

Et eget settefiskanlegg med RAS-teknologi er under oppføring. Det gir selskapet kontroll på verdikjeden og sikrer smoltleveranser til egen produksjon. Første smoltleveranse er planlagt høsten 2021.

Arctic Offshore Farming og utvikling av havmerder

I prosjektet utvikler NRS utstyr og produksjonsteknologi til havbruk dimensjonert for værharde områder. Produksjonen av havmerder er i full gang og planlagt oppstart av drift er høsten 2020.

Arctic Fish satsing på Island

Arctic Fish slaktet 3 321 tonn i 2019 og det forventes betydelig vekst de neste årene. Lokalitetene ligger i Vestfjordene på Island med meget gode forhold for oppdrettsvirksomhet samt nærhet til et nytt settefiskanlegg med RAS-teknologi.

Vekstinitiativ

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. Veksten vil komme gjennom at vi tar større kontroll på verdikjeden.

DÅFJORD

Investering i eget settefiskanlegg

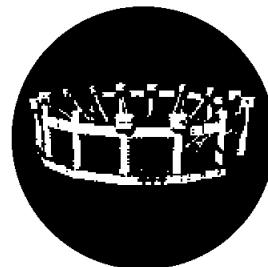
Settefiskanlegget er strategisk plassert i forhold til vår aktivitet i Troms og Finnmark fylke og er en viktig brikke i videre utvikling av selskapet. Anlegget kan ha en årlig produksjon på 2 400 tonn og 10 millioner smolt fordelt på standard- og postsmolt. Anlegget bygges med lav risiko i forhold til produksjon og har 7 separate avdelinger med egne biofilter. Dette er et strategisk grep som vil gi selskapet kontroll på en større del av verdikjeden og sikrer smoltleveranser til egen produksjon. De første rognkornene er planlagt i starten av 2021 og full produksjon forventes fra 2022.



FELLES HOLMEN

Arctic Offshore og utvikling av havmerder

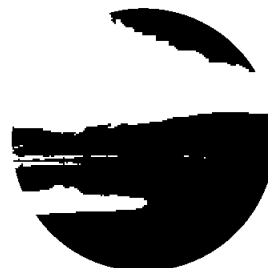
I mars 2018 tildelte Fiskeridirektorat 8 utviklingstillatelser (5 990 tonn MTB) til NRS for utvikling av Arctic Offshore Farming. Tillatelsene anerkjente en lang og god utviklingsprosess, hvor NRS og Aker Solutions har utviklet et halvt nedsenkbart offshore oppdrettsanlegg som er dimensjonert for værharde områder. Ved plassering på mer værutsatte lokaliteter, vil anlegget gi økt arealutnyttelse av norske farvann og begrense det miljømessige fotavtrykket. Anlegget vil ligge mer eksponert enn dagens lokaliteter. Miljøforholdene på slike lokaliteter er svært attraktive for laks med god vannutskiftning som sikrer god fiskevelferd og tilvekst. Målet er at første utsett av fisk i sjø gjennomføres høsten 2020. Den industrielle ambisjonen er å kombinere kunnskap fra oppdrettsnæringen med offshorekompetanse for å utvikle fremtidens havbruksnæring og sikre bærekraftig vekst.

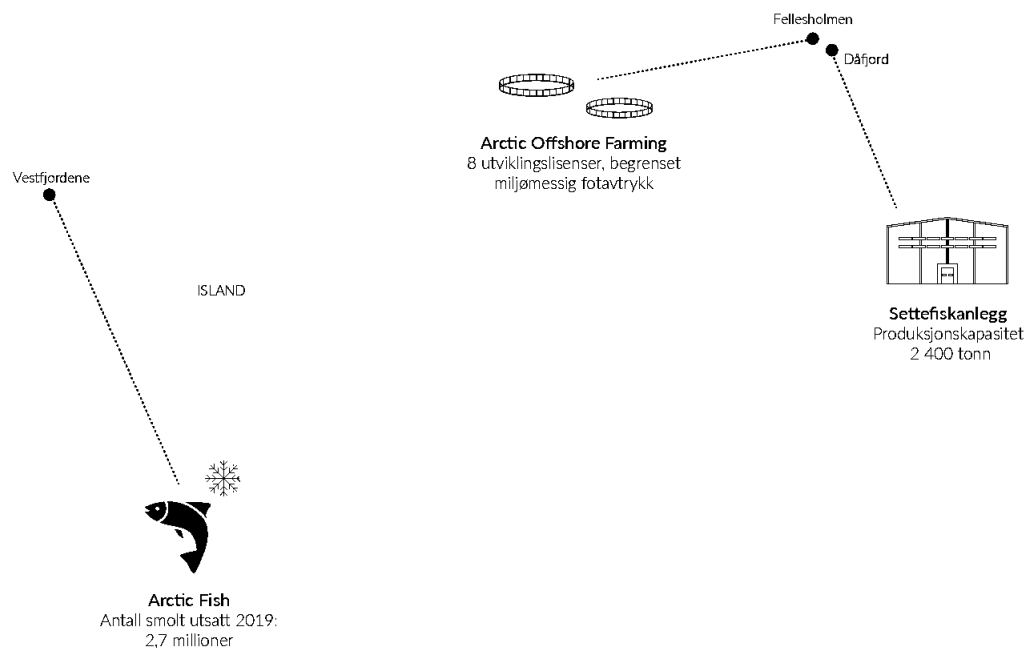


VESTFJORDENE - ISLAND

Arctic Fish satsing på Island

NRS har god tro på at produksjon av laks på Island vil lykkes. Produksjonen frem til nå understøtter dette. Det ble slaktet 3 321 tonn i 2019 og det forventes betydelig vekst de neste årene. Estimert slaktevolum for 2020 er 8 200 tonn. Lokalitetene ligger i Vestfjordene på Island med meget gode forhold for oppdrettsvirksomhet samt at nærheten til nytt settefiskanlegg med RAS-teknologi gir kontroll på verdikjeden.





Tidslinje vekstinitiativ

	2019	2020	2021	2022	2023
Investering i eget settefiskanlegg			Første smoltleveranse høst 2021		
Arctic Offshore og utvikling av havmerder		Planlagt oppstart av drift høsten 2020			
Arctic Fish satsing på Island	Slaktet 3 321 tonn i 2019, forventes betydelig vekst de neste årene				



Nøkkeltall

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018 ⁴⁾	2017 ⁴⁾
Driftsinntekter	5 586 670	5 080 806	4 937 798
Solgt volum (tonn)	89 879	82 420	77 799
Slaktet volum egenprodusert - sløyd vekt (tonn)	27 297	35 970	31 918
Operasjonell EBITDA ¹⁾	629 606	731 024	709 923
Operasjonelt driftsresultat ¹⁾	542 802	641 726	627 861
Driftsresultat	423 301	807 739	485 719
Resultat før skatt	474 775	869 838	322 596
Årsresultat	1 313 097	709 091	236 416
EBITDA margin ¹⁾	11,3 %	14,4 %	14,4 %
Operasjonelt driftsresultat margin ¹⁾	9,7 %	12,6 %	12,7 %
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) ²⁾	25,9 %	36,8 %	39,8 %
Operasjonelt driftsresultat pr. kg ³⁾	19,92	19,97	22,10
Bokført verdi biomasse	1 231 662	1 240 393	1 177 678
Totalkapital	4 680 537	4 090 833	3 855 163
Netto rentebærende gjeld	33 073	419 698	633 479
Bokført egenkapital	3 357 040	2 320 785	1 851 030
Egenkapital %	71,7 %	56,7 %	48,0 %
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	223 291	806 696	170 504
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	491 595	-411 818	-107 053
Resultat pr. aksje	30,14	16,21	5,27
Antall aksjer pr. 31.12	43 572 191	43 572 191	43 572 191
Antall årsverk	176	188	172

1) For virkelig verdijustering, resultat fra tilknyttede selskaper og gevinst fra finansielle eiendeler.

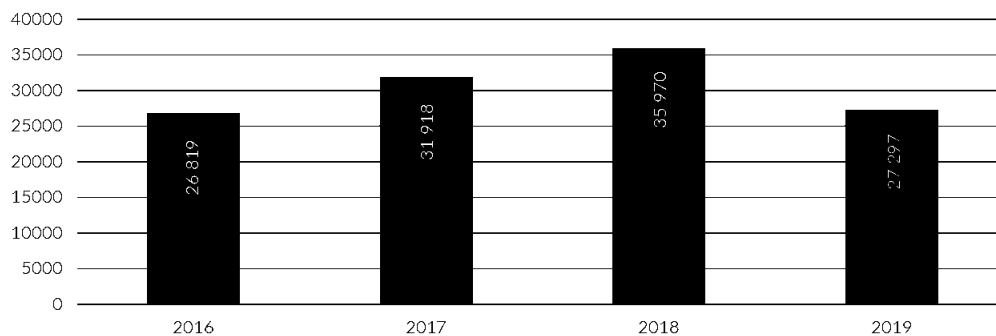
2) ROCE: Avkastning på sysselsatt kapital basert på 4 kvartalers rullerende EBIT for virkelig verdijustering /gjennomsnittlig (Netto rentebærende gjeld + EK - Finansielle eiendeler).

3) Operasjonelt driftsresultat per kg for segmentene oppdrett og salg for enkeltstående hendelser.

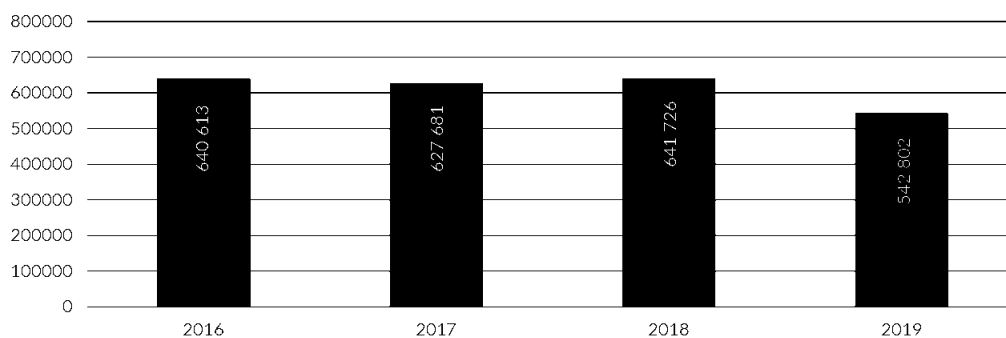
4) Tall for 2018, 2017 og 2016 i tabellen over og i grafene på neste side er ikke justert for solgt virksomhet.



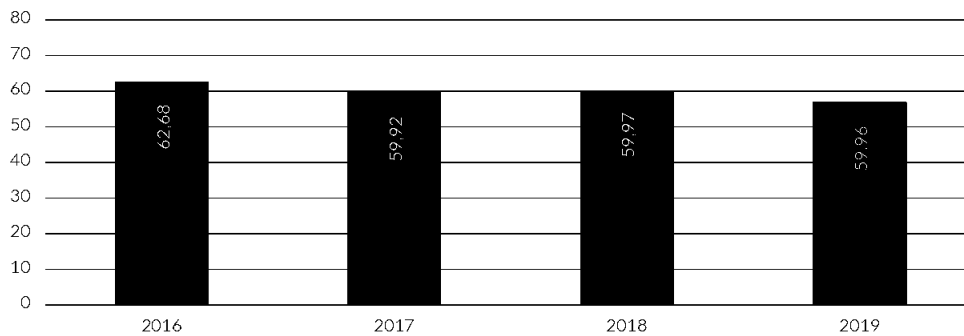
SLAKTET VOLUM HOG (tonn)



OPERASJONELT DRIFTSRESULTAT (NOK 1 000)



LAKSEPRIS (Nasdaq/NOK)





Konsernsjefen har ordet

Med salg av virksomheten vår i Region Sør har vi gjennom året blitt enda bedre rustet til å satse i nord. Konsernet leverte en inntektsvekst på 10 prosent i 2019. Resultatene sikrer oss fremdrift på våre strategiske vekstprosjekter og arbeidet med å utvikle næringens mest bærekraftige produksjon av laks. Vi er nå godt posisjonert for videre lønnsom vekst.

Norway Royal Salmons hjemmebane er i Nord-Norge. Her er det optimale miljøbetingelser for produksjon av laks, dyktige ansatte og lokalsamfunn som forstår betydningen av lokal verdiskapning. I 2019 gjennomførte vi et vellykket salg av vår virksomhet i Region Sør for å videreutvikle og styrke vår aktivitet i Nord-Norge. Gjennom innovasjon, ny teknologi og sunn drift skal vi utvikle fremtidens oppdrettsnæring. Gjennom tunge investeringer skal vi skape arbeidsplasser og øke evnen til å forsyne verden med sunn laks.

Strategiske vekstprosjekter

For tiden har vi definert tre vekstprosjekter i selskapet: Utvidelse av settefiskkapasiteten, etablering av havbruk til havs gjennom Arctic Offshore Farming (AOF) og vekst gjennom vårt eierskap i det islandske oppdrettselskapet Arctic Fish.

I september startet vi byggingen av vårt nye settefiskanlegg i Dåfjord i Karlsøy kommune. Når anlegget står ferdig i 2021, vil det være et av verdens største og mest moderne anlegg med RAS (resirkuleringsanlegg) teknologi. Dette er et strategisk viktig prosjekt fordi det vil sikre verdikjeden vår. Det vil gi oss økt fleksibilitet i arbeidet med å optimalisere

tidspunktene for utsett av smolt - som igjen vil øke kvaliteten og størrelsen på smolten og forbedre utnyttelsen av MTB samt gi oss en kostnadsreduksjon.

Vi er godt i gang med byggingen av AOF, et fremtidsrettet havbruksanlegg som representerer en ny og banebrytende produksjonsteknologi dimensjonert for værharde områder. Vi har stor tro på havbruk til havs. AOF vil åpne nye arealer for oppdrett, og vil gi store muligheter for bærekraftig vekst fremover.

Vi er stolte av at disse investeringsprosjektene, som sammen med vår eksisterende aktivitet, vil gi nye arbeidsplasser og forsterke ringvirkningene av våre aktiviteter både lokalt, regionalt og nasjonalt. Gjennom våre investeringer i Norge, skaper vi ikke bare ringvirkninger gjennom drift, men også gjennom at et klart flertall av våre samarbeidspartnere i disse to prosjektene er norske leverandører.

Vårt tredje vekstprosjekt er gjennom vårt eierskap i Arctic Fish på Island. Vi ser gode muligheter til å bygge opp en bærekraftig havbruksnæring med gode vekstmuligheter på Island. Oppdrettsatsingen vår på Island er i god utvikling, og vil i 2020 øke slaktingen betydelig fra de 3 321 tonnene vi slaktet i 2019.

Høye ambisjoner om bærekraftig utvikling

I Norway Royal Salmon har vi høye ambisjoner om å levere næringsrik laks av høy kvalitet med et minimalt miljømessig fotavtrykk. Vi er overbevist om at bærekraftig produksjon av laks er en viktig suksessfaktor for vår langsiktige, finansielle verdiskapning.

Gjennom 2019 fortsatte vi arbeidet med å få på plass næringens strengeste miljøsertifikater, Aquaculture Stewardship Council (ASC)-standard. ASC-sertifisert fisk er produsert på en særdeles ansvarsfull og bærekraftig måte innenfor svært strenge krav. Ved utgangen av året var 70 % av lokalitetene våre sertifiserte og målet er at alle aktive lokaliteter skal være sertifisert innen 2022.

I 2019 fikk vi uttelling for vår satsing på bærekraftig produksjon, gjennom innvilgelsen av «grønn finansiering» på 400 millioner kroner fra Danske Bank. Finansieringen vil bidra til å finansiere de to store investeringsprosjektene Arctic Offshore Farming og nytt settefiskanlegg.

Fremover

Norway Royal Salmon er godt posisjonert for videre lønnsom vekst. Vi forventer en kraftig økning i slaktevolumet i 2020 sammenlignet med 2019, og våre vekstprosjekter rigger oss også for ytterligere vekst i årene som kommer. Dette stiller imidlertid også krav til en effektiv produksjon. Vi har gjennom 2019 sett en klar negativ utvikling i våre produksjonskostnader, derfor må det arbeides hardt i alle ledd for å få disse ned. Vi har pågående et kostnadsreduksjonsprogram, som tar for seg besparelser både på kort og lang sikt i alle ledd av verdikjeden. Vi vil ikke være fornøyd før kostnadene våre er kommet tilbake til et lavt nivå. I disse dager må vi også rette fokuset på de voldsomme utfordringene vi som samfunn står overfor knyttet

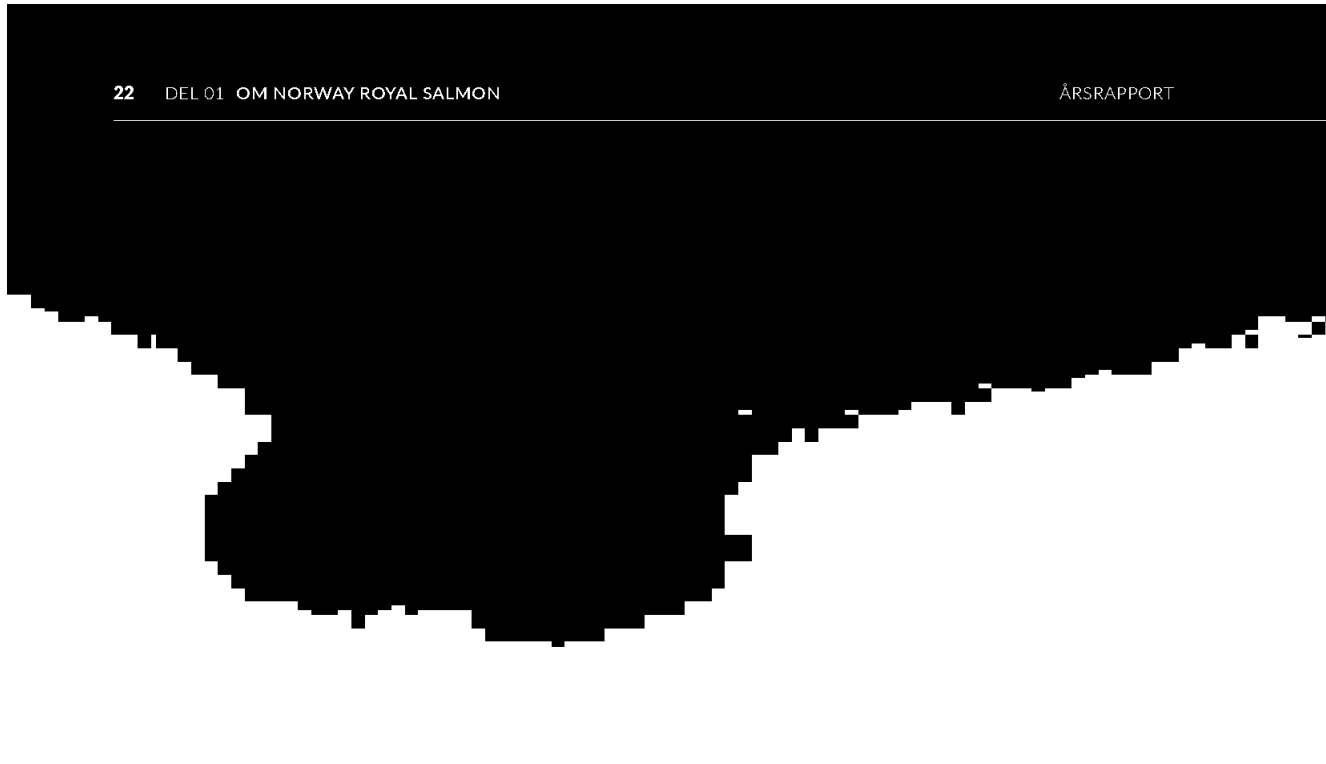
til spredning av koronaviruset (COVID-19). Vi følger selvsagt situasjonen tett og innfører løpende tiltak for å beskytte våre ansatte, kunder og partnere.

Takk for innsatsen

Til slutt vil jeg takke alle medarbeidere for en stor innsats i 2019. Vår virksomhet er tuftet på selskapets grunnleggende verdier: Trygg, Engasjert, Fremtidsrettet og Troverdige, og vi jobber alle for å leve opp til disse verdiene. Norway Royal Salmon er et navn vi er stolt av, og et navn vi jobber hardt hver dag for å leve opp til. Det ligger en forpliktelse i navnet vårt. Det er derfor vi sier at vi er «Committed by name». Navnet sender et signal til verden: Vi lager verdens beste fisk. Kongen av kysten.



Charles Høstlund
Konsernsjef





Strategi

Norway Royal Salmon skal være markedets mest effektive oppdrettsselskap gjennom:

STRATEGISKE INITIATIV

VEKST

bærekraftig vekst

TEKNOLOGI

utvikling og bruk av ny teknologi

VERDIKJEDE

integrasjon av verdikjeden

COMMITTED BY NAME

COMMITTED TO CUSTOMERS

Trygg

COMMITTED TO NATURE

Engasjert

COMMITTED TO PEOPLE

Fremtidsrettet

Troverdig

Vi gjør det med **TEFT**

Norway Royal Salmon

– et bærekraftig oppdrettsselskap

Siden etableringen av selskapet i 1992 har Norway Royal Salmon (NRS) utviklet seg fra å være et salgs- og markedsføringselskap for oppdrettslaks til å bli et bærekraftig produksjonsselskap av laks i sterk vekst.


EGG
SMOLT
MATFISKPRODUKSJON

Verdikjeden lakseoppdrett

Smolt

- Smolttilgangen er sikret gjennom langsiktige avtaler og tilknyttede selskaper
- Vårt eget settefiskanlegg vil være operativt fra 2021
- 50 % eierskap i settefiskprodusenten Nordnorsk Smolt AS
- 30 % eierskap i Skardalen Settefisk AS, deleid sammen med Wilsgård Fiskeoppdrett AS

Matfiskproduksjon

- 35 035 tonn MTB
- Slaktevolum 2019: 30 509 sløyd vekt
- Produksjonskapasitet på 50 000 til 55 000 tonn sløyd vekt
- 11 konsesjoner deleid gjennom tilknyttede selskaper i Norge
- NRS eier 50 % av Arctic Fish på Island som har konsesjoner for 11 000 tonn

Konsernet er et oppdrettsselskap med virksomhet innen to hovedsegment: lakseoppdrett og salg. I 2019 slaktet konsernets oppdrettsvirksomhet 30 509 tonn, hvorav 3 212 tonn fra solgt virksomhet, og salgsvirksomheten omsatte 89 879 tonn laks.

Etter kjøp av 1 % vekst i februar 2020 har konsernet 35 035 tonn MTB for lakseoppdrett. De operative selskapene NRS Farming AS og Nor Seafood AS har til sammen 28 984 tonn MTB. Datterselskapet Arctic Offshore Farming AS ble tildelt utviklings tillatelser på 6 051 tonn MTB i 2018 (inklusive 1 % vekst i 2020). Arctic Offshore Farming AS skal bygge et halvt nedsenkbart offshore oppdrettsanlegg som er

dimensjonert for værharde områder. Anlegget skal være operativt fra høsten 2020. I tillegg har konsernet datterselskapet NRS Settefisk AS, som skal bygge og drifte settefiskanlegg i Karlsøy kommune i Troms. Konsernet er også minoritetsaksjonær i åtte selskaper. Tre av disse er oppdrettsselskaper i Norge med til sammen 11 konsesjoner. I tillegg eier konsernet 50 % av aksjene i oppdrettsselskapet Arctic Fish ehf. på Island som har oppdrettslisenser for 11 000 tonn. Blant de tilknyttede selskapene er det to slakterier og to settefiskselskaper. Konsernet er dermed involvert i de fleste ledd i verdikjeden, i fra smoltproduksjon, produksjon av laks, slakting, samt salg- og markedsføring.



Slakting

- Sikret 100 % slaktekapasitet
- Avtale om slakting for produksjonen i Finnmark
- Eierskap i Wilsgård Fiskeoppdrett AS som slakter produksjonen i Troms
- Eierskap i Hardanger Fiskeforedling AS

Salg og marked

- Salg fra egen oppdrettsvirksomhet, tilknyttede selskaper og eksterne oppdrettere
- Salg av fersk og frossen laks og ørret
- Salg av 89 879 tonn i 2019
- 84 % eksport til 55 land i 2019



Oppdrett – lokalisert i attraktive områder

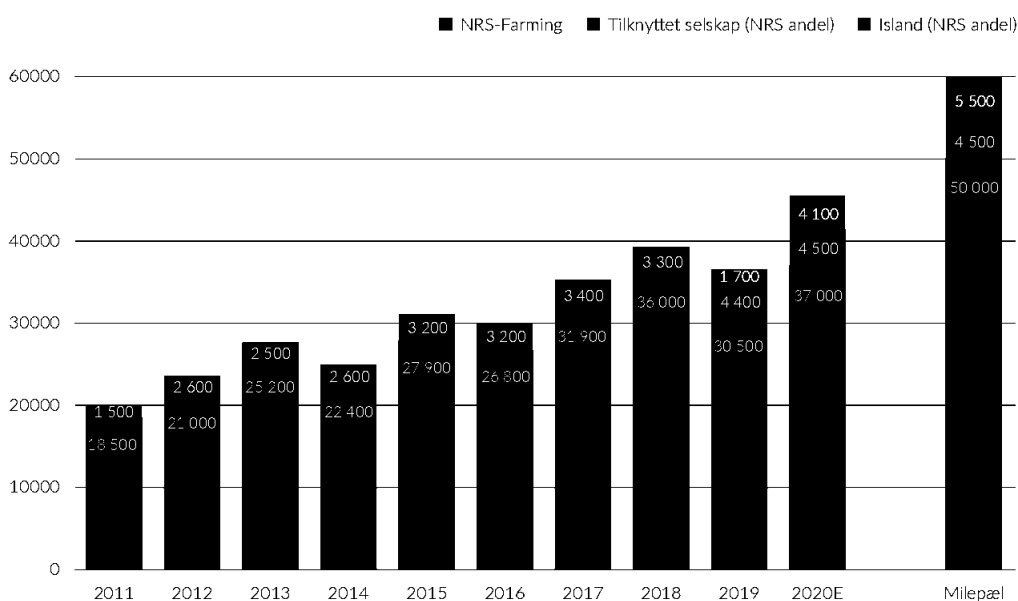
I 2006 ble det gjort en strategisk beslutning at NRS skulle etablere seg som oppdretter. Fra 2007 har oppdrett vært en del av konsernets virksomhet. I 2019 ble en ny strategisk beslutning tatt, og oppdrettsvirksomheten i Region Sør ble solgt. Etter at Norway Royal Salmon ble tildelt 10 grønne konsesjoner i 2014, 8 utviklingstillatelser i 2018 og salget av Region Sør i 2019, er estimert årlig produksjonskapasitet på over 50 000 tonn sløyd vekt.

Kriteriene for tildelingen av grønne konsesjonene var å etablere en produksjon som reduserer omfanget av lakselus eller redusere risikoen for påvirkning av vill laksefisk som følge av rømming.

Utviklingstillatelsene vil gi en betydelig økt arealutnyttelse av norske farvann med produksjon på mer værutsatte lokaliteter og begrense miljømessig fotavtrykk. Fremtidig vekst for oppdrettsnæringen vil være gjennom slike bærekraftige løsninger. Etter at Region Sør ble solgt, er all produksjonskapasitet lokalisert i Troms og Finnmark som har de beste betingelsene for oppdrettsvirksomhet både lønnsomhetsmessig og for fremtidige vekstmuligheter.

Norway Royal Salmon har som mål å være et av de ledende ASC-sertifiserte oppdrettselskapene i verden. Norway Royal Salmon ønsker å møte den økende etterspørselen etter laks med bærekraftig produksjon. 80 % av lokalitetene til NRS er nå ASC-sertifisert og NRS har som mål at alle lokaliteter skal være ASC-sertifisert i løpet av få år.

Konsernets vekst fra 2011 til 2019 gjennom utnyttelse av eksisterende konsesjoner er illustrert i tabellen under:





NORWAY ROYAL SALMON

27



Foto: Tom Håge/Norges Sjømatråd



Oppdrett med grønt fokus

Etter salget av Region Sør er hele konsernets oppdrettsvirksomhet lokalisert i Troms og Finnmark med 35 035 tonn MTB for lakseoppdrett.

Region Nord

Oppdrettsvirksomheten er lokalisert i Troms og Finnmark. Etter tildelingen av 7,68 utviklingsstillatelser (tilsvarende 5 990 tonn MTB) i 2018 gjennom datterselskapet Arctic Offshore Farming AS, og kjøp av 1% vekst i februar 2020, har konsernet 35 035 tonn MTB for lakseoppdrett. Slaktevolum i 2019 var på 27 297 tonn mot 30 384 tonn i 2018. NRS Farming AS Region Finnmark har 19 311 MTB for lakseoppdrett. Dette er et område hvor konsernet forventer sterk vekst i slaktevolum de kommende årene. Region Finnmark slaktet 20 148 tonn i 2019. Finnmark er et attraktivt område for lakseproduksjon i sjø. 14 av 16 lokaliteter i Region Finnmark er ASC-sertifisert.

NRS Farming AS Region Troms har til sammen 15 723 tonn MTB for lakseoppdrett inklusive Arctic Offshore Farming. Også Troms er et attraktivt område med gode betingelser for oppdrettsvirksomhet. Region Troms slaktet totalt 7 149 tonn i 2019.

Region Sør

NRS sin virksomhet som ligger i grenseområdet mellom Hordaland og Rogaland, Region Sør, ble solgt i desember 2019. Virksomheten hadde 4 680 tonn MTB for lakseoppdrett. Det ble slaktet 3 212 tonn i Region Sør frem til salgstidspunktet i 2019.

Oversikt over lokalitets MTB:

Finnmark	MTB	Finnmark	MTB
Børfjord	2 835	Lille Kvalfjord	2 700
Næringsbukta	3 600	Store Kufjord	2 700
Klubben	3 600	Lille Kufjord	3 120
Store Kobbøy	3 600	Elva	1 800
Danielsvika	7 200	Mortensnes	5 400
Kråkeberget	3 600	Petternes	3 600
Pollen	1 800	Fartøyvika	7 200
Store Kvalfjord	1 800	Kokelv	3 600
		Total	59 955

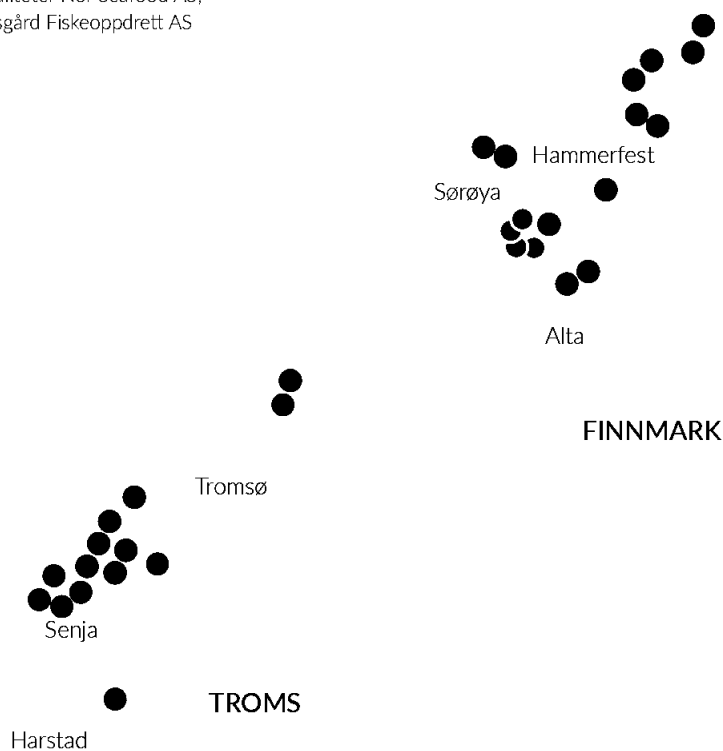
Troms	MTB	Nor Seafood og Wilsgård Fiskeoppdrett	MTB
Brensholmen	5 670	Finnstein	2 700
Baltsfjord	5 670	Ytre Lavollsfjord	3 600
Trælvika	3 780	Barbogen	2 700
Ørnfjordbotn	1 800	Korsnes	3 600
Lubben	5 670	Ytre Jøvik	3 600
Finnvika	5 670	Mjøsund	3 600
Skog	2 830	Durmålsvika	5 670
Total	31 090	Total	25 470
		Region Troms	56 560

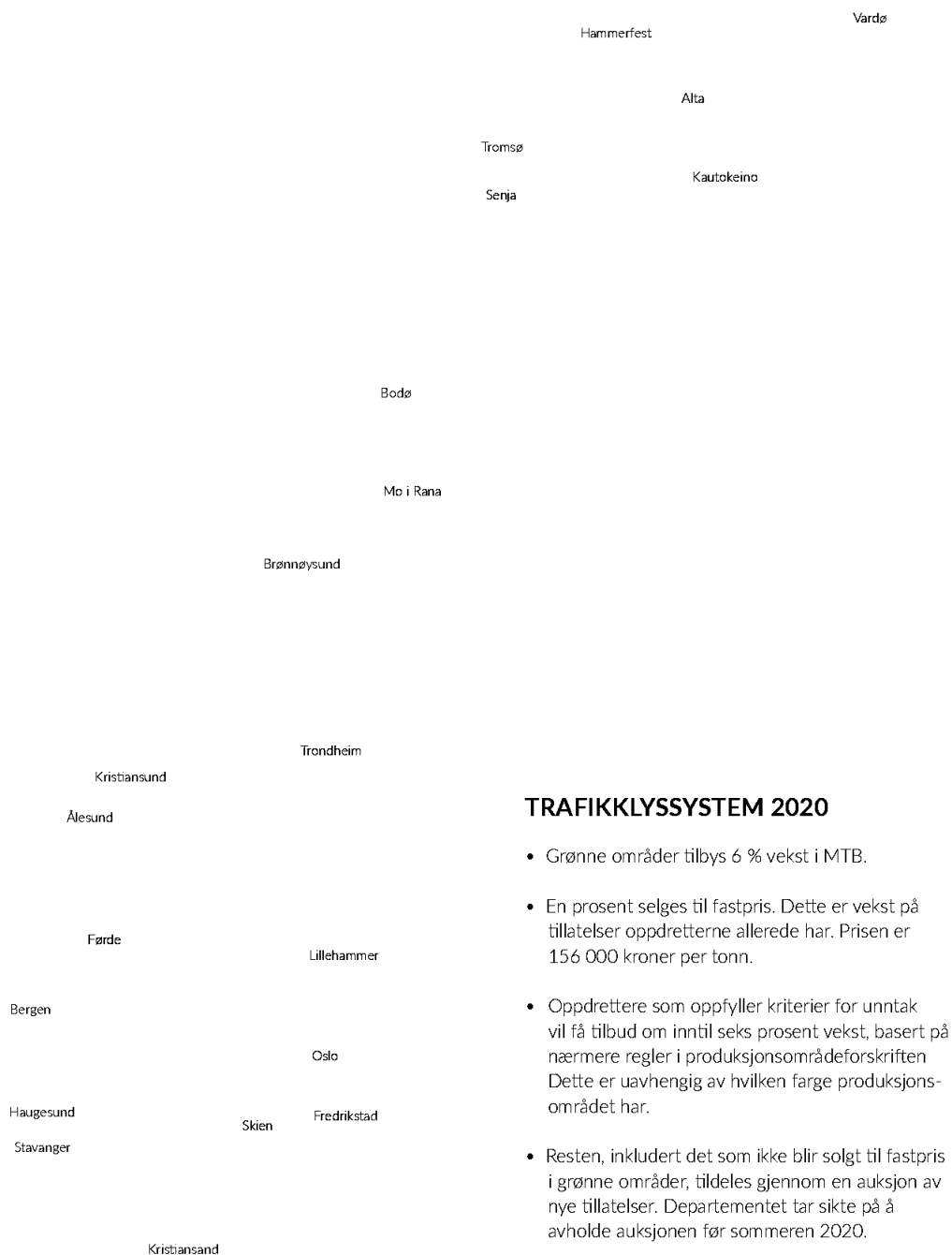


REGION NORD

MTB 35 035 tonn

- Lokalteter NRS Farming AS
- Lokalteter Nor Seafood AS,
Wilsgård Fiskeoppdrett AS





TRAFIKKLYSSYSTEM 2020

- Grønne områder tilbys 6 % vekst i MTB.
- En prosent selges til fastpris. Dette er vekst på tillatelser oppdretterne allerede har. Prisen er 156 000 kroner per tonn.
- Oppdrettere som oppfyller kriterier for unntak vil få tilbud om inntil seks prosent vekst, basert på nærmere regler i produksjonsområdeforskriften. Dette er uavhengig av hvilken farge produksjonsområdet har.
- Resten, inkludert det som ikke blir solgt til fastpris i grønne områder, tildeles gjennom en auksjon av nye tillatelser. Departementet tar sikte på å avholde auksjonen før sommeren 2020.





● Land som kjøper fersk og frossen laks





Salg med internasjonalt fokus

Salgsvirksomheten omfatter kjøp og salg av laks og ørret. NRS har et eget dedikert salgs- og markedsføringsapparat som kjøper og selger oppdrettsfisk gjennom et omfattende nettverk. I et konkurranseutsatt marked sikrer dette god tilgang på fisk med høy kvalitet fra et nettverk bestående av, foruten egne datterselskaper, tilknyttede selskaper og eksterne produsenter. Hovedproduktene er fersk og frossen laks som i 2019 ble solgt til kunder i 55 land.

84 % av solgt volum ble eksportert. Av eksporten gikk 75 % til Vest-Europa, mens resten ble solgt til Øst-Europa (8 %) og Asia (17 %).

Siden etableringen har omsetningen økt jevnt over mange år. I 2019 ble det solgt totalt 89 879 tonn. En stor andel av fisken (30 % i 2019) som selges kommer fra konsernets egen oppdrettsvirksomhet.

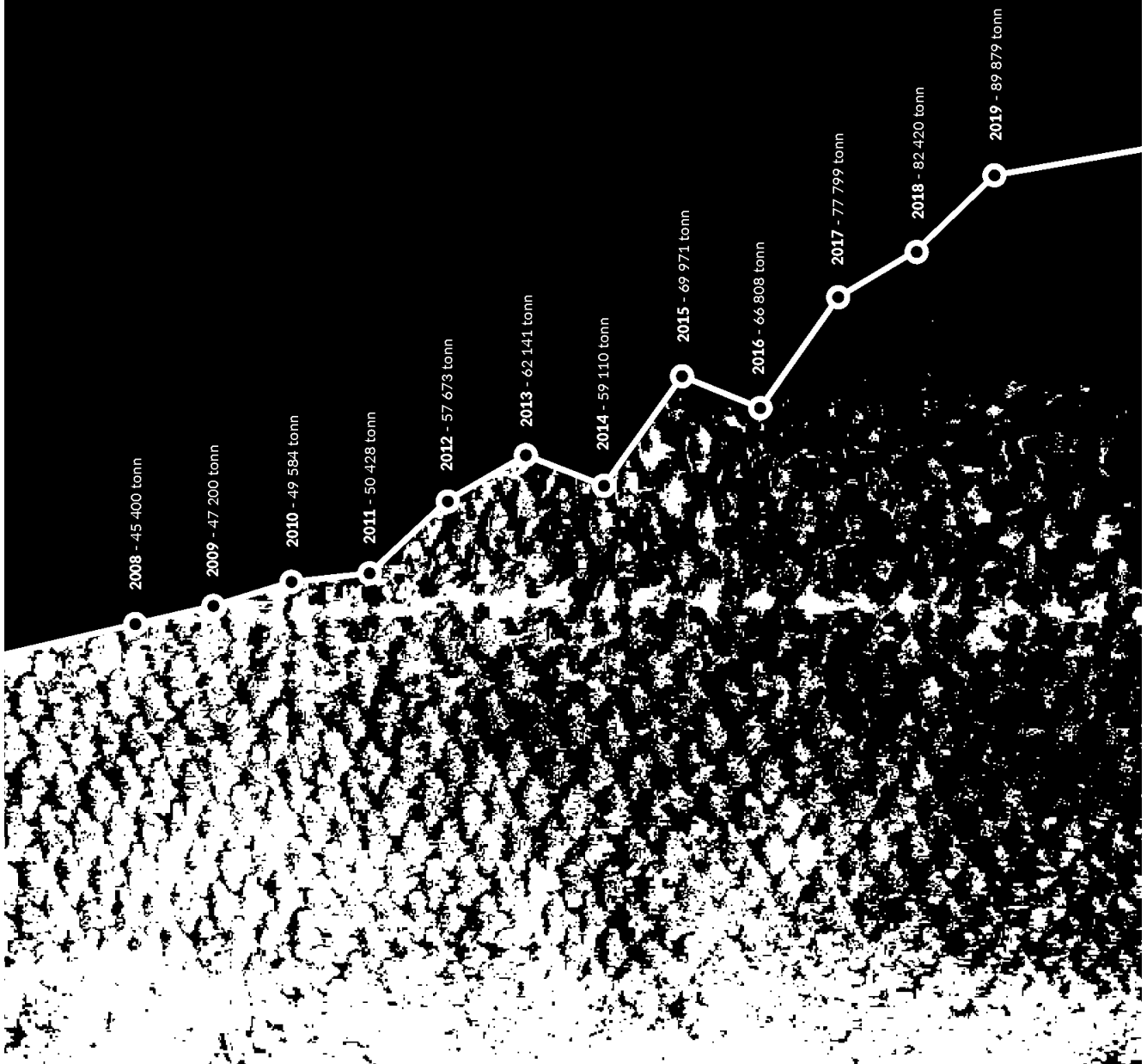
land kjøper fersk
og frossen laks

av volumet kommer fra
egen oppdrettsvirksomhet

solgt volum
ble eksportert



Omsatt volum i salgsvirksomheten





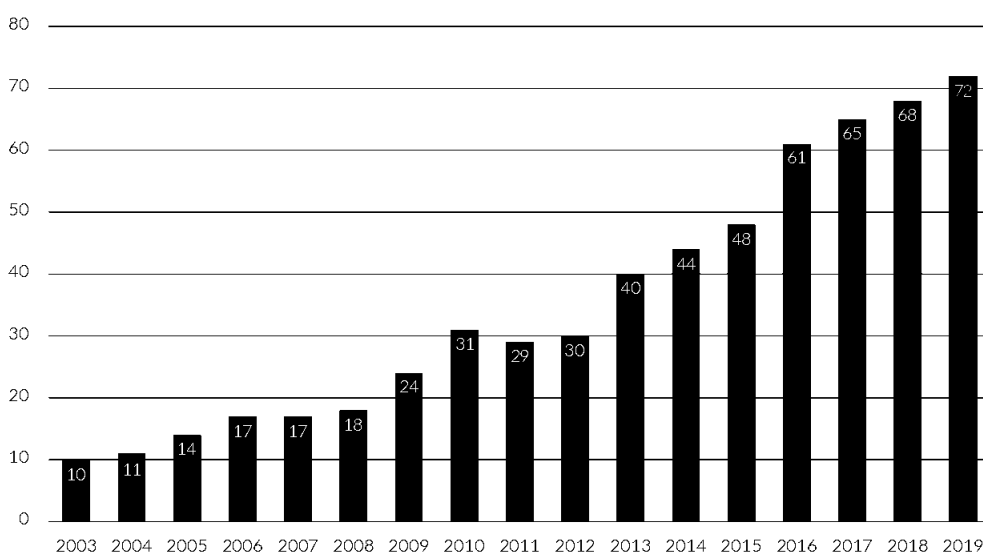
Et år med nye rekorder

2019 ble nok et godt år for Norway Royal Salmon og den norske laksenæringen. Verdien av norsk lakseeksport var NOK 72,5 milliarder, en økning på NOK 4,7 milliarder fra 2018. Eksportert volum økte med 6,4 %, til 1 284 402 tonn (målt i rund vekt). Prisveksten var på 0,5 % og prisen økte til NOK 56,41 pr kg (FCA Norges grense, sløyd vekt). Dette er den høyeste eksportverdien for norsk laks de siste 25 år. God etterspørsel i de fleste markeder bidro til verdiøkningen i 2019. Svekkelsen av den norske kronen og økt etterspørsel etter norsk laks er de to hovedårsakene til verdiøkningen i 2019.

Det var store prisvariasjoner i 2019 både fra uke til uke og i variasjon gjennom året. De høyeste prisene var i perioden mars til mai og i desember. Prisene falt fra

begynnelsen av juni og jevnt gjennom hele sommeren til slutten av september. Fra oktober steg prisene resten av året til de var over 70 kroner på slutten av året. Prisøkningen i fjerde kvartal skyldes i hovedsak lavere økning i tilbudt volum enn resten av året. NRS opplevde god etterspørsel fra markedet gjennom store deler av året. Det var god etterspørsel på priser under NOK 60 pr kg. og betydelig mindre interesse når prisen var over NOK 70 pr kg. Gjennomsnittlig spotpris (Nasdaq FCA Oslo) ble på NOK 59,96 pr. kg (sløyd vekt). Dette er nesten uendret fra NOK 59,97 pr kg i 2018. Den høyeste spotprisen en uke ble registrert i uke 52 og var NOK 77,82 pr. kg. Årets laveste pris kom i uke 40 da spotprisen var NOK 40,50 pr. kg. Forskjellen mellom den høyeste og den laveste prisen var dermed på hele 37,32 kroner pr kg.

EKSPORTVERDI AV NORSK LAKS (NOK Mrd)

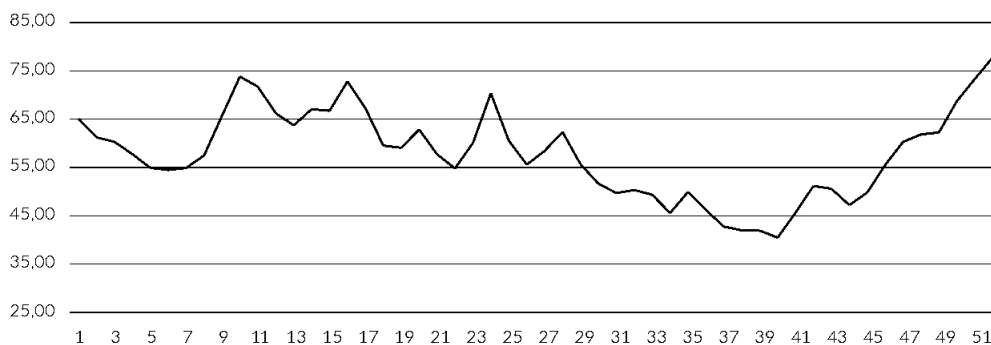


I 2019 opplevde næringen en betydelig variasjon av tilbudt volum gjennom året. I starten på året og gjennom første kvartal økte det globale tilbudet med 5 %. Veksten økte deretter i de neste 2 kvartalene. I andre kvartal var det en vekst på 10 % før det ble 12 % vekst i tredje kvartal. I fjerde kvartal ble veksten redusert og var på 3 %. Totalt ble det slaktet 7 % mer fisk i 2019 enn i 2018. Gjennom 2020 forventer Kontali Analyse at det globale slaktevolumet vil vokse med rundt 4 %. På lengre sikt forventer vi fortsatt moderat vekst. Figuren under viser historisk utvikling på global tilbudsvekst i tonn og i prosent.

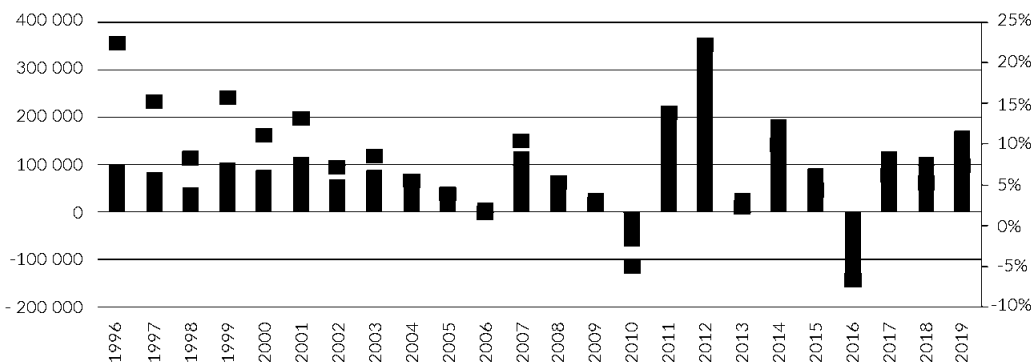
Den globale tilbudsøkningen på 7,2 % i 2019 var høyere enn økning i Norge på 6 % og økningen på 4 % i Chile. At den globale økningen var større enn i de to største produsentlandene skyldes en økning på 20 %

i UK, 21 % fra Færøyene og 74 % fra Island. I Norge økte slaktevolumene med 80 000 tonn, hovedsakelig som følge av god tilvekst, da flere regioner opplevde færre utfordringer med lakselus. I tillegg har forbedret utnyttelsen av MTB i Norge med høyere biomasse i sjøen gjennom 2019 i forhold til 2018 ført til økning i tilveksten. Økningen fra Chile skyldes at de biologiske forholdene i sjøen har vært stabile. Da mange av de andre produsentnasjonene har hatt en markant oppgang i slaktevolum har også disse hatt påvirkning på den totale veksten i det globale laksemarkedet i 2019. Norge og Chile sitt slaktevolum økte totalt med 105 000 tonn, mens de andre nasjonene sto for en økning på 68 000 tonn. Canada var det eneste landet som hadde en nedgang i slaktevolum i 2019. For 2020 forventer vi en moderat global økning, drevet av økte slaktevolum først og fremst fra Chile og Norge.

LAKSEPRISER 2019 Nasdaq pr kg (gwt) FCA Oslo



GLOBAL TILBUDSVEKST Global tilbudsvekst i tonn rundt vekt ■ Global vekst (tonn) ■ Global vekst (%)

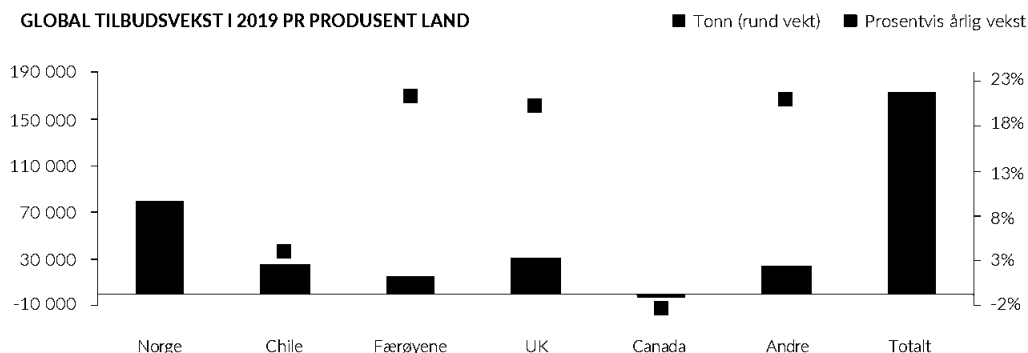


Høyere tilbud gjennom 2019 har ført til økt vekst i etterspørselen etter laks i de fleste markedene. Den største prosentvise økningen var i USA og Øst-Europa (ekskludert Russland). Veksten i EU økte fra 3 % i 2018 til 6 % i 2019. Økningen i EU skyldes at prisene var lavere enn i 2018 i andre og tredje kvartal av 2019. I første og fjerde kvartal var veksten lav som følge av høyere priser enn i tilsvarende kvartal i 2018. De fleste markeder og regioner kjøpte mer laks i 2019 sammenlignet med 2018 og etterspørselen i de fleste markeder var god i 2019. Kunder i de fleste markeder har brukt mer penger på laks i 2019 enn noen gang tidligere. 2019 viste nok en gang næringens og markedets fleksibilitet i forhold til vareflyt når priser og volum endres betydelig.

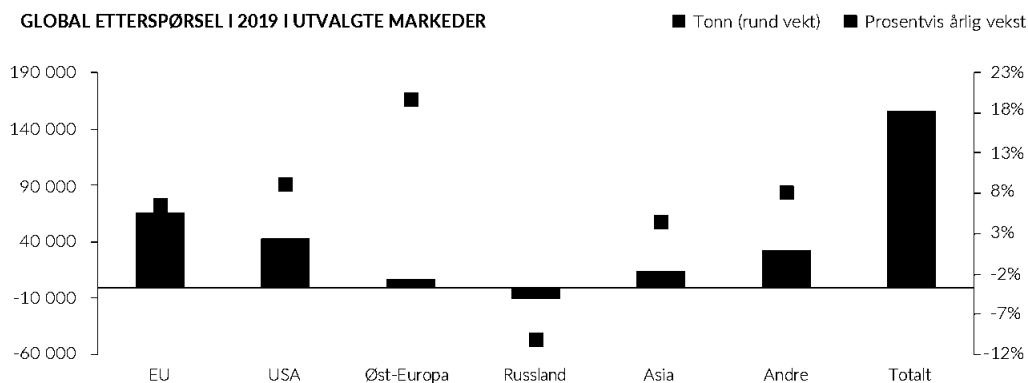
I 2019 så vi en bedring og normalisering i handelen med Kina. Kina importerte nesten dobbelt så mye laks fra Norge i 2019 i forhold til 2018. Dette gir grunnlag for optimisme. Selv om det i begynnelsen av 2020 er stor usikkerhet knyttet til effekten av Korona-viruset og tiltakene for å hindre spredning av sykdommen, gir den gode underliggende markedsveksten grunnlag for et stort markedspotensial for fersk norsk laks de neste årene.

2019 har vært et begivenhetsrikt år for NRS, norsk og global laksenæring med en betydelig økning i solgt volum. Den underliggende etterspørselsveksten er betydelig, og våre kunder har aldri brukt mer penger på våre produkter enn i 2019. Markedsbredden, god fleksibilitet i varestrømmer og en underliggende sterk etterspørsel gir norsk laksenæring store muligheter i fremtiden.

GLOBAL TILBUDSVEKST I 2019 PR PRODUSENT LAND



GLOBAL ETTERSPORSSEL I 2019 I UTVALGTE MARKEDER







Organisasjon

Organiseringen er ment å tydeliggjøre NRS sine viktigste forretningsområder for å ha fokus på målrettet utvikling av disse hovedområdene.

Presentasjon av ledelsen



Charles Høstlund (1975)

Konsernsjef

Charles Høstlund har Master i fiskehelse fra Norges Fiskerihøgskole og MBA i økonomisk styring og ledelse fra Norges Handelshøyskole. Han har tidligere vært Regiondirektør i Marine Harvest Region Nord. Høstlund har vært ansatt i NRS siden oktober 2014.

Klaus Hatlebrekke (1974)

Konserndirektør Forretningsutvikling

Klaus Hatlebrekke er utdannet Siviløkonom fra Handelshøyskolen BI. Han har 10 års erfaring som analytiker av sjømatsektoren i DnB Markets. Hatlebrekke har vært ansatt i NRS siden april 2012.

Ola Loe (1966)

Finansdirektør

Ola Loe er utdannet statsautorisert revisor fra Norges Handelshøyskole. Han har tidligere vært ansatt som senior manager i KPMG, hvor han blant annet har vært konsernrevisor for Cermaq, Norway Pelagic, Mowi og Fjord Seafood. Loe har vært ansatt i NRS siden februar 2009.

Tore Evjen (1965)

Konserndirektør Settefisk

Tore Evjen er utdannet biolog med en Cand.Scient grad fra NTNU og er høyskolekandidat i akvakultur fra Høyskolen i Sogn og Fjordane. Han har tidligere vært produksjonssjef i Marine Harvest Norway region Midt og Nord. Han har over 25 års ledererfaring fra oppdrettsnæringen. Evjen har vært ansatt i NRS siden august 2018.

Arve Olav Lervåg (1971)

Konserndirektør Havbruk

Arve Olav Lervåg er utdannet innen akvakultur og økonomi fra Høyskolen i Molde. Han har tidligere vært produksjonssjef havbruk i Lerøy Midt AS. Lervåg har vært ansatt i NRS siden april 2017.

Presentasjon av styret



Helge Gåsø (1961)
Styreleder

Helge Gåsø er konsernsjef i familieselskapene Gåsø Næringsutvikling AS og FRØY-gruppen. Helge Gåsø har lang erfaring med oppbygging, drift og utvikling av oppdrettsvirksomhet. Han var med å bygge opp Frøya Fiskeindustri AS, senere Hydro Seafood AS og Midnor Havbruk AS.



Eva Kristoffersen (1971)
Nestleder

Eva Kristoffersen er utdannet fiskerikandidat fra Norges Fiskerihøgskule. I tillegg har hun master i fiskerimarkedsføring og spesialisering i bedriftsøkonomi, finans og organisasjonsteori. Hun er konsernsjef i Egil Kristoffersen & Sønner AS og har styreerfaring blant annet fra Sjømat Norge og NHO.



Marianne E. Johnsen (1963)
Styremedlem

Marianne E. Johnsen er advokat og utdannet jurist fra UiO. Hun har i tillegg en MBA fra Solvay Business School i Brussels. Hun er grunnlegger og partner i Cascata AS som er et investerings- og rådgivings-selskap. Hun har mangeårig nasjonal og internasjonal ledererfaring, blant annet fra Elkem. Hun innehar en rekke styreverv, deriblant i børsnoterte selskaper og er styreleder i flere av selskapene. I tillegg er hun leder i flere valgkomiteer.



Tom Vidar Rygh (1958)
Styremedlem

Tom Vidar Rygh er utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole. Han har hatt ledende stillinger i flere større selskaper og er i dag senior rådgiver i Nordic Capital. Han har og har hatt en rekke styreverv i større norske og internasjonale selskaper, blant annet Europris ASA, Telenor ASA, Orkla Finans AS og Oslo Børs.



Trude Olafsen (1963)
Styremedlem

Trude Olafsen er utdannet Cand. Agric. innen akvakultur fra Norges Landbrukshøgskole. Hun er ansatt i AKVA group med ansvar for forretningsutvikling. Hun har jobbet i ulike organisasjoner i sjømatnæringen og innen forskning/rådgivning foruten å ha innehatt flere tillitsverv i næringen.



Lars Måsøval (1979)
Styremedlem

Lars Måsøval har utdannelse innen Havbruk og Akvakultur. Han har bred erfaring innen oppdrettsbransjen ved ulike stillinger i eget familieselskapet. Han er styreleder og en av hovedaksjonærene i Måsøval-konsemet som har eget settefisk anlegg og i alt 9 matfiskkonsesjoner i Norge og oppdrettsvirksomhet på Island.



Aksjonærinformasjon

NRS hadde 2 533 aksjonærer per 31. desember 2019 (2 519). De 20 største aksjonærene eide ved årsskiftet til sammen 76,40 % av selskapets aksjer (79,68 %).

Aksjekapitalen

Per 31. desember 2019 hadde Norway Royal Salmon ASA 43 572 191 ordinære aksjer, pålydende en krone per aksje. Det er kun én aksjeklasse i selskapet, og hver aksje har én stemme. Selskapets aksjer er fritt omsettelige.

Gjeldende styrefullmakter

Ved selskapets ordinære generalforsamling 6. juni 2019 ble styret gitt fullmakt til å erverve egne aksjer på vegne av selskapet med en samlet pålydende verdi av 4 357 219 kroner, som tilsvarer 10 % av aksjekapitalen. Laveste og høyeste verdi som kan betales for aksjene er henholdsvis 1 og 300 kroner. Fullmakten gjelder frem til neste ordinære generalforsamling, dog senest til 30. juni 2020.

Ved selskapets ordinære generalforsamling 6. juni 2019 fikk styret også fullmakt til å utstede inntil 4 357 219 aksjer à pålydende NOK 1,- pr aksje. Fullmakten omfatter vederlag ved oppkjøp av andre selskaper, innhenting av kapital for å styrke selskapets stilling og overtakelsessituasjoner. Fullmakten gjelder frem til neste ordinære generalforsamling, dog senest til 30. juni 2020.

Analysedekning:

Meglerhus	Telefon
ABG Sunndal Collier	+ 47 22 01 60 67
Camegie	+ 47 22 00 93 71
Danske Bank	+ 47 85 40 70 74
DNB Markets	+ 47 24 16 90 79
Handelsbanken Capital Markets	+ 47 22 39 72 99
Kepler Cheuvreux	+ 47 23 13 90 71
Nordea Markets	+ 47 90 04 42 15
Norne Securities	+ 47 97 47 60 64
Pareto Securities	+ 47 24 13 39 41
SEB	+ 47 22 82 71 26
SpareBank 1 Markets	+ 47 24 13 37 19
Fearnley Securities	+ 47 22 93 63 99

Opsjonsordninger

Det er inngått opsjonsavtaler med ledende ansatte og nøkkelpersoner i konsernet, 30 ansatte er med i ordningene. Nærmere informasjon om avtalene finnes i note 18 i konsernets årsregnskap.

Børsnotering

Norway Royal Salmon ASA ble børsnotert den 29. mars 2011. Selskapets aksjer er notert på Oslo Børs under tickerkodens NRS. Aksjene er registrert i Verdipapirsentralen med SMN som kontofører. Aksjene har verdipapirnummer ISIN NO0010331838.

Kursutvikling og likviditet

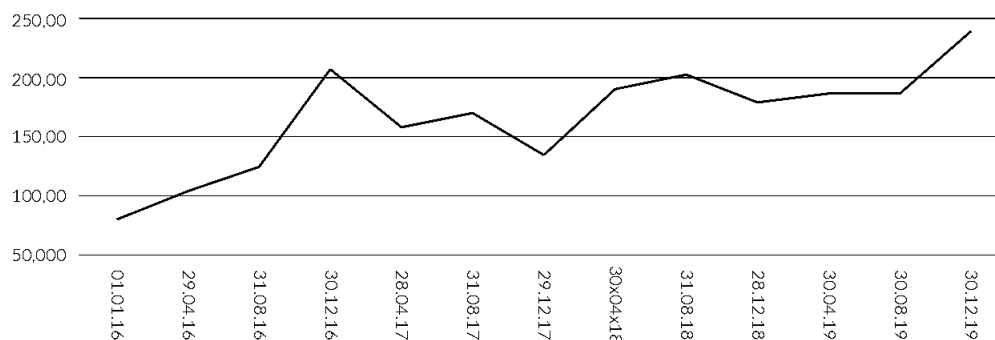
NRS-aksjens sluttkurs per 31. desember 2019 var 239,20 kroner per aksje. I løpet av 2019 er det omsatt 19 035 621 (2018: 28 316 816) aksjer. Aksjekursen økte med 33 % prosent i løpet av 2019. Børsens hovedindeks steg i samme periode med 14 prosent. Selskapets totale børsverdi 31. desember 2019 var 10 389,0 millioner kroner.

FINANSKALENDER 2020 for Norway Royal Salmon ASA

11.02.2020	Kvartalsrapport Q4-19
27.04.2020	Årsrapport
12.05.2020	Kvartalsrapport Q1-20
04.06.2020	Ordinær generalforsamling
25.08.2020	Halvårsrapport
03.11.2020	Kvartalsrapport Q3-20

Vi gjør oppmerksom på at den finansielle kalenderen kan bli endret. Eventuelle endringer vil bli kommunisert i børsmeldinger.

Styret vil anmode generalforsamlingen om å utbetale et utbytte på NOK 5,00 per aksje for 2019. I løpet av 2019 ble det utbetalt ordinært utbytte for regnskapsåret 2018 på NOK 6,00 per aksje.

**AKSJEKURS FRA 2016 TIL 2019** NOK**Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr. 31.12.2019:**

Aksjeeier	Antall	Eierandel
GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS	6 993 188	16,05 %
MÅSØVAL EIENDOM AS	5 255 360	12,06 %
NORWAY FRESH AS	5 000 000	11,48 %
HAVBRUKSINVEST AS	4 189 204	9,61 %
EGIL KRISTOFFERSEN & SØNNER AS	3 801 689	8,73 %
HELLESUND FISKEOPPDRETT AS	1 665 843	3,82 %
NYHAMN AS	1 460 340	3,35 %
DNB MARKETS AKSJEHANDEL/-ANALYSE	981 230	2,25 %
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	525 000	1,20 %
HANDELSBANKEN NORDISKA SMABOLAG	432 918	0,99 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	394 027	0,90 %
BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO.	352 907	0,81 %
MP PENSJON PK	319 471	0,73 %
THE NORTHERN TRUST COMP, LONDON BR	311 898	0,72 %
FEDERATED INTERNATIONAL EQUITY FND	295 905	0,68 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	278 606	0,64 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	272 213	0,62 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	259 606	0,60 %
LOVUNDLAKS AS	252 821	0,58 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	246 163	0,56 %

Aksjen i 2019

Omsatt høyest	NOK	247,20
Omsatt lavest	NOK	173,00
Aksjekurs 31.12	NOK	239,20
Antall utestående aksjer 31.12	Antall	43 431 380
Børsverdi 31.12	NOK	10 388 786 096



Committed by name



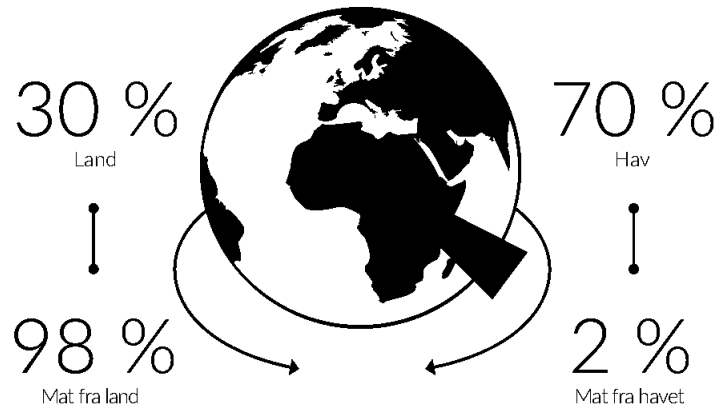
Bærekraftig matproduksjon
FNs mål for bærekraftig utvikling
Våre prestasjoner
Committed to customers
Committed to nature
Committed to people
Laksens Hus



Bærekraftig matproduksjon

I Norway Royal Salmon er vi opptatt av bærekraftig produksjon. Et rent og produktivt hav er viktig for verdens befolkning og for å sikre mattryggheten for all sjømat vi dyrker eller høster fra havet.





Fremtiden ligger i havet

Innen 2050 er det sannsynlig at verdens befolkning vil være ni milliarder mennesker, en økning på 2 milliarder fra i dag. Siden en stor andel av befolkningen allerede er underernærte, må verden produsere dobbelt så mye mat for å dekke fremtidens behov. Potensialet for betydelig vekst i matproduksjon er til vanns, og ikke til lands. Omtrent 70 prosent av jordkloden er dekket av vann, men bare cirka to prosent av verdens matproduksjon skjer i havet. Vi mener fremtiden ligger i havet.

Sett i et bærekraftsperspektiv har lakseoppdrett svært lavt miljøavtrykk. Laks vil derfor både nå og i fremtiden, være en svært bærekraftig matressurs for mennesker over hele verden.

Norge har en lang kystlinje, hele 100 915 km med alle øyer. Havet og havbunnen er biologiske skattekister. Sjømaten er en viktig ingrediens i et helsemessig sunt kosthold. Å verne og høste av havet på en bærekraftig måte, har derfor stor betydning for oss alle.

Et rent hav er den viktigste bærebjelken for havbruksnæringen. Det gir laksen et optimalt vannmiljø. Det er grunnlaget for å dyrke og høste marine råvarer til fiskefôr, samt basisen for mattrygghet for all sjømat vi dyrker eller høster fra havet. Det haster med å finne løsninger på miljøutfordringene. Vi må alle gjøre vårt om det skal lykkes.

Vi jobber for en bærekraftig utvikling

I Norway Royal Salmon er vi opptatt av å skape bærekraftige og miljøvennlige oppdrettsanlegg for laks. I konsernet har vi engasjerte medarbeidere som hele tiden er nysgjerrige på fremtidsrettede løsninger.

Dette har blant annet resultert i at vi ble tildelt flest konsesjoner - 10 - da den norske regjeringen tildelte grønne konsesjoner i 2014. Videre ble konsernet i 2018 tildelt 8 utviklingsstillatelser for utvikling av Arctic Offshore Farming. Arctic Offshore Farming har et potensiale til å løse næringens arealutfordringer ved at anlegget er designet for sjøtilstander med værmessig eksponering hvor det ikke eksisterer oppdrettsanlegg i dag. Prosjektet kan i tillegg bidra positivt til miljøutfordringene med lakselus ved at merden er nedsenkbar til under antatt «lusebelte» i sjøen. Ambisjonen er å kombinere kunnskap fra oppdrettsnæringen med offshorekompetanse for å utvikle fremtidens havbruksnæring og med det sikre fremtidig bærekraftig vekst for norsk havbruksnæring.

Samtidig arbeider vi kontinuerlig med ytterligere forbedringer. Nå jobber vi med å få på plass de strengeste miljøsertifikatene innenfor vår næring. I løpet av 2015 ble våre første produksjonslokalteter ASC-sertifisert og målet er at alle våre aktive produksjonslokalteter skal være ASC-sertifisert i 2022. I Norway Royal Salmon er samtlige produksjonslokalteter GLOBAL G.A.P.-sertifisert.

Når du er oppvokst på norskekysten, lærer du å sette pris på dine omgivelser. Du respekterer miljøet. Det blir en del av din identitet. Dette er også en del av Norway Royal Salmons identitet. Vi mener at bærekraftig produksjon er svært viktig for vår langsiktige finansielle verdiskaping. Vi skal levere næringsrik laks med høy kvalitet med hjelp av trygge og engasjerte medarbeidere, samtidig som vi sørger for minimal miljømessig konsekvens.

I bærekraftsrapporteringen for 2019 har vi valgt å fokusere på Region Nord som er virksomheten som videreføres i 2020. Region Sør ble solgt i 2019 og regionen er ekskludert fra rapporteringen på bærekraft.

Norway Royal Salmon ~ Committed by name:



COMMITTED TO
CUSTOMERS



COMMITTED TO
NATURE



COMMITTED TO
PEOPLE

Bærekraftig utvikling på agendaen

I Norway Royal Salmon er konsernsjefen den høyeste ansvarlige for konsernets bærekraftige utvikling. Ledergruppen i konsernet støtter konsernsjefen i arbeidet og sørger for at arbeidet med bærekraft fortsetter nedover i organisasjonen. Vi har identifisert en rekke parametere som overvåkes og evalueres på flere nivåer i konsernet.

HMS, fiskevelferd, kvalitet og miljø er fast på agendaen i de regelmessige ledermøtene i konsernet. Det foregår en systematisk og kontinuerlig risiko- og mulighetsvurdering i konsernet. Føre-var-prinsippet skal gjennomsyre alle beslutninger og aktiviteter, og tiltak iverksettes som følge av utredningene som gjøres.

Norway Royal Salmon har utarbeidet en vesentlighetsanalyse som viser de viktigste aspektene ved bærekraftig utvikling som vi har fokus på. Vesentlighetsanalysen er utarbeidet ut i fra hva som anses som viktig for våre interessenter og en vurdering fra ledelsen på hva som er viktig for bærekraftig verdiskaping i konsernet. Resultatet fra analysen setter fokus for våre prioriteringer for konsernets arbeid med bærekraft fremover.

Norway Royal Salmon har identifisert følgende grupper av interessenter:

- Eiere
- Ansatte
- Kunder
- Leverandører
- Lokalsamfunn
- Myndigheter
- Interesseorganisasjoner

De viktigste aspektene fra vesentlighetsanalysen:

Avkastning for aksjonærene



Sunn sjømat
Sertifisering og godkjenning
Mattrygghet



Klimavennlig matproduksjon
Forhindre rømming
Sikre god fiskehelse/velferd
Håndtering av lakselus
Lav medikamentbruk
Bærekraftig og effektivt forbruk av fôr
Avfallshåndtering



Etiske retningslinjer
Helse, miljø og sikkerhet
Bygge riktig kompetanse
Teknologisk innovasjon og automatisering



I 2019 rapporterte NRS til CDP (tidligere kjent som Carbon Disclosure Project) for første gang. Rapporteringen inkluderer scope 1, 2 og 3 utslipp samt vår vurdering av risiko og muligheter knyttet til klimaendringer.

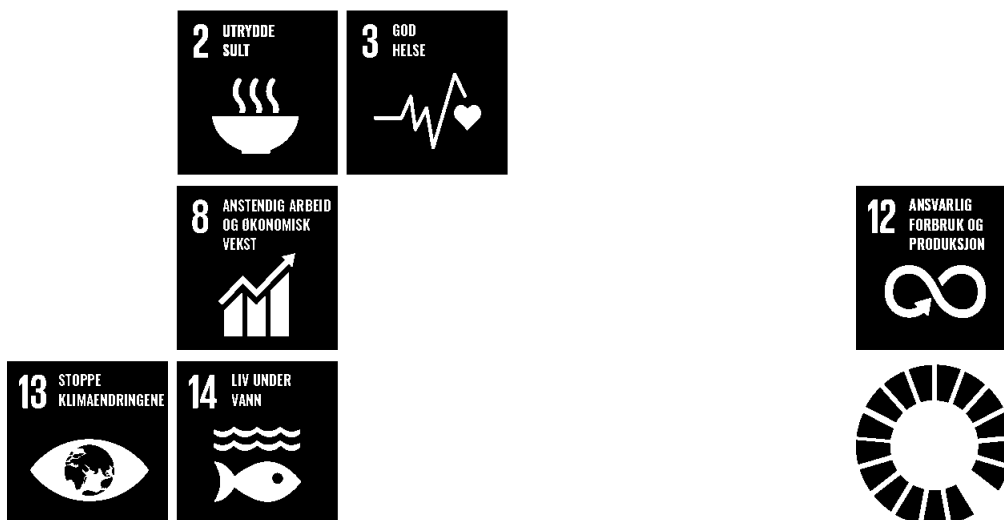
Foto: Teo Haga, Norge, Sørstrad

Norway Royal Salmon støtter FNs mål for bærekraftig utvikling

Høsten 2015 vedtok FNs medlemsland 17 mål for bærekraftig utvikling (SDG) frem mot 2030. I løpet av 15 år skal ekstrem fattigdom utryddes, sosiale ulikheter utjevnes og klimaendringene stoppes.

Norway Royal Salmons virksomhet kan bidra positivt på flere av FNs mål for bærekraftig utvikling (SDG). Konsernet har valgt å fokusere på de målene der vi mener konsernet kan ha en reell påvirkning og utgjøre en forskjell.

FNs BÆREKRAFTSMÅL





Utrydde sult og god helse

I en verden med økende befolkningsvekst og utfordringer med både sult og overvekt, kan oppdrettslaks være en av bidragsyterne med sunn proteinrik mat som kan produseres på en bærekraftig måte.

Oppdrettslaks er en av de sunneste matvarene du kan spise og den er tilgjengelig året rundt. Oppdrettslaks er full av vitaminer, mineraler, proteiner og omega-3, fordelene for mennesker er vel dokumentert. Siden havet utgjør 70 % av planeten og produserer i dag bare ca 2 % av maten i verden, er det et hav av muligheter for å produsere mat til befolkningen.



Anstendig arbeid og økonomisk vekst

Norway Royal Salmon bidrar til trygg og meningsfull sysselsetting og lokal verdiskaping i de områdene vi driver virksomhet i (se under Committed to people).



Ansvarlig forbruk og produksjon og Stoppe klimaendringene

Lakseoppdrett er svært effektiv matproduksjon med et lavt miljøavtrykk. Sammenlignet med produksjon av andre proteiner har oppdrettslaksen lav førfaktor, høy retensjon av energi og protein og lavt vannforbruk.










I Norway Royal Salmon ønsker vi å følge de strengeste miljøstandardene og har som mål å være en av de ledende ASC-sertifiserte oppdrettselskapene i verden.



Liv under vann

Norway Royal Salmon er avhengig av bærekraftig drift og et rent hav. Vi ønsker å minimere miljømessige konsekvensene av vår drift og har etablert en rekke kontroll- og styringssystemer for å ivareta miljøet i oppdrettsanleggenes omgivelser.

Våre prestasjoner

		KPI
LØNNSOMT OPPDRETTSLSKAP	Avkastning for aksjonærene	ROCE ROE (etter skatt)
	 COMMITTED TO CUSTOMERS  	Sertifisering og godkjenning Gjennomføre eksterne og interne revisjoner for å sikre at vår produksjon er iht. til lover, reguleringer og internasjonalt aksepterte standarder Sunn og trygg sjømat Monitoreringsprogram for uønskede forbindelser
 COMMITTED TO NATURE   	Klimavennlig matproduksjon	Klimautslipp per produsert tonn fisk ASC-andel av aktive lokaliteter GLOBAL G.A.P.-sertifiserte lokaliteter Andel av lokaliteter med MOM-B tilstand 1 eller 2
	Forhindre rømming	Antall rømminger
	Sikre god fiskehelse/velferd	Overlevelse
	Håndtering av lakselus	Minimere antall lokaliteter over lusegrensen
	Lav medikamentbruk	Antibiotikabruk per tonn produsert fisk
		Medikamentbruk for avlusning per tonn produsert fisk
	Bærekraftig og effektivt forbruk av fôr	Fôr iht. ASC-krav og GLOBAL G.A.P.-sertifisering
	Avfallshåndtering	Gjennomført avfallshåndteringsplan
 COMMITTED TO PEOPLE 	Etiske retningslinjer	Ingen brudd på etiske retningslinjer
	Helse, miljø og sikkerhet	Sykefravær
		Antall fraværsskader
Bygge riktig kompetanse	Øke antall fagutdannede ansatte innen oppdrett	



AMBISJONER	STATUS	2019	2018	2017
> 15 %	●	25,9 %	36,8 %	39,8 %
> 15 %	●	21,0 %	38,4 %	31,5 %
Iht. lover, reguleringer og standarder	●	Ja	Ja	Ja
Iht. egen standard	●	Ja	Ja	Ja
Lavere kg CO ₂ e per produsert tonn fisk	●	141	115	119
100 % innen 2022	●	70 %	60 %	58 %
100 %	●	100 %	100 %	100 %
100 %	●	87 %	94 %	94 %
Null	●	0	0	0
> 92 %	●	94,7 %	94,3 %	94,6 %
Antall lokaliteter over lusegrensen skal være under 1 % av antall lokalitetsuker	●	1,7 %	0,9 %	2,3 %
Null	●	0,01 %	0,00 %	0,00 %
Reduksjon i medikamentbruk for avlusning	●	Ja	Nei	Nei
Tilfredsstiller krav	●	Ja	Ja	Ja
100 % avfallshåndtering	●	Ja	Ja	Ja
Iht. våre retningslinjer	●	Nei	Ja	Ja
< 4 %	●	2,6 %	2,4 %	4,0 %
Reduksjon i antall fraværsskader	●	11	7	8
Ja	●	Ja	Ja	Ja

Committed to customers

Norway Royal Salmon ønsker å levere sunn og god laks av topp kvalitet. Konsernet har strenge kvalitetssikringssystem og sterkt fokus på fiskevelferden til laksen vår gjennom hele produksjonsfasen. Norway Royal Salmon vektlegger kvalitet i produksjon, produkt, sporbarhet og mattrygghet for å oppnå tillit hos våre kunder og sluttbrukere.



Sunn og trygg sjømat

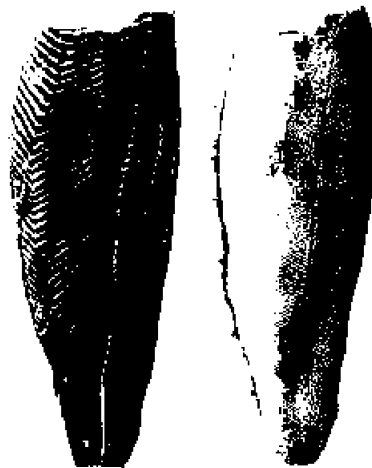
Når det gjelder å spise sunt er det få matvarer som kan sammenligne seg med laks. Fisken er full av vitaminer, mineraler, omega-3 og proteiner. En porsjon oppdrettslaks dekker behovet av den essensielle omega-3 fettsyren for fem dager. Den norske Vitenskapskomiteen for mattrygghet har konkludert i sine rapporter, med at alle bør spise mer fisk, eller som vi ville ha sagt det – spis mer laks! I tillegg til at laksen er sunn, er den en smakfull råvare som kan serveres på mange ulike måter. Du kan spise den rå eller tilberede den ved å posjere, bake, steke eller grille den. Vi er stolte over å se at vår bærekraftige laks serveres som lakse-pasta i Italia, som sushi i Japan eller grillet i USA.

Norway Royal Salmon er oppmerksom på at betydelig risiko kan oppstå ved kvalitetsavvik som har innvirkning på forbrukerhelse og forbrukersikkerhet. Konsernet anser at tilstrekkelige tiltak er på plass for å begrense slik risiko. Konsernet gir kunden full sporbarhet på fisken, dokumentasjon på fiskefôret brukt gjennom hele produksjonssyklusen og helseregistreringer på fiskegruppen. Detaljert informasjon om fiskefôr og råvarer brukt i fôret, veterinærrapporter, i tillegg til at annen informasjon som gjelder fysiske og kjemiske forhold knyttet til produkt eller produksjonsprosess kan fås på forespørsel. Norway Royal Salmon anvender moderne sporbarhetssystemer for å sikre sporbarhet ett ledd fremover og bakover. Norway Royal Salmon krever av forleverandører at de har etablert systemer for sporbarhet. Produkter fra Norway Royal Salmon leveres i henhold til bransjestandard, egne kvalitetsstandarder og kravspesifikasjoner fra kundene. Eventuelle rapporterte avvik på produkt og kvalitet blir behandlet og dokumentert i kvalitetssystemet vårt.

Mattryggheten ivaretas ved å bruke kun lovlige og naturlige ingredienser gjennom hele produksjonen, veterinærøverblikning av produksjonsprosessen og ved å opprettholde rene og sunne forhold i produksjonsmiljøet. Videre ivaretas kravene til matsikkerhet gjennom bruk av sporbarhetsinformasjon, bruk av kun godkjente slakterier og de beste hygieniske og sanitære forhold.

Antibiotika

Antibiotika brukes ekstremt sjeldent i norsk lakseoppdrett og kun i de tilfellene hvor fiskehelsepersonell finner det helt påkrevet. Som oppdretter er vi pålagt å behandle fisken hvis den blir syk. Effektive vaksiner mot



de vanligste fiskesykdommene har bidratt til å redusere bruken av medikamenter med 99 % siden 1987.

Det er kun godkjent fiskehelsepersonell som kan diagnostisere sykdom og skrive ut medikamenter til fisk i Norge. Etter en antibiotikakur (eller annen medikamentell behandling), er fisken underlagt en karanteneperiode fastlagt av myndighetene. Det er ikke mulig å slakte eller få eksporttillatelse for fisk som er i karantene. Dette sikrer at laks som har blitt behandlet med antibiotika, ikke inneholder helseskadelige rester av antibiotika når den kommer til forbrukeren.

De årlige testprogrammene som utføres av Havforskningsinstituttet, på oppdrag for Mattilsynet, har aldri funnet rester av legemidler over fastsatte grenseverdier i norsk oppdrettslaks.

Norway Royal Salmon har brukt 3,16 kg antibiotika (aktivt virkestoff) i 2019 i forbindelse med behandling av sårisk. I 2018 ble det benyttet 0,002 kg antibiotika i forbindelse med behandling av sårisk.



Produktsertifisering og -godkjenning

I Norway Royal Salmon har vi i dag to hovedstandarder vi arbeider opp mot og det er GLOBAL G.A.P. og Aquaculture Stewardship Council (ASC).

GLOBAL G.A.P.

Til grunn for arbeidet med å opprettholde og videreutvikle en høy bærekraftig standard for hele virksomheten, ligger kravene gitt i GLOBAL G.A.P.-standardene. GLOBAL G.A.P., som er et ikke-statlig organ, har etablert en streng frivillig standard for produsenter og aktører innen jordbruk og akvakultur. Hovedformålet med standarden er å kunne dokumentere for forbrukere at maten er produsert gjennom minimal påvirkning på miljø og omgivelser. GLOBAL G.A.P. legger et solid grunnlag for høy mattrygghet, ansattes sikkerhet og fiskens helse og velferd. Fokusområder i standarden er mattrygghet basert på prinsippene om risikovurdering, miljøbeskyttelse og gode akvakulturprosedyrer som bidrar til å minimalisere produksjonens påvirkning på miljøet. Videre fokuserer standarden på globale kriterier for arbeidsmiljø og de ansattes helse, miljø og sikkerhet, samt det lokale og nasjonale sosiale ansvar som finnes. Til slutt setter standarden opp kriterier for hvordan fiskens velferd og helse skal ivaretas. Konsernet er tildelt GLOBAL G.A.P.-sertifikater på alle lokaliteter.

Aquaculture Stewardship Council (ASC)

Aquaculture Stewardship Council (ASC)-standarden er

en miljøstandard fremforhandlet med World Wildlife Fund (WWF). Den setter strenge krav til hvordan fisken er produsert og krever dokumentasjon omkring lover og regler, dyremangfold, fiskevelferd, genetisk integritet til ville populasjoner, ansvarlig fôr, kontroll på fiskesykdommer, sosialt ansvarlig måte å produsere fisken, gode naboforhold samt at våre leverandører tilfredsstiller kritiske og vesentlige punkter i standarden. ASC-sertifisert fisk er produsert på en særdeles ansvarsfull og bærekraftig måte innenfor svært strenge krav.

Norway Royal Salmon har som mål å være 100 % ASC-sertifisert på våre aktive lokaliteter innen år 2022. Per 31.12.2019 har Norway Royal Salmon 14 ASC-sertifiserte lokaliteter, det utgjør 70 % av våre aktive lokaliteter. Ytterligere to lokaliteter er under vurdering og er ferdig revidert av ASC. I 2018 hadde vi 12 ASC-sertifiserte lokaliteter, noe som utgjør 60 % av våre aktive lokaliteter.

I tillegg til GLOBAL G.A.P. og ASC etterfølger Norway Royal Salmon disse standardene:

- Norsk bransjestandard for fisk, NBS 10-01 Kvalitetsgradering av oppdrettet laks
- Norsk Standard, NS 9401 Atlantisk laks, Referanseprøvetaking for kvalitetsmålinger
- Norsk Standard, NS 9402 Atlantisk laks, Måling av farge og fett.

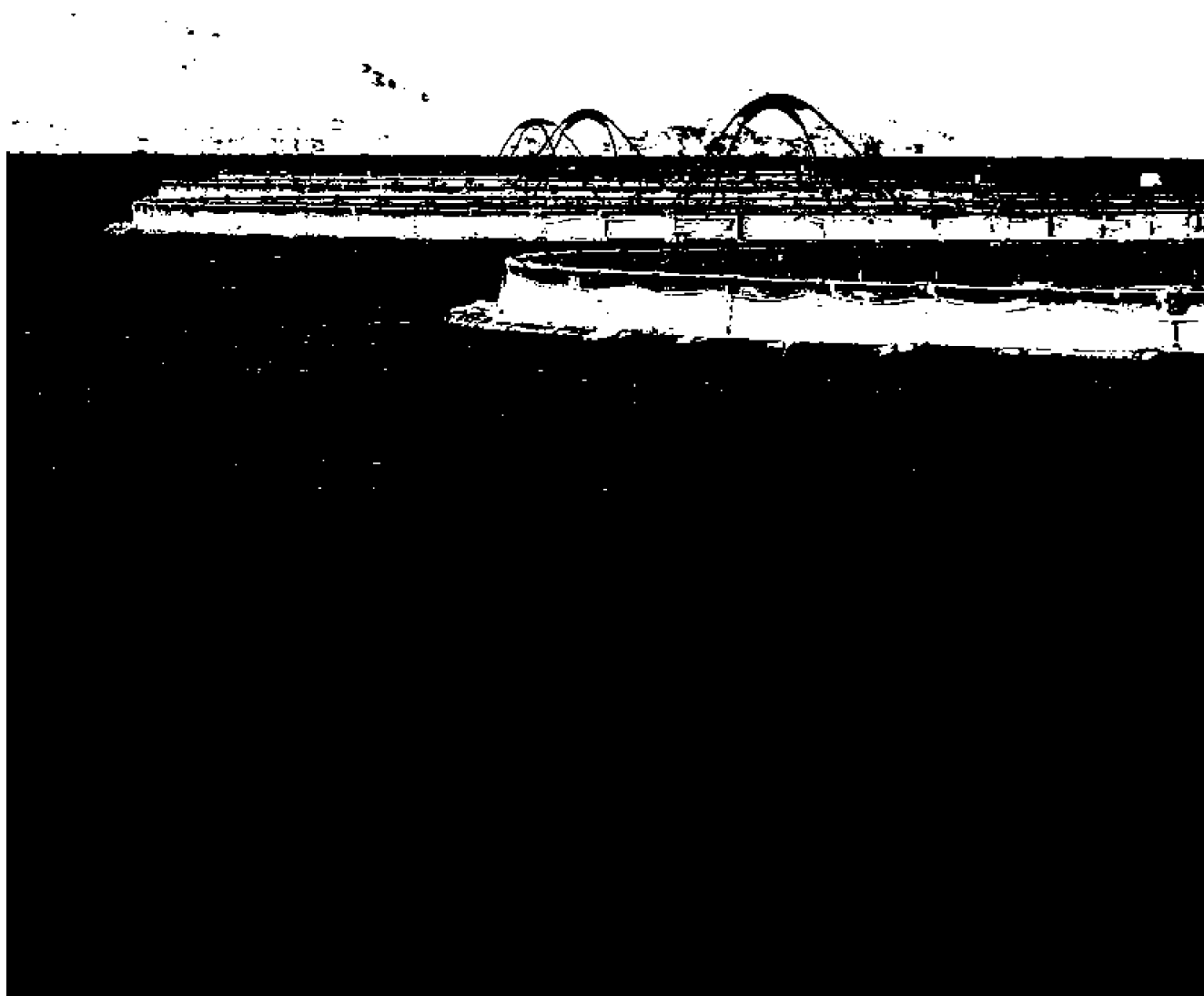
Sertifiseringer

100 %

GLOBAL G.A.P.-sertifiserte lokaliteter

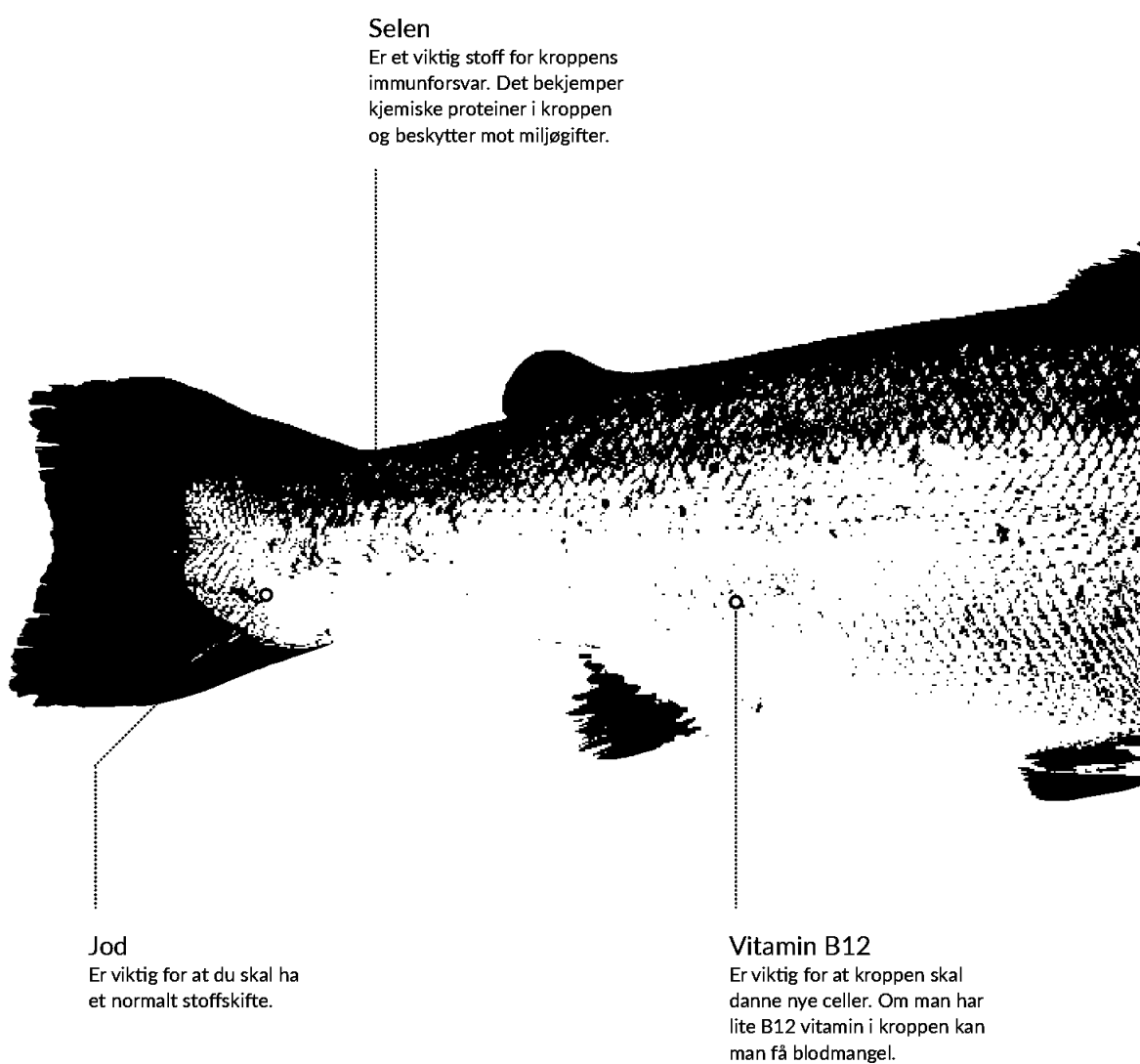
70 %

ASC-sertifiserte lokaliteter





Næringsrik laks



Selen

Er et viktig stoff for kroppens immunforsvar. Det bekjemper kjemiske proteiner i kroppen og beskytter mot miljøgifter.

Jod

Er viktig for at du skal ha et normalt stoffskifte.

Vitamin B12

Er viktig for at kroppen skal danne nye celler. Om man har lite B12 vitamin i kroppen kan man få blodmangel.

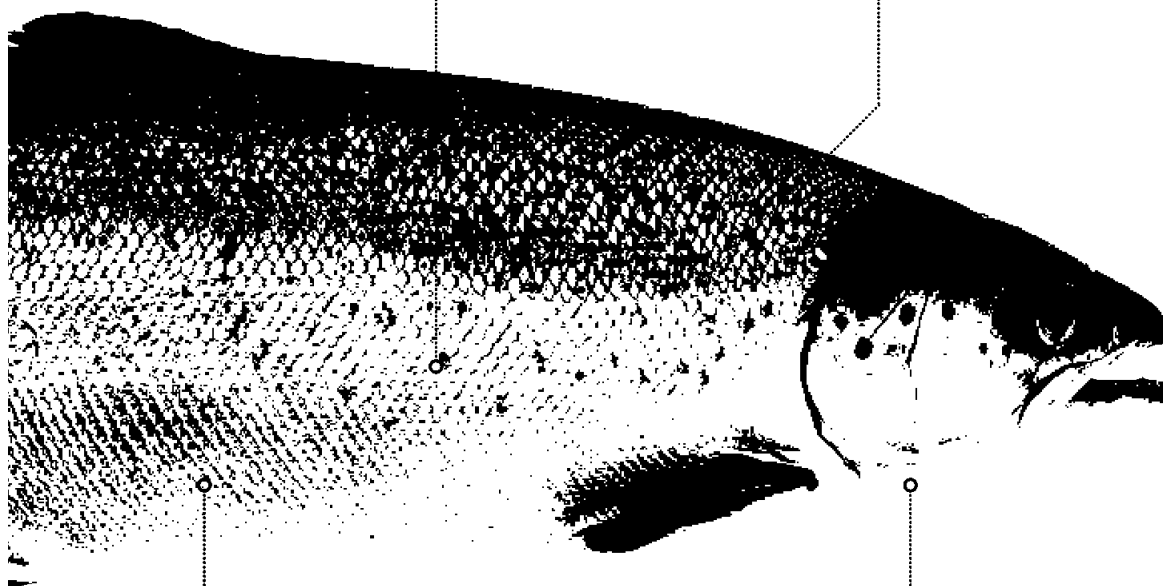


Vitamin D

Er nødvendig for å få den riktige kalsiumbalansen i kroppen. Dette er viktig for å vedlikeholde og styrke skjelettet.

Protein

Trengs for å bygge og vedlikeholde alle kroppens celler.



Vitamin A

Er med på å gi godt syn og godt immunforsvar. Er også viktig for fosterutvikling og evnen til reproduksjon.

Omega-3

Forebygger og bremser utvikling av hjerte- og karsykdommer. Disse marine fettsyrene er sentrale byggesteiner i hjernen vår.



Committed to nature

I et bærekraftsperspektiv har lakseoppdrett svært lavt miljøavtrykk. Dette bidrar til at laks nå og i fremtiden vil være en svært bærekraftig matressurs for mennesker over hele verden.



Klimavennlig matproduksjon

Oppdrettslaks har lavt karbonavtrykk sammenlignet med de andre husdyrene vi har. I tillegg er oppdrettslaks et av de mest energieffektive husdyrene vi har og det husdyret som utnytter føret mest effektivt. Dette kommer blant annet av at laksen har samme kroppstemperatur som vannet og at svømming krever mindre energi enn husdyrs bevegelse på land.

Oppdrettslaksen har også det høyeste slakteutbytte sammenlignet med de andre tradisjonelle husdyrene vi har.

Selv om oppdrettslaks allerede har lavt karbonavtrykk, ønsker Norway Royal Salmon å redusere vårt karbonavtrykk ytterligere.

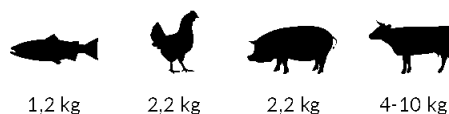
CO₂ utslipp

(Målt i kg CO₂/kg spiselige deler ved slakting)



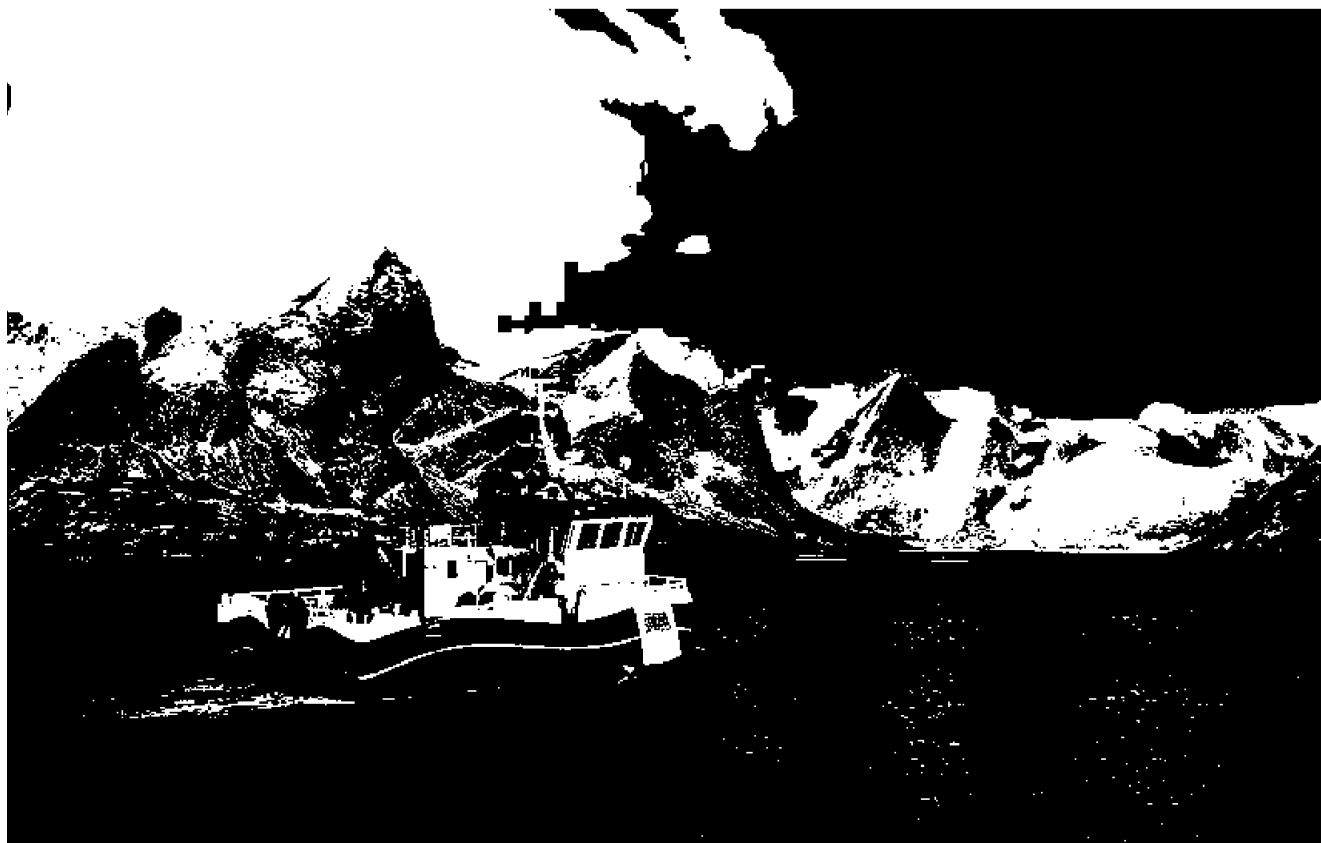
Førutnyttelse

(Målt i kg før pr kg spiselige deler ved slakting)



	Laks	Kylling	Svin	Storfe
Forbruk av vann (Målt i liter/kg spiselige deler ved slakting)	1 400 liter	4 300 liter	6 000 liter	15 400 liter
Energi (Målt i % hvor mye energi fra føret som finnes igjen i spiselige deler ved slakting)	27 %	10 %	14 %	27 %
Protein (Målt i % hvor mye protein fra føret som finnes igjen i spiselige deler ved slakting)	24 %	21 %	18 %	15 %
Utbytte (Målt i % hvor mye som er spiselige deler ved slakting)	68 %	46 %	52 %	41 %

Kilder: Ytrestøl et. al. (2014), National Beef Association UK (2014), Volden, H and N. I. Nielsen, (2011) Energy and metabolizable protein supply, www.journalofanimalscience.org, Skretting (2012) Delivering Sustainable Feed Solutions for aquaculture, SINTEF Report (2009) Carbon Footprint and energy use of Norwegian seafood products.



Den første hybridbåten i NRS, «Edel», ble levert høsten 2019. «Edel» er en diesel-elektrisk katamaran som kan kutte dieselforbruket med 60 prosent.

Klimautslipp

Vi benytter klimaregnskapssystemet fra Cemasis for å registrere og overvåke vårt energiforbruk og utslipp av klimagasser. Klimaregnskapet fra Cemasis er i samsvar med anerkjente GHG-protokollens standarder. Det er den meste brukte standarden for å måle klimagassutslipp. Nedenfor presenteres en oppsummering av vårt energiforbruk og utslipp av klimagasser omregnet i CO₂-ekvivalenter. Vår rapportering er basert på utslippene som Norway Royal Salmon har operasjonell styring på og har mulighet til å påvirke. Vi rapporterer utslippstall fra

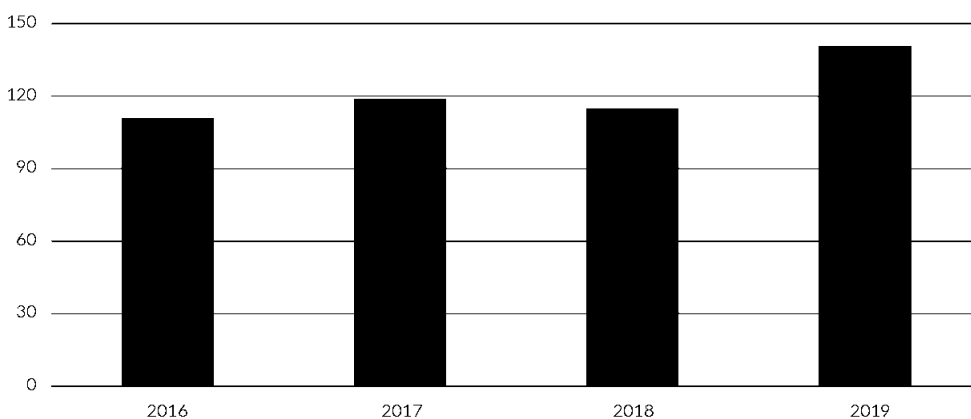
virksomheten som er videreført i 2020. De direkte utslippene av klimagasser knytter seg til fossilt drivstoff som er nødvendig for vår oppdrettsvirksomhet. De indirekte utslippene våre er utslipp av CO₂ fra innkjøpt elektrisitet og de er beregnet basert på en utslippsfaktor for nordisk energimiks. Våre hovedleverandører av strøm garanterer at levert strøm kommer fra fornybare kilder. Oppdrettsbransjen har i tillegg utslipp knyttet til fôrproduksjon. Norway Royal Salmon brukte 43 313 tonn fiskefôr i 2019. For mer informasjon om utslipp knyttet til fôr viser vi til fôrproducentenes rapportering av resultat.



ENERGIFORBRUK		2019	2018	2017	2016
Scope 1: Fossilt drivstoff	liter	2 006 064	1 544 220	1 686 635	1 128 859
Scope 2: Elektrisitet	MWH	1 365	1 182	1 106	1 267
Scope 1: Fossilt drivstoff	TJ	77	59	65	43
Scope 2: Elektrisitet	TJ	5	4	4	5
Totalt energiforbruk	TJ	82	63	69	48

KLIMAGASSUTSLIPP (GHG)		2019	2018	2017	2016
Scope 1: Fossilt drivstoff	tCO ₂ e	5 338	4 139	4 507	3 021
Scope 2: Elektrisitet	tCO ₂ e	53	53	58	71
Totalt CO ₂ utslipp (Scope 1 og 2)		5 442	4 192	4 564	3 092

KLIMAGASSUTSLIPP (GHG) INTENSITET Kg CO₂ per tonn fisk produsert



Tallene for klimagassutslipp er korrigert og viser kun videreført virksomhet, Region Nord.

I 2019 har NRS 23 % økning i kg CO₂e per tonn fisk produsert. Dieselforbruket økte i 2019 som følge av overgang fra automatføring til flåtedrift på flere lokaliteter. I tillegg hadde NRS to flåter mer i drift i 2019 sammenlignet med 2018.

NRS har foreløpig få lokaliteter som er knyttet til strømmettet og de fleste får strøm fra dieselaggregat. Dette ønsker NRS å gjøre noe med og er i gang med kartlegging av mulighetene for å knytte lokalitetene til strømmettet. På de lokalitetene det kan være vanskelig

med landstrøm, ønsker NRS å se på alternative løsninger som for eksempel hybriddrift av fôrflåter.

Høsten 2019 fikk NRS også sin første hybride båt, «Edel». Det er en diesel-elektrisk katamaran som skal kutte dieselforbruket med 60 prosent. Utslipp av CO₂ og NOX reduseres med 50-90 prosent. «Edel» var klimanøytral allerede etter et par måneders bruk. Vesentlig lavere dieselforbruk og mindre utslipp var viktig for investeringsbeslutningen, men også at arbeidsmiljøet til de ansatte ombord blir forbedret. Arbeidshverdagen om bord er nå uten bråk eller soting fra dieselmotor. Vi har også tro på at en stillere båt gir mindre stress for fisken.

Utslipp av næringssalter

Alle utføringssystemer er tilpasset fiskens appetitt, som hindrer overføring. Utslipp fra oppdrettsfisk tilføres sjøen i form av ekskrementer og fôrrester. Dette er organisk materiale som brytes ned i naturen. Norway Royal Salmon har rutiner for overvåkning av dette. Det gjennomføres rutinemessige prøver (MOM-undersøkelser) iht. myndighetskrav. Vi har i tillegg gjennomført ekstra undersøkelser/målinger for å sikre at belastningen på våre lokaliteter ikke overskrider akseptable nivåer. Gode strømforhold og bærekraft står i fokus når konsernet planlegger lokaliteter. Etter endt produksjonssyklus brakklegges lokalitetene en periode slik at de eventuelle midlertidige forandringene på havbunnen blir reversert, noe som også gir grunnlag for god fiskehelse. Norway Royal Salmon gjennomfører brakkleggingsperioder på minst 8 uker, som også tilfredsstiller det lovbestemte kravet.

MOM-B undersøkelse er en av de regelmessige undersøkelsene som utføres. Denne undersøkelsen er en trendovervåkning av bunnforholdene under og i nærheten av lokaliteten og måler påvirkningen av anlegget. Status per 2019 er at 87 % av våre lokaliteter har lokalitetstilstand 1 (meget god) eller 2 (god) basert på siste innrapporterte MOM-B undersøkelse. Ingen av våre lokaliteter har tilstand 4 som regnes som overbelastning. De lokalitetene med score 3 forsøker vi å finne nye løsninger for. I for eksempel Troms har NRS søkt og fått innvilget at lokaliteten flyttes til et område med bedre strømforhold. I Finnmark har konsernet søkt om ny lokalitet for å avlaste eksisterende lokaliteter, samtidig som at en lokalitet med score 3 har lang brakkleggingstid og kort driftstid. NRS har også utført andre forbedringstiltak på de resterende lokaliteter med score 3.



Forhindre rømming

Rømming av fisk er uheldig med tanke på villaksstammene og uheldig for næringens omdømme. Norway Royal Salmon har derfor nullvisjon for rømming av fisk. Konsernets virksomhet har ikke hatt rømming de siste seks årene.

Alle våre anlegg har anleggssertifikat som sier at anlegget er godkjent i henhold til standarden NS 9415. Sertifikatet viser at anlegget er sammensatt av kun godkjente komponenter utviklet for å hindre situasjoner som kan medføre rømming av fisk.

For å være bedre rustet til å ivareta nullvisjonen, jobbes det kontinuerlig med holdningsskapende arbeid, samt gjennomgang og forbedring av rutiner. Dette som tiltak for å redusere eventuelle konsekvenser av en rømming. I tillegg er det brukt nøter med materialeegenskaper som skal bidra til å redusere risiko for rømming. Norway Royal Salmon har siden 2014 satt ut steril (triploid) laks i sjø. Med triploid fisk menes fisk som har et kromosomsett mer enn diploid laks, og som dermed er steril. Triploidisering er en akseptert metode, og foreløpig også den eneste praktisk tilgjengelige metoden for å sterilisere oppdrettsfisk. Som et ledd i å dokumentere fiskevelferden til triploid laks, har Norway Royal Salmon et samarbeidsprosjekt med Havforskningsinstituttet. I dette prosjektet følges den triploide laksen gjennom hele produksjonssyklusen fra rogn til slakt, og fiskens velferd registreres jevnlig ved bruk av operative velferdsindikatorer. Havforskningsinstituttet vil komme med en egen rapport om funnene fra prosjektet.

Gjennom tildeling av grønne tillatelser planlegger konsernet å sette ut mer steril fisk og samtidig ta i bruk flere nøter med materialeegenskaper som vil bidra til å redusere risiko for rømming.

0

rømminger

NRS har ikke hatt rømminger de siste seks årene.

Fiskehelse og fiskevelferd

Konsernet har høyt fokus på å skape god helse og velferd for fisken gjennom etablerte prosedyrer og rutiner. Dette forebygger sykdom, reduserer dødelighet og behov for krevende behandlinger etter sykdomsutbrudd og er positivt for økonomi og miljø. Konsernets strategi er å forbedre fiskehelsen gjennom bruk av vaksiner, rensefisk, luseskjørt og andre naturlige midler i stedet for medikamentell behandling etter utbrudd.

For å bidra til at fiskens helsesituasjon holdes så god som mulig, er det etablert prosedyrer og rutiner i nært samarbeid med fiskehelsepersonell. Gode hygienrutiner, atskilte produksjonsområder og generasjoner, god vannutskifting, brakkleggingsperioder, bruk av effektive vaksiner og velutdannede og erfarne medarbeidere skal skape god helse og velferd for fisken.

Oppdrettsvirksomheten er knyttet til en ekstern fiskehelsetjeneste i tillegg til internt fiskehelsepersonell. Fiskehelsetjenesten holder nøye oversikt over resepter og medisinerbruk og sender kopi av resept til anlegget som er under behandling, til forleverandør hvis behandlingen er oral og til Mattilsynet.

Fiskedødelighet

Fiskedødelighet er en sentral indikator for å evaluere fiskehelse i produksjon. Redusert dødelighet er et sentralt mål for Norway Royal Salmon. Dette innebærer at fiskedødeligheten følges opp jevnlig med ukentlig og månedlig rapportering til ledelsen og styret. De siste årene har velferdsuttak av fisk blitt intensivert, noe som gjør at andelen destruert fisk er høyere enn tidligere år.

Dødelighetsraten utgjorde 5,3 % av antall fisk i sjøen ved begynnelsen av året og fisk utsatt i løpet av 2019. Dette er 0,4 prosentpoeng lavere enn i 2018. Totalt var avgangen i 2019 på 8,1 %, av dette utgjorde destruering av fisk 2,9 %. Total avgang i 2019 ble da 3,1 prosentpoeng lavere enn i 2018.

NRS har gjennom 2019 økt fokuset på smoltkvalitet, samt skånsom og høy biosikkerhetsmessig transport fra settefiskanlegg til våre lokaliteter. Konsernet vil satse videre på dette og øker antall ressurser innen fiskehelse ytterligere i kommende periode.

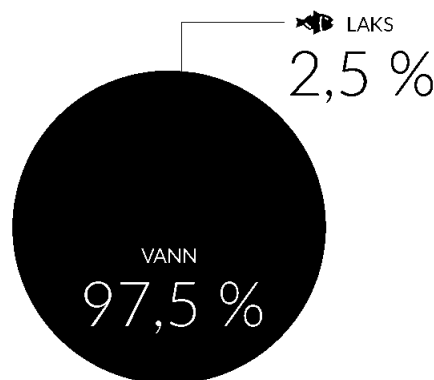
Medikamentbruk

Fisk kan, som alle andre dyr, bli utsatt for patogen smitte og bli syk eller utsatt for naturlige parasitter. Forebygging av sykdomsutbrudd og luseplager er et høyt prioritert område. Det er etablert retningslinjer for smittevern og biosikkerhet for personell og for bruk av utstyr på alle lokalitetene i oppdrettsvirksomheten. De ansatte har fått opplæring i disse forebyggende aktivitetene. Den optimale situasjonen er at man slipper

å bruke veterinære medikamenter, men vi er forpliktet til å behandle syk fisk eller fisk som på annen måte lider. Behandlinger, forbruk av medikamenter og måling av resultatene av behandlingene blir registrert og evaluert sammen med stedlig fiskehelsetjeneste. Norway Royal Salmon arbeider også med screeningprogrammer for overvåking av relevante patogener, luseovervåking, stresskartlegging, sårovervåking, vannkvalitet og generell kunnskapsøkning på alle nivå i organisasjonen innenfor disse feltene.

Vaksinering

Vaksinering brukes når det vurderes som effektivt for den aktuelle art og i det aktuelle distrikt som en integrert del av våre forebyggende helsetiltak. Eksempler på sykdommer som fisken vaksineres mot er; IPN, Moritella viscosa (vintersår) og Aeromonas salmonicida (furunkulose). All laks i Norway Royal Salmon er i god tid før sjøsetting vaksinert med minimum en sekskomponent vaksine.



Merden

Merden er designet slik at laksen har god plass og kan bevege og oppføre seg naturlig over relativt store områder. I Norway Royal Salmon sine merder er minst 97,5 % av volumet vann. Merdene er tilpasset miljøet de skal ligge i med god gjennomstrømming av vann. Anleggene er utformet slik at fisken beskyttes best mulig mot angrep fra andre dyr og av materialer som ikke er skadelig for fisken.

Transport, håndtering og slakting

Transport kan være stressende for fisken, og Norway Royal Salmon tilstreber at transporten skal gjøres uten at fisken blir unødig stresset. God fiskehelse gjennom hele produksjonssyklusen reduserer behovet for håndtering av fisken. Norway Royal Salmon har sikret seg at de slakterier som benyttes anvender humane, raske og effektive metoder for å sikre at fisken utsettes for så lite smerte og stress som mulig når den slaktes.

Håndtering av lakselus

Norway Royal Salmon følger alle telle- og behandlingsstrategier iverksatt av myndighetene og har i tillegg utarbeidet en egen plan for lusebekjempelse.

Rensefisk benyttes strategisk. Det vil si at en planlegger utsett ut ifra den forventede lusesituasjonen på hver enkelt lokalitet. I en del tilfeller velger en å ikke bruke rensefisk da miljøforhold, som for eksempel strøm samt lusesituasjonen av erfaring ikke gjør det påkrevd. Konsernet har fortsatt praksisen med bruk av luseskjørt der hvor det er hensiktsmessig, og særskilt på lokaliteter med grønne tillatelser.

I de siste tre årene har bruk av mekaniske avlusningsmetoder økt betydelig i forhold til tidligere år, og erstatter i større og større grad de medikamentelle metodene. I Norway Royal Salmon behandler vi nå i større grad enkeltenheter og ikke alltid hele anlegget slik praksisen var tidligere.

Konsernet følger aktivt med på nye metoder for å forebygge eller behandle mot lakselus, og deltar i enkelte utviklingsløp som vil kunne komme frem til nye metoder for å bekjempe lakselus.

For utviklingsprosjektet Arctic Offshore Farming er lusekontroll en del av konseptet ved at merdene vil være nedsenkbare til under antatt «lusebelte» i sjøen. Fiskevelferden er ivaretatt ved at man sikrer tilgang på luft og tar fisken bort fra de øverste vannmassene hvor bølgebevegelsene er størst og hvor risikoen for markante lusepåslag er størst. Det forventes at denne løsningen kan redusere lusepåslagene.

Sammenlignet med 2018 hadde virksomhetsområde Finnmark noe høyere nivå av lakselus i både første og andre halvdel av 2019. I virksomhetsområde Troms var nivåene høyere første halvdel av 2019 enn i samme periode i 2018, mens nivåene i siste halvdel av året var lavere enn året før.

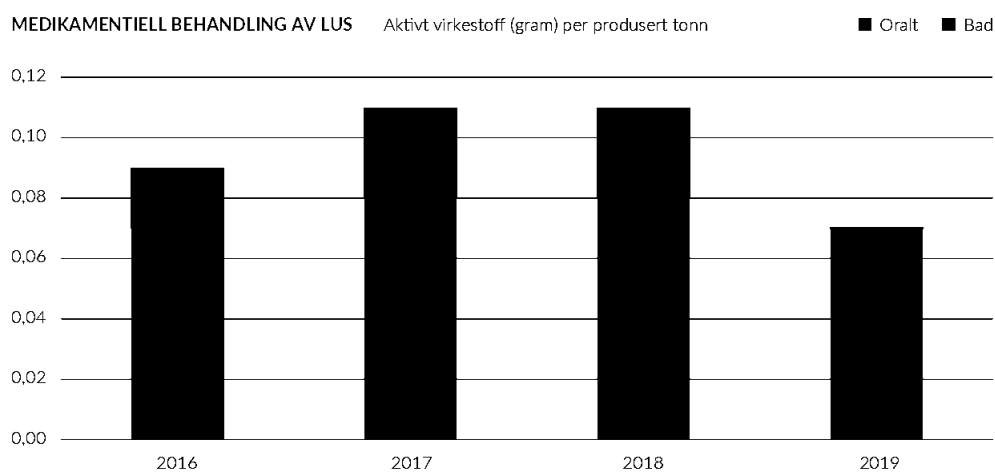
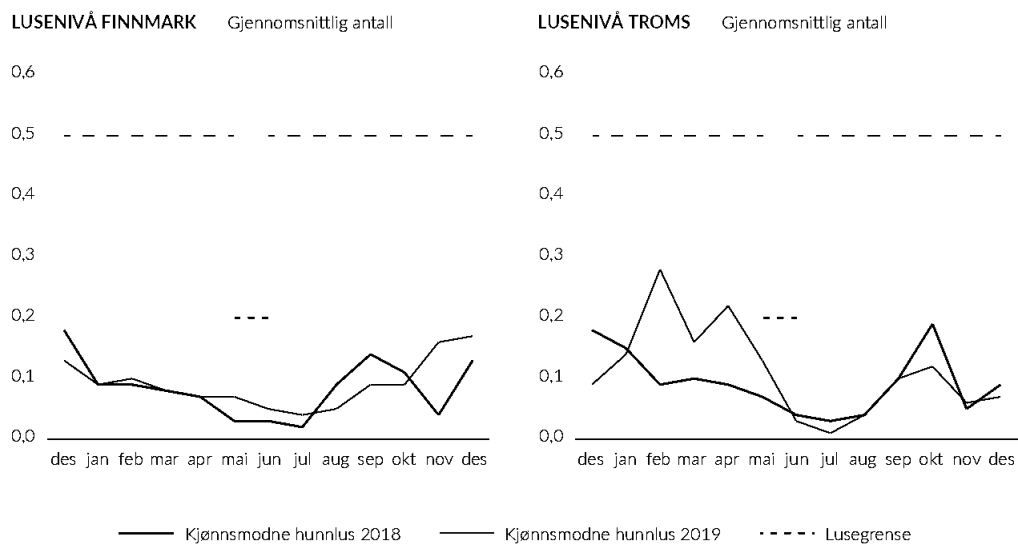
Selv om virksomhetsområdene periodevis har hatt høyere lusepress så ser vi en nedgang i antall avlusninger i begge virksomhetsområder. Konsernet har benyttet rognkjeks i risikoanlegg, noe som sannsynligvis har vært en viktig bidragsyter til god kontroll.

Temperaturen i sjøen har vært lavere enn tidligere år i våre virksomhetsområder, noe som kan ha vært positivt for lusesituasjonen i Troms og Finnmark.



I 2019 har konsernet hatt en økning i uker over lusegrensen på 0,5 kjønnsmodne hunnlus. Dette skyldes flere forhold som for eksempel at en lokalitet har hatt infeksjøs lakseanemi (ILA) og dermed gitt begrenset handlingsrom for avlusning. Flere av overskridelsene har vært i periode hvor lokaliteten er under slakting.

NRS vil fortsette forebyggende arbeid mot lakselus på alle lokaliteter og ha sterkt fokus på timingen av avlusningstiltak. Rensefisk som rognkjeks vil bli benyttet med god innblanding i egnede anlegg. Rognkjeks vil få god oppfølging før utsett slik at vi sikrer at kun premium fisk settes ut. Rognkjeks får artstilpasset fôr og har skjul for å tilrettelegge for et levested hvor rognkjeks trives. Det jobbes aktivt med å forbedre og optimalisere hold og ivaretakelse av rognkjeks.





Bærekraftig og effektivt fôrforbruk

Fôr til laks er under kontinuerlig utvikling og det er et stort fokus på bærekraftige råvarer. Det har over tid vært en reduksjon i bruk av marine råvarer og påfølgende økning i bruk av vegetabilier. Som følge av endringen arbeides det kontinuerlig for å sikre at disse råvarene er trygge og bærekraftige. Norway Royal Salmon er opptatt av at fôrleverandørene har dokumentasjon og sertifisering på sine råvarekjøp. Blant annet benytter våre fôrleverandører kun ansvarlig produserte råvarer. NRS kjøper fôr som er GLOBAL G.A.P.- og ASC-sertifisert og vi kjøper kun soya som er ProTerra sertifisert.

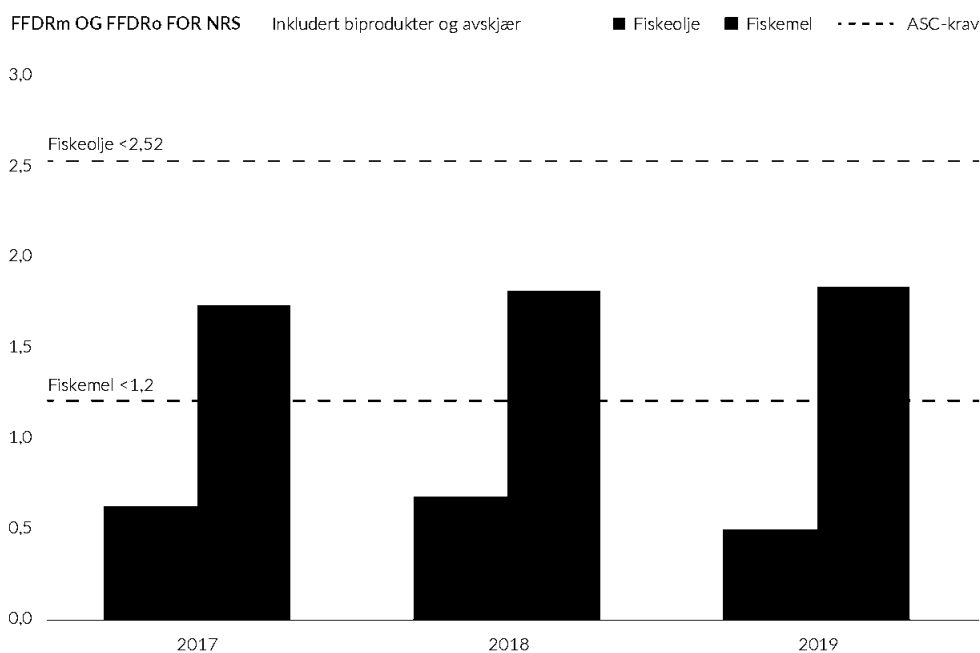
Norway Royal Salmon er i kontinuerlig dialog med fôrleverandørene om bruk av ulike råvarer. Råvarene kjøpes inn etter strenge spesifikasjonskrav når det gjelder blant annet bærekraft, næringsinnhold og uønskede fremmedstoffer. Fôrprodusentene overvåker kontinuerlig sine leverandører og utfører årlig flere revisjoner. Som oppdretter vet vi til enhver tid hva fôret fisken har fått inneholder, og opprinnelsen til de råvarene fôret er produsert av. For mer informasjon om fôr, innhold i fôr og sertifiseringer, se www.skretting.no, www.biomar.com/NO/biomar-norge og www.cargill.no.

Fôrfaktoren (FCR) er en viktig indikator på hvor mye fôr vi bruker for å produsere fisken. FCR er ofte definert som kg fôr benyttet/kg biomasse produsert. Oppdrettslaksen er svært effektiv i fôrutnyttelsen sammenlignet med andre husdyr, se tidligere tabell. I Norway Royal Salmon rapporterte vi en fôrfaktor på 1,16 i 2019 som innebærer at vi brukte 1,16 kg fôr for å produsere 1 kg laks.

Figuren under viser NRS sin Fish Forage Dependency Ratio (FFDR) inkludert biprodukt og avskjær de siste 3 årene. Tallene viser hvor mye fiskemel eller fiskeolje som er nødvendig for å produsere 1 kg laks. I ASC-standard er målene for FFDR fiskemel (FFDRm) < 1,2 og FFDR fiskeolje (FFDRo) < 2,52. I 2019 så oppnådde NRS FFDRm 0,50 og FFDRo 1,84, verdier som er langt under øvre grense i ASC-standard.

Vann

Vann er en kritisk nøkkelressurs til planeten og viktig for verdikjeden i Norway Royal Salmon. Selskapets drift er i områder hvor friskt ferskvann er rikelig tilgjengelig. For våre oppdrettsanlegg er forbruk av ferskvann minimalt og hovedsakelig til humant konsum. Likevel oppfordrer selskapet til måtehold i alt forbruk utover



dette. Selskapet har vurdert vannforbruket i forbindelse med etableringen av Dåfjord Settefiskanlegg. Anlegget vil være bygd med topp moderne RAS-anlegg, som innebærer resirkulering av vann som også sørger for optimal vannkvalitet. Et RAS-anlegg vil ha langt mindre behov for nytt vann enn et gjennomstrømningsanlegg. Når settefiskanlegget er i drift, vil vi registrere og overvåke vannforbruket regelmessig.

Avfallshåndtering og resirkulering

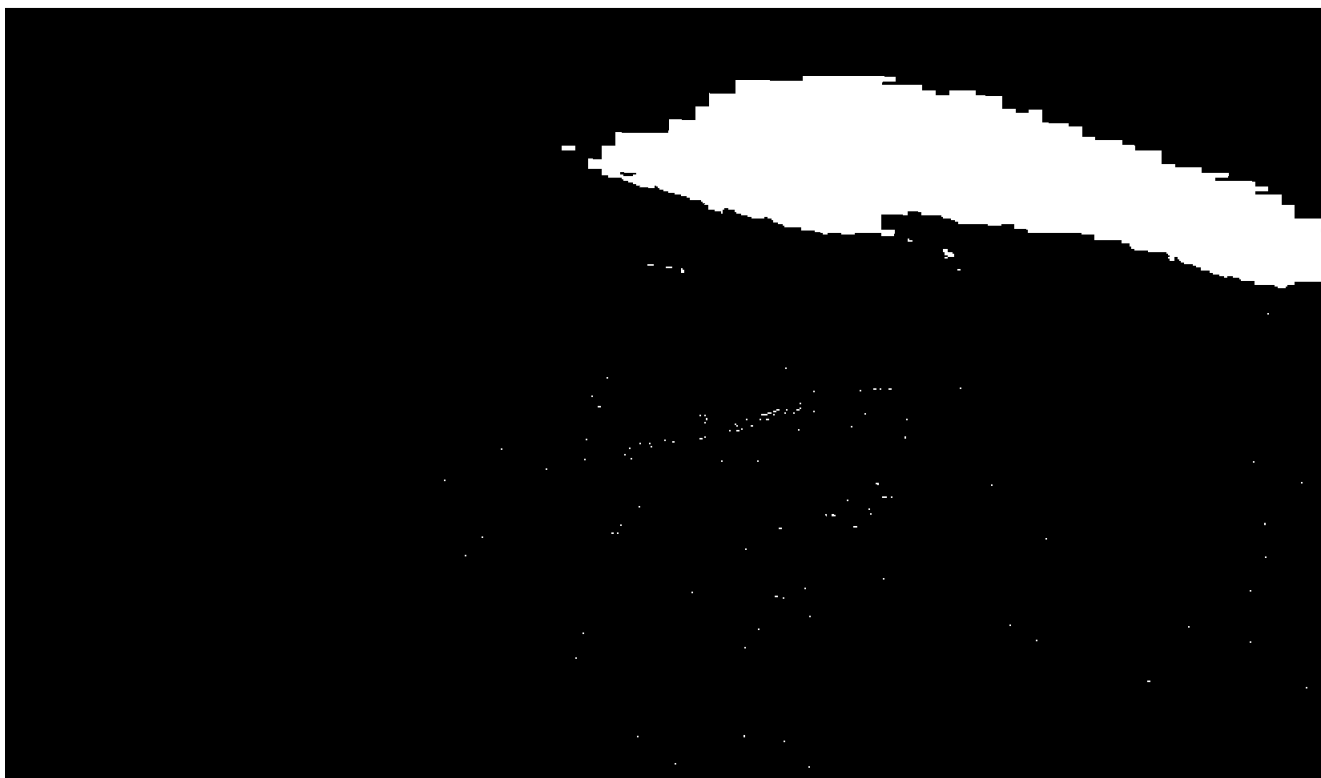
Norway Royal Salmon er avhengig av et rent hav for å kunne fortsette å tilby førsteklasses laks videre inn i fremtiden. Konsernet ønsker å minimere de miljømessige konsekvensene av vår drift og har etablert en rekke kontroll- og styringssystemer for å ivareta miljøet i oppdrettsanleggenes omgivelser. Blant annet har konsernet etablert avfallshåndteringsplaner og -prosedyrer som skal sikre at alt avfall blir behandlet og fjernet på en slik måte at mennesker, produkt eller miljø ikke eksponeres for det. Alle anleggene har en avfallshåndteringsplan med avfallskategorisering. Planene og prosedyrene er tilpasset den enkelte kommunes avfallssystemer og tilgang på godkjente mottakere for ulike kategorier. Større avfallsenheter som plastringer og nøter leveres til spesialmottak for resirkulering. Det er angitt i dokumentasjonen at

avhending av avfall utenfor det angitte systemet og brenning av avfall er strengt forbudt. Alt avfall skal registreres med mengde.

Biologisk avfall i form av tapt fisk samles inn hver dag, kvernes og konserveres med maursyre til ensilasje i lukkede og godkjente tanker. Ensilasjen leveres etter behov til godkjente mottakere som bruker den som råstoff til ulike nye produkter. Mengde levert blir registrert.

Plast i havet

De siste årene har våre ansatte engasjert seg og bidratt til å holde strandsonen ren i nærområdene til våre lokaliteter. Bygdelag, idrettslag og foreninger har vært invitert til å delta i ryddingen mot betaling. Vi har sørget for materiell til plukking av søppel, containere og frakt av avfall. De som har ryddet har rapportert mengde avfall og hvor stor andel av søppel som har vært fra oppdrettsrelatert næring. Det viser seg at svært lite av avfallet som er funnet stammer fra oppdrettsnæringen. Det som er funnet er gjerne av eldre karakter. Det er gledelig å se at avfallsrutinene våre følges, og svært gledelig å se at rydding av strandsonen har hatt stor effekt. Årets inspeksjon og rydding av strandsonen viste at fjæra er mye ryddigere nå enn tidligere år. Dette skal vi fortsette med, og vi skal bidra til at strandsonen blir enda bedre!



Committed to people

I Norway Royal Salmon har vi dyktige og engasjerte medarbeidere. De er en av forutsetningene for å kunne produsere laks av høy kvalitet. Konsernet er forpliktet til å skape gode relasjoner og verdier i lokalsamfunn vi opererer i, samt tilby en trygg arbeidsplass.





Verdier og etiske retningslinjer

Norway Royal Salmon har kontinuerlig fokus på etterlevelse av retningslinjer og standarder for områder som ligger under konsernets samfunnsansvar.

Konsernets grunnleggende verdier er;

Trygg – En trygg arbeidsplass og et trygt produkt er den viktigste verdien og avgjørende for vår virksomhet

Engasjert – Engasjerte medarbeidere er nødvendig for å kunne utvikle arbeidsprosesser, produkt og organisasjonen

Fremtidsrettet – Vi jobber i en fremtidsrettet næring, men vi må også være på leting etter fremtidsrettede og bærekraftige løsninger slik at vi som organisasjon klarer å ligge i front

Troverdig – Det må være samsvar mellom det vi sier og det vi gjør i alle deler av virksomheten og troverdighet er en sentral del av vår kultur

Dette gjenspeiles blant annet i konsernets etiske retningslinjer. De etiske retningslinjer beskriver Norway Royal Salmon sine mål og krav knyttet til relevante etiske problemstillinger. Norway Royal Salmon skal i sin daglige drift opptre i samsvar med gjeldende lover og regler, og på en etisk, bærekraftig og sosialt ansvarlig måte. Retningslinjene har blitt kommunisert til alle ansatte og gjennomgås regelmessig. For detaljer om de etiske retningslinjene, se på hjemmesiden www.norwayroyalsalmon.com.

I 2019 har NRS ikke hatt tilfeller av begått eller påstått korrupsjon eller diskriminering i vår virksomhet. Det har vært tre varslede personalrelaterte tilfeller med brudd på våre etiske retningslinjer. Sakene er håndtert som personalsaker med nødvendig oppfølging fra HR.

Ansvarlig arbeidsgiver

De ansattes innsats og bidrag har vært avgjørende for Norway Royal Salmon sin drift i 2019. De ansatte er vår viktigste ressurs og vi ønsker å skape en trygg og meningsfylt arbeidsplass. Konsernet har som mål

å være en foretrukket arbeidsgiver, gjennom å ha konkurransedyktige betingelser, konkurransedyktig utstyr, god HR og HMS oppfølging, og trygge og stabile ansettelsesforhold.

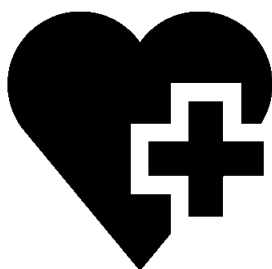
Helse, miljø og sikkerhet

I Norway Royal Salmon setter vi Helse, Miljø og Sikkerhet først og det har alltid høyeste prioritet. Trygg er den første verdien vi har i NRS. HMS-visjonen om null skade på personell, miljø og materiell er et styrende og langsiktig mål for konsernets aktiviteter.

Et målrettet HMS-arbeid er nødvendig for å oppnå sikker og effektiv drift. Det arbeides kontinuerlig for å forankre betydningen av HMS i alle deler av organisasjonen. Det er en nær sammenheng mellom systematisk HMS-arbeid og god verdiskaping. I praksis innebærer dette en rekke innsatsområder for Norway Royal Salmon. Internt arbeides det kontinuerlig med å skape en bedriftskultur der et forebyggende og effektivt HMS-arbeid er en av grunnpilarene. Førre var - prinsippet skal gjennomsyre alle beslutninger og aktiviteter. Det betyr også at det er aktiv dialog om ulike HMS-spørsmål i Arbeidsmiljøutvalg (AMU) der vi har det og med verneombud.

Effektiv og helhetlig risikostyring står sentralt i hele konsernet. God risikokultur sørger for etterlevelse av prosedyrer og regler, og er nødvendig dersom risikostyringen skal være en naturlig del av den daglige driften. Systemet er bygget opp med risikovurderinger av alle operasjoner og utstyr, prosedyrer, instruksjoner og registreringer. Systemene gjennomgår årlig revisjon ut fra en plan for den enkelte lokalitet og følges opp med internopplæring i førstehjelp, sikkerhet, kjemikaliehåndtering, vernearbeid og redningsøvelser. Det er bygget opp et nytt elektronisk forbedringssystem (avvikssystem) som skal bidra til å fange opp uønskede hendelser og forbedringsområder innen helse, sikkerhet og arbeidsmiljø.

For Norway Royal Salmon er det viktig å tenke HMS i hele vår verdikjede. Lover, regler og rutiner betyr mye for vår adferd, og er styrende for vår drift. Både ledelse og ansatte inkluderes i HMS arbeidet. Det både



Sykefraværet i konsernet

2019	2018
2,6 %	2,4 %

Sykefraværet i morselskapet

2019	2018
1,2 %	2,2 %



oppfordres til, og forventes, at alle tar et personlig ansvar i arbeidet med HMS.

For å lykkes med godt HMS arbeid, er det viktig å skape en kultur der sikkerhet kommer først, samt å satse på opplæring både innen HMS og en rekke andre områder. Det planlegges mange ulike aktiviteter i regi av HR/HMS fremover, og det knytter seg forventninger til effekten av disse aktivitetene. For å tydeliggjøre alle forhold i forbindelse med de ansatte i konsernet, er personalhåndbok og lederhåndbok utarbeidet. Norway Royal Salmon har samarbeid med eksterne bedriftshelsetjenester hvor det blant annet gjennomføres årlige vernerunder og helsesjekker av de ansatte basert på oppsatte aktivitetsplaner. Norway Royal Salmon følger opp sykemeldte i tråd med offentlige retningslinjer og krav. Konsernet har HMS-ansvarlig og det er valgt verneombud i morselskapet og oppdrettsvirksomheten. Alle ansatte er blitt gjort kjent med bedriftens retningslinjer for helse, sikkerhet og arbeidsmiljø ved ansettelse. Alle retningslinjer ligger tilgjengelig i bedriftens internkontrollsystemer og personalhåndbok, både i elektronisk og skriftlig form. HMS-systemene repeteres for de ansatte i årlige gjennomganger.

Sykefraværet for 2019 i konsernet utgjorde 2,6 % (2018: 2,4 %), tilsvarende for morselskapet var 1,2 %

(2018: 2,2 %). Det er registrert 11 fraværsskader i 2019, hvorav en alvorlig skade. Det er registrert 5 skader uten fravær 2019.

Konsernet har gjennomført en medarbeiderundersøkelse i regi av Great Place to Work. Her ble det gjort en måling av ansattes opplevelse av organisasjonen basert på tillit til ledelse, stolthet av jobben som utføres og felleskapet mellom kollegaer. Hensikten er at vi gjennom funn som avdekkes i denne undersøkelsen, skal prioritere våre forbedringsområder og gjennom tiltak bedre produktivitet og konkurransekraft ved å utvikle tillitsbasert lederskap og bedriftskultur. Konsernet vil fortsette å bruke medarbeiderundersøkelser som et verktøy til forbedring.

Arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold

I Norway Royal Salmon er vi opptatt av mangfold og like muligheter. Oppdrettsnæringen er en næring som tradisjonelt har vært dominert av menn. Kvinneandelen i konsernet var pr. 31.12.2019 på 22,3 %, tilsvarende var kvinneandelen i Norway Royal Salmon ASA 38,6 %. 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 eller nedsatt funksjonsevne eller på andre områder. Alle ansatte har organisasjonsfrihet.

Norge er i dag tilsluttet de fleste relevante menneskerettighetskonvensjoner inkorporert i norsk lov gjennom menneskerettighetsloven. Konsernet følger norsk lov og sedvane, og forholder seg til konvensjoner om menneskerettigheter. Det er dermed ikke etablert egne retningslinjer som omhandler menneskerettigheter spesielt. Norway Royal Salmon presiserer likevel at konsernet ikke tolererer noen form for diskriminering mot våre ansatte, noen form for tvunget arbeid eller barnarbeid.

Norway Royal Salmon skal være en foretrukket arbeidsgiver, med gode og trygge arbeidsforhold og rettferdige og konkurransedyktige betingelser for alle ansatte.

Kompetanse

I Norway Royal Salmon har vi ansatte med høy kompetanse innen lakseoppdrett, men også mange andre fagfelt. Konsernet ønsker å legge til rette for ytterligere kompetanseutvikling, og mange ansatte har nå fagbrev i akvakultur. Vi arbeider kontinuerlig med utdanning av fagarbeidere gjennom å årlig ta inn nye lærlinger, samt tilrettelegge for at også andre ansatte kan ta fagbrev som privatister samtidig som de er i lønnet arbeid. Vi stimulerer ansatte til å ta fagbrev, ved å gi tillegg i lønn til de med fagbrev. Vi gir og tilbud om praksisplasser til elever gjennom spesielt tilpasset opplæring i samarbeid med videregående skoler.

Våre ansatte kurses og utdannes kontinuerlig på en rekke (både lovpålagte men og foretrukne) områder, innenfor både ledelse, produksjon, fiskehelse, HMS og innen tekniske områder. Alle ansatte skal ha utarbeidet en egen kompetanseplan, som skal sikre at nødvendig og ønskelig opplæring/utdanning blir gjennomført. Konsernet ser det som svært viktig med kunnskap og opplæring av våre ansatte, da dette sikrer at vår drift kan skje på en mest mulig profesjonell, forsvarlig og trygg måte.

Krav til leverandører

Norway Royal Salmon stiller krav til leverandører for å sikre at de utfører arbeid i henhold til krav i lover og forskrifter, samt krav i GLOBAL G.A.P. og ASC-standard.

Selskapet har ansvar for å kontrollere relevante sjekkpunkt etter GLOBAL G.A.P. standarden for varer og tjenester som mottas fra leverandører. Leverandører skal minimum fylle ut egenerklæringskjema før de utfører oppgaver hos NRS. Det stilles krav til at leverandører skal ha dokumentert risikovurdering samt helse- og sikkerhetsprosedyrer. Leverandører skal følge god sosial praksis og være lovlig organisert i henhold til gjeldende skatte- og arbeidsmiljøregelverk, ILO- arbeidskonvensjonen, FNs erklæring om menneskerettigheter, når det gjelder ansattes faglige og sosiale rettigheter. Det stilles videre krav til hygiene ved bruk av båt og utstyr. Selskapet har videre spesifisert utvidede krav til visse leverandører som for eksempel leverer settefisk, fôr, renseskiver, brønnbåttjenester, slakteritjenester, transport med flere.

Norway Royal Salmon eller godkjente GLOBAL G.A.P. kontrollører skal ha mulighet til å gjennomføre revisjoner av leverandører. Båter og andre maskiner som besøker NRS sine anlegg skal kunne inspiseres og kontrolleres med hensyn til renhold og sikkerhet.

I 2019 gjennomført NRS flere revisjoner av leverandører. Utvalget av leverandører var basert på risikovurdering for avvik på gjeldende prosedyrer og hvor leverandøren ikke var GLOBAL G.A.P.-sertifisert. GLOBAL G.A.P.-sertifiserte leverandører blir revidert av GLOBAL G.A.P. kontrollører.

Vårt bidrag til lokalsamfunnet

Norway Royal Salmon utøver sin virksomhet i flere kommuner og lokalsamfunn. I flere av disse er konsernet en betydelig arbeidsgiver. Ringvirkningene av havbruk er store og for hvert årsverk skapes grunnlag for ytterligere 2,5 årsverk i avledet virksomhet.

Oppdrett og produksjon av laks vil være avhengig av godt samarbeid med lokalbefolkning og lokale myndigheter. Det er derfor viktig at konsernet holder god dialog med disse og at vi blir oppfattet som seriøse og løsningsorienterte. Oppdrettsnæringen konkurrerer med andre aktører om de attraktive arealene på kysten. Det er også viktig at en søker dialog med disse og har respekt for deres synspunkter.

Som en konsekvens av at vår virksomhet er en viktig del av lokalsamfunnet der vi er lokalisert, ønsker vi at Norway Royal Salmon kan være med å bidra til at lokale idrettslag og andre frivillige organisasjoner kan nyte godt av vår tilstedeværelse.



NRS sponsorer både Finnmarksløpet, og vår ansatt, Maria Sparboe og hennes hundespenn.



NRS støtter Nordlysbyen Ski – et samarbeidsprosjekt mellom seks klubber i Alta, Finnmark. Utøvere fra Kviby IL, Tverrelvdalen IL, Alta IF, Bossekop UL, IL Freia og Talvik IL utgjør en treningsgruppe i langrenn og skiskyting.



Miljøagentene på omvisning i senteret.



Laksens Hus - en opplevelsesrik og interaktiv læringsplass!



Emilie og Åse er engasjerte og kunnskapsrike guider på Laksens Hus.



Laksens Hus og visningstillatelse

Den 26. juni 2019 nådde Norway Royal Salmon nok en milepæl – selskapets første visningstillatelse for laks ble tatt i bruk i Alta kommune.

Dette innebærer at NRS har åpnet for å bedre kunnskap om akvakultur ved at publikum kan besøke «Laksens Hus» - et visningscenter for laks. Senteret ligger i Kunnskapsparken, midt i Alta sentrum. Fremvekst og utvikling av akvakulturnæringen i Norge, bygger på et samspill mellom menneske, teknologi og natur. Kunnskap i senteret er fokusert rundt tre sentrale hovedtema for en matproduserende næring med produksjonsarealer på sjøen: krav til trygg mat, forutsetninger for god fiskevelferd og ivaretagelse av naturen/et godt miljø. Dette mener vi i NRS, er grunnpilarene for å lykkes med lakseoppdrett!

I tillegg kan publikum bli med ut til en lokalitet for å se og lære om matproduksjon av laks. «Laksens Hus» har en egen passasjerbåt «MS Taifun» tilpasset 12 passasjerer til dette formålet.

Målgrupper for «Laksens hus»

Alle kan besøke senteret «Laksens hus». Formidlingen skjer både med og uten moderne teknologi. Våre ansatte på senteret har pedagogisk bakgrunn og guider gjerne besøkende som ønsker det. Det er mulig både å se film og spille spill. Senteret kan også ta imot grupper som ønsker egne opplegg eller som ønsker å leie senteret til møter/arrangementer.

Det benyttes tre språk i senteret: norsk, engelsk og samisk. For skoleungdom er det utviklet egne opplegg rettet mot ungdomsskoletrinnet og videregående skole, der man gjennom konkurranse og spill tilegner seg kunnskap om næringen.

Lyst å vite mer?

Besøk vår hjemmeside www.laksenshus.no.



Årsregnskap med noter



Årsberetning

Eierstyring og selskapsledelse

Styrets erklæring

Konsernregnskap

Selskapsregnskap

Erklæring fra styrets medlemmer
og konsernsjef

Revisors beretning

GRI indeks

Områdekart NRS





Årsberetning for 2019

Konsernets virksomhet og lokalisering

Norway Royal Salmon sin virksomhet er delt i to forretningsområder, oppdretts- og salgsvirksomhet. Konsernet har 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 var delt i to regioner. Region Nord består av oppdrettsanlegg i Troms og Finnmark med konsesjoner tilsvarende en MTB på 34 746 tonn. Region Sør, som bestod av oppdrettsanlegg i Hordaland og Rogaland med konsesjoner tilsvarende en MTB på 4 680 tonn, ble solgt i fjerde kvartal 2019.

Salgsvirksomheten drives fra selskapets kontor i Kristiansand. Konsernet har eierandeler i 8 tilknyttede selskaper. Tre av disse er oppdrettselskaper i Norge med til sammen 11 konsesjoner og ett er oppdrettselskap på Island med lisenser for 11 000 tonn. Blant de tilknyttede selskapene er det to slakterier og tre settefiskprodusenter.

Vesentlige hendelser i 2019

2019 befester Norway Royal Salmon som et fremtidsrettet og vekstambisiøst oppdrettselskap preget av rekordhøyt salgsvolum og strategiske grep for investeringer i bærekraftig vekst.

- Konsernet oppnådde en omsetning på NOK 5 587 millioner, et operasjonelt driftsresultat på NOK 543 millioner og et resultat før skatt på NOK 475 millioner.
- Oppdrettsvirksomheten slaktet 30 509 tonn. Region Nord produserte 89 % av slaktevolumet til konsernet, mens den solgte virksomheten, Region Sør produserte 11 % av volumet.
- Salgsvirksomheten solgte 89 879 tonn.
- I løpet 2019 ble konsernets kredittramme økt fra NOK 1 400 millioner til NOK 2 000 millioner. NOK 400 millioner av denne kredittrammen ble konvertert til grønt lån.
- Fiskesykdommen ILA (infeksiøs lakseanemi) ble påvist ved lokaliteten Lille Kufjord i Finnmark i desember. Fisken på den aktuelle lokaliteten var stor og under utslakting på tidspunktet for påvisning.
- Ytterligere lokaliteter ble ASC-godkjent i 2019. Selskapet er per 31.12.2019 sertifisert på 70 % av lokalitetene og har som mål å være 100 % sertifisert på de aktive lokalitetene innen år 2022.
- Konsernet har økt fokus på det geografiske kjerneområdet Region Nord ved salg av Region Sør i fjerde kvartal. Region Sør hadde 4 680 tonn MTB og ble solgt til en selskapsverdi på NOK 1 240 millioner.
- Styret foreslår et utbytte på NOK 5,00 per aksje for 2019.

Bærekraftig fokus og organisk vekstpotensial

Arctic Offshore Farming og utvikling av havmerder

I mars 2018 tildelte Fiskeridirektorat 8 utviklings-tillatelser (5 990 tonn MTB) til NRS for utvikling av Arctic Offshore Farming. Tillatelsene anerkjente en

lang og god utviklingsprosess, hvor NRS og Aker Solutions har utviklet et halvt nedsenkbart offshore oppdrettsanlegg som er dimensjonert for værharde områder. Ved plassering på mer værutsatte lokaliteter, vil anlegget gi økt arealutnyttelse av norske farvann og begrense det miljømessige fotavtrykket.

Anlegget vil ligge 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 høsten 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.

Arctic Fish og satsning på Island

NRS har god tro på at produksjon av laks på Island vil lykkes. Produksjonen frem til nå understøtter dette. Det ble slaktet 3 321 tonn i 2019 og det forventes betydelig vekst de neste årene. Estimert slaktevolum for 2020 er 8 200 tonn. Lokalitetene ligger i Vestfjordene på Island med meget gode forhold for oppdrettsvirksomhet samt at nærheten til nytt settefiskanlegg med RAS-teknologi gir kontroll på verdikjeden.

Investering i eget settefiskanlegg

NRS er godt i gang med bygging av nytt Settefiskanlegg i Dåfjord i Karlsøy kommune. Settefiskanlegget er strategisk plassert i forhold til vår aktivitet i Troms og Finnmark fylke og er en viktig brikke i videre utvikling av selskapet. Anlegget kan ha en årlig produksjon på 2 400 tonn og 10 millioner smolt fordelt på standard- og postsmolt. Anlegget bygges med lav risiko i forhold til produksjon og har 7 separate avdelinger med egne biofilter. Dette er et strategisk grep som vil gi selskapet kontroll på en større del av verdikjeden og sikrer smoltleveranser til egen produksjon.

Anlegget vil gi betydelige lokale og regionale ringvirkninger og i full driftsfase vil det være omtrent 20 ansatte ved anlegget. Det nye anlegget vil i stor grad dekke NRS sitt behov for smolt og gi vesentlige fordeler ved å levere smolt som er tilpasset NRS sin oppdrettsvirksomhet i sjøen. Korte distanser fra produksjonssted til sjølokaliteter vil gi selskapet reduserte fraktkostnader.

Planen er at de første rognkornene legges inn i starten av 2021 og full produksjon forventes fra 2022.

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 fiskesykdommer, sosial ansvarlig måte å produsere fisken på, gode naboforhold, samt at våre leverandører tilfredsstiller kritiske og vesentlige punkter i standarden. Per 31.12.19 er 70 % av våre aktive lokaliteter hos NRS Farming ASC-sertifisert. Norway Royal Salmon har som mål at alle våre aktive lokaliteter skal være ASC-sertifisert innen 2022.

Redegjørelse for årsregnskapet

(Alle resultatposter for 2019 og 2018 er justert for solgt virksomhet. For balansen per 31.12.2019 er solgt virksomhet dekonsolidert. Balansetall per 31.12.2018 er ikke korrigert for den solgte virksomheten.)

Resultatregnskapet

Norway Royal Salmon konsern oppnådde rekordhøy omsetning på NOK 5 586,7 millioner i 2019 mot NOK 5 080,8 millioner i 2018. Operasjonelt driftsresultat ble NOK 542,8 millioner (2018: NOK 564,3 millioner). Konsernets driftsresultat ble NOK 423,3 millioner (2018: NOK 755,9 millioner). Konsernets årsresultat ble NOK 1 313,1 millioner (2018: NOK 709,1 millioner). Årsaken til økningen i årsresultatet er hovedsakelig regnskapsmessig gevinst ved salget av Region Sør på NOK 922,6 millioner.

Konsernet hadde i 2019 NOK 16,9 millioner (2018: NOK 14,7 millioner) i resultatandel fra tilknyttede selskaper. Konsernets tilknyttede selskaper slaktet til sammen 15 498 tonn mot 8 981 tonn i 2018. Norway Royal Salmon sin andel av slaktevolumet var 6 027 tonn mot 3 258 tonn i 2018. Konsernet hadde i 2019 netto rentekostnader på NOK 18,0 millioner (2018: NOK 14,0 millioner). Gevinst på finansielle eiendeler ble NOK 78,4 millioner i 2019 (2018: NOK 82,0 millioner).

Morselskapets årsresultat i 2019 ble NOK 1 390,3 millioner (2018: NOK 592,9 millioner). Driftsresultatet ble NOK 18,8 millioner mot negativt NOK -19,6 millioner i 2018. Morselskapet sin salgsvirksomhet hadde en volumøkning fra 82 420 tonn i 2018 til 89 879 tonn i 2019. Årsaken til økningen i driftsresultatet er høyere salgsvolum og stabile



driftskostnader. Økningen i årsresultatet påvirkes vesentlig av gevinsten ved salg av Region Sør på NOK 936,7 millioner. I motsatt fall virker en reduksjon på NOK 85,8 millioner i resultatandel fra investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper fra NOK 513,3 millioner i 2018 til TNOK 427,5 i 2019, gevinst fra TRS-avtaler ble redusert med NOK 56,5 millioner fra NOK 82,0 millioner i 2018 til NOK 25,5 millioner i 2019 samt at endring i urealisert verdi av Fish Pool kontrakter er redusert med NOK 25,7.

Oppdrettsvirksomheten

Region Sør ble solgt 16. desember 2019 og er dekonsolidert fra samme dato. Regionen hadde i 2019 en omsetning på NOK 178,1 millioner (2018: NOK 317,7 millioner). Regionen slaktet 3 212 tonn i 2019 (2018: 5 586 tonn), en volumreduksjon på 42,5 %. Regionen drifter konsesjoner tilsvarende en MTB på 4 680 tonn. Regionen oppnådde et operasjonelt driftsresultat på NOK 2,4 millioner (2018: NOK 79,4 millioner). For det slaktede volumet er det oppnådd et operasjonelt driftsresultat pr. kg på NOK 0,75 (2018: NOK 14,21). Region Nord hadde en omsetning i 2019 på NOK 1 541,0 millioner (2018: NOK 1 718 4 millioner). Regionen slaktet 27 297 tonn i 2019 (2018: 30 384 tonn), en reduksjon på 10,2 %. Konsernet har konsesjoner tilsvarende en MTB på 34 746 tonn i Region Nord (inkludert utviklingstillatelser).

Regionen oppnådde et operasjonelt driftsresultat på NOK 535,8 millioner (2018: NOK 616,2 millioner). For det slaktede volumet er det oppnådd et operasjonelt driftsresultat pr. kg på NOK 19,63 (2018: NOK 20,28). Reduksjonen i operasjonelt driftsresultat skyldes lavere slaktevolum, lavere pris og høyere produksjonskostnad sett i forhold til 2018.

Salgsvirksomheten

Omsetningen for salgsvirksomheten økte fra NOK 5 074,6 millioner i 2018 til NOK 5 586,5 millioner i 2019. Økningen skyldes høyere salgsvolum. Salgsvirksomheten omsatte 89 879 tonn i året mot 82 420 tonn året før, en økning på 9,0 %. Salgsvirksomheten oppnådde et operasjonelt driftsresultat på NOK 69,6 millioner (2018: NOK 22,8 millioner) og et resultat før skatt på NOK 61,6 millioner (2018: NOK 49,8 millioner). Salgsvirksomhetens operasjonelle driftsresultat økte som følge av at gevinst på fastkontrakter økte fra NOK 9,5 millioner i 2018 til NOK 57,4 millioner i 2019.

Balansen

Konsernet hadde ved utgangen av 2019 en totalkapital på NOK 4 681 millioner (2018: NOK 4 091 millioner).

Økningen i totalkapital skyldes endringer i flere poster i balansen. Netto økning i driftsmidler på NOK 503,0 millioner og økning i fordringer på NOK 212,2 millioner utgjør til sammen NOK 715,2 millioner. Biomassen til

virkelig verdi er i løpet av året redusert fra NOK 1 240,4 millioner til NOK 1 231,7 millioner.

Reduksjonen i biomassen skyldes redusert virkelig verdijustering med NOK 135,0 millioner, biomasse til kost er økt med NOK 126,3 millioner, som gir en netto reduksjon på NOK 8,7 millioner. Region Nord har økt biomassen med 4 244 tonn til 26 033 tonn ved utgangen av året. Varelageret er redusert med NOK 1,3 millioner.

De finansielle anleggsmidlene i konsernet økte med NOK 20,7 millioner, hovedsakelig som følge av positive resultater i tilknyttede selskaper på NOK 16,9 millioner og netto økning i utlån til tilknyttede selskaper på NOK 3,8 millioner. Bankinnskudd ble redusert med NOK 3,3 millioner.

Konsernets netto rentebærende gjeld var pr. 31.12.2019 på NOK 33,1 millioner mot NOK 419,7 millioner ved forrige årsskifte. Reduksjon i rentebærende gjeld skyldes i hovedsak positiv operasjonell EBITDA på NOK 629,6 millioner, mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper på NOK 20,0 millioner og mottatt salgsgjennomføring fra solgt virksomhet på NOK 1 125,7 millioner. Investeringer i varige driftsmidler og konsesjoner med NOK 584,2 millioner, utbetaling av utbytte på NOK 260,2 millioner, kjøp egne aksjer NOK 25,0 millioner, betalte lån til tilknyttede selskaper på NOK 31,6 millioner, betalte skatter på NOK 138,3 millioner, økt arbeidskapital på NOK 265,4 millioner og betalte renter på NOK 29,8 millioner har hatt motsatt effekt.

Netto økning i egenkapitalen på NOK 1 036,3 millioner skyldes i hovedsak et positivt totalresultat i perioden på NOK 1 321,7 millioner. Utbytte på NOK 260,2 millioner har redusert egenkapitalen. Konsernets egenkapitalandel var ved utgangen av 2019 på 71,7 % mot 56,7 % ved utgangen av 2018.

Morselskapets total kapital var på NOK 3 526,3 millioner ved årets utgang (2018: NOK 2 755,0 millioner). Totale finansielle anleggsmidler økte med NOK 227,1 millioner fra 2018, hovedsakelig en økning som følge av gode resultater på investeringer i tilknyttede selskaper og datterselskaper på NOK 427,5 millioner og reduksjon ved salget av Sør Farming AS (Region Sør) NOK 192,3 millioner. Bankinnskudd økte med NOK 913,6 millioner og driftsmidler økte med NOK 2,0 millioner. Totale fordringer ble redusert med NOK 356,3 millioner som skyldes mottak av fjorårets konsernbidrag på NOK 432,3 millioner, økte andre fordringer med NOK 19,0 millioner og økte kundefordringer på NOK 56,9 millioner. Utsatt skattefordel er redusert med NOK 8,7 millioner og varelager er redusert med NOK 6,4 millioner. Egenkapitalandelen i morselskapet var pr. 31.12.2019 på 71,4 % (2018: 57,3 %).

Kontantstrømmer

Konsernet hadde i året positiv kontantstrøm fra operasjonelle driftsaktiviteter med totalt NOK 223,3 millioner (2018: NOK 806,7 millioner). Positiv kontantstrøm skyldes hovedsakelig EBITDA på NOK 629,6 millioner samt netto reduksjon i kundefordringer og leverandørgjeld på NOK 18,0 millioner. Økning i varelager og biologiske eiendeler til kost på NOK 260,5 millioner, betalte skatter på NOK 138,3 millioner og økning i andre kortsiktige arbeidskapitalposter på NOK 22,9 millioner har hatt negativ effekt på kontantstrømmen.

Netto innbetaling knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 2019 NOK 491,6 millioner (2018: NOK -411,8 millioner). Utbytte fra tilknyttede selskaper på totalt NOK 29,2 millioner og innbetaling fra salg av Region Sør på NOK 1 125,7 millioner har hatt en positiv effekt på kontantstrømmen. Investering i driftsutstyr og konsesjoner på totalt NOK 584,2 millioner og sum utbetaling av lån og investering i tilknyttede selskaper på NOK 75,3 millioner, har motsatt effekt.

Konsernet har utbetalt utbytte på NOK 260,2 millioner i 2019 og konsernets bankinnskudd var ved utgangen av året NOK 152,3 millioner (2018: NOK 155,7 millioner). Pr. 31.12.2019 hadde konsernet en netto rentebærende gjeld på NOK 33,1 millioner (2018: NOK 419,7 millioner).

Morselskapet hadde en negativ kontantstrøm fra drift på NOK 5,6 millioner (2018: positiv kontantstrøm på NOK 51,6 millioner). Den negative kontantstrømmen skyldes økning i kundefordringer på NOK 56,9 millioner, og økning i andre tidsavgrensningsposter på NOK 34,4 millioner. Positivt driftsresultat på NOK 18,8 millioner, mottatte skattefunnmidler på NOK 4,8 millioner, reduksjon i varelager på NOK 6,4 millioner og økning i leverandørgjeld på NOK 58,2 millioner har hatt positiv effekt på kontantstrømmen.

Morselskapet har netto positiv kontantstrøm fra investeringsaktiviteter på NOK 1 557,7 millioner (2018: NOK 318,6 millioner). Mottatt konsernbidrag fra datterselskaper på NOK 432,3 millioner, kostnad ved rullering av TRS avtaler på NOK 3,8 millioner, utbytte fra datterselskaper og tilknyttede selskaper på NOK 29,2 millioner, tilbakebetalt lån fra tilknyttede selskaper på NOK 20,1 millioner og mottatt salgsgjennomføring fra solgt virksomhet på NOK 1 125,7 millioner har gitt en positiv kontantstrømeffekt. Utbetalinger ved investering i tilknyttede selskaper på NOK 43,7 millioner og kjøp av varige driftsmidler på NOK 2,1 millioner har gitt en negativ kontantstrømeffekt.

Morselskapet har netto negativ kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter på NOK 638,6 millioner

(2018: NOK 146,6 millioner). Utbetaling av utbytte NOK 261,4 millioner, betaling av renter på NOK 2,1 millioner, nedbetaling av langsiktig gjeld til Danske Bank på NOK 350 millioner og netto kjøp og salg av egne aksjer på NOK 25,0 millioner forklarer i sin helhet den negative kontantstrømmen.

Den totale positive kontantstrømmen på NOK 913,6 millioner har medført at netto bankinnskudd er økt til totalt NOK 1 285,8 millioner i morselskapet ved utgangen av året (2018: NOK 372,2 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 utviklingstillatelser med MTB på 5 990 tonn. Per 31.12.2019 er det det balanseført en investering NOK 369,0 millioner i prosjektet.
- 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 utviklingstillatelser for dette prosjektet. Søknaden ble avslått i slutten av 2018, men NRS har anket avslaget. Da NRS avventer svar på anken er det ikke kostnadsført FOU på prosjektet, det er heller ikke balanseført noe på prosjektet.
- Mattilsynet har gitt sin aksept til vårt nye triploid-prosjekt; NRS TRIPWELL. Prosjektet driftes av NRS, med Havforskningsinstituttet som faglig prosjekt-partner. Prosjektet forsker på og kartlegger 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.
- Samarbeidsprosjekt med ABB og Microsoft. Prosjektet har som mål å utvikle et system som kan estimere biomasse, telle lus og detektere pellet under føring ved bruk av kamera og AI (Artificial intelligence).

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 laks i sjøen.

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 infeksjøs 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. Den pågående bygging av vårt eget settefiskanlegg i Dåfjord vil ytterligere forsterke denne satsningen.

Norway Royal Salmon har gjennom året økt bemanningen av eget fiskehelsepersonell og planlegger ytterligere rekruttering i 2020. I tillegg brukes også tilgjengelig fiskehelsepersonell 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. Norway Royal Salmon har investert i nytt utstyr som holder god standard, og som tilfredsstillende våre egne og offentlighetens krav i forhold til rømming. En betydelig andel av konsernets produksjon er steril fisk, 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 tillatelser 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 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 etterspørselen etter oppdrettslaks er et 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 forprisene 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 eller andre kilder for marine innsatsfaktorer. Dette vil redusere risikoen for svingninger i forprisen.

Utviklingsprosjektet Arctic Offshore Farming og

byggingen av nytt settefiskanlegg er komplekse prosjekter å gjennomføre og det kan knyttes seg usikkerhet til estimert total investeringskostnad og tidspunkt for ferdigstillelse av disse. Usikkerheten knyttet til disse faktorene er ytterligere forsterket som følge av koronasituasjonen og store valutasingninger i 2020.

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 laksenæringen har opplevd i flere markeder og over lengre perioder. Vesentlige endringer og skjerpede rammebetingelser innebærer risiko for konsernet. Salgsvirksomheten har solgt fisk til 55 land i 2019 og salgsspredningen begrenser risiko knyttet til handelshindringer.

Salgsvirksomheten har ansvaret for å inngå salgskontrakter. Hovedmålsettingen 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.

Kreditt risiko

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 2019 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»
- Korruptsjon

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. 31.12.2019 hadde konsernet 175 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. 31.12.2019 på 22,3 %, tilsvarende var kvinneandelen i morselskapet Norway Royal Salmon ASA 38,6 %. 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 2019 i konsernet utgjorde 2,6 % (2018: 2,4 %), tilsvarende for morselskapet var 1,2 %

(2018: 2,2 %). Det er registrert 11 fraværsskader og 5 skader uten fravær i 2019, hvorav en var alvorlig skade.

Aksjen og aksjonærene

Pr. 31.12.2019 hadde Norway Royal Salmon ASA 43 572 191 aksjer fordelt på 2 533 aksjonærer. Ved utgangen av året eier konsernet 140 811 egne aksjer. Aksjekursen var ved utgangen av året NOK 239,2 (2018: NOK 179,0).

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 egenevaluering og til utvikling av konsernets identitet.

Markedsforhold og utsiktene fremover

2019 ble nok et spennende år for Norway Royal Salmon og den norske laksenæringen. Verdien av norsk lakseeksport var NOK 72,5 milliarder, som er ny rekord og NOK 4,7 milliarder høyere enn i 2018. Eksportvolumene endte på 1 284 402 tonn (rund vekt), 6 % høyere enn i 2018 og eksportprisen ble NOK 56,40 pr kg sløyd vekt (FCA Norges grense) mot NOK 56,12 året før. Hovedsakelig økte prisene i NOK på grunn av sterk etterspørsel. Med høyere slaktevolum har næringen jobbet godt med å utvikle verdien av norsk laks. Dette har ført til at kunder aldri har betalt mer for norsk laks enn i 2019.

For Norway Royal Salmon endte salget på 89 897 tonn sløyd vekt, en økning på 9,0 % i forhold til fjoråret. Det meste av dette var fersk sløyd laks. Andelen egenprodusert laks omsatt i salgsvirksomheten utgjorde ca. 34 %. Salget var fordelt på hele 55 land, hvorav 63 % ble omsatt i Vest-Europa. Utover dette gikk volumene til Asia (14 %) og Øst-Europa (6 %), mens det resterende ble omsatt i Norge.



I 2020 forventer forventer Kontali Analyse et slaktekvantum i Norge som er 3 % høyere enn i 2019. Samtidig forventes økt volum av atlantisk laks fra Chile på 5 % og noe vekst fra andre mindre produsentnasjoner slik at den globale økningen forventes å bli omkring 4 %.

På lengre sikt tror Norway Royal Salmon 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.

Økningen i global tilbudsvekst og en forventet kontinuerlig etterspørselsvekst gir gode utsikter for markedsforholdene for lakseprodukter. Salget i starten av 2020 oppleves som godt, både priser og volum har vært høye hittil i 2020. Men markedet har også vært preget av utbruddet av koronaviruset og følgene av dette. Ved utgivelsen av årsrapporten står verden overfor en alvorlig global pandemi som vi ennå ikke har oversikt over konsekvensene av. Potensielle konsekvenser for Norway Royal Salmon er vanskelig å konkretisere, men selskapet overvåker situasjonen nøye og vi vil iverksette korrigerende tiltak ved behov. Med Norway Royal Salmons solide finansielle fundament og meget kompetente ansatte, er vi godt posisjonert for å komme gjennom disse utfordrende tidene. Produksjon og leveranse av mat er en samfunnskritisk virksomhet og må vernes på alle måter. Styret og selskapet gir nå høyeste prioritet til arbeidet med å gjennomføre nødvendige tiltak i en situasjon med stor usikkerhet.

NRS's operasjonelle målsetning i å produsere bærekraftig og sunn mat er spesielt viktig i tider som disse. Vi vil gjøre alt vi kan for å fortsette selskapets produksjon gitt de negative konsekvensene av pandemien, uten at det går ut over helse og sikkerhet.

Konsernets forventning til utsiktene fremover er generelt positivt. Men en potensiell usikkerhet rundt eller økning i den totale avgiftsbelastningen for norsk laks vil øke næringens totale kostnader. I 2018 ble Havbruksskatteutvalget utnevnt av den norske regjeringen for å vurdere om dagens skattlegging av oppdrettsnæringen skal økes. Dette vil redusere den norske oppdrettsnæringens globale konkurransekraft og potensielt redusere den norske oppdrettsnæringens investeringsevne.

Resultatdisponering

Årsresultatet for morselskapet Norway Royal Salmon ASA i 2019 ble på TNOK 1 390 260. Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet:

Avsatt utbytte	TNOK	217 861
Overført til fond for vurderings- forskjeller	TNOK	342 519
Overført til annen egenkapital	TNOK	829 880
Sum disponering	TNOK	1 390 260

Trondheim, 02. april 2020

Helge Gåsø
Styrets leder

Eva Kristoffersen
Styrets nestleder

Lars Måsøval

Tom Vidar Rygh

Trude Olafsen

Marianne E. Johnsen

Charles Høstlund
Konsernsjef

Eierstyring og selskapsledelse

Norway Royal Salmon ASA (NRS) er notert på Oslo Børs. Styret og ledelsen i NRS har årlig gjennomgang av prinsippene for eierstyring og selskapsledelse, for på best måte å klargjøre rolledelingen mellom aksjeeiere, styre og den daglige ledelse. NRS følger den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse av 17. oktober 2018. Anbefalingen er offentlig tilgjengelig på www.nues.no. Beskrivelsen nedenfor redegjør for hvordan NRS har innrettet seg i forhold til anbefalingen og avvik i forhold til anbefalingen er kommentert i tilknytning til det enkelte punkt.

1 Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Grunnlaget for god eierstyring er et klart og oversiktlig forhold mellom eiere, styret og ledelsen. God eierstyring vil sørge for troverdighet og tillit blant alle interessenter og vil gi et godt grunnlag for å fremme verdiskaping og gode resultater. God eierstyring og selskapsledelse er viktig for NRS, og NRS sine prinsipper for eierstyring og selskapsledelse er utarbeidet i samsvar med Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. Redegjørelsen er gitt i henhold til regnskapslovens § 3-3b og følger anbefalingene til Norsk Utvalg for Eierstyring og Selskapsledelse (NUES). Denne redegjørelsen er en del av årsberetningen etter Allmennaksjeloven § 5-6, 4. ledd.

Omtale av reglene, verdigrunnlaget og konsernets etiske retningslinjer finnes på konsernets hjemmeside: www.norwayroyalsalmon.com.

2 Virksomheten

NRS har som formål å drive med produksjon, foredling, handel og distribusjon av sjømat, samt deltakelse i andre selskaper tilknyttet sjømatnæringen.

Ovennevnte fremgår av selskapets vedtekter § 3.

Selskapets grunnleggende verdier er;

Trygg – En trygg arbeidsplass og et trygt produkt er den viktigste verdien og avgjørende for vår virksomhet

Engasjert – Engasjerte medarbeidere er nødvendig for å kunne utvikle arbeidsprosesser, produkt og organisasjonen

Fremtidsrettet – Vi jobber i en fremtidsrettet næring, men vi må også være på leting etter fremtidsrettede og bærekraftige løsninger slik at vi som organisasjon klarer å ligge i front

Troverdig – Det må være samsvar mellom det vi sier og det vi gjør i alle deler av virksomheten og troverdighet er en sentral del av vår kultur

I Norway Royal Salmon gjør vi det med **TEFT**.

Norway Royal Salmon er et navn vi er stolt av og et navn vi jobber hardt hver dag for å leve opp til. Det å ha «ROYAL» i navnet gjør at vi lokalt og ute i den store verden blir forbundet med kvalitet. Norway Royal Salmon er et navn som forplikter og vi sier derfor at vi er «Committed by name».



Styret leder selskapets strategiske planlegging og gjør vedtak som danner grunnlag for selskapets daglige ledelse til å forberede og gjennomføre investeringer og strukturelle tiltak. Mål, strategier og risikoprofil vurderes årlig av styret, slik at selskapet understøtter verdiskapning for aksjonærene.

Følgende strategiske hovedpunkter er vedtatt av styret:

NRS skal være:

- Norges mest lønnsomme lakseselskap
- Utvikle seg fra mellomstort til stort oppdrettselskap

Gjennom:

- Å være en foretrukket arbeidsgiver
- Bærekraftig vekst

Vedtekter og verdigrunnlag finnes på konsernets hjemmeside.

3 Selskapskapital og utbytte

Egenkapital

Konsernets egenkapital var pr 31.12.2019 på TNOK 3 357 040 hvilket utgjorde 71,7 % av totalkapitalen. Styret anser dette for å være tilfredsstillende. Selskapet skal opprettholde en egenkapital som er forsvarlig med hensyn til selskapets mål, strategi og risikoprofil.

Utbyttepolitikk

Selskapet skal sikre aksjonærene en avkastning som reflekterer verdiskapningen og skal bestå av utbytte og aksjekursutvikling. Minst 60 % av overskuddet skal utbetales som utbytte forutsatt at selskapets egenkapitalandel er høyere enn 40 % og at eget fremtidig kapitalbehov er dekket.

Generalforsamlingen fastsetter det årlige utbyttet basert på forslag fra styret. Forslaget er den øverste grense for hva generalforsamlingen kan vedta. For regnskapsåret 2019 foreslår styret at det utbetales utbytte på NOK 5,00 per aksje.

Kapitalforhøyelse

I ordinær generalforsamling 6. juni 2019 fikk styret fullmakt til å utstede inntil 4 357 219 aksjer à pålydende NOK 1,- pr aksje, som tilsvarer 10 % av aksjekapitalen på fullmaktstidspunktet. Fullmakten gir styret anledning til å fravike fortrinnsrett ved aksjetegning. Styrefullmakten omfatter vederlag ved oppkjøp av andre selskaper og innhenting av kapital for å styrke selskapets stilling. Fullmakten gjelder frem til neste ordinære generalforsamling, dog senest til 30. juni 2020.

Avvik fra anbefalingen: Styrets fullmakt til å gjennomføre

kapitalforhøyelser er utformet generell og ikke bare tiltenkt konkrete prosjekter. Etter styrets vurdering er det i selskapets beste interesse at styret har fleksibilitet på dette området.

Kjøp av egne aksjer

I ordinær generalforsamling den 6. juni 2019 fikk styret fullmakt til å kjøpe inntil 4 357 219 egne aksjer à pålydende NOK 1,- pr aksje, som tilsvarer 10 % av aksjekapitalen på fullmaktstidspunktet. Ved erverv skal kjøpskursen pr. aksje ikke settes lavere enn pålydende NOK 1,- og ikke høyere enn NOK 300,- pr. aksje. Styret stilles fritt i valg av ervervs måte og salg. Fullmakten gjelder frem til neste ordinære generalforsamling, dog senest til 30. juni 2020.

4 Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Selskapets policy er at alle aksjonærer skal behandles likt. Aksjonærene skal ikke utsettes for forskjellsbehandling som ikke har et faktisk grunnlag i selskapets eller aksjonærenes interessefellesskap. Selskapets aksjer er fritt omsettelig og det foreligger ikke restriksjoner på kjøp og salg av selskapets aksjer utover hva som følger av norsk lov.

Aksjeklasse

Konsernet har kun en aksjeklasse og vedtektene inneholder ingen begrensninger med hensyn til stemmerett. Alle aksjer har like rettigheter.

Transaksjoner i egne aksjer

Styrets fullmakt til kjøp av egne aksjer stiller styret fritt til ervervs måte og kurser innenfor et gitt intervall. Selskapets handel i egne aksjer blir imidlertid foretatt til markedskurs.

Transaksjoner med nærstående

Det er i 2019 kjøpt tjenester fra selskap eid av styrets leder og tilknyttede selskaper. Varer er kjøpt fra foretak kontrollert av aksjonærer og fra tilknyttede selskaper. Varer og tjenester kjøpt fra nærstående parter er kjøpt til markedsmessige vilkår. Forholdet omtales i konsernregnskapet note 26.

Retningslinjer for styremedlemmer og ledende ansatte ved interessekonflikter

Konsernets etiske retningslinjer pkt. 3.6 gir retningslinjer for hvordan medlemmer i styret og konsernets ansatte skal forholde seg i situasjoner hvor det oppstår interessekonflikter.

5 Fri omsettelighet

Aksjene i Norway Royal Salmon ASA er fritt omsettelige, og vedtektene har ingen begrensning på

omsetteligheten. Norway Royal Salmon ASA er notert på Oslo Børs.

6 Generalforsamlingen

Gjennom generalforsamlingen utøver aksjeeierne den høyeste myndighet i Norway Royal Salmon ASA. Selskapets vedtekter vedtas her. Styret legger til rette for at generalforsamlingen skal være en effektiv møteplass for aksjeeiere og styret.

Innkalling

Alle aksjonærer har rett til å fremlegge saker til behandling, samt delta, uttale seg og avgi stemme på generalforsamlingen forutsatt at ervervet er innført i aksjeregisteret (VPS) senest den femte virkedagen før generalforsamlingen (registreringsdatoen). Aksjeeiere eller fullmektiger for disse som ønsker å møte og avgi stemme på generalforsamlingen, må melde dette til selskapet innen to dager før generalforsamlingen.

Generalforsamlingen avholdes innen seks måneder etter regnskapsårets utgang. For 2020 er generalforsamling besluttet avholdt torsdag 4. juni 2020. Finanskalenderen offentliggjøres som børsmelding og på selskapets hjemmeside. Innkalling til generalforsamling skal skje skriftlig til alle aksjonærer med kjent adresse senest 21 dager før generalforsamlingen avholdes. Innkalling, saksdokumenter, forslag til vedtak, valgkomiteens begrunnede innstilling samt påmeldings- og fullmaktsskjema gjøres tilgjengelig for aksjonærene på selskapets hjemmeside og som børsmelding senest 21 dager før generalforsamlingen avholdes. I henhold til selskapets vedtekter kan en aksjeeier likevel ved henvendelse til selskapet kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen. Saksdokumenter skal inneholde all nødvendig dokumentasjon slik at aksjeeiere kan ta stilling til alle saker som skal behandles. Alle aksjeeiere som er registrert i verdipapirsentralen (VPS) senest den femte virkedagen før generalforsamlingen (registreringsdatoen), har rett til å avgi stemme direkte eller via fullmakt. Aksjeeiere eller fullmektiger for disse som ønsker å møte og avgi stemme på generalforsamlingen, må melde dette til selskapet innen to dager før generalforsamlingen. Påmelding til generalforsamlingen skjer skriftlig, pr post eller e-post. Aksjonærer som ikke selv kan delta, kan stemme ved bruk av fullmakt. Fullmakten knyttes til hver enkelt sak som behandles.

Gjennomføring

Dagsorden fastsettes av styret, hvor hovedpunktene følger av vedtektenes § 8. Ordinær generalforsamling skal godkjenne årsoppgjøret og fastsette honorar til styrets medlemmer. Generalforsamlingen velger møteleder. Styrets leder, selskapets revisor og

ledelsen deltar på generalforsamlingen. Protokoll fra generalforsamlingen gjøres tilgjengelig ved børsmelding og på konsernets hjemmesider innen 15 dager etter generalforsamlingen.

7 Valgkomité

Ordningen med valgkomité er fastsatt i selskapets vedtekter og det er utarbeidet instruks for valgkomiteens arbeid. Valgkomiteens oppgave er å avgi innstilling til generalforsamlingen om valg av aksjeeiervalgte styremedlemmer. Innstilling på styreleder skal angis særskilt. Valgkomiteen kommer også med anbefaling til styrehonorar for de som velges.

Valgkomiteens sammensetning skal være uavhengig av styret og administrasjonen, og skal ivareta aksjonærfelleskapets interesser. Valgkomiteen består av tre medlemmer, Endre Glastad (leder), Anne Breiby og Karl Olaf Jørgensen. Ingen i valgkomiteen er medlem av styret, eller har andre tillitsverv i selskapet. Alle velges av generalforsamlingen for to år av gangen. Valgkomiteen foreslår selv nye representanter til valgkomiteen, som velges av generalforsamlingen.

Valgkomiteen skal redegjøre for sitt arbeid og legge frem sin begrunnede innstilling til generalforsamlingen. Innstillingen skal omfatte relevant informasjon om kandidatene, samt begrunnelse for hvordan den ivaretar aksjeeierfelleskapets og selskapets behov. Valgkomiteens innstilling skal formidles til selskapets administrasjon senest en måned før generalforsamling avholdes.

Informasjon om valgkomiteen og frister for innspill til kandidater til styret er gjort tilgjengelig på konsernets hjemmeside.

8 Styret – sammensetning og uavhengighet

Norway Royal Salmon ASA er ikke pliktig til å ha bedriftsforsamling.

Valg av styret og styrets sammensetning

Valgkomiteen innstiller ovenfor generalforsamlingen på valg av aksjoneiervalgte styremedlemmer. Alle styrets medlemmer velges av generalforsamlingen og generalforsamlingen velger styrets leder. I henhold til selskapets vedtekter består styret av 3 – 9 medlemmer. Ved siste valg i ordinær generalforsamling ble styrets leder og 3 av representantene gjenvalgt. Styret besto da av 6 representanter, alle valgt av aksjonærene. 3 av styreprerentantene er kvinner. Styret består av: Helge Gåsø (styreleder), Eva Kristoffersen (styrets nestleder) og styremedlemmene Lars Måsøval, Tom Vidar Rygh, Marianne E. Johnsen og Trude Olafsen.

Styrerepresentanter velges normalt med en funksjonstid på 2 år. For å sikre kontinuitet i styrearbeidet tilstrebes at halvparten av styrerepresentantene er på valg det enkelte år.

Styrets uavhengighet

Noen av medlemmene i styret er engasjert i andre oppdrettselskaper på egne vegne og på vegne av andre selskaper og situasjoner kan oppstå hvor disse kan være i direkte konkurranse med selskapet. Mer enn to styremedlemmer er uavhengig fra alle i daglige ledelse, vesentlige forretningsforbindelser og større aksjonærer. Således, som helhet er styret i samsvar med uavhengighetskravet i anbefalingen. Det foreligger ingen familierelasjoner mellom noen av selskapets styremedlemmer eller ledende ansatte.

Styrets kompetanse og aksjeeie

Styrerepresentantenes CV og aksjebeholdning i selskapet er omtalt i årsrapporten og under regnskapets noter.

9 Styrets arbeid

Styrets oppgaver

Styret har det overordnede ansvar for forvaltning av konsernet og tilsyn med daglig ledelse og konsernets virksomhet.

Styret skal sørge for at selskapets virksomhet til enhver tid er forsvarlig organisert ved å fastlegge hovedprinsippene for driften og utviklingen av selskapet, og herunder sørge for at konsernet har tilstrekkelige midler og tilstrekkelig kvalifisert personale. Styret skal se til at de målsettinger som er vedtatt av generalforsamlingen blir satt ut i livet. Styret skal være kontrollrende så vel som proaktiv i sin rolle, og fordele sitt arbeid mellom strategiske prosesser, kontrollaktiviteter og rådgivning ovenfor konsernsjefen. Styret skal holde seg orientert om selskapets økonomiske stilling og plikter å påse at selskapets virksomhet, regnskap og formuesforvaltning er gjenstand for betryggende kontroll.

Styreinstruks

Styrets instruks ble vedtatt på styremøte 20. mai 2019. Instruksen omfatter følgende punkter: styrets oppgaver, innkalling og behandling, styrets beslutninger, taushetsplikt, inhabilitet, styrets egnevaluering og konsernsjefens plikter ovenfor styret.

Styrets leder har ansvar for at styrets arbeid gjennomføres på en effektiv og korrekt måte i henhold til gjeldende lovgivning og vedtatt styreinstruks. Styret arbeider etter en årlig plan.

Styreutvalg

Generalforsamlingen har vedtektsfestet bruk av valgkomité. I tillegg har selskapet etablert et revisjonsutvalg og et kompensasjonsutvalg.

Revisjonsutvalget er valgt av og blant styrets medlemmer for ett år av gangen. Revisjonsutvalget består av Lars Måsøval, Tom Vidar Rygh og Marianne E. Johnsen (leder). Revisjonsutvalgets medlemmer tilfredsstiller kravene til uavhengighet og kompetanse som er fastsatt i allmennaksjeloven. Det er utarbeidet instruks for revisjonsutvalgets ansvar og oppgaver. Revisjonsutvalget skal være et forberedende organ for styret, og skal bidra til ytterligere fokus på god risikohåndtering og god finansiell rapportering og oppfølging. Ekstern revisor deltar på de fleste møtene.

Det er etablert et kompensasjonsutvalg for behandling av saker som gjelder godtgjørelse til ledende ansatte. Kompensasjonsutvalget består av styrets leder Helge Gåsø og styrets nestleder Eva Kristoffersen.

Instruks for konsernsjefen

Konsernsjefen er ansvarlig for konsernets operative ledelse, har ansvaret for forvaltningen av firmaets ressurser og avgjør alle saker som ikke er av helt spesiell art og som naturlig behandles av styret. Konsernsjefen skal også påse at konsernets regnskaper er i overensstemmelse med lover og forskrifter. Konsernsjefen ansettes av styret. Konsernsjefens myndighet er nedfelt i egen instruks vedtatt av styret.

Møtestruktur

Det skal avholdes minst 6 styremøter hvert år. Ved behov avholdes ekstra styremøter for å behandle saker som ikke kan vente til neste styremøte. Det ble i 2019 avholdt 12 styremøter.

Finansiell rapportering

Styret mottar månedlig rapportering hvor selskapets økonomiske og finansielle status kommenteres. Administrasjonen fremlegger og redegjør for kvartalsregnskap og årsregnskap.

Styrets egnevaluering

Styret evaluerer årlig sin virksomhet, arbeidsform og kompetanse. Det utarbeides en evalueringsrapport som er tilgjengelig for styret og valgkomiteen.

10 Risikostyring og internkontroll

Effektiv styring med fokus på risiko og god internkontroll er en overordnet suksessfaktor for NRS og er en integrert del av forretningsdriften. Evnen til å planlegge, strukturere, gjennomføre og evaluere prosjekter er en viktig del av virksomheten. Selskapet styres etter fastsatte finansielle og operasjonelle mål.

Norway Royal Salmon ASA sin risiko kan deles inn i to hovedkategorier:

- Finansiell risiko som er løpende risiko knyttet til underliggende eksponeringer, for eksempel valutarisiko, kredittisiko, renterisiko og likviditetsrisiko.
- Operasjonell risiko som er hovedsakelig knyttet til utviklingen i lakseprisen, naturkrefter og biologisk risiko knyttet til drift og regulatorisk risiko.

Risikoene er nærmere omtalt i styrets årsberetning.

Finansiell rapportering i Norway Royal Salmon er en del av konsernets virksomhetsstyring. Tydelige roller, ansvar og oppgaver er fastsatt. Krav knyttet til innhold og tidsfrister, herunder regnskapsprinsipper, nødvendige avstemming og validering, er tydelig definert. En sentral del i regnskapsavslutningsprosessen er risikovurderinger.

Alle enheter i konsernet rapporterer regnskapet månedlig og basert på en felles kontoplan. Regnskapsansvarlig i den enkelte rapporterende enhet er ansvarlig for at de tall som rapporteres inn, er korrekte og i tråd med etablerte regnskapsprinsipper i konsernet. Videre utføres overordnede og analytiske kontroller og avstemming av finansiell rapportering, samt konsolidering av konsernstaben. Rapportene gjennomgås på konsernnivå, selskapsnivå og prosjektnivå av konsernledelsen. Rapportering omhandler både finansielle og ikke-finansielle parametere. Det er fokus på lønnsomhet og risiko knyttet til hvert virksomhetsområde. Det legges vekt på resultatoppfølging og fokus rettes mot tiltak på områder som ikke har ønsket utvikling. I forbindelse med kvartals- og årsrapportering inkluderes noteinformasjon i rapporteringen. Det gjennomføres utvidede kontroller i kvartals- og årsrapporteringen.

Styret har etablert et revisjonsutvalg som overvåker den finansielle rapporteringen og internkontrollen knyttet til denne, herunder anvendelse av regnskapsprinsipper og utøvelse av skjønn i regnskapsavleggelsen. Selskapets ledelse og revisjonsutvalget har regelmessige møter, med selskapets eksterne revisor til stede, for å diskutere spørsmål vedrørende den finansielle rapporteringen.

Formålet med risikostyringen og internkontrollen er å håndtere risiko knyttet til virksomheten og å styrke kvaliteten på den finansielle rapporteringen. Effektiv risikostyring og god intern kontroll bidrar til å sikre aksjonærenes investeringer og selskapets eiendeler. Styret mener NRS har en god intern kontroll og en risikostyring som er tilpasset virksomheten. I styrets årsplan inngår årlig gjennomgang av selskapets

risikoområder og interne kontrollsystemer, samt verdigrunnlag og etiske retningslinjer.

Styret foretar gjennomgang av selskapets finansielle status i årsrapporten. De enkelte elementer i selskapets behandling av risikostyring er nedfelt i konsernets internkontrollsystem som alle ansatte har rett og plikt til å forholde seg til. Dette består av et sett dokumenter og prosedyrer som løpende vedlikeholdes og oppdateres og der det føres protokoller over avvik på viktige områder.

Ansvarlig adferd og etiske retningslinjer

De etiske retningslinjer beskriver Norway Royal Salmon sine mål og krav knyttet til relevante etiske problemstillinger. Norway Royal Salmon ASA skal i sin daglige drift opptre i samsvar med gjeldende lover og regler, og på en etisk, bærekraftig og sosialt ansvarlig måte. Retningslinjene har blitt kommunisert til alle ansatte.

11 Godtgjørelse til styret og valgkomiteen

Generalforsamlingen fastsetter årlig honorar til styrets medlemmer etter anbefaling fra valgkomiteen. Godtgjørelse til styret er ikke resultatavhengig, og det utstedes ikke opsjoner til styremedlemmene. Godtgjørelsen til styret skal reflektere styrets ansvar, kompetanse, tidsbruk og virksomhetens kompleksitet. Nærmere informasjon om styrets godtgjørelse fremgår av notene til årsregnskapet.

Styrets leder har ytt tjenester til konsernet gjennom sitt familiekonsern Frøy Gruppen. Styret er informert om disse tjenestene, og tjenestene er priset til markedsmessige vilkår. Forholdet er omtalt i note 26 til konsernregnskapet.

Honorar og godtgjørelser til konsernets styre for øvrig, fremgår av konsernregnskapet note 18. Vedtak om honorarer fremgår av referat fra generalforsamling det enkelte år. Dette er lagt ut på selskapets hjemmeside.

12 Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret fastsetter prinsippene for konsernets lederlønnspolitik. Styret er direkte ansvarlig for fastsettelsen av konsernsjefens lønns- og arbeidsvilkår. Konsernsjefen er ansvarlig for fastsettelsen av lønns- og arbeidsvilkårene for konsernets øvrige ledende ansatte. Konsernets ledende ansatte omfatter ledergruppen i konsernet.



Følgende retningslinjer ligger til grunn for fastsettelsen av kompensasjonen til konsernets ledende ansatte:

- Den samlede kompensasjonen som tilbys ledende ansatte skal være konkurransedyktig.
- Kompensasjonen skal være motiverende, både for den enkelte ledende ansatte og for konsernets ledelse som gruppe.
- Variable elementer i den samlede kompensasjonen til konsernets ledende ansatte skal knyttes opp mot den verdiskapningen konsernet genererer for selskapets aksjonærer.
- Kompensasjonssystemet skal være forståelig og møtes med alminnelig aksept internt i konsernet, hos selskapets aksjonærer, og hos allmennheten.
- Kompensasjonssystemet skal være fleksibelt og inneholde mekanismer som gjør det mulig å foreta individuelle justeringer basert på oppnådde resultater og bidrag til konsernets utvikling.

Godtgjørelse til konsernsjefen og konsernledelsen fremgår av konsernregnskapet note 18. I samsvar med allmennaksjeloven utarbeider styret en erklæring om godtgjørelse til ledergruppen for behandling i generalforsamlingen.

Godtgjørelsen for konsernledelsen består av følgende hovedelementer:

- Fast lønn
- Naturalytelser
- Pensjon
- Etterlønn
- Bonus
- Aksjebasert opsjonsordning

For ytterligere informasjon om de ulike elementene, vises det til Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte og konsernregnskapet note 18.

13 Informasjon og kommunikasjon

NRS skal sørge for at alle aksjonærer mottar nøyaktig, klar, relevant og tidsriktig informasjon i forbindelse med alle saker av økonomisk betydning for aksjonærene. Finansiell informasjon offentliggjøres på NRS sin hjemmeside og i pressemeldinger. Årsrapporter og kvartalsrapporter offentliggjøres både på norsk og engelsk.

Selskapet skal gi investorer og analytikere et best mulig grunnlag for å skape et presist bilde av selskapets finansielle stilling, sentrale verdidrivere, risikofaktorer og andre forhold som kan påvirke fremtidig verdiskaping. Samtidig skal selskapets ledelse søke å fange opp eventuelle styringssignaler fra markedet.

Selskapets finanskalender der det opplyses om dato for offentliggjøring av viktige hendelser som generalforsamling, publisering av delårsrapporter og andre viktige hendelser offentliggjøres gjennom børsmeldinger og legges ut på selskapets hjemmeside.

Det er definert hvem som er selskapets talspersoner i ulike saker. Selskapets konsernsjef og finansdirektør er selskapets talspersoner ovenfor finansmarkedet. De har løpende dialog med investorer og analytikere. Det blir lagt vekt på lik og samtidig informasjon til aksjemarkedet. All relevant informasjon legges ut på selskapets hjemmeside samtidig som den bekjentgjøres til aksjonærene.

14 Selskapsovertakelse

Ved eventuelle tilbud om overtagelse vil ikke styret søke å forhindre eller vanskeliggjøre at noen fremsetter tilbud på selskapets virksomhet eller aksjer. Dersom et bud fremmes på selskapets aksjer, vil styret avgi en uttalelse med vurdering av budet og en anbefaling om aksjeeierne bør akseptere eller ikke. I styrets uttalelse vil det fremgå om vurderingen er enstemmig.

15 Revisor

Det er utarbeidet en instruks for revisjonsutvalgets arbeid i forhold til revisor, samt retningslinjer for arbeid utført av eksternrevisor utover ordinær revisjon.

Revisor deltar på styremøter som behandler årsregnskapet. Revisor fremlegger for revisjonsutvalget hvert år en plan for gjennomføring av revisjonsarbeidet, samt foretar en oppsummering av den gjennomførte revisjonen, herunder gjennomgang av selskapets interne kontroll.

Styret orienterer generalforsamlingen om revisors godtgjørelse fordelt på revisjon og andre tjenester.

Styrets erklæring

om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i Norway Royal Salmon ASA.

Styret i Norway Royal Salmon ASA har et særskilt kompensasjonsutvalg. Kompensasjonsutvalget skal gi tilrådning til styret i alle saker som gjelder selskapets vederlag til konsernsjef. Styret skal vedta lønn og annen godtgjørelse til konsernsjef. Styret skal også vedta eventuelle godtgjørelsesformer som innebærer at ledende ansatte får tildelt aksjer, tegningsretter eller opsjoner.

Utover dette skal konsernsjef fastsette lønn og annen godtgjørelse for ledende ansatte. Styret skal ha det overordnede tilsynet med godtgjørelsen av øvrige ledende ansatte og kan fastsette presiserende retningslinjer utover det som følger nedenfor for godtgjørelse av ledende ansatte. Dersom konsernsjef ønsker å tilby godtgjørelse til ledende ansatte som går utover slike presiserende retningslinjer skal dette fremlegges styret for godkjenning.

1. Lederlønnspolitikkk ført i 2019

Utover fastlønn, så har konsernledelsen hatt følgende ytelser i 2019:

Årlig bonus

Konsernledelsen har en bonusordning som fastsettes etter vurdering av måloppnåelse på flere områder. Bonusordningen oversteg ikke summen av tre månedslønner.

Aksjebaserte incentivordninger

I 2017 ble det inngått aksjebasert bonusprogram for ledende ansatte og nøkkelpersoner. Ordningen ble videreført både i 2018 og i 2019. Bonusprogrammet gir rett til å få tildelt aksjer basert på prisutviklingen på selskapets aksjer på Oslo Børs og skal ikke overstige en årslønn. Ordningen innført i 2017 ble utbetalt i 2019. Ordningen innført i 2018 løper til 20. mars 2020 og ordningen innført i 2019 løper til 20. mars 2021.

Pensjonsordninger

Konsernledelsen deltar i selskapets pensjonsordning på lik linje med øvrige ansatte i morselskapet. Se nærmere beskrivelse i note 19.

Oppsigelsestid og etterlønn

Konsernledelsen har, under gitte omstendigheter, krav på henholdsvis ett år (konsernsjef) og seks måneders etterlønn. For øvrig gjelder individuelle ansettelseskontrakter som i det vesentlige bygger på vilkår i arbeidsmiljøloven.

Naturalytelse

Konsernsjefen har avtale om fri bil. Utover dette har konsernledelsen mottatt naturalytelse som fri telefon, fri internett og fri avis.

2. Retningslinjer for godtgjørelse i regnskapsåret 2020

Godtgjørelse til konsernsjef og andre ledende ansatte skal baseres på følgende hovedprinsipper:

Basislønn

Basislønn skal fastsettes basert på stillingsinnhold, ansvarsnivå, kompetanse og ansiennitet. Det gjøres regelmessig målinger mot relevante markeder for å sikre at den totale kompensasjonen er konkurransedyktig.

Årlig bonus

Konsernledelsen har bonusordning som skal fastsettes etter vurdering av måloppnåelse på flere områder. Bonusordningen omfatter alle ansatte i selskapet og skal for konsernledelsen ikke overstige summen av tre månedslønner.



Naturallytelser

Ledende ansatte vil normalt tildeles naturallytelser som er vanlige for sammenlignbare stillinger, så som kommunikasjon, avis og bil. Det gjelder ingen særskilte begrensninger for hvilke naturallytelser som kan avtales.

Aksjebaserte incentivordninger

Konsernet har et aksjebasert bonusprogram innført for ledende ansatte og nøkkelpersoner. Bonusprogrammet gir rett til å få tildelt aksjer basert på prisutviklingen på selskapets aksjer på Oslo Børs. Ordningen innført i 2018 løper til 20. mars 2020, ordningen innført i 2019 løper til 20. mars 2021. Disse ordningene skal ikke overstige en årslønn.

Ordningen innført i 20. mars 2020 har opptjeningsperioden til 20. mars 2021 og utbetales 50 % mars 2022 og 50 % mars 2023. Denne ordningen skal ikke overstige 25 % av en årslønn.

Pensjonsordninger

Norway Royal Salmon ASA har en ytelsesbasert pensjonsordning for alle som er ansatt før 1. juli 2016 og en innskuddsbasert ordning for de som er ansatt etter 1. juli 2016. Konsernets ledelse omfattes av ordningene og ingen i konsernledelsen har pensjonsordning utover gjeldende ordning for øvrige ansatte.

Oppsigelsestid og etterlønn

Konsernledelsen har, under gitte omstendigheter, krav på henholdsvis ett år (konsernsjef) og seks måneders etterlønn. For øvrig gjelder individuelle ansettelseskontrakter som i det vesentlige bygger på vilkår i arbeidsmiljøloven.

Øvrige variable elementer i godtgjørelsen

Utover det som fremgår ovenfor skal selskapet ikke tilby ledende ansatte variable elementer i godtgjørelsen eller særskilte ytelser som kommer i tillegg til basislønnen.

Trondheim, 02. april 2020

Helge Gåsø
Styrets leder

Eva Kristoffersen
Styrets nestleder

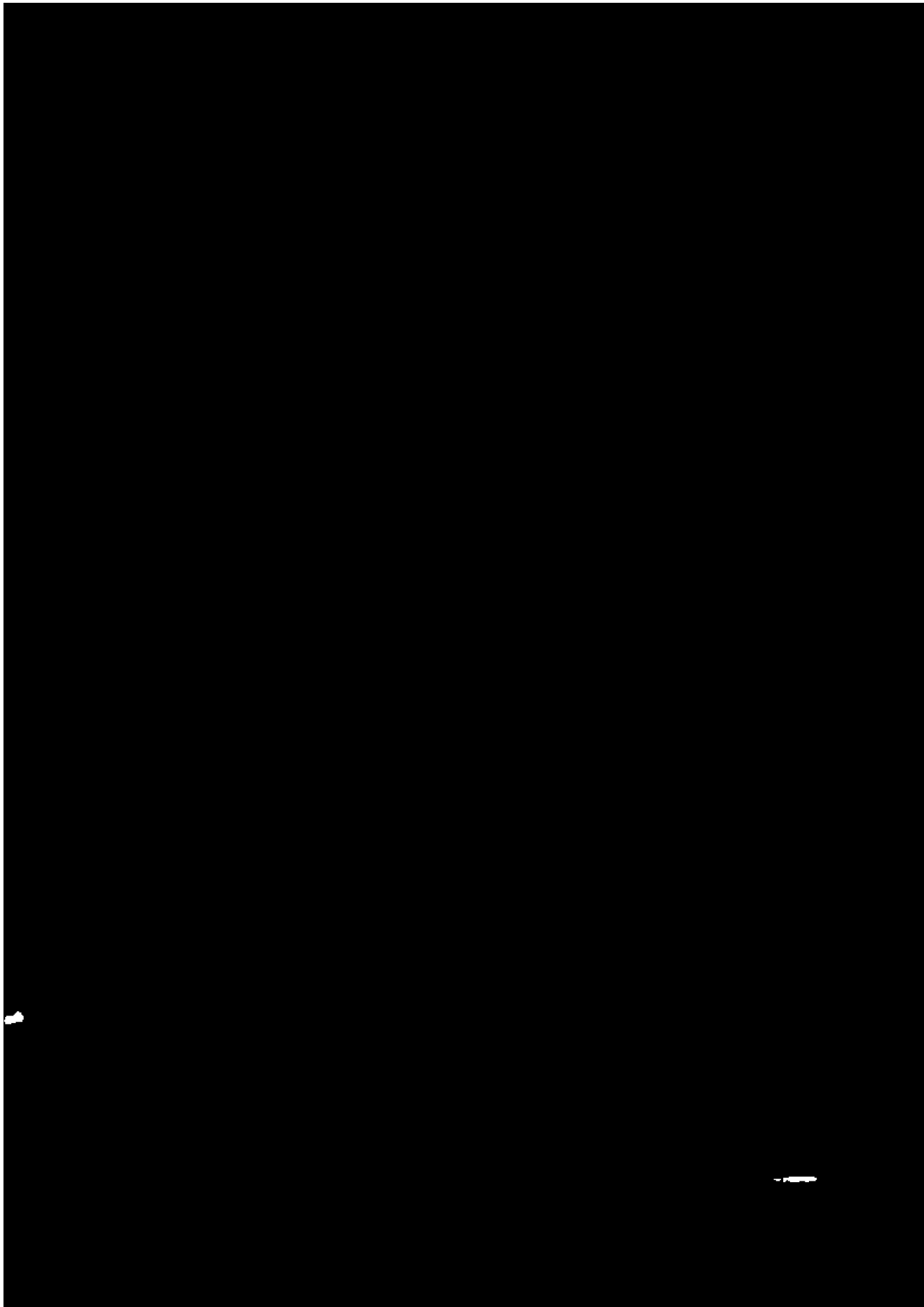
Lars Måsøval

Tom Vidar Rygh

Trude Olafsen

Marianne E. Johnsen

Charles Høstlund
Konsernsjef







102	Konsolidert resultatregnskap
103	Konsolidert oppstilling av totalresultat
104	Konsolidert balanse
106	Konsolidert kontantstrømoppstilling
107	Konsolidert egenkapitaloppstilling
109	Note 1. Regnskapsprinsipper
120	Note 2. Segmentrapportering
122	Note 3. Immaterielle eiendeler
123	Note 4. Selskaper i konsernet
125	Note 5. Biologiske eiendeler
128	Note 6. Kundefordringer, andre fordringer og forskuddsbetalte kostnader
130	Note 7. Varige driftsmidler
131	Note 8. Rentebærende gjeld
133	Note 9. Pantstillelser og garantier mv.
133	Note 10. Investering i tilknyttet selskap
137	Note 11. Annen kortsiktig gjeld
137	Note 12. Andre driftskostnader
138	Note 13. Skatt
140	Note 14. Virkelig verdjustering
140	Note 15. Finansielle instrumenter etter kategori
143	Note 16. Derivater
146	Note 17. Kontanter og bankinnskudd
146	Note 18. Personalkostnader og godtgjørelser
148	Note 19. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelse
151	Note 20. Netto finansresultat
152	Note 21. Aksjekapital og aksjonærinformasjon
154	Note 22. Resultat pr. aksje
155	Note 23. Varelager
155	Note 24. Leiekontrakter
156	Note 25. Revisjonshonorar
156	Note 26. Nærstående parter
157	Note 27. Solgt virksomhet
159	Note 28. Hendelser etter balansedagen
160	Alternative resultatmål



Konsolidert resultatregnskap

(Tall i NOK 1 000)	Note	2019	2018*
Salg av varer	2	5 586 670	5 080 806
Varekostnad		4 586 500	4 132 850
Lønnskostnad	18,19	154 466	139 279
Avskrivninger	7	86 804	76 550
Andre driftskostnader	6,12,24,25	216 098	167 790
Sum driftskostnader		5 043 868	4 516 469
Operasjonelt driftsresultat		542 802	564 337
Virkelig verdijustering	14	-132 023	176 851
Nedskrivning av driftsmidler	7	-4 379	0
Resultat fra investering i tilknyttede selskaper	10	16 901	14 713
Driftsresultat		423 301	755 901
Finansposter			
Gevinst av finansielle eiendeler	16,20	78 375	82 030
Netto rentekostnader	20	-17 986	-13 992
Netto andre finanskostnader	20	-8 915	-5 368
Netto finansresultat		51 474	62 670
Resultat før skattekostnad		474 775	818 571
Skatt	13	-84 278	-149 398
Resultat etter skatt videreført virksomhet		390 497	669 173
Resultat etter skatt solgt virksomhet, inkl gevinst ved salg	27	922 600	39 917
Årsresultat		1 313 097	709 091
Resultat henført til:			
Eiere av morselskapet		1 306 721	705 311
Ikke kontrollerende eierinteresser		6 376	3 780
Årsresultat		1 313 097	709 091
Periodens resultat pr. aksje, videreført virksomhet (NOK)	22	8,86	15,31
Periodens resultat pr. aksje, videreført virksomhet - utvannet	22	8,86	15,31
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	22	30,14	16,21
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	22	30,14	16,21

* Konsolidert resultatregnskap for 2018 er justert for solgt virksomhet. Se note 27 for ytterligere informasjon.



Konsolidert oppstilling av totalresultat

(Tall i NOK 1 000)	Note	2019	2018
Årsresultat		1 313 097	709 091
Utvidet resultat:			
Poster som senere kan reklassifiseres over resultatet:			
Omregningsdifferanser fra tilknyttede selskaper		-2 182	-15 859
Kontantstrømsikring (netto etter skatt)	16	18 424	-2 699
Sum poster som senere kan reklassifiseres over resultatet:		16 242	-18 557
Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:			
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto etter skatt)	19	-7 686	-1 154
Sum poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:		-7 686	-1 154
Årets totalresultat		1 321 653	689 379
Totalresultatet tilordnes:			
Eiere av morselskapet		1 315 276	685 600
Ikke kontrollerende eierinteresser		6 376	3 780
Årets totalresultat		1 321 653	689 379



Konsolidert balanse

EIENDELER (Tall i NOK 1 000)	Note	31.12 2019	31.12 2018
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Konsesjoner	3,9	713 947	846 807
Sum immaterielle eiendeler		713 947	846 807
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	7,9	55 085	37 780
Maskiner og anlegg	7,9	799 625	313 584
Båter og flåter	7,9	302 586	299 614
Andre driftsmidler	7,9	18 272	21 599
Sum varige driftsmidler		1 175 568	672 577
Finansielle anleggsmidler			
Investering i tilknyttede selskaper	10	607 886	568 443
Andre finansielle eiendeler		463	367
Andre langsiktige fordringer	6,15,26	68 374	87 191
Sum finansielle anleggsmidler		676 723	656 001
Sum anleggsmidler		2 566 238	2 175 385
Omløpsmidler			
Varelager	9,23	80 123	81 376
Biologiske eiendeler	5,9,14	1 231 662	1 240 393
Sum varer		1 311 784	1 321 769
Fordringer			
Kundefordringer	6,9,15	416 910	369 030
Andre kortsiktige fordringer og forskuddsbetalte kostnader	6,15,16	233 289	68 997
Sum kortsiktige fordringer		650 199	438 027
Kontanter og bankinnskudd	8,15,17	152 317	155 653
Sum omløpsmidler		2 114 300	1 915 449
Sum eiendeler		4 680 537	4 090 833

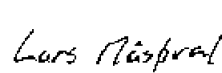



EGENKAPITAL OG GJELD (Tall i NOK 1 000)	Note	31.12 2019	31.12 2018
Egenkapital			
Aksjekapital	21,22	43 572	43 572
Egne aksjer	21,22	-141	-58
Annen innskutt og opptjent egenkapital	21,22	3 267 659	2 235 729
Sum egenkapital henført til eierne av morselskapet		3 311 090	2 279 243
Ikke kontrollerende eierinteresser			
		45 949	41 542
Total egenkapital		3 357 040	2 320 785
Langsiktig gjeld og forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	19	27 638	19 005
Utsatt skatt	13	358 208	385 754
Langsiktig rentebærende gjeld	8,9,15	200 933	551 054
Sum langsiktig gjeld og forpliktelser		586 780	955 813
Kortsiktig gjeld og forpliktelser			
Kortsiktig rentebærende gjeld	8,9,15	47 927	102 514
Leverandørgjeld	15	575 895	446 993
Betalbar skatt	13	42 537	134 777
Annen kortsiktig gjeld	11,15,16	70 359	129 952
Sum kortsiktig gjeld og forpliktelser		736 717	814 235
Sum gjeld og forpliktelser		1 323 498	1 770 048
Sum gjeld og egenkapital		4 680 537	4 090 833


Trondheim, 02. april 2020


Helge Gåsø
Styrets leder


Eva Kristoffersen
Styrets nestleder


Lars Måsøval


Tom Vidar Rygh


Trude Olafsen


Marianne E. Johnsen


Charles Høstlund
Konsernsjef



Konsolidert kontantstrømoppstilling

(Tall i NOK 1 000)	Note	31.12 2019	31.12 2018**
Operasjonelt driftsresultat		542 802	641 726
Justert for:			
Betalte skatter	13	-138 290	-112 223
Avskrivninger	7	86 804	89 299
Aksjebasert betaling		-1 413	-297
Pensjonskostnad uten kontanteffekt		-1 199	798
Endring i varer/ biologiske eiendeler	5	-260 491	81 527
Endring i debitorer og kreditorer		17 974	74 678
Endring i andre omløpsmidler og andre kortsiktige gjeldsposter		-22 897	31 190
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter		223 291	806 696
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler og konsesjoner (MTB)	7	-584 237	-412 941
Utbetaling ved kjøp av tilknyttet selskap		-43 738	0
Innbetaling ved realisasjon av finansielle omløpsmidler (TRS)	16,20	-3 809	47 282
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	10	19 950	11 458
Netto kontantstrøm solgt virksomhet*	27	1 125 700	0
Endring utlån tilknyttede selskap og andre		-22 270	-57 617
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		491 595	-411 818
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld		48 841	241 189
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-400 404	-156 471
Netto endring kassekreditt		-51 611	-235 008
Netto innbetaling ved salg og utbetaling ved kjøp av egne aksjer		-25 035	3 887
Utbetaling av netto renter		-29 785	-19 918
Utbetaling av utbytte		-260 229	-224 684
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-718 223	-391 005
Netto økning i kontanter og bankinnskudd		-3 336	3 874
Kontanter og bankinnskudd 1. januar		155 653	151 779
Kontanter og bankinnskudd 31. desember		152 317	155 653

* Netto kontantstrøm solgt virksomhet inkluderer netto kontantstrømmer fra driften i den solgte virksomheten (Region Sør) samt netto innbetalt kjøpssum for solgt virksomhet. Se note 27 for spesifisering.

** Alle postene i kontantstrømoppstillingen for 2018 inkluderer kontantstrømmer fra solgt virksomhet både for drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter.



Konsolidert egenkapitaloppstilling

Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer

(Tall i NOK 1 000)	Note	Aksje- kapital	Egne aksjer	Kontant strøm sikring	Omregnings differanser	Annen innskutt og opptjent egenkapital	Sum	Ikke kontrollerende eierinteresser	Sum egen- kapital
Egenkapital									
1. januar 2019		43 572	-58	-13 147	5 231	2 243 644	2 279 243	41 542	2 320 785
Årsresultat		0	0	0	0	1 306 721	1 306 721	6 376	1 313 097
Estimatavvik pensjon		0	0	0	0	-7 686	-7 686	0	-7 686
Omregningsdifferanser		0	0	0	-2 182	0	-2 182	0	-2 182
Kontantstrømsikring (netto etter skatt)		0	0	18 424	0	0	18 424	0	18 424
Årets totalresultat		0	0	18 424	-2 182	1 299 035	1 315 276	6 376	1 321 653
Transaksjoner med eierne									
Utbytte	21	0	0	0	0	-258 259	-258 259	-1 969	-260 228
Aksjebasert betaling	18	0	0	0	0	-1 412	-1 412	0	-1 412
Andre egenkapital- transaksjoner i konsernet		0	0	0	0	1 278	1 278	0	1 278
Netto kjøp og salg egne aksjer	21	0	-83	0	0	-24 952	-25 035	0	-25 035
Sum transaksjoner med eierne		0	-83	0	0	-283 346	-283 428	-1 969	-285 398
Egenkapital									
31. desember 2019		43 572	-141	5 277	3 049	3 259 333	3 311 090	45 949	3 357 040



Konsolidert egenkapitaloppstilling forts.

Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer

(Tall i NOK 1 000)	Note	Aksje- kapital	Egne aksjer	Kontant strøm sikring	Omregnings differanser	Annen innskutt og opptjent egenkapital	Sum	Ikke kontrollerende eierinteresser	Sum egen- kapital
Egenkapital									
1. januar 2018		43 572	-82	-10 448	21 090	1 759 136	1 813 268	37 762	1 851 030
Årsresultat		0	0	0	0	705 311	705 311	3 780	709 091
Estimatavvik pensjon		0	0	0	0	-1 154	-1 154	0	-1 154
Omregningsdifferanser		0	0	0	-15 859	0	-15 859	0	-15 859
Kontantstrømsikring (netto etter skatt)		0	0	-2 699	0	0	-2 699	0	-2 699
Årets totalresultat		0	0	-2 699	-15 859	704 157	685 600	3 780	689 379
Transaksjoner med eierne									
Utbytte	21	0	0	0	0	-224 710	-224 710	0	-224 710
Aksjebasert betaling	18	0	0	0	0	-297	-297	0	-297
Andre egenkapital- transaksjoner i konsernet		0	0	0	0	1 496	1 496	0	1 496
Netto kjøp og salg egne aksjer	21	0	24	0	0	3 863	3 887	0	3 887
Sum transaksjoner med eierne		0	24	0	0	-219 649	-219 624	0	-219 624
Egenkapital									
31. desember 2018		43 572	-58	-13 147	5 231	2 243 644	2 279 243	41 542	2 320 785

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 2019 inkluderer morselskapet og datterselskaper samt konsernets andeler i tilknyttede selskaper. Konsernets hovedvirksomhet er knyttet til salg og oppdrettsvirksomhet av laks.

Årsregnskapet ble godkjent av styret 02. april 2020.

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 fortolkninger samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven og som er obligatorisk for årsregnskap som avlegges pr. 31. desember 2019.

Konsernregnskapet er avlagt under forutsetningen om fortsatt drift.

Grunnlag for måling

Konsernregnskapet er utarbeidet basert på historisk kost med unntak for følgende eiendeler og forpliktelser:

- Biologiske eiendeler som er verdsett til virkelig verdi (note 5)
- Derivater som er verdsett til virkelig verdi (note 16)

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

1.3 Innføring av nye og reviderte standarder

Norway Royal Salmon ASA har tatt i bruk følgende nye standarder i 2019:

IFRS 16 Leieavtaler

Standarden trådte i kraft 1. januar 2019 og konsernet innførte 1. januar 2019 IFRS 16 basert «modifisert retrospektiv metode», som er en tilbakevirkende anvendelse av IFRS 16 uten omarbeiding av sammenligningstallene. Dette 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 unnlate 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 leiebetaling og en eiendel som representerer retten til å benytte den underliggende eiendelen i løpet av leieperioden. Leietakere er pålagt å presentere rentekostnadene for leieforpliktelsen adskilt fra avskrivningsbeløpet på «bruksrett» eiendelen.

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

Konsernet velger å anvende de unntakene som foreslås av standarden på leieavtaler hvor leiekontraktene avsluttes innen 12 måneder og på leiekontrakter hvor den underliggende eiendelen er av lav verdi. I slike tilfeller vil leiebetalinger innregnes som en kostnad lineært over leieperioden.

Leieavtaler knyttet til maskiner, utstyr, servicebåter- og flåter samt kontorlokaler er innregnet, målt og presentert iht. IFRS 16 Leieavtaler. Se note 24.

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

1.4 Sammendrag av viktige regnskapsprinsipper

Konsolideringsprinsipper

Datterselskaper

Datterselskaper er alle enheter som konsernet har kontroll over. Kontroll over en enhet oppstår når konsernet er utsatt for variabilitet i avkastningen fra en enhet og har evne til å påvirke denne avkastningen gjennom sin innflytelse over enheten. Datterselskap konsolideres fra den dagen kontroll oppstår, og dekonsolideres når kontroll opphører. Alle transaksjoner vedrørende den solgte virksomheten, Region Sør, er presentert som solgt virksomhet. Dette er presentert som «Resultat etter skatt solgt virksomhet, inkl gevinst ved salg», i resultatoppstillingen og inkluderer Region Sør sitt resultat før skatt i perioden samt gevinsten ved salget. Se note 27 for ytterligere info.

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 egenkapital-transaksjoner. 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 ugenkallelig 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 ifra 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 kontroll har gått over til kjøper. Dette vil normalt være leveringstidspunktet. Tidspunktet for overføring av kontroll til kunden avhenger av leveringsbetingelsene slik de fremgår av de inngåtte salgsvtaler og varierer fra kunde til kunde. Normal kredittid er 30 dager netto. Transaksjonsprisen er det vederlaget som Norway Royal Salmon forventer å være berettiget til i bytte mot overføring av avtalte varer til kunden, bortsett fra beløp som mottas på vegne av tredjeparter. Det vederlaget som er avtalt i en kontrakt med en kunde, kan inkludere faste beløp, variable beløp eller begge.

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. Akvakulturtillatelsen gir konsernet

rett til produksjon av laks på avgrensede geografiske områder (lokaliteter), med de til enhver tid fastsatte begrensninger av tillatelsens omfang. Departementet kan i enkeltvedtak eller forskrift gi nærmere bestemmelser om innholdet i akvakulturtillatelser. Akvakulturloven forvaltes sentralt av NFD, med Fiskeridirektoratet som tilsynsmyndighet. Regionalt er det en rekke sektormyndigheter som sammen utgjør et komplett forvaltnings- og tilsynsansvar innenfor akvakulturlovens reguleringsområde. Fylket er regionalt forvaltningsorgan med Fiskeridirektoratet som ankeinstans i lokalitets- og konsesjonssaker.

Produksjonsbegrensningen i akvakulturtillatelser 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 aktørene 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 akvakulturtillatelser, 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 tillatelser 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 tidsubestemte 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 gjennvinnbart beløp. Dersom gjennvinnbart beløp er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjennvinnbart beløp. Gjennvinnbart 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 (gjennvinnbart beløp) fra hver kontantgenererende enhet som for konsernets oppdrettsvirksomhet er definert å være Region Nord og sammenligne dette mot bokført verdi for den kontantstrømgenererende enheten. Dersom gjennvinnbart beløp er lavere enn bokført verdi foretas nedskrivning.

Tidligere nedskrivninger reverseres dersom estimert gjennvinnbart 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. Norway Royal Salmon balansefører den produksjonskostnaden som er påløpt per balansedato.

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 gjenstående kostnader for å oppdrette fisken videre til slakteklar vekt. Kontantstrømmen diskonteres månedlig med en diskonteringsfaktor. Diskonteringsfaktoren består av tre hovedkomponenter: 1) risiko for hendelser som

påvirker kontantstrømmen, 2) hypotetisk konsesjons- og lokalitetsleie og 3) tidsverdien av penger. 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 eksportørt 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 umodne 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 iht. 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 men allokteres ikke til segmenter. 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. Urealiserte verdiendringer reverseres ved realisasjon i form av salg. Konsernet vil kunne ha tapsbringende kontrakter etter IAS 37 selv om kontraktsprisen for fysiske leveringskontrakter ligger høyere enn selve 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: sikringsbokføring, 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 valutasingninger 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 salgsvirksomheten. I de tilfeller hvor det er inngått fastprisavtaler 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 verdjustering. Virkelig verdjustering inngår i konsernets driftsresultat. Gevinst og tap blir reklassifisert fra verdiendringer til varekostnad når derivatene blir realisert.

Fish Pool - oppdrettsvirksomheten

Oppdrettsvirksomheten kan inngå 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 verdjustering. Virkelig verdjustering inngår i konsernets driftsresultat. Gevinst og tap blir reklassifisert fra verdiendringer til salgsinntekter når derivatene blir realisert.

Sikringsbokføring

Valutaterminkontrakter

Konsernet bruker derivater for å sikre seg mot valuta-svingninger som oppstår gjennom operasjonelle aktiviteter. Dette gjøres gjennom valutaterminkontrakter hvor enkelte oppfyller kravene til kontantstrøms-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 kontantstrøms-sikringsreserven 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 førstegangsinnregnes til virkelig verdi, tillagt direkte henførbare transaksjonsutgifter. Etter førstegangsinnregning 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 førstegangsinnregnes til til transaksjonsprisen som definert i IFRS 15. Etter førstegangsinnregning 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.

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.

Leieavtaler for 2018

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. Rentelementet i leiebetalingen kostnadsføres over leieperioden. Varige driftsmidler under finansielle leieavtaler avskrives over perioden for eiendelens utnyttbare levetid. Alle leasingavtaler er inngått på standard betingelser. Leieavtaler som i 2018 ble klassifisert som operasjonelle leieavtaler ble løpende kostnadsført

Fastpriskontrakter

Salgskontrakter med fast pris der prisen er lavere enn prisen som ligger til grunn for virkelig verdi av biomassen, blir avsatt som forpliktelse i regnskapet. Forpliktelsen 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 verdjustering. Virkelig verdjustering inngår i konsernets driftsresultat.

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, avkortning 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 re-kalkulering av forpliktelsen som følge av erfaringsavvik og endringer i aktuarmessige forutsetninger, føres som utvidet resultat i perioden de oppstår.

Aksjekursbasert Incentivordning

Konsernet har bonusprogram med opsjoner for ledende ansatte og nøkkelpersoner i konsernet. Bonusprogrammet er en aksjebasert ordning som gir rett til å motta aksjer i Norway Royal Salmon basert på kursutviklingen i Norway Royal Salmon ASA sin gjennomsnittlige aksjekurs i en forutbestemt periode. 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.

Virkelig verdi av opsjonsordningene beregnes på tildelingstidspunktet og kostnadsføres lineært i opptjeningsperioden.

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 til kunder og ferdigvarelager som i all hovedsak er frossen laks for 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 også er funksjonel 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 inntjeningssevne. 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 ingen IFRS standarder eller IFRIC-fortolkninger som ikke er trådt i kraft for året som avsluttes 31. desember 2019 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. Estimat av virkelig verdi blir gjort for hver lokalitet og spesifisering 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, gjennomsnittsvekt 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 slakting 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 slakting. Estimat 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 lus vil gi høyere kostnader. Endringer i valutakurs og markedspris på innsatsfaktorer knyttet til fôr 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 kredittrisiko. 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 2019 vil en 2 % reduksjon i kronekursen i forhold til USD endre konsernets totalresultat med TNOK – 1 693, en 2 % reduksjon i kronekursen i

forhold til EUR endre konsernets totalresultat med TNOK – 2 444. 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 2019 vil en økning på 100 basispunkter i rentenivået redusere konsernets resultat med TNOK 331 forutsatt at alle andre variabler er konstante.

Kredittrisiko

Konsernets eksponering for kredittrisiko 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 kredittrisiko 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 fluktusjoner 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. Konsernet hadde ingen eksponering i Fish Pool kontrakter på salg per 31. desember 2019 (2018 netto eksponering på salg av 300 tonn).

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 2019 vil 1 kr reduksjon i prisen på NRS sine aksjer endre konsernets resultat med TNOK -994 (2018: 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 hovedlånepåbud (covenants) er viktige måleindikatorer på risikoen i kapitalforvaltningen. Selskapets hovedlånepåbud er basert på standard forholdstall knyttet til soliditet. Konsernets finansieringsavtale har et finansielt krav til minimum 30 % egenkapitalandel justert for IFRS 16 effekter og at trekk på den kortsiktige kredittfasiliteten ikke skal overstige 75 % av bokført verdi på varelager og kundefordringer. Ved utløpet av 2019 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 inngås ikke for spekuleringsformål.

Egenkapital som ikke anses nødvendig for bruk i virksomheten vil bli returnert til aksjonærene gjennom utbytte. Per 31. desember 2019 hadde konsernet en egenkapital på NOK 3 357 millioner. Egenkapitalandelen, definert som egenkapital/totale eiendeler, var på samme tidspunkt 71,7 %. Netto rentebærende gjeld, definert som total rentebærende



gjeld minus kontanter, rentebærende fordringer og bankinnskudd var NOK 33 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 217 860 955 (NOK 5,00 per aksje) med grunnlag i årsregnskapet for 2019.* Vedtaket fattes på den ordinære generalforsamlingen 4. juni 2020.

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 2020, dog senest til 30. juni 2020. Ved erverv skal kjøpskursen pr. aksje ikke settes lavere enn pålydende kr. 1,- og ikke høyere enn kr. 300,-. Konsernet eier 140 811 egne aksjer ved utgangen av 2019. Konsernet eier også TRS-avtaler mot 994 609 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 2020.



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 Finnmark. Region Sør bestod av oppdrettsvirksomheten lokalisert i grenseområdet mellom Hordaland og Rogaland. Region Sør ble solgt den 16 desember 2019, men presenteres for informasjonformål som segment. 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	
	2019	2018	Region Nord		Region Sør		2019	2018
			2019	2018	2019	2018		
(Tall i NOK 1 000)								
Total segmentinntekt	5 586 475	5 074 610	1 540 978	1 718 358	178 128	317 660	7 305 581	7 110 628
Inntekt mellom segmenter	0	0	-1 540 978	-1 718 358	-178 128	-317 660	-1 719 106	-2 036 018
Inntekt fra eksterne kunder	5 586 475	5 074 610	0	0	0	0	5 586 475	5 074 610
Varekostnad	5 477 903	5 015 371	638 389	803 547	110 838	177 041	6 227 130	5 995 959
Avskrivninger	153	151	86 581	76 346	12 519	12 749	99 253	89 246
Andre kostnader	38 853	36 245	280 255	222 222	52 365	48 482	371 473	306 950
Operasjonelt driftsresultat	69 566	22 842	535 753	616 243	2 406	79 388	607 725	718 473
Virkelig verdi justering	-4 116	25 968	-127 907	150 883	2 487	-24 591	-129 536	152 260
Nedskrivninger	0	0	-4 379	0	0	0	-4 379	0
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	-1 087	-2 960	-1 087	-2 960
Driftsresultat	65 450	48 810	403 467	767 126	3 806	51 837	472 723	867 773
Renteinntekter	0	2 877	3 962	809	0	498	3 962	4 183
Rentekostnader	0	0	-25 633	-11 934	-2 823	-1 068	-28 456	-13 002
Andre finansposter	-3 806	-1 932	20	30	0	0	-3 786	-1 902
Segmentresultat før skatt	61 643	49 756	381 815	756 031	983	51 268	444 443	857 053
Sum eiendeler*	841 529	634 930	2 537 749	2 332 785	0	349 784	3 379 277	3 317 500

* Alle segmentenes eiendeler ligger i Norge.

**Note 2. forts.****Avstemming av rapportert segmentresultat før skatt mot konsernets resultat før skatt:**

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Segmentresultat før skatt for rapporteringspliktige segmenter:	444 443	857 053
<i>Ikke allokerte resultatposter:</i>		
Resultat fra NRS Settefisk AS	-3 964	0
Ikke allokerte kostnader (drift)	-50 719	-42 380
Ikke allokerte enkeltstående hendelser	-11 000	-34 000
Resultat fra investering i tilknyttede selskaper	16 901	16 713
Realisert gevinst av finansielle eiendeler	-3 809	47 282
Urealisert gevinst (+)/tap (-) finansielle eiendeler	82 184	34 748
Ikke allokerte renter (finans)	1 721	-9 579
Resultat før skatt solgt virksomhet	-983	-51 267
Sum resultat før skatt	474 775	818 571

Avstemming av rapporterte segmenteiendeler mot sum eiendeler for konsernet:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Segmenteiendeler for rapporteringspliktige segmenter:	3 379 277	3 317 500
<i>Ikke allokerte eiendeler:</i>		
Investering i tilknyttet selskap	607 886	568 443
Investeringer i andre aksjer	1	1
Eiendeler i NRS Settefisk AS	231 554	0
Eiendeler i Arctic Offshore Farming AS	374 845	0
Andre langsiktige fordringer	63 470	78 217
Urealisert tap/gevinst finansielle eiendeler	8 680	29 331
Bankinnskudd knyttet til TRS-avtaler	14 825	97 344
Sum eiendeler i henhold til balansen	4 680 537	4 090 833

Salg geografiske marked:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Norge	733 524	741 288
Vest Europa	3 503 415	3 302 684
Øst Europa & Russland	336 281	256 435
Asia & Midt Østen	1 004 067	745 999
Andre land	9 382	34 399
Sum driftsinntekter	5 586 670	5 080 806

Enkeltland som generere over 10 % av salgsinntekter:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Spania	725 059	725 828

Note 3. Immatrielle eiendeler

Anskaffelseskost: (Tall i NOK 1 000)	Oppdrettskonsesjoner	
	2019	2018
Anskaffelseskost 1. januar	846 807	648 887
Tilgang i året	0	197 920
Avgang i året som følge av salg Region Sør	-132 860	0
Anskaffelseskost 31. desember	713 947	846 807

Spesifikasjon av oppdrettskonsesjoner fordelt geografisk plassering:

(Tall i NOK 1 000)	Konsesjoner tonn MTB	Anskaffelses- kost	Bokført verdi 31.12.2019
Troms og Finnmark	34 746	713 947	713 947
Totalt	34 746	713 947	713 947

Konsesjoner

NRS har konsesjoner tilsvarende en MTB på 34 746 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). Etter salget av Region Sør har selskapet én kontantstrømgenererende enhet da styring av produksjonen, vurdering av slakteplaner m.m. sees under ett innenfor oppdrettsvirksomheten i Region Nord.

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 reflekter fremtidig forventet inflasjon.

Test av verdifall ga ikke grunnlag for nedskrivning av balanseførte verdier for konsesjoner per 31. desember 2019. For oppdrettsvirksomheten, Region Nord, 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 slaktevolum.

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 2017 til 2019. Deretter er marginen redusert til en normalisert langsiktig EBIT pr kilo på tilnærmet NOK 15,00 (2018: 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 % (2018: 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 i terminalleddet på ca 42 500 tonn (2018: ca 50.000 tonn).

Sensitivitetsanalyse

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

	Oppdrettsvirksomheten (Region Nord)	
	2019	2018
EBIT margin per kg (NOK)	-8,66	-12,16
Diskonteringsrente etter skatt	+16,53 %	+21,05 %
Slaktevolum	-47,0 %	-74,0 %

Note 4 . Selskaper i konsernet

Konsernregnskapet for 2019 omfatter følgende selskaper:

(Tall i NOK 1 000)	Forretnings- kontor	Pålydende aksjekapital	Eierandel i %	
			2019	2018
Morselskap				
Norway Royal Salmon ASA	Trondheim	43 572		
Datterselskap				
NRS Farming AS	Alta	9 429	100,00 %	100,00 %
NRS Settefisk AS	Trondheim	1 000	100,00 %	100,00 %
Arctic Offshore Farming AS	Trondheim	50 000	100,00 %	100,00 %
Nor Seafood AS	Senja	205	82,50 %	82,50 %
Norway Royal Salmon UK Ltd *	Leeds, UK	0	100,00 %	

* Norway Royal Salmon UK Ltd er et datterselskap etablert i desember 2019 hvor aksjekapitalen ikke var innbetalt per 31.12.2019.

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

**Note 4. forts.****Sammendratt regnskapsinformasjon fra datterselskap med vesentlige ikke-kontrollerende eierinteresser:**

Sammendratt balanse	Nor Seafood AS	
	2019	2018
Kortsiktige poster		
Eiendeler	238 804	224 238
Forpliktelser	-45 163	-50 872
Netto kortsiktige eiendeler	193 641	173 366
Langsiktige poster		
Eiendeler	116 877	120 286
Forpliktelser	-47 950	-56 270
Netto langsiktige eiendeler	68 927	64 016
Netto eiendeler	262 568	237 382

Sammendratt resultatregnskap	Nor Seafood AS	
	2019	2018
Salgsinntekt	151 678	197 406
Operasjonell EBIT	47 826	48 166
Resultat før skatt	46 730	26 291
Skatt	10 294	5 350
Totalresultat	36 436	20 941
Andel av totalresultat som tilfaller ikke-kontrollerende eierinteresser	6 376	3 667
Utbytte betalt til ikke-kontrollerende eierinteresser	1 969	0

Sammendratt kontantstrømoppstilling	Nor Seafood AS	
	2019	2018
Kontantstrøm fra driften:		
Kontanter generert fra virksomheten	88 467	136 669
Betalte renter	1 111	-308
Betalt skatt	-14 766	0
Netto kontanter fra driften	74 812	136 361
Netto kontanter brukt på investeringsaktiviteter	-2 564	-13 617
Netto kontanter brukt på finansieringsaktiviteter	-19 926	-47 230
Netto (nedgang)/økning i kontanter og kontantekvivalenter	52 322	75 514
Kontanter og kontantekvivalenter ved årets begynnelse	75 514	0
Kontanter og kontantekvivalenter ved årets slutt	127 837	75 514



Note 5. Biologiske eiendeler

Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)

	31.12.2019	31.12.2018
Biologiske eiendeler vurdert til kost	1 013 394	887 123
Verdijustering av biomasse	218 268	353 270
Sum biologiske eiendeler	1 231 662	1 240 393
Herav solgt virksomhet	0	138 810
Videreført virksomhet	1 231 662	1 101 583

Spesifikasjon av endring i bokført verdi på biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)

	2019	2018
Biologiske eiendeler 1. januar	1 240 393	1 177 678
Økning som følge av produksjon i perioden	1 377 738	1 144 418
Enkeltstående hendelse til kost	-11 000	-34 000
Reduksjon som følge av slakting i perioden	-1 055 101	-1 175 113
Endring verdijustering biomasse	-125 420	156 716
Endring verdijustering biomasse på enkeltstående hendelse	0	-29 306
Solgt virksomhet	-194 947	0
Biologiske eiendeler 31. desember	1 231 662	1 240 393
Herav solgt virksomhet	0	138 810
Videreført virksomhet	1 231 662	1 101 583

Spesifikasjon av biologiske eiendeler - tonn (rund vekt):

	2019	2018
Biologiske eiendeler 1. januar	24 675	29 071
Økning som følge av utsett i perioden	1 555	1 371
Økning som følge av produksjon i perioden	43 252	41 490
Reduksjon som følge av dødelighet i perioden	-2 733	-3 011
Reduksjon som følge av slakting i perioden	-36 320	-42 827
Enkeltstående hendelse	-68	-1 419
Solgt virksomhet	-4 327	0
Biologiske eiendeler 31. desember	26 033	24 675
Herav solgt virksomhet	0	2 885
Videreført virksomhet	26 033	21 790

Note 5. forts.

Grupper av biologiske eiendeler status på balansedagen 31.12.2019	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelses-kost	Virkelig verdijustering	Bokført verdi
Under 1 kg	6 757	3 515	261 098	22 868	283 967
1-4 kg	5 357	12 734	454 350	78 241	532 591
Større enn 4 kg	2 154	9 784	297 945	117 158	415 103
Biologiske eiendeler	14 268	26 033	1 013 393	218 268	1 231 662

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
Biologiske eiendeler	14 065	24 674	887 125	353 270	1 240 393
Herav solgt virksomhet	1 858	2 885	131 715	7 095	138 810
Videreført virksomhet	12 207	21 790	755 410	346 175	1 101 583

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. 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 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 eksportørt tillegg 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 iht IFRS 13 ligger til grunn for verdsettelse og klassifisering. I virkelig verdiberegningen er optimal slaktevekt, definert som slaktevekt iht slakteplaner.



I verdsettelsesmodellen benyttes følgende forwardpriser:

Fish Pool forwardpriser per 31.12.2019	NOK/kg	Fish Pool forwardpriser per 31.12.2018	NOK/kg
Q1-20	66,20	Q1-19	64,02
Q2-20	66,80	Q2-19	65,00
Q3-20	54,90	Q3-19	59,52
Q4-20	56,30	Q4-19	61,48
Q1+Q2-21	59,50	Q1+Q2-20	64,51
Y2021	59,00	Y2020	61,50

I verdsettelsesmodellen benyttes følgende månedlig diskonteringsfaktor:

	31.12.2019	31.12.2018
Diskonteringsfaktor	6 %	6 %

Sensitivitetsberegninger:

Ut i fra konsernets biomasse pr. 31.12.2019 vil endring i enkelte faktorer påvirke bokført verdi av biomassen på følgende måte:

		Effekt på biomasse-verdi pr. 31.12.2019	Reduksjon	Effekt på biomasse-verdi pr. 31.12.2019
Endring i pris	Kr 5,- pr kg	164 118	Kr -5,- pr kg	-164 122
Endring i produksjonskost på ferdige prosjekt, sløyd vekt	Kr 1,- pr kg	-39 078	Kr -1,- pr kg	39 074
Endring i diskonteringsfaktor	0,5 %	-47 901	-0,5 %	50 865
Endring i diskonteringsfaktor	1 %	-93 048	-1 %	104 933
Endring slaktetidspunkt	1 mnd tidligere	150 189	1 mnd senere	-94 987
Biomasse pr 31.12.2019	1 %	5 950	-1 %	-5 954
Biomasse pr 31.12.2019	5 %	29 758	-5 %	-29 762

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

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

Note 6. Kundefordringer, andre fordringer og forskuddsbetalte kostnader

Spesifikasjon av kundefordringer, andre fordringer og forskuddsbetalte kostnader:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018
Kundefordringer	419 533	374 846
Avsetning usikre fordringer	-2 623	-5 816
Netto kundefordringer	416 910	369 030
Andre kortsiktige fordringer og forskuddsbetalte kostnader	233 289	68 997
Andre langsiktige fordringer	4 904	8 974
Andre langsiktige rentebærende fordringer	63 470	78 217
Sum kundefordringer, andre fordringer og forskuddsbetalte kostnader	718 573	525 218

Andre kortsiktige fordringer og forskuddsbetalte kostnader består av:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018
Virkelig verdi av derivater	64 070	0
Forskuddsbetalte kostnader	62 361	24 044
Til gode merverdiavgift	68 068	41 530
Andre fordringer	38 790	3 423
Sum andre kortsiktige fordringer og forskuddsbetalte kostnader	233 289	68 997

Pr 31. desember 2019 var kundefordringer på TNOK 144 298 (2018: TNOK 144 669) 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)	31.12.2019	31.12.2018
Inntil 1 måned	129 198	133 426
Mellom 1 og 3 måneder	9 769	11 199
Over 3 måneder	5 331	44
Forfalte kundefordringer, ikke nedskrevet	144 298	144 669

Endring i tapsavsetning usikre fordringer:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Tapsavsetning 1. januar	-5 816	-5 969
Årets konstaterte tap	207	1 724
Endring tapsavsetning	2 986	-1 570
Tapsavsetning 31. desember	-2 623	-5 816

**Note 6. forts.**

Pr 31. desember 2019 var nominelle kundefordringer på TNOK 17 704 (2018: TNOK 7 720) nedskrevet. Størrelsen på avsetningen var TNOK 2 623 pr 31. desember 2019 (2018: TNOK 5 816). De enkelte nedskrevne fordringene relaterer seg i hovedsak til kunder som har fått økonomiske problemer og avsetningene dekker både inntrådte og forventede tap. Kundefordringene er kreditforsikret med egenandel hovedsakelig mellom 10 og 20 %. Aldersfordeling på nedskrevne fordringene:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018
2 til 6 måneder	136	1 188
Mer enn 6 måneder	17 568	6 532
Kundefordringer nedskrevet	17 704	7 720

Valutaeksponering i fordringsmassen:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018
CHF	59	0
EUR	231 876	239 062
GBP	26 661	0
JPY	7 943	5 182
PLN	0	1 010
USD	56 254	36 192
NOK	94 117	87 584
Sum bokført verdi kundefordringer	416 910	369 030



Note 7. Varige driftsmidler

(Tall i NOK 1 000)	Tomter og bygninger	Maskiner og anlegg	Båter og flåter	Andre driftsmidler	Sum	Herav driftsmidler med bruksrett*
Anskaffelseskost 1. januar 2018	42 240	427 697	366 159	36 864	872 958	446 307
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
Anskaffelseskost 31. desember 2018	51 004	524 992	410 795	42 565	1 029 352	445 426
Anskaffelseskost 1. januar 2019	51 004	524 992	410 795	42 565	1 029 352	445 426
Implementering IFRS 16 1.1.2019	0	0	16 793	0	16 793	16 793
Reklassifisering	0	0	0	0	0	1 230
Avgang salg av virksomhet	-5 186	-92 977	-73 344	-6 050	-177 557	-65 531
Tilgang	23 367	573 239	67 907	9 735	674 247	76 669
Avgang	0	-1 778	-1 963	-118	-3 859	-47 526
Anskaffelseskost 31. desember 2019	69 185	1 003 475	420 188	46 132	1 538 977	427 061
Akkumulerte avskrivninger 1. januar 2018	11 615	202 927	95 315	19 095	328 953	115 285
Årets ordinære avskrivning	1 388	45 916	21 782	7 464	76 550	26 677
Avskrivning virksomhet holdt for salg	220	8 806	3 129	593	12 749	2 349
Avgang	0	-46 243	-9 044	-6 188	-61 474	-20 876
Akkumulerte avskrivninger 31. desember 2018	13 224	211 406	111 182	20 965	356 777	123 435
Akkumulerte avskrivninger 1. januar 2019	13 224	211 406	111 182	20 965	356 777	123 435
Avgang salg av virksomhet	-2 053	-52 736	-24 159	-1 755	-80 703	-34 140
Årets ordinære avskrivning	2 930	46 957	28 160	8 757	86 804	49 132
Årets nedskrivning	0	0	4 379	0	4 379	0
Avgang	0	-1 778	-1 962	-110	-3 851	-28 367
Akkumulerte avskrivninger 31. desember 2019	14 100	203 849	117 600	27 857	363 406	110 060
Balanseført verdi 1. januar 2018	30 624	224 770	270 845	17 767	544 007	331 023
Herav driftsmidler med bruksrett 1. januar 2018	0	101 676	229 347	0	331 023	
Balanseført verdi 31. desember 2018	37 780	313 584	299 614	21 599	672 577	321 991
Herav driftsmidler med bruksrett 31. desember 2018	0	87 273	234 718	0	321 991	
Balanseført verdi 31. desember 2019	55 085	799 625	302 586	18 272	1 175 568	317 001
Herav driftsmidler med bruksrett 31. desember 2019	3 538	71 758	241 706	0	317 001	

* Avgang driftsmidler med bruksrett gjelder utkjøp av disse.

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



Note 8. Rentebærende gjeld

Langsiktig rentebærende gjeld:

(Tall i NOK 1 000)

	31.12.2019	31.12.2018
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	350 000
Langsiktig gjeld for eiendeler med bruksrett	200 933	201 054
Sum langsiktig rentebærende gjeld	200 933	551 054

Kortsiktig rentebærende gjeld:

(Tall i NOK 1 000)

	31.12.2019	31.12.2018
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	51 611
Første års avdrag gjeld for eiendeler med bruksrett	47 927	50 903
Sum kortsiktig rentebærende gjeld	47 927	102 514

Sum rentebærende gjeld

Andre langsiktige rentebærende fordringer	63 470	78 217
Kontanter og bankinnskudd	152 317	155 653
Netto rentebærende gjeld	33 073	419 698

Ubenyttet trekkramme langsiktig gjeld

Trekkramme driftskreditt	600 000	600 000
Trukket driftskreditt	0	-51 611
Ubenyttet trekkramme	2 000 000	998 389

Konsernlåneavtale

Konsernet har en avtale med Danske Bank hvor konsernets kredittfasiliteter er på tilsammen TNOK 2 000 000. Langsiktig ramme knyttet til konsernlåneavtalen er TNOK 1 000 000 som er avdragsfritt og utløper i 2025, denne har en årlig kredittvurdering for videre 5 års løpetid. TNOK 400 000 er grønn finansiering som er avdragsfritt og utløper den 30.06.2022.

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.

Gjeld for eiendeler med bruksrett

Pr. 31.12.2019 har konsernet bokført gjeld for eiendeler med bruksrett på TNOK 248 860. Renten på fasilitetene er flytende og knyttet til 3 mnd NIBOR rente pluss en margin.

Finansielle covenants:

Konsernets hovedlånepåbud (covenants) er basert på standard forholdstall. Avtalen har et finansielt krav til minimum 30 % egenkapitalandel justert for IFRS 16 effekter og at trekk på den kortsiktige kredittfasiliteten ikke skal overstige 75 % av bokført verdi på varelager og kundefordringer. Ved utløpet av 2019 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.

**Note 8. forts.****Valutaeksponering knyttet til selskapets rentebærende gjeld pr. 31.12.2019:**

(Tall i NOK 1 000)	NOK	EUR	USD	GBP	JPY	Andre	Totalt
Langsiktig gjeld for eiendeler med bruksrett	200 933	0	0	0	0	0	200 933
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner*	108 191	-54 186	-18 716	-28 226	-7 301	238	0
Første års avdrag gjeld for eiendeler med bruksrett	47 927	0	0	0	0	0	47 927
Sum rentebærende gjeld	357 051	-54 186	-18 716	-28 226	-7 301	238	248 860

* Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner viser saldo i de ulike valutaer på konsernets flervaluta driftskreditt i Danske Bank.

Kortsiktig valutagjeld er en sikring av valutaeksponeringen i kundefordringene.

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 gjeld for eiendeler med bruksrett	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 gjeld for eiendeler med bruksrett	50 903	0	0	0	0	0	50 903
Sum rentebærende gjeld	540 072	109 193	-3 701	241	5 619	2 145	653 568

* Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner viser saldo i de ulike valutaer på konsernets flervaluta driftskreditt i Danske bank.

Kortsiktig valutagjeld er en sikring av valutaeksponeringen i kundefordringene.

Forfallsstruktur for konsernets rentebærende gjeld:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	2020	2021	2022	2023	2024	Etter 2024
Langsiktig gjeld for eiendeler med bruksrett	200 933	0	40 157	33 154	27 791	22 522	77 308
Renter gjeld for eiendeler med bruksrett	25 763	7 398	5 919	4 685	3 678	2 846	1 237
Kortsiktig gjeld for eiendeler med bruksrett	47 927	47 927	0	0	0	0	0
Sum rentebærende gjeld	274 623	55 325	46 077	37 839	31 469	25 369	78 545

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 gjeld for eiendeler med bruksrett	201 054	0	43 407	36 002	29 103	23 524	69 018
Renter gjeld for eiendeler med bruksrett	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
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	50 903	50 903	0	0	0	0	0
Sum rentebærende gjeld	705 179	118 025	357 634	49 149	33 354	77 059	69 958

* 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.

Balansført gjeld som er sikret med pant:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	0	350 000
Langsiktig gjeld for eiendeler med bruksrett	200 933	201 054
Kortsiktig gjeld for eiendeler med bruksrett	47 927	102 514
Sum gjeld sikret ved pant	248 860	653 568

Garantiforpliktelser og kausjonsansvar	1 392	1 662
--	--------------	--------------

Bokført verdi av eiendeler som er pantsatt:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018
Konsesjoner	713 947	846 807
Varige driftsmidler	1 175 568	672 577
Varebeholdning og biologiske eiendeler	1 311 784	1 321 769
Kundefordringer	416 910	369 030
Sum bokført verdi av eiendeler som er pantsatt	3 618 209	3 210 183

Note 10. 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.

2019 (Tall i NOK 1 000)	Forret- nings- kommune	Eier- andel	Balans- ført verdi 31.12.2018	Andel av årsresultat	Mottatt utbytte	EK- endringer	Balans- ført verdi 31.12.2019
Selskap							
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	Senja	37,50 %	156 909	27 217	-3 188	0	180 939
Måsøval Fishfarm AS	Frøya	36,10 %	28 244	9 280	-11 732	390	26 182
Hellesund Fiskeoppdrett AS	Lillesand	33,50 %	92 390	22 022	-5 030	2 329	111 711
Arctic Fish*	Isafjörður	50,00 %	253 394	-23 461	0	-2 182	227 750
Hardanger Fiskeforedling AS	Kvam	31,10 %	10 944	855	0	0	11 799
Espevær Laks AS**	Bømlo	33,33 %	1 785	0	0	-1 785	0
Ranfjord Fiskeprodukter AS****	Rana	37,75 %	19 255	-16 612	0	0	2 643
Skardalen Settefisk AS	Kåfjord	30,00 %	5 477	-908	0	0	4 569
Nordnorsk Smolt AS***	Hasvik	50,00 %	0	-1 491	0	43 738	42 247
Andre			48	0	0	0	48
Sum tilknyttede selskap			568 443	16 901	-19 950	42 490	607 886

* Egenkapitalendringen gjelder omregningsdifferanse.

** Aksjer i Espevær Laks er en del av solgt virksomhet.

*** Egenkapitalendring TNOK 43 490 i Nordnorsk Smolt AS er i all hovedsak forklart av tidligere gitt gjeld TNOK 42 240 som er konvertert til egenkapital.

**** Det er inngått salgavtale for NRS aksjer i Ranfjord Fiskeprodukter AS. Bokført verdi er nedskrevet slik at balanseverdi per 31.12.2019 er lik salgssum TNOK 2 643.

**Note 10. forts.**

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

Konsernets andel av virkelig verdijustering knyttet til biomassen i de tilknyttede selskapene utgjorde pr. 31.12.2019 TNOK 27 996. Ved inngangen av året var virkelig verdijusteringen på TNOK 45 303. Reduksjonen på TNOK 17 307 fratrukket skatt er inkludert i resultat fra investering i tilknyttet selskap.

Tilknyttede selskaper som eier aksjer i NRS per 31.12.2019:

(Tall i NOK 1 000)	Eierandel	Antall aksjer	Virkelig verdi 31.12.2019	NRS sin andel virkelig verdi 31.12.2019
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	259 606	62 098	22 417
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	1 665 843	398 470	133 487
Totalt		1 925 449	460 567	155 905

2018 (Tall i NOK 1 000)	Forret- nings- kommune	Eier- andel	Balansført verdi 31.12.2017	Andel av årsresultat	Mottatt utbytte	EK- endringer	Balansført verdi 31.12.2018
Selskap							
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	Senja	37,50 %	152 875	4 035	0	0	156 910
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	92 389
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	0	0	-960	1 784
Ranfjord Fiskeprodukter AS	Rana	37,75 %	22 935	-3 680	0	0	19 256
Skardalen Settefisk AS	Kåfjord	30,00 %	5 707	-230	0	0	5 477
Andre			48	0	0	0	48
Sum tilknyttede selskap			580 513	14 713	-11 458	-14 362	568 443

* Egenkapitalendringen gjelder omregningsdifferanse.

** Resultat fra Espevær Laks AS er behandlet som del av virksomhet holdt for salg og er ikke tatt inn i resultatoppstillingen for 2018.

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.



Note 10. forts.

Tilknyttede selskaper som eier aksjer i NRS per 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
Totalt		1 908 310	341 587	115 629

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

2019 (Tall i NOK 1 000)	Wilsgård Fiskeopp- drett AS	Måsøval Fish farm AS	Hellesund Fiske- oppdrett AS	Arctic Fish	Andre
Driftsinntekter	403 510	59	200 590	163 708	152 470
Avskrivninger	15 574	77	5 703	1 220	11 258
Netto renter	362	-6	2 177	-23 114	-1 329
Resultat før skatt	128 238	33 241	101 447	-46 922	545
Resultat etter skatt	72 579	25 707	65 736	-46 922	-615
Omregningsdifferanser og utvidet resultatposter	0	0	0	0	0
Totalresultat	72 579	25 707	65 736	-46 922	-615
Omløpsmidler	408 394	86 232	345 007	351 960	91 992
Anleggsmidler	307 304	14 202	32 343	497 187	204 530
Kortsiktige forpliktelser	121 561	26 211	69 529	83 250	81 613
Langsiktige forpliktelser	157 514	20 989	-3 596	513 533	88 378
Netto eiendeler	436 622	53 233	311 417	252 364	126 532
Netto rentebærende gjeld	-6 802	-18 508	-189 279	504 278	87 301

Note 10. forts.

2018 (Tall i NOK 1 000)	Wilsgård		Hellesund		
	Fiskeoppdrett AS	Måsøval Fish farm AS	Fiskeoppdrett AS	Arctic Fish	Andre
Driftsinntekter	300 303	92	118 234	5 878	111 752
Avskrivninger	15 482	77	4 806	0	7 079
Netto renter	-867	236	7 716	-8 133	-2 352
Resultat før skatt	18 512	56 927	71 574	-36 038	-10 367
Resultat etter skatt	10 759	43 998	48 207	-36 038	-8 664
Omregningsdifferanser og utvidet resultatposter	0	0	0	0	0
Totalresultat	10 759	43 998	48 207	-36 038	-8 664
Omløpsmidler	369 693	96 724	239 554	195 338	79 646
Anleggsmidler	220 327	13 957	45 387	403 699	90 822
Kortsiktige forpliktelser	99 914	26 425	26 414	43 438	46 584
Langsiktige forpliktelser	117 559	26 066	3 950	253 690	51 871
Netto eiendeler	372 547	58 190	254 577	301 909	72 013
Netto rentebærende gjeld	-46 176	-38 469	-120 006	245 160	35 196

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, føring, 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)

	31.12.2019	31.12.2018
Skyldige offentlige avgifter	10 596	24 213
Avsetning opsjonskostnad	0	3 447
Feriepenger	14 508	13 928
Valutaterminkontrakter	0	12 122
Avsetning fysiske salgskontrakter*	3 860	1 463
Avsetning urealiserte derivater - Total return swap (TRS)	0	29 331
Andre kortsiktige forpliktelser og periodiseringer	41 396	45 449
Sum annen kortsiktig gjeld	70 359	129 952

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

Note 12. Andre driftskostnader

Spesifikasjon av andre driftskostnader:

(Tall i NOK 1 000)

	2019	2018
Korttidsleie av driftsmidler og lokaler	41 038	32 601
Vedlikehold	69 904	40 295
Drivstoff	17 615	7 481
Eksterne honorar	23 531	17 675
Ikke aktivert utstyr	13 435	14 558
Forsikringer	5 025	6 022
Tap på fordringer	2 266	1 531
Annet	43 285	47 627
Sum andre driftskostnader	216 098	167 790



Note 13. Skatt

Skatt på ordinært resultat fremkommer slik:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Betalbar skatt	50 295	140 028
Endring utsatt skatt	-30 574	22 283
Utsatt skatt solgt virksomhet	64 010	-11 351
Korrigerings fra tidligere år	546	-1 563
Skatt	84 278	149 398

Skattekostnad på poster i utvidet resultat:

(Tall i NOK 1 000)	2019			2018		
	Før skatt	Skatt	Etter skatt	Før skatt	Skatt	Etter skatt
Kontantstrømsikring	23 620	-5 196	18 424	-3 454	760	-2 699
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning	-9 854	2 168	-7 686	-1 479	325	-1 154
Totalt	13 766	-3 027	10 737	-4 933	1 086	-3 853

Avstemming fra nominell til effektiv skattesats:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Resultat før skatt	474 775	818 571
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats (22 % i 2019 og 23 % i 2018)	104 451	188 271
Permanente forskjeller:		
Egenkapitalmetoden tilknyttede selskap	-3 718	-3 163
Gevinst/tap derivater - total return swap (TRS)	-18 081	-18 867
Ikke fradragsberettigede kostnader	1 080	1 814
Endring utsatt skatt som følge av endret skattesats	0	-17 534
Korrigerings fra tidligere år	546	-1 123
Skatt	84 278	149 398
Effektiv skattesats	18 %	18 %

**Note 13 . forts.****Utsatt skatt****Spesifikasjon av midlertidige forskjeller og utsatt skatt:**

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018	Endring
Immaterielle eiendeler	311 376	339 325	-27 949
Varige driftsmidler	39 280	160 793	-121 513
Driftsmidler under finansielle leieavtaler	317 002	321 991	-4 990
Gjeld under finansielle leieavtaler	-248 860	-251 958	3 097
Omløpsmidler	1 230 573	1 233 869	-3 296
Pensjonsforpliktelser	-27 638	-19 005	-8 634
Kortsiktig forpliktelser	7 356	-28 943	36 299
Andre midlertidige forskjeller	-867	-2 649	1 781
Grunnlag utsatt skatt	1 628 220	1 753 424	-125 204
Skattesats	22 %	22 %	
Beregnet utsatt skatt	358 208	385 754	-27 547

Endring i balanseført utsatt skatt:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Balanseført verdi 1. januar	385 754	364 557
Resultatført utsatt skatt	-30 574	39 818
Skatt ført direkte over utvidet resultat	3 027	-1 086
Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel som følge av endret skattesats	0	-17 534
Balanseført verdi 31. desember	358 208	385 754

Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Betalbar skatt skattefunn	-7 759	-5 251
Betalbar skatt grunnlag for skattekostnad	50 295	140 028
Skatt	42 537	134 777

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	2019	2018
Endring virkelig verdijustering biomasse	5	-127 907	150 883
Endring tapsavsetning salgskontrakter	11	-2 399	-1 462
Endring virkelig verdi finansielle Fish Pool kontrakter	16	-1 717	27 429
Sum virkelig verdijustering		-132 023	176 851

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

(Tall i NOK 1 000)		31.12.2019	31.12.2018	Endring
Virkelig verdijustering biomasse (biologiske eiendeler)	5	218 268	346 175	-127 907
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	11	-3 860	-1 462	-2 399
Finansielle Fish Pool kontrakter (annen kortsiktig fordring/gjeld)	16	0	1 717	-1 717
Sum virkelig verdijustering		214 408	346 431	-132 023

Note 15. Finansielle instrumenter etter kategori

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

Pr. 31.12.2019

(Tall i NOK 1 000)	Note	Finansielle eiendeler til amortisert kost	Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Sikringsbokføring	Sum
Kontantstrømsikring	16	0	0	6 765	6 765
Virkelig verdisikring	16	0	4 451	0	4 451
Total return swap	16	0	52 854	0	52 854
Kundefordringer og andre fordringer*	6	656 212	0	0	656 212
Kontanter og bankinnskudd	17	152 317	0	0	152 317
Sum		808 529	57 305	6 765	872 599

* Kundefordringer og andre fordringer er eksklusive forskuddsbetalinger.

**Note 15 . forts.**

(Tall i NOK 1 000)	Note	Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Sikringsbokføring	Sum
Finansielle leieavtaler	8	248 860	0	0	248 860
Leverandørgjeld og annen gjeld*	11	646 254	0	0	646 254
Sum		895 114	0	0	895 114

* Leverandørgjeld og annen gjeld eksklusive lovpålagte forpliktelser.

Pr. 31.12.2018

(Tall i NOK 1 000)	Note	Finansielle eiendeler til amortisert kost	Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Sikringsbokføring	Sum
Kundefordringer og andre fordringer *	6	501 174	0	0	501 174
Kontanter og bankinnskudd**	17	155 653	0	0	155 653
Sum		656 827	0	0	656 827

* 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 postert på en bankkonto som er en del av konsernkontosystemet.

(Tall i NOK 1 000)	Note	Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Sikringsbokføring	Sum
Lån (eksklusive finansielle leieavtaler)	8	401 611	0	0	401 611
Finansielle leieavtaler	8	251 957	0	0	251 957
Kontantstrømsikring	16	0	0	17 077	17 077
Virkelig verdisikring	16	0	12 122	0	12 122
Total return swap	16	0	29 331	0	29 331
Leverandørgjeld og annen gjeld	11	547 614	0	0	547 614
Sum		1 201 182	41 453	17 077	1 259 712

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)

**Note 15 . forts.****Følgende tabell presenterer konsernets finansielle instrumenter målt til virkelig verdi pr. 31. desember 2019:**

(Tall i NOK 1 000)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Eiendeler				
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- TRS	0	52 854	0	52 854
- Valutaterminkontrakter	0	4 451	0	4 451
Sikringsbokføring				
- Valutaterminkontrakter	0	6 765	0	6 765
Sum eiendeler	0	64 070	0	64 070
Forpliktelseser				
Finansielle forpliktelseser til virkelig verdi over resultatet				
- TRS	0	0	0	0
- Valutaterminkontrakter	0	0	0	0
Sikringsbokføring				
- Valutaterminkontrakter	0	0	0	0
Sum forpliktelseser	0	0	0	0

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
Eiendeler				
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- Fish Pool Kontrakter	0	1 717	0	1 717
Sum eiendeler	0	1 717	0	1 717
Forpliktelseser				
Finansielle forpliktelseser til virkelig verdi over resultatet				
- TRS	0	29 331	0	29 331
- Valutaterminkontrakter	0	12 122	0	12 122
Sikringsbokføring				
- Valutaterminkontrakter	0	17 077	0	17 077
Sum forpliktelseser	0	58 530	0	58 530

Note 16. Derivater

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

Pr. 31.12.2019

(Tall i NOK 1 000)	Andre kortsiktige fordringer	Annen kortsiktig gjeld
Valutaterminkontrakter	11 216	0
Total return swap	52 854	0
Totalt	64 070	0

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
Totalt	1 717	0	58 530

* 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.

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 fastpris-kontrakter 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. 31.12.2019 var det inngått valutaterminkontrakter i EUR, USD og JPY. Terminkontraktene forfaller i perioden 02.01.2020 til 21.12.2020 og skal sikre kontantstrømmer som forventes å inntreffe i denne perioden, samt bidra til å redusere valutaeksponeringen i fordringsmassen.

**Note 16 . forts.****Pr. 31.12.2019**

(Tall i NOK 1 000)	Type	Valuta	Valuta-beløp	Valutaperiode	Kursintervall	Bokført verdi
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	EUR	12 413	15.01.20-15.12.20	10,114-10,477	5 278
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	USD	9 650	06.01.20-21.12.20	8,944-9,174	1 855
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	JPY	101 250	15.01.20-16.03.20	0,0776-0,0778	-368
Totalt valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring						6 765
Valutaterminkontrakter - virkelig verdisikring	Salg	USD	5 000	02.01.20	9,057	1 387
Valutaterminkontrakter - virkelig verdisikring	Salg	EUR	27 000	03.01.20	9,974	3 064
Totalt valutaterminkontrakter - virkelig verdisikring						4 451
Totalt valutaterminkontrakter						11 216

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	Salg	USD	15 444	04.01.19-10.12.19	8,044-8,528	-5 915
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	GBP	1 554	15.01.19-15.03.19	10,829-11,128	-458
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	JPY	83 100	20.02.19-17.04.19	0,0736-0,0752	-145
Totalt valutaterminkontrakter						-17 077
Valutaterminkontrakter - virkelig verdisikring	Salg	USD	5 000	04.01.19	8,113	-2 886
Valutaterminkontrakter - virkelig verdisikring	Salg	EUR	20 000	03.01.19	9,488	-9 236
Totalt valutaterminkontrakter - virkelig verdisikring						-12 122
Totalt valutaterminkontrakter						-29 199

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. Endring i verdi på virkelig verdisikringen innregnes i resultatet som salgsinntekt.

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
2019	-17 077	6 765	-222	23 842	-5 196	18 424
2018	-13 620	-17 077	-3	-3 457	761	-2 699



Note 16. forts.

Finansielle Fish Pool kontrakter

Konsernet har ingen avtalte Fish Pool kontrakter pr. 31.12.2019. I løpet av 2019 hadde salgsvdelingen inngått kontrakter med det formål å sikre marginer knyttet til leveranser der det er inngått avtale om fast pris med kunden. I tillegg var det inngått en kontrakt 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 2019 en kostnad på TNOK 1 471 (2018: Gevinst TNOK 24 088). Urealisert verdiendring på Fish Pool-kontrakter utgjør TNOK -1 717 i 2019 (2018: Positiv endring på TNOK 27 429).

Pr. 31.12.2019

(Tall i NOK 1 000)	Type	Valuta	Volum (tonn)	Periode	Pris	Bokført verdi
Fish Pool kontrakter	Kjøp / Salg	NOK	0			0
Totalt						0

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
Totalt						1 717

Derivater som tilfører ønsket risikoeksponering

Total return swap

Det er inngått en TRS (Total Return Swap) avtale mot egne aksjer i 2019. Konsernet bruker TRS-avtaler for å få økonomisk eksponering av en eiendel uten å måtte kjøpe eiendelen. Per 31.12.2019 er Norway Royal Salmon sin totale underliggende eksponering gjennom TRS avtalen 994 609 aksjer, tilsvarende 2,28 % av aksjekapitalen i selskapet. Avtalen forfaller 17.03.2020. Avtaleprisen er NOK 187,29. Avtalen medfører at

konsernet får 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 2019. Tap ved realisasjon utgjorde TNOK 3 810 (2018: gevinst TNOK 47 282) og føres som en finanspost i resultatregnskapet. Urealisert gevinst i 2019 var TNOK 82 185 (2018: TNOK 34 748).

Pr. 31.12.2019

(Tall i NOK 1 000)	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Bokført verdi
TRS	994 609	187,29	17.03.2020	52 854
Totalt	994 609			52 854

Pr. 31.12.2018

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



Note 17. Kontanter og bankinnskudd

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018
Bankinnskudd	152 317	155 653
Sum kontanter og bankinnskudd	152 317	155 653
Herav bundne bankinnskudd	21 289	105 486

Av de bundne innskuddene er TNOK 4 357 (2018: TNOK 2 579) stilt som sikkerhet knyttet til selskapets handel på Fish Pool. TNOK 14 825 (2018: TNOK 97 344) er stilt som sikkerhet knyttet til selskapets TRS-avtaler. Resten gjelder garantier og skattetrekskonti.

Note 18. Personalkostnader og godtgjørelser

Lønn og personalkostnader		
(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Lønn	121 916	109 772
Arbeidsgiveravgift	10 414	8 245
Pensjonskostnader innskuddsbasert ordning	3 257	3 029
Pensjonskostnader ytelsesbasert ordning	4 505	4 380
Andre ytelser	14 375	13 853
Sum lønn og personalkostnader	154 466	139 279
Gjennomsnittlig antall årsverk	176	158

YTELSER TIL LEDEDE ANSATTE OG STYRET:

Konsernledelsen

2019 (Tall i NOK 1 000)	Lønn	Honorar ¹⁾	Bonus	Opsjons- ordning	Natural- ytelser	Opptjente pensjons- rettigheter ²⁾	
						Sum	
Charles Høstlund, Konsernsjef	2 743	40	380	8 436	273	11 872	442
Ola Loe, Finansdirektør	2 234	20	288	357	48	2 947	718
Arve Olav Lervåg, Konserndirektør havbruk	1 665	0	215	279	39	2 198	0
Klaus Hatlebrekke, Konserndirektør forretningsutvikling	1 847	0	238	300	37	2 422	566
Tore Evjen, Konserndirektør ferskvann	1 422	0	0	0	62	1 484	0
Totalt	9 911	60	1 120	9 373	459	20 923	1 725

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.

2018 (Tall i NOK 1 000)	Lønn	Honorar ¹⁾	Bonus	Opsjons- ordning	Natural- ytelser	Sum	Opptjente pensjons- rettigheter ²⁾
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
Totalt	7 657	60	613	5 996	386	14 713	584

1) Honorar er styrehonorar utbetalt fra datterselskap.

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

Utbetalinger til styret:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Helge Gåsø, Styrets leder	440	411
Kristine Landmark, Styrets nestleder	306	299
Trude Olafsen	282	276
Marianne E. Johnsen	346	329
Lars Måsøval	320	313
Jon Hindar	320	313
Totalt	2 103	1 942

Aksjebaserte incentivordninger

Norway Royal Salmon ASA innførte 20. mars 2018 og 20. mars 2019 bonusprogramer med opsjoner for ledende ansatte og nøkkelpersoner i konsernet. Ordningen er godkjent av styret, er inndelt i 4 ulike nivåer og har 24 måneders opptjeningstid. Bonusprogrammet er en aksjebasert ordning som gir rett til å motta aksjer i Norway Royal Salmon basert på kursutviklingen i Norway Royal Salmon ASA sin gjennomsnittlige aksjekurs i en periode forut for

henholdsvis 20. mars 2019 og 20. mars 2020. Den enkelte ansatte kan maksimalt tildeles rettigheter til aksjer for en verdi i intervallet 25 % til 100 % av årslønnen. Utøvelseskursen vil bli justert for utbytte og endringer i beholdning av egne aksjer. I 2019 ble det kostnadsført TNOK 3 570 (2018: TNOK 2 723) i resultatet knyttet til opsjonsordningene. Det er benyttet Black-Scholes modell for å beregne denne kostnaden. Det er ingen som har rett til å utøve sine opsjoner per 31.12.2019.

Bevegelser i antall opsjoner	Ordning innført 2017	Ordning innført 2018	Ordning innført 2019	Alle ordninger
Pr. 31.12.2018	352 318	393 286	0	745 604
Utøvd i året	-339 421	0	0	-339 421
Tildelt i året (ny ordning)	0	0	366 223	366 223
Terminert	-12 897	-13 333	-34 239	-60 469
Antall opsjoner pr 31.12.2019	0	379 953	331 984	711 937
Utøvelseskurs	149,26	150,51	197,48	
Antall ansatte i ordningene pr 31.12.2019	0	21	21	30

Note 19. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelse

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 deltagende 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, pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler i ordningen.

Morselskapet har både innskuddsbaserte ordninger og ytelsesbaserte ordninger. De ytelsesbaserte pensjonsordningene 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 forsikringselskap.

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 over utvidet resultatoppstilling.

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 31.12.2019 benyttet en diskonteringsrente på 1,8 %.

**Pensjonskostnad:**

(Tall i NOK 1 000)

	2019	2018
Årets pensjonsopptjening	3 813	3 792
Rentekostnader på årets pensjonsopptjening og forpliktelse	463	384
Arbeidsgiveravgift	615	601
Administrasjonskostnader	88	86
Netto pensjonskostnad ytelsesbasert pensjonsordning	4 980	4 864
Pensjonskostnad ytelsesbasert pensjonsordning	4 980	4 864
Kostnad innskuddsbasert pensjonsordning	3 257	3 029
Kostnad AFP-ordning	1 485	1 073
Ansattes bidrag til ordningen	-475	-484
Total pensjonskostnad	9 247	8 482

Forutsetninger ytelsesbasert ordning:

	2019	2018
Diskonteringsrente	1,80 %	2,60 %
Lønnsregulering	2,25 %	2,75 %
G-regulering	2,00 %	2,50 %
Pensjonsregulering	0,70 %	0,80 %

Demografiske:

Førtidspensjon	IR02	IR02
Dødelighet	K2013 BE	K2013 BE

Antall personer omfattet av ordningen:

Aktive	30	31
Pensjonister	9	9
Totalt	39	40

	2019	2018
Innbetalt til ordningen i året	5 434	3 563
Forventet innbetaling til ordningen neste år	6 113	4 027

**Note 19. forts.****Beregning av balanseført beløp:**

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018
Nåverdi av forpliktelse fondsbasert ordning	78 097	64 583
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-50 458	-45 578
Netto balanseført pensjonsforpliktelse	27 638	19 005

Endring nåverdi pensjonsforpliktelse:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Pensjonsforpliktelse 1. januar	64 583	56 333
Periodens pensjonsopptjening	4 464	4 427
Rentekostnad	1 673	1 295
Arbeidsgiveravgift av innbetaling pensjonsmidler	-766	-502
Pensjonsutbetalinger	-710	-599
Aktuarielt tap tatt over utvidet resultat	8 854	3 629
Pensjonsforpliktelse pr. 31. desember	78 097	64 583

Endring i estimert virkelig verdi av pensjonsmidlene:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Estimert virkelig verdi av pensjonsmidler pr. 1. januar	45 578	39 606
Faktisk avkastning	1 157	858
Innbetaling	6 200	4 065
Arbeidsgiveravgift på innbetaling	-766	-502
Pensjonsutbetaling	-710	-599
Aktuarielt tap/(gevinst) tatt over utvidet resultat	-1 000	2 150
Pensjonsmidler pr. 31. desember	50 458	45 578

Pensjonsmidlene er sammensatt på følgende måte:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Aksjer	12,7 %	12,1 %
Omløpsobligasjoner	13,5 %	12,5 %
Pengemarked	17,0 %	11,0 %
Anleggsobligasjoner	31,4 %	29,4 %
Utlån og fordringer	14,1 %	25,2 %
Eiendom	11,1 %	9,1 %
Annet	0,2 %	0,7 %
Sum	100,0 %	100,0 %

**Note 19. forts.****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 10 374. Tilsvarende

vil en reduksjon i diskonteringsrenten på 1% gi en netto pensjonsforpliktelse på TNOK 50 952. En økning i lønnsregulering på 1% vil gi en netto pensjonsforpliktelse på TNOK 39 790. Tilsvarende vil en reduksjon i lønnsregulering på 1% gi en netto pensjonsforpliktelse på TNOK 16 622.

Note 20. Netto finansresultat

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Realisert gevinst (+)/tap (-) TRS avtaler	-3 810	47 282
Urealisert gevinst (+)/tap (-) TRS avtaler	82 185	34 748
Tap/gevinst av finansielle eiendeler	78 375	82 030
Renteinntekter	7 466	3 485
Rentekostnader	-25 451	-17 476
Netto rentekostnader	-17 986	-13 992
Andre finansinntekter	62	80
Andre finanskostnader	-9 199	-5 452
Ineffektivitet sikringsbokføring	222	3
Netto andre finanskostnader	-8 915	-5 368
Netto finansresultat	51 474	62 670



Note 21. Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i morselskapet pr. 31.12.2019:	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. 31.12.2019:

Aksjeeier	Antall	Eierandel	Stemmeandel
GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS	6 993 188	16,05 %	16,05 %
MÅSØVAL EIENDOM AS	5 255 360	12,06 %	12,06 %
NORWAY FRESH AS	5 000 000	11,48 %	11,48 %
HAVBRUKSINVEST AS	4 189 204	9,61 %	9,61 %
EGIL KRISTOFFERSEN & SØNNER AS	3 801 689	8,73 %	8,73 %
HELLESUND FISKEOPPDRETT AS	1 665 843	3,82 %	3,82 %
NYHAMN AS	1 460 340	3,35 %	3,35 %
DNB MARKETS AKSJEHANDEL/-ANALYSE	981 230	2,25 %	2,25 %
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	525 000	1,20 %	1,20 %
HANDELSBANKEN NORDISKA SMABOLAG	432 918	0,99 %	0,99 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	394 027	0,90 %	0,90 %
BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO.	352 907	0,81 %	0,81 %
MP PENSJON PK	319 471	0,73 %	0,73 %
THE NORTHERN TRUST COMP, LONDON BR	311 898	0,72 %	0,72 %
FEDERATED INTERNATIONAL EQUITY FND	295 905	0,68 %	0,68 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	278 606	0,64 %	0,64 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	272 213	0,62 %	0,62 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	259 606	0,60 %	0,60 %
LOVUNDLAKS AS	252 821	0,58 %	0,58 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	246 163	0,56 %	0,56 %
Sum 20 største aksjeeiere	33 288 389	76,40 %	76,40 %
Sum øvrige aksjeeiere	10 283 802	23,60 %	23,60 %
Totalt antall aksjer	43 572 191	100,00 %	100,00 %

**Note 21. forts.****Aksjer eid av medlemmer i styret og ledende ansatte:**

	Verv	Antall	Eierandel	Stemmeandel
Helge Gåsø v/Gåsø Næringsutvikling AS	Styreleder	6 993 188	16,05 %	16,05 %
Lars Måsøval v/Måsøval Eiendom AS og Måsøval Fishfarm AS	Styremedlem	5 514 966	12,66 %	12,66 %
Eva Kristoffersen, v/Egil Kristoffersen & Sønner AS	Styrets nestleder	3 801 689	8,73 %	8,73 %
Ola Loe v/ Ramsfjell AS	Finansdirektør	229 695	0,53 %	0,53 %
Charles Høstlund v/Høstlund Invest AS	Konsernsjef	172 837	0,40 %	0,40 %
Klaus Hatlebrekke v/Hatlebrekke Invest AS	Konserndirektør Forretningsutvikling	142 690	0,33 %	0,33 %
Tore Evjen	Konserndirektør Ferskvann	101	0,00 %	0,00 %
Arve Olav Lervåg	Konserndirektør Havbruk	694	0,00 %	0,00 %

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 2020, dog senest til 30. juni 2020. Ved erverv skal kjøpskursen pr. aksje ikke settes lavere enn pålydende kr. 1,- og ikke høyere enn kr. 300,-. Konsernet eier 140 811 egne aksjer ved utgangen av 2019, tilsvarende 0,32 % av aksjekapitalen i selskapet. Det er inngått en TRS (Total Return Swap) avtale mot egne aksjer i 2019. Per 31.12.2019 er konsernets totale underliggende eksponering gjennom TRS avtaler 994 609 aksjer, tilsvarende 2,28 % av aksjekapitalen i selskapet.

Egne aksjer	Antall aksjer	Vederlag (NOK 1000)
Inngående beholdning	57 953	
Kjøp av egne aksjer	500 000	108 412
Utdeling av utbytteaksjer	-388 150	77 478
Salg av egne aksjer	-28 992	-5 899
Utgående balanse	140 811	

Emisjonsfullmakter:

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 4 357 219 gjennom emisjon. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2020, dog senest til 30. juni 2020.

Utbytte:

Styret har foreslått et utbytte på NOK 217 860 955 (NOK 5,00 per aksje) med grunnlag i årsregnskapet for 2019. Vedtaket fattes på den ordinære generalforsamlingen 4. juni 2020. I 2019 ble det utbetalt et ordinært utbytte på NOK 261 433 146 (NOK 6,00 per aksje) med grunnlag i årsregnskapet for 2018. Dette ble utbetalt delvis med kontanter, NOK 4,20 per aksje, totalt NOK 183 003 202, og delvis ved utdeling av 388 100 aksjer i selskapet. Utbyttet ble overført i juni 2019.



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)

	2019	2018
Majoritetens andel av årsresultatet	1 306 721	705 311
Majoritetens andel av verdijustering av biomasse etter skatt	97 526	-101 436
Majoritetens andel av virkelig verdijustering fysiske salgskontrakter og Fish Pool kontrakter etter skatt	3 210	-19 735
Majoritetens andel av resultat før verdijustering	1 407 457	584 139
Antall utestående aksjer per 01.01	43 514 238	43 489 748
Effekt av tilbakekjøp egne aksjer for utbytte	211 622	172 270
Effekt av kjøp og salg av egne aksjer	-377 283	-163 269
Veid gjennomsnitt av antall utestående ordinære aksjer:	43 348 577	43 498 749

Resultat pr. aksje:

	2019	2018
Basis	30,14	16,21
Utvannet	30,14	16,21
Basis, videreført virksomhet (NOK)	8,86	15,31
Utvannet, videreført virksomhet	8,86	15,31

Resultat pr.aksje viser majoritetens andel.

Resultat før virkelig verdijusteringer pr. aksje:

	2019	2018
Basis	32,47	13,43
Utvannet	32,47	13,43

Resultat før virkelig verdijusteringer pr. aksje viser majoritetens andel

Utestående aksjer:

(Tall i NOK 1 000)

	2019	2018
Utestående aksjer pr. 1. januar	43 514 238	43 489 748
Effekt av kjøp av egne aksjer	-500 000	-300 000
Effekt av salg/utbytte med egne aksjer	417 142	324 490
Utestående aksjer pr. 31. desember	43 431 380	43 514 238



Note 23. Varelager

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018
Råvarer	36 453	31 349
Ferdigvarer under transport	26 504	22 449
Ferdigvarer	17 166	27 578
Sum varelager	80 123	81 376

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

Note 24. Leiekontrakter

Fra 2019 har Norway Royal Salmon ASA innført ny regnskapsstandard for leiekontrakter i henhold til IFRS 16. Konsernet har implementert IFRS 16 med modifisert retrospektiv tilnærming uten å regne om sammenligningstall, men ved å innregne samme beløp for eiendeler med bruksrett og tilhørende leieforpliktelse pr. 1. januar 2019. Dette medfører at egenkapitalen ikke er påvirket men både eiendeler og gjeld økte med TNOK 16 793. Leieavtaler som er regnskapsført som finansielle leieavtaler under IAS 17 er videreført ved anvendelsen av IFRS 16. Konsernet benytter seg av fritaket i IFRS 16 for kortsiktige leieavtaler og leieavtaler av eiendeler med uvesentlige verdier.

Konsernet leier kontorlokaler, maskiner, utstyr, båter og flåter. Varigheten av leiekontraktene er ulik, og ved utløp gjennomfører konsernet ofte et utkjøp av det underliggende driftsmidlet. Utkjøp er ikke aktuelt for kontorlokaler. Kjøpsopsjoner inkluderes i leiebetaling som brukes for å innregne eiendeler og gjeld.

Informasjon om leieavtaler der konsernet er leietaker er presentert i tabellen under:

Eiendeler med bruksrett	Tomter/bygg	Maskiner og anlegg	Båter og flåter	Sum
Balanseført verdi 01.01.19*		87 273	251 511	338 784
Tilgang	3 725	18 712	55 462	77 899
Avgang ved utkjøp	0	-9 308	-9 850	-19 159
Avgang ved solgt virksomhet	0	-9 492	-21 899	-31 391
Avskrivninger	-186	-15 427	-33 519	-49 132
Balanseført verdi 31.12.19	3 538	71 758	241 704	317 001

* Balanseført verdi 01.01.2019 inkluderer TNOK 16 793 som implementeringseffekt av IFRS 16.



	Eiendeler med bruksrett	Gjeld til eiendeler med bruksrett
Balanseført verdi 01.01.2019	338 784	252 665
Nye kontrakter 2019	77 899	65 634
Avgang ved utkjøp og solgt virksomhet	-50 550	-19 035
Avskrivning 2019	-49 132	
Betalt leie		-58 334
- Hvorav rentekostnad		7 930
Balanseført verdi pr. 31.12.2019	317 001	248 860

Fordeling av kortsiktig og langsiktig gjeld til eiendeler med bruksrett	2019	2018
Langsiktig gjeld	200 933	201 054
Kortsiktig gjeld	47 927	51 611
Sum gjeld til eiendeler med bruksrett	248 860	252 665

Note 25. Revisjonshonorar

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Lovpålagt revisjon	771	672
Andre attestasjonstjenester	92	25
Skatterådgiving	8	12
Annen bistand	113	59
Sum revisjonshonorar	984	768

Alle revisjonskostnader er eks. mva.

Note 26. Nærstående parter

Konsernets transaksjoner med nærstående parter:

Kjøp av varer og tjenester:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Tilknyttet selskap - kjøp av varer	482 576	348 317
Tilknyttet selskap - kjøp av tjenester	33 209	66 218
Foretak kontrollert av større aksjonær - kjøp av varer	656 246	269 656
Foretak kontrollert av styremedlem - kjøp av tjenester	34 811	22 082
Totale kjøp av varer og tjenester fra nærstående parter	1 206 842	706 273



Note 26. forts.

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 1 000)	2019	2018
Tilknyttet selskap	35 597	13 919
Aksjonærer i Norway Royal Salmon	3 737	1 755
Sum leverandørgjeld nærstående parter	39 334	15 674

Lån til nærstående parter:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
<i>Lån til tilknyttet selskap:</i>		
Balanseført verdi 01.01.	49 474	0
Lån gitt i løpet av året	11 420	47 740
Renter tillagt lånet	2 576	1 734
Balanseført verdi 31.12	63 470	49 474

Note 27. Solgt virksomhet

Norway Royal Salmon ASA inngikk den 26. september en avtale med Tombre Fiskeanlegg AS, Lingalaks AS og Eidesvik Laks AS om salg av samtlige aksjer i Sør Farming AS (Region Sør), et heleid datterselskap av NRS som etter gjennomføringen av en fisjon av NRS Farming AS eide Norway Royal Salmon ASA sin oppdrettsvirksomhet Region Sør. Som vederlag for aksjene i Sør Farming AS ble det avtalt en kjøpesum på MNOK 1 240 på gjeld- og kontantfri basis. I forbindelse med transaksjonen har partene inngått et langsiktig samarbeid på kjøp og salg av fisk. Transaksjonen ble gjennomført den 16. desember 2019.

I konsernregnskapet er gevinsten ved salget av aksjene i Sør Farming AS, beregnet som forskjellen mellom bokført verdi i konsernet og mottatt vederlag. Resultatene fra Region Sør i perioden frem til salget, er presentert som «Resultat etter skatt solgt virksomhet, inkl gevinst ved salg».

**Note 27. forts.**

(Tall i NOK 1 000)	Året 2019	Året 2018*
Driftsinntekter**	178 128	317 660
Varekostnad	110 838	179 041
Lønnskostnad	19 786	19 062
Avskrivninger og nedskrivninger	12 519	12 749
Annen driftskostnad	32 579	29 420
Operasjonell EBIT	2 406	77 388
Virkelig verdijustering	2 487	-24 591
Andel resultat tilknyttede selskaper	-1 087	0
Driftsresultat (EBIT)	3 806	52 797
Resultat fra finansielle eiendeler	0	-463
Annen netto finans	-2 823	-1 068
Resultat før skattekostnad (EBT)	983	51 267
Skatt	-427	-11 350
Periodens resultat solgt virksomhet	556	39 917

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

** Driftsinntekter i solgt virksomhet er konserninterne og er eliminert i konsernet. Se note 2.

Kontantstrømpoppstilling solgt virksomhet inkl. gevinst:

(Tall i NOK 1 000)	Året 2019
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter Region Sør	-17 855
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter Region Sør	-11 437
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter Region Sør	48 384
Netto Kontantstrøm fra solgt virksomhet*	19 091
Netto kontantsstrøm ved salg av aksjene i Sør Farming AS	1 106 609
Sum netto kontantstrøm solgt virksomhet	1 125 700

* Kontantstrømpoppstilling for solgt virksomhet pr. 31.12.2018 presenteres ikke da historiske balanse tall ikke er beregnet for den solgte virksomheten.

Spesifisering av resultat etter skatt solgt virksomhet, inkl gevinst ved salg:

(Tall i NOK 1 000)	Året 2019
Periodens resultat solgt virksomhet	556
Gevinst ved salg	922 044
Resultat etter skatt solgt virksomhet, inkl gevinst ved salg	922 600



Note 28. Hendelser etter balansedagen

COVID-19 pandemien

I løpet av siste måned har COVID-19 pandemien spredd seg over hele verden og påvirket logistikk og markedet for laks, men så langt er ikke NRS sin produksjon påvirket i vesentlig grad. Denne situasjonen kan skape vesentlig uforutsigbarhet og usikkerhet både til konsekvenser og varighet. Potensielle konsekvenser for Norway Royal Salmon er vanskelig å konkretisere, men selskapet overvåker situasjonen nøye og vi vil iverksette korrigerende tiltak ved behov. Med Norway Royal Salmons solide finansielle fundament og meget kompetente ansatte, er vi godt posisjonert for å komme gjennom disse utfordrende tidene. NRS's operasjonelle målsetning i å produsere bærekraftig og sunn mat er spesielt viktig i tider som disse. Vi vil gjøre alt vi kan for å fortsette selskapets produksjon gitt de negative konsekvensene av pandemien, uten at det går ut over helse og sikkerhet.



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)	31.12.2019	31.12.2018
Rapportert langsiktig rentebærende gjeld	200 933	551 054
Rapportert kortsiktig rentebærende gjeld	47 927	102 514
Rapportert langsiktige rentebærende fordringer	-63 470	-78 217
Rapportert bankinnskudd, kontanter	-152 317	-155 653
Netto rentebærende gjeld	33 073	419 698

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)	31.12.2019	31.12.2018
Rapportert egenkapital	3 357 040	2 320 785
Rapportert sum eiendeler	4 680 537	4 090 834
Egenkapitalandel	71,7 %	56,7 %

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 allokerte kostnader og enkeltstående hendelser, virkelig verdijustering, resultatandel fra tilknyttede selskaper, finansielle kostnader og skatt. Måleparameteret uttrykkes per kg slaktet volum.

**Alternative resultatmål forts.****Operasjonell EBIT pr. kg - Konsern**

(Tall i NOK 1 000)

	2019	2018
Operasjonell EBIT videreført virksomhet	542 802	564 337
Operational EBIT virksomhet holdt for salg (region Sør)	2 406	77 388
Ikke allokerte kostnader	50 719	42 748
Enkeltstående hendelse (note 5)	11 000	34 000
Operasjonell EBIT	606 927	718 159
Slaktet volum	30 509	35 970
Operasjonell EBIT pr. kg	19,92	19,97

Operasjonell EBIT pr. kg - Oppdrett Region Nord

(Tall i NOK 1 000)

	2019	2018
Operasjonell EBIT (note 2)	535 753	616 243
Slaktet volum	27 297	30 384
Operasjonell EBIT pr. kg	19,63	20,28

Operasjonell EBIT pr. kg - Oppdrett Region Sør

(Tall i NOK 1 000)

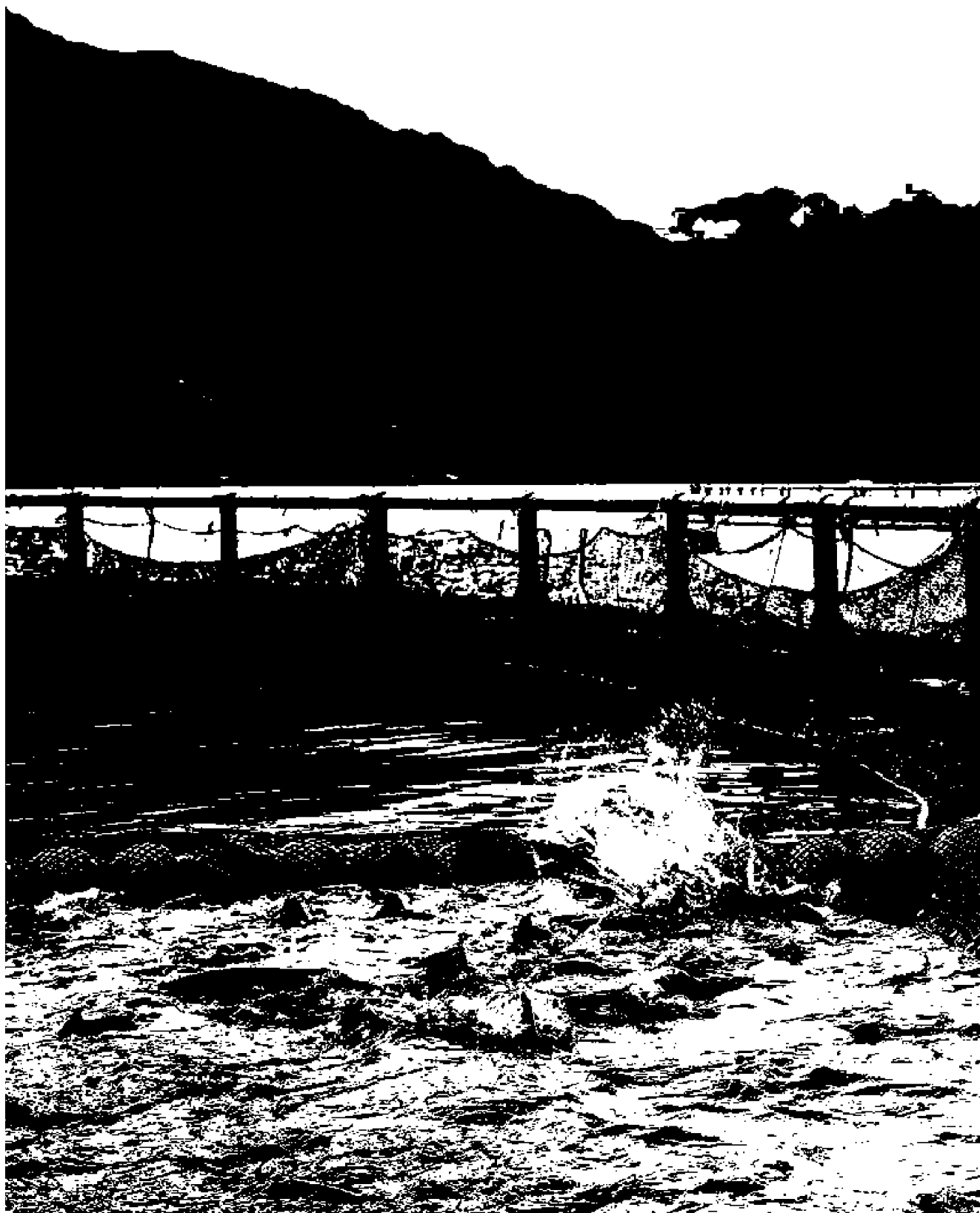
	2019	2018
Operasjonell EBIT (note 2)	2 406	79 388
Slaktet volum	3 212	5 586
Operasjonell EBIT pr. kg	0,75	14,21

Resultat pr aksje - før virkelig verdijustering

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

(Tall i NOK 1 000)

	2019	2018
Majoritetens andel av perioderesultat	1 306 722	705 311
Majoritetens andel av verdijustering av biomasse etter skatt	97 526	-101 436
Virkelig verdijustering salgs-og Fish Pool kontrakter etter skatt (i sin helhet maj.andel)	3 210	-19 735
Majoritetens andel av verdijustert perioderesultat	1 407 459	584 139
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer gjennom året	43 348 577	43 498 749
Verdijustert resultat pr. aksje:	32,47	13,43







167	Resultatregnskap
168	Balanse
170	Kontantstrøm
171	Note 1. Regnskapsprinsipper
173	Note 2. Salgsinntekter
173	Note 3. Personalkostnader og godtgjørelser
173	Note 4. Revisjonshonorar
174	Note 5. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser
176	Note 6. Finansinntekter og finanskostnader
177	Note 7. Varige driftsmidler
178	Note 8. Datterselskaper og tilknyttede selskaper
181	Note 9. Fordringer med forfall senere enn ett år
181	Note 10. Varer
181	Note 11. Aksjekapital og aksjonærinformasjon
182	Note 12. Skatter
184	Note 13. Transaksjoner og mellomværende med selskap i samme konsern
185	Note 14. Langsiktig gjeld
185	Note 15. Pantstillelser og garantier m.v.
186	Note 16. Betalingsmidler
186	Note 17. Derivater
187	Note 18. Finansiell risiko





Resultatregnskap

(Tall i NOK 1 000)	Note	2019	2018
Salgsinntekt	2	5 586 474	5 074 610
Annen driftsinntekt	2,13	10	9 411
Sum salgsinntekter		5 586 485	5 084 021
Varekostnad	13	5 477 903	5 015 371
Lønnskostnad	3,5	57 401	58 244
Avskrivning	7	223	204
Annen driftskostnad	4	32 111	29 793
Sum driftskostnader		5 567 639	5 103 612
Driftsresultat		18 846	-19 591
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt fra investering i tilknyttede selskaper og datterselskaper	6,8	427 503	513 289
Gevinst salg av datterselskap		936 654	0
Gevinst av finansielle eiendeler	6,17	25 521	107 741
Netto renteinntekt	6,13,17	5 135	-2 465
Netto andre finanskostnader	6,17	-17 114	-5 397
Netto finansresultat		1 377 699	613 168
Resultat før skattekostnad		1 396 545	593 577
Skatt	12	-6 285	-709
Årsresultat		1 390 260	592 867
Overføringer:			
Avsatt utbytte	11	217 861	261 433
Overført til/fra fond for vurderingsforskjeller	11	342 519	69 509
Overført til/fra annen egenkapital	11	829 880	261 925
Sum overføringer		1 390 260	592 867



Balanse

EIENDELER (Tall i NOK 1 000)	Note	31.12.2019	31.12.2018
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	12	4 209	12 870
Sum immaterielle eiendeler		4 209	12 870
Varige driftsmidler			
Andre driftsmidler	7,15	37 051	35 071
Sum varige driftsmidler		37 051	35 071
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	8,15	1 040 135	864 655
Investering i tilknyttet selskap	8,15	586 649	520 257
Investering i aksjer og andeler		1	1
Andre langsiktige fordringer	9,15	65 374	80 191
Sum finansielle anleggsmidler		1 692 158	1 465 104
Sum anleggsmidler		1 733 418	1 513 045
Omløpsmidler			
Varer	10,15	43 670	50 027
Sum varelager		43 670	50 027
Fordringer			
Kundefordringer	13,15	392 626	335 689
Andre kortsiktige fordringer foretak i samme konsern		0	432 343
Andre fordringer	13,17	70 752	51 668
Sum fordringer		463 378	819 680
Bankinnskudd, kontanter og lignende	16	1 285 818	372 201
Sum omløpsmidler		1 792 866	1 241 907
Sum eiendeler		3 526 284	2 754 952



NORWAY ROYAL SALMON


169

EGENKAPITAL OG GJELD (Tall i NOK 1 000)	Note	31.12.2019	31.12.2018
Egenkapital			
Aksjekapital	11	43 572	43 572
Egne aksjer	11	-141	-58
Annen innskutt egenkapital	11	82 030	85 051
Sum innskutt egenkapital		125 461	128 565
Opptjent egenkapital			
Fond for vurderingsforskjeller	11	989 148	646 629
Annen egenkapital	11	1 622 413	802 814
Sum opptjent egenkapital		2 611 561	1 449 443
Sum egenkapital		2 737 023	1 578 009
Gjeld og forpliktelser			
Avsetning forpliktelser			
Pensjonsforpliktelse	5	27 638	19 005
Sum avsetninger for forpliktelser		27 638	19 005
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	14,15	0	350 000
Sum annen langsiktig gjeld		0	350 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	13	524 032	465 841
Skyldige offentlige avgifter		5 391	5 474
Betalbar skatt	12	652	0
Utbytte	11	217 861	261 433
Annen kortsiktig gjeld	13	13 687	75 191
Sum kortsiktig gjeld		761 623	807 939
Sum gjeld og forpliktelser		789 261	1 176 944
Sum egenkapital og gjeld		3 526 284	2 754 952
Garantiansvar	15	1 392	1 662


Trondheim, 02. april 2020

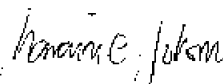

Helge Gdsø
Styrets leder


Eva Kristoffersen
Styrets nestleder


Lars Måsøval


Tom Vidar Rygh


Trude Olafsen


Marianne E. Johnsen


Charles Høstlund
Konsernsjef



Kontantstrøm

(Tall i NOK 1 000)	Noter	2019	2018
Driftsresultat		18 846	-19 591
Periodens betalte skatter		4 792	-15 492
Avskrivninger og nedskrivninger	7	223	204
Pensjonskostnad uten kontanteffekt		-1 220	798
Aksjebasert betaling		-1 412	-297
Endring i varer		6 357	11 393
Endring i kundefordringer		-56 937	160 813
Endring i leverandørgjeld		58 191	-94 226
Endring i andre omløpsmidler og andre kortsiktige gjeldsposter		-34 391	8 007
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter		-5 552	51 609
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	7	-2 134	-38 563
Inn-/utbetaling fra realisasjon av investering i finansielle omløpsmidler (TRS)	8	-3 809	47 282
Innbetaling fra salg av datterselskap		1 125 700	0
Utbetaling ved investering i datterselskap	8	0	-50 000
Utbetaling ved investering i tilknyttede selskap	8	-43 738	0
Innbetaling av utbytte fra datterselskaper og tilknyttede selskaper	8	29 229	11 458
Innbetaling av konsernbidrag fra datterselskaper		432 322	408 000
Endring utlån tilknyttet selskaper og andre		20 148	-59 617
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		1 557 719	318 560
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld		0	100 000
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-350 000	0
Netto endring kassekreditt		0	-17 884
Netto inn-/utbetaling ved kjøp og salg av egne aksjer		-25 035	3 887
Utbetaling av netto renter		-2 082	-7 916
Utbetaling av utbytte		-261 433	-224 710
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-638 550	-146 623
Netto økning/reduksjon i kontanter og kontantekvivalenter		913 617	223 546
Kontanter og kontantekvivalenter 1. januar		372 201	148 655
Kontanter og kontantekvivalenter 31. desember		1 285 818	372 201

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 kundefordringer 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 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 ytelsessordninger. 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 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.

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)

	2019	2018
Norge	733 339	744 518
Vest-Europa	3 503 415	3 302 673
Øst-Europa & Russland	336 281	256 435
Asia & Midtøsten	1 004 067	745 996
Verden for øvrig	9 382	34 399
Sum driftsinntekter	5 586 485	5 084 021

Note 3. Personalkostnader og godtgjørelser

(Tall i NOK 1 000)

	2019	2018
Lønn og honorarer	42 103	45 531
Arbeidsgiveravgift	9 149	7 117
Pensjonskostnader	5 283	5 050
Andre ytelser	866	546
Sum lønn og personalkostnader	57 401	58 244
Gjennomsnittlig antall årsverk	44	44

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)

	2019	2018
Lovpålagt revisjon	406	414
Andre attestasjonstjenester	79	25
Skatterådgiving	0	28
Annen bistand	0	60
Sum revisjonshonorar	484	527

Alle revisjonskostnader er eks. mva.

Note 5. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelse

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 omfatter i alt 30 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 16 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)

	2019	2018
Årets pensjonsopptjening	3 813	3 792
Rentekostnader årets pensjonsopptjening og forpliktelsen	463	384
Arbeidsgiveravgift	615	601
Administrasjonskostnader	88	86
Netto pensjonskostnad ytelsesordning	4 980	4 864
Ansattes bidrag til ordningen	-475	-484
Kostnad innskuddsbasert pensjonsordning	778	671
Total pensjonskostnad	5 283	5 050

Forutsetninger

	2019	2018
Diskonteringsrente	1,80 %	2,60 %
Lønsregulering	2,25 %	2,75 %
G-regulering	2,00 %	2,50 %
Pensjonsregulering	0,70 %	0,80 %

Demografiske:

Førtidspensjon	IR02	IR02
Dødelighet	K2013 BE	K2013 BE

Antall personer omfattet av den ytelsesbaserte ordningen:

Aktive	30	31
Pensjonister	9	9
Totalt	39	40

	2019	2018
Innbetalt til ordningen i året	5 434	3 563
Forventet innbetaling til ordningen neste år	6 113	4 027

**Netto pensjonsforpliktelse:**

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018
Pensjonsforpliktelse	78 097	64 583
Pensjonsmidler	-50 458	-45 578
Pensjonsforpliktelse	27 638	19 005

Endring nåverdi pensjonsforpliktelse:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Pensjonsforpliktelse 1. januar	64 583	56 333
Periodens pensjonsopptjening	4 464	4 427
Rentekostnad	1 673	1 295
Arbeidsgiveravgift av innbetaling pensjonsmidler	-766	-502
Pensjonsutbetalinger	-710	-599
Aktuarielt tap ført direkte mot egenkapital	8 854	3 629
Pensjonsforpliktelse pr. 31. desember	78 097	64 583

Endring i estimert virkelig verdi av pensjonsmidlene:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Estimert virkelig verdi av pensjonsmidler pr. 1. januar	45 578	39 606
Faktisk avkastning	1 157	858
Innbetaling	6 200	4 065
Arbeidsgiveravgift på innbetaling	-766	-502
Pensjonsutbetaling	-710	-599
Aktuarielt tap/(gevinst) ført direkte mot egenkapital	-1 000	2 150
Pensjonsmidler pr. 31. desember	50 458	45 578

Pensjonsmidlene er sammensatt på følgende måte:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Aksjer	12,7 %	12,1 %
Omløpsobligasjoner	13,5 %	12,5 %
Pengemarked	17,0 %	11,0 %
Anleggsobligasjoner	31,4 %	29,4 %
Utlån og fordringer	14,1 %	25,2 %
Eiendom	11,1 %	9,1 %
Annet	0,2 %	0,7 %
Sum	100,0 %	100,0 %



Note 6. Finansinntekter og finanskostnader

Finansposter innregnet i resultatet:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Resultat fra investering i tilknyttede selskap og datterselskap	427 503	513 289
Gevinst salg av datterselskap, (se spesifikasjon under)	936 655	0
Nedskrivning finansielle anleggsmidler*	-6 400	0
Netto resultat fra investering i tilknyttede selskap og datterselskap	1 357 758	513 289
Realisert tap (-)/gevinst (+) TRS avtaler	-3 810	47 282
Reversering urealisert tap TRS avtaler	29 331	34 748
Reversering urealisert tap Fish Pool kontrakter	0	25 712
Netto gevinst av finansielle eiendeler	25 521	107 741
Renteinntekter	19 867	9 485
Rentekostnader	-14 732	-11 951
Netto rentekostnader	5 135	-2 465
Andre finanskostnader	-10 937	-5 400
Ineffektivitet sikringsbokføring	222	3
Netto finanskostnad	-10 715	-5 397
Netto finansresultat	1 377 699	613 168

* Det er inngått salgsvtale for NRS sine aksjer i Ranfjord Fiskeprodukter AS. Bokført verdi er nedskrevet slik at balanseverdi per 31.12.2019 er lik salgssum TNOK 2 643, se note 8.

Gevinst salg av datterselskap

Norway Royal Salmon ASA inngikk den 26. september en avtale med Tombre Fiskeanlegg AS, Lingalaks AS og Eidesvik Laks AS om salg av samtlige aksjer i Sør Farming AS (Region Sør), et heleid datterselskap av NRS som etter gjennomføringen av en fisjon av NRS Farming AS eide Norway Royal Salmon ASA sin oppdrettsvirksomhet Region Sør. Som vederlag for aksjene i Sør Farming AS ble det avtalt en kjøpesum på MNOK 1 240 på gjeld- og kontantfri basis. I forbindelse med transaksjonen har partene også inngått et langsiktig samarbeid på kjøp og salg av fisk. Transaksjonen ble gjennomført den 16. desember 2019.

For Norway Royal Salmon ASA (morselskapet) er gevinsten presentert som «Gevinst salg av datterselskap» og er beregnet som under:

Spesifisering av gevinst ved salg av datterselskap

(Tall i NOK 1 000)	2019
Salgssum	1 138 304
Bokført verdi etter egenkapitalmetoden Sør Farming AS	-192 893
Transaksjonskostnader	-8 757
Sum gevinst salg av datterselskap	936 654



Note 7. Varige driftsmidler

(Tall i NOK 1 000)	Andre driftsmidler
Anskaffelseskost 1. januar 2019	35 319
Tilgang	2 203
Anskaffelseskost 31. desember 2019	37 523
Akkumulerte avskrivninger 1. januar 2019	248
Årets ordinær avskrivning	223
Akkumulerte avskrivninger 31. desember 2019	471
Bokført verdi 31. desember 2019	37 051
Økonomisk levetid	5 år
Avskrivningsplan	Lineær

(Tall i NOK 1 000)	Andre driftsmidler
Anskaffelseskost 1. januar 2018	937
Tilgang	34 383
Anskaffelseskost 31. desember 2018	35 319
Akkumulerte avskrivninger 1. januar 2018	44
Årets ordinær avskrivning	204
Akkumulerte avskrivninger 31. desember 2018	248
Bokført verdi 31. desember 2018	35 071
Økonomisk levetid	5 år
Avskrivningsplan	Lineær



Note 8. Datterselskaper og tilknyttede selskaper

Firma	Konsolidert	Forretnings- kontor	Siste anskaffelses- tidspunkt	Stemme og eierandel	Bokført verdi
Nor Seafood AS	Ja	Senja	10.08.2007	82,50 %	196 820
NRS Farming AS	Ja	Alta	01.08.2008	100,00 %	794 650
NRS Settefisk AS	Ja	Trondheim	01.12.2016	100,00 %	1 000
Arctic Offshore Farming AS	Ja	Trondheim	01.08.2018	100,00 %	47 665
Norway Royal Salmon UK Ltd*	Ja	Leeds, UK		100,00 %	0
Sum datterselskap					1 040 135
* Norway Royal Salmon UK Ltd. er et datterselskap etablert i desember 2019 hvor aksjekapitalen ikke var innbetalt per 31.12.2019.					
Arctic Fish ehf.	Nei	Island	03.10.2016	50,00 %	227 750
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	Nei	Senja	19.08.2008	37,50 %	170 026
Måsøval Fishfarm AS	Nei	Frøya	03.01.2003	36,10 %	20 653
Hellesund Fiskeoppdrett AS	Nei	Lillesand	21.02.2004	33,50 %	111 481
Ranfjord Fiskeprodukter AS	Nei	Rana	30.09.2012	37,75 %	2 643
Hardanger Fiskeforedling AS	Nei	Kvam	16.05.2011	31,10 %	11 799
Nordnorsk Smolt AS	Nei	Hasvik	25.11.2019	50,00 %	42 247
Andre	Nei				48
Sum tilknyttet selskap					586 649



Note 8. forts.

Datterselskap:

(Tall i NOK 1 000)	Nor Seafood AS	Sør Farming AS	NRS Farming AS	NRS Settefisk AS	Arctic Offshore Farming AS	Sum
Anskaffelseskost	23 691	173 217	166 611	988	50 000	
Betalt merverdi	14 045	18 162	102 297	0	0	
Inngående balanse 1.1.2019	174 998	0	637 428	2 167	50 061	864 654
Fisjon	0	191 379	-191 379	0	0	0
Salv av virksomhet	0	-192 893	0	0	0	-192 893
Andel av årets resultat	31 101	1 514	351 637	-3 092	-2 396	378 783
Årets konsernbidrag mellom søsterselskap	0	0	-1 925	1 925	0	0
Egenkapitaljusteringer og utbytte	-9 280	0	-1 111	0	0	-10 390
Utgående balanse 31.12.2019	196 820	0	794 650	1 000	47 665	1 040 135

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

(Tall i NOK 1 000)	NRS Troms AS	Nor Seafood AS	NRS Feøy AS	NRS Farming AS	NRS Settefisk AS	Arctic Offshore Farming AS	Sum
Anskaffelseskost	41 019	23 691	81 198	247 809	988	50 000	
Betalt merverdi	24 473	14 045	18 162	120 459	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
Stiftelse 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	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
Utgående balanse 31.12.2018	0	174 998	0	637 428	2 167	50 061	864 655

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

**Note 8. forts.****Tilknyttet selskap:**

(Tall i NOK 1 000)	Arctic Fish ehf	Wilsgård Fiske- oppdrett AS	Måsøval Fishfarm AS	Hellesund Fiske oppdrett AS	Nordnorsk Smolt AS	Andre*	Sum
Anskaffelseskost 31.12.19	269 487	25 011	10 977	17 472	19 241	21 777	
Betalt merverdi	102 519	17 205	7 699	11 807	17 022	12 211	
Herav avskrivbar merverdi/ goodwill	0	0	0	0	17 022	11 211	
Merverdi og goodwill pr. 31.12.19	102 519	17 205	7 699	11 807	16 171	1 404	
Inngående balanse 1.1.2019	253 393	135 705	22 362	89 760	0	19 037	520 257
Tilgang	0	0	0	0	43 738	0	43 738
Andel av årets resultat	-23 461	37 510	9 633	24 696	-1 491	1 853	48 740
Nedskrivning	0	0	0	0	0	-6 400	-6 400
Omregningsdifferanse	-2 182	0	0	0	0	0	-2 182
Utbytte	0	-3 188	-11 733	-5 035	0	0	-19 955
Korrigerings mot egenkapital	0	0	390	2 060	0	0	2 450
Utgående balanse 31.12.2019	227 750	170 027	20 653	111 481	42 247	14 490	586 649

* Det er inngått salgavtale for NRS sine aksjer i Ranfjord Fiskeprodukter AS. Bokført verdi er nedskrevet slik at balanseverdi per 31.12.2019 er lik salgssum TNOK 2 643.

Betalt merverdi er i all hovedsak relatert til konsesjonsverdier og avskrives ikke, men er gjenstand for årlig verddivurdering. To unntak:

- Ranfjord Fiskeprodukter AS. Av total merverdi på TNOK 12 211, er TNOK 11 211 allokert til goodwill. Goodwill er avskrevet i sin helhet.
- Nordnorsk Smolt AS. Hele merverdien er allokert til anlegget og avskrives over 10 år.

(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
Tilgang	0	0	0	0	0	0	0
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
Utgående balanse 31.12.2018	253 393	135 705	22 362	89 760	8 044	10 993	520 257

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

**Note 8. forts.**

Resultat fra investering i tilknyttet selskap og datterselskap	2019
Resultat fra investering i tilknyttede selskap og datterselskap	427 503
Gevinst salg datterselskap	936 654
Nedskrivning Ranfjord Fiskeprodukter AS*	-6 400
Netto inntektsført investering i tilknyttede selskap og datterselskap*	1 357 757

* Det er inngått salgsvtale for NRS sine aksjer i Ranfjord Fiskeprodukter AS. Bokført verdi er nedskrevet slik at balanseverdi per 31.12.2019 er lik salgssum TNOK 2 643.

Note 9. Fordringer med forfall senere enn ett år

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018
Lån til smoltleverandør	0	28 742
Lån til tilknyttet selskap	63 470	49 474
Andre langsiktige fordringer	1 904	1 974
Sum fordringer med forfall senere enn ett år	65 374	80 191

Note 10. Varer

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018
Varer i transitt	26 504	27 449
Ferdigvarer	17 166	22 578
Sum varer	43 670	50 027

Note 11. Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen pr. 31.12.2019 består av følgende aksjeklasser:	Antall aksjer	Pålydende	Bokført verdi
Ordinære aksjer	43 572 191	1,00	43 572 191

Norway Royal Salmon ASA hadde 2 533 aksjonærer pr. 31.12.2019. Alle aksjene gir samme rett i selskapet.

Styret har foreslått at det utbetales et utbytte på kr. 5,00 per aksje for regnskapsåret 2019.

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 2018	43 572	-58	85 051	646 629	802 814	1 578 009
<i>Årets endring:</i>						
Årets resultat	0	0	0	462 698	927 561	1 390 259
Utbytte TS og datterselskaper	0	0	0	-29 229	29 229	0
Andre endringer datterselskap og tilknyttet selskap	0	0	0	0	-848	-848
For mye avsatt utbytte	0	0	0	0	3 175	3 175
Kontantstrømsikring	0	0	0	0	18 424	18 424
Aksjebasert betaling	0	0	-3 021	0	1 608	-1 413
Estimatavvik pensjon	0	0	0	0	-7 686	-7 686
Utbytte	0	388	0	0	-217 861	-217 473
Korrigerings FFV ved salg av virksomhet	0	0	0	-90 949	90 949	0
Netto kjøp og salg av egne aksjer	0	-471	0	0	-24 952	-25 423
Egenkapital pr. 31. desember 2019	43 572	-141	82 030	989 148	1 622 413	2 737 023

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

Note 12. Skatter

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Betalbar skatt	652	0
Endring utsatt skatt/skattefordel	5 633	7 714
Skatt på konsernbidrag	0	-7 111
Korrigerings fra tidligere år	0	107
Skatt på ordinært resultat	6 285	709

Betalbar skatt i balansen:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018
Betalbar skatt	652	0
Betalbar skatt	652	0

**Note 12. forts.****Spesifikasjon av midlertidige forskjeller og utsatt skatt:**

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018	Endring
Varige driftsmidler	307	5 118	-4 811
Varer og kundefordringer	2 579	6 524	-3 945
Langsiktig fordring og gjeld i utenlandsk valuta	-1 490	0	-1 490
Finansielle instrumenter	-11 216	29 199	-40 415
Pensjonsforpliktelser	27 638	19 005	8 634
Andre midlertidige forskjeller	1 311	3 447	-2 136
Grunnlag utsatt skatt	19 130	63 293	-44 163
Forskjeller som ikke inngår i beregning av utsatt skatt	0	-4 792	
Grunnlag for beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel	19 130	58 501	
Utsatt skattefordel	4 209	12 870	-8 662

Skatt av poster ført direkte mot egenkapital:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018
Estimatavvik pensjonsforpliktelse	-9 854	-1 479
Kontantstrømsikring	23 620	-3 460
Grunnlag utsatt skatt	13 766	-4 939
Utsatt skatt av poster ført direkte mot egenkapital (22 % i 2019 og 22 % i 2018)	3 028	-1 087

Avstemming fra nominell til effektiv skattesats:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Resultat før skatt	1 396 545	593 577
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats (22% i 2019 og 23% i 2018)	307 240	136 523
Faktisk skattekostnad	6 285	709
Differanse	-300 955	-135 813

Forklart differanse

Ikke fradragsberettigede kostnader	1 580	146
Permanente forskjeller som følge av egenkapitalmetoden	-94 051	-118 057
Realisert og urealisert tap/gevinst derivater - total return swap (TRS)	-5 615	-18 867
Realisert gevinst salg av virksomhet	-205 294	0
Aksjebasert andel av opsjonsordningen	-215	-2
Skatteeffekt av poster ført direkte mot egenkapital	2 641	
Endring utsatt skatt som følge av endret skattesats	0	966
Skatt på ordinært resultat	-300 955	-135 813

Effektiv skattesats	0,5 %	0,1 %
----------------------------	--------------	--------------



Note 13. Transaksjoner og mellomværende med selskap i samme konsern

Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttede selskap:

Langsiktige fordringer

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Foretak i samme konsern	0	0
Lån tilknyttet selskap	63 470	49 474
Sum	63 470	49 474

Kortsiktige fordringer

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Kundefordringer	0	21
Andre kortsiktige fordringer foretak i samme konsern	0	432 322
Sum	0	432 343

Leverandørgjeld

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Foretak i samme konsern	179 828	219 827
Tilknyttet selskap	32 165	2 915
Sum	211 993	222 742

Transaksjoner med foretak i samme konsern:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Andre driftsinntekter	0	3 504
Varekostnader	1 719 106	2 036 018
Annen renteinntekt	16 632	6 808

Note 14. Langsiktig gjeld

Langsiktig gjeld:

(Tall i NOK 1 000)

	2019	2018
Gjeld til kredittinstitusjoner, Danske Bank	0	350 000
Sum langsiktig gjeld	0	350 000

Norway Royal Salmon har i 2019 nedbetalt all langsiktig gjeld. Selskapet har en avtale med Danske Bank hvor konsernets kredittfasiliteter er på tilsammen TNOK 2 000 000. Langsiktig ramme knyttet til konsernlåneavtalen er TNOK 1 000 000 som er avdragsfritt og utløper i 2025 og har en årlig kredittvurdering for videre 5 års løpetid. TNOK 400 000 er innvilget grønn finansiering som er avdragsfritt og utløper den 30.06.2022.

Norway Royal Salmon har en flervaluta driftskreditt med en ramme på TNOK 600 000.

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.

Konsernets hovedlånvilkår (covenants) er basert på standard forholdstall. Avtalen har et finansielt krav til minimum 30 % egenkapitalandel justert for IFRS 16 effekter og at trekk på den kortsiktige kredittfasiliteten ikke skal overstige 75 % av bokført verdi på varelager og kundefordringer. Ved utløpet av 2019 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.

Note 15. Pantstillelser og garantier m.v.

Balanseført gjeld som er sikret med pant

(Tall i NOK 1 000)

	31.12.2019	31.12.2018
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	0	350 000
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	0	0
Sum gjeld sikret ved pant	0	350 000

Bokført verdi av eiendeler som er pantsatt

(Tall i NOK 1 000)

	31.12.2019	31.12.2018
Varige driftsmidler	37 051	35 071
Varebeholdning	43 670	50 027
Kundefordringer	392 626	335 689
Sum bokført verdi av pantsatte eiendeler	473 347	420 787

Garantiansvar

1 392 **1 662**

I tillegg til ovennevnte garantiansvar og pantstillelser eksisterer følgende forpliktelser pr. 31.12.2019:

- 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. 31.12.2019 TNOK 248 860.
- 2) Norway Royal Salmon ASA har solidaransvar i forbindelse med konsernkotokredittordningen, begrenset oppad til TNOK 600 000.
- 3) I forbindelse med konsernfinansieringen er selskapets eiendeler stilt som sikkerhet for gjeld i datterselskapene.

Note 16. Betalingsmidler

Pr. 31.12.2019 har selskapet bundne innskudd på TNOK 21 290 (2018: TNOK 102 156). Av midlene er TNOK 4 357 (2018: TNOK 2 579) stilt som sikkerhet knyttet til selskapets handel på Fish Pool.

TNOK 14 825 (2018: TNOK 97 334) 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. 31.12.2019 var det inngått valutaterminkontrakter i EUR, USD og JPY. Terminkontraktene forfaller i perioden 02.01.2020 til 21.12.2020 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. 31.12.2019 (Tall i NOK 1 000)	Type	Valuta	Valuta-beløp	Valuta-periode	Kursintervall	Bokført verdi
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	EUR	12 413	15.01.20-15.12.20	10,114-10,477	5 278
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	USD	9 650	06.01.20-21.12.20	8,944-9,174	1 855
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	JPY	101 250	15.01.20-16.03.20	0,0776-0,0778	-368
Valutaterminkontrakter - virkelig verdi sikring	Salg	USD	5 000	02.01.20	9,057	1 387
Valutaterminkontrakter - virkelig verdi sikring	Salg	EUR	27 000	03.01.20	9,974	3 064
Totalt valutaterminkontrakter						11 216

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



Note 17. forts.

Finansielle Fish Pool kontrakter

Selskapet har ingen Fish Pool kontrakter per 31.12.2019. I løpet av 2019 hadde salgsavdelingen inngått kontrakter med det formål å sikre marginer knyttet til leveranser der det er inngått avtale om fast pris med kunden. I tillegg hadde salgsavdelingen inngått en kontrakt med det formål å sikre pris på

egenprodusert fisk i konsernet i 2019. Realiserte Fish Pool-kontrakter klassifiseres i resultatregnskapet under operasjonelt driftsresultat. Realiserte Fish Pool-kontrakter klassifisert under drift utgjør for 2019 en kostnad på TNOK 1 471 (2018: gevinst på TNOK 24 088).

Pr. 31.12.2019 (Tall i NOK 1 000)	Type	Valuta	Volum (tonn)	Periode	Pris	Bokført verdi
Fish Pool kontrakter	Kjøp	NOK	0			0
Totalt						0

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
Totalt						1 717

Total return swap

Det er inngått en TRS (Total Return Swap) avtale mot egne aksjer i 2019. Per 31.12.2019 er Norway Royal Salmon ASA sin totale underliggende eksponering gjennom TRS avtalen 994 609 aksjer, tilsvarende 2,28 % av aksjekapitalen i selskapet. Avtalen forfaller 17.03.2020. Avtalepris er NOK 187,29. Selskapet har realisert tidligere inngåtte TRS avtaler i 2019. Tap ved realisasjon utgjorde TNOK 3 810 (2018: gevinst TNOK 47 282) og føres som en finanspost i resultatregnskapet. En urealisert gevinst på TNOK 29 331 ble bokført i 2019 (2018: tap TNOK 34 748).

(Tall i NOK 1 000)	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Virkelig verdi 31.12.2019
TRS	994 609	187,29	17.03.2020	52 854
Totalt	994 609			52 854

(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
Totalt	1 485 756			-29 331

Note 18. Finansiell risiko

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

Erklæring fra styrets medlemmer og konsernsjef

Vi bekrefter etter vår beste overbevisning at konsernregnskapet for 2019 er utarbeidet i samsvar med IFRS i tillegg til supplerende norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven samt at årsregnskapet for morselskapet for 2019 er utarbeidet i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge og at opplysningene i regnskapene gir rettvise bilde av konsernets og morselskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet per 31.12.2019.

Vi bekrefter også at opplysningene i årsberetningen for konsernet og morselskapet etter vår beste overbevisning gir en rettvise oversikt over utviklingen, resultatet og finansielle stilling for konsernet og morselskapet, samt en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor.

Trondheim, 02. april 2020

Helge Gåsø
Styrets leder

Eva Kristoffersen
Styrets nestleder

Lars Måsøval

Tom Vidar Rygh

Trude Olafsen

Marianne E. Johnsen

Charles Høstlund
Konsernsjef





KPMG AS
Sjøgangen 6
7016 Trondheim

Telephone +47 04063
Fax +47 73 80 21 20
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 827 NVA

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 2019, 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 2019, konsolidert resultatregnskap, konsolidert oppstilling av totalresultatet, 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 rettvisende bilde av den finansielle stillingen til Norway Royal Salmon ASA per 31. desember 2019 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 rettvisende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Norway Royal Salmon ASA per 31. desember 2019 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsett av EU.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene Internasjonale 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 2019. 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.



Revisors beretning - 2019
Norway Royal Salmon ASA

1 Måling og verdsettelse av biologiske eiendeler

Det henvises til Note 1.4 Sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, Note 1.5 Viktige regnskapsestimater og skjønsmessige vurderinger og Note 5 Biologiske eiendeler.

Beskrivelse av forholdet	Vår revisjonsmessige tilnærming
<p>Norway Royal Salmon ASA måler biologiske eiendeler til virkelig verdi i samsvar med IAS 41. Per 31. desember 2019 er bokført verdi av biologiske eiendeler TNOK 1 231 662. Det tilsvarer totalt 26 % av konsernets eiendeler.</p> <p>Bokført verdi av biologiske eiendeler består av biologiske eiendeler vurdert til historisk kost på TNOK 1 013 394, og verdjustering av biologiske eiendeler på TNOK 218 268. Resultatført verdjustering utgjorde for 2019 TNOK – 127 907.</p> <p>Biologiske eiendeler består av konsernets beholdning av ikke-slakteklar matfisk i driftssegmentet Oppdrettsvirksomhet.</p> <p>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. Dette estimatet bygger på en rekke forutsetninger, herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Beholdningen av biologiske eiendeler • Fremtidig pris • Månedlig diskonteringsfaktor • Dødelighet og kvalitet på fisken • Antatt slakteidpunkt <p>Estimeringen av virkelig verdi av biologiske eiendeler er kompleks og krever utøvelse av skjønn fra ledelsens side.</p> <p>På bakgrunn av størrelsen på biologiske eiendeler, måling til virkelig verdi, skjønnsutøvelse knyttet til valg av modell og forutsetninger, samt betydningen virkelig verdi justeringen har for årets resultat, anser vi måling og verdsettelse av biologiske eiendeler som et sentralt forhold ved revisjonen.</p>	<p>Vi har opparbeidet oss en forståelse av kontrollmiljøet og kartlagt konsernets prosess for regnskapføring av biologiske eiendeler.</p> <p>Vi har etterkontrollert periodens bevegelse i beholdning av ikke-slakteklar matfisk i antall og biomasse. For et utvalg utselt av fisk har vi kontrollert antall fisk registrert i biomasse-systemet mot underliggende dokumentasjon.</p> <p>Vi har vurdert akkumulert forfaktor på prosjektnivå opp mot forventning basert på bransjestatistikk. Vi har videre gjennomgått selskapets rutiner for avstemming av forlager, og kontrollert et utvalg forkjøp gjennom året. Dette gjorde vi for å underbygge at periodens tilvekst var rimelig vurdert.</p> <p>Vi vurderte videre treffsikkerheten i biomasseestimater ved sammenligning av faktisk slaktet biomasse med estimert biomasse på prosjekter med slaktning i 2019. Vi fant at avvikene var som forventet.</p> <p>Vi har gjennomført en matematisk kontroll av konsernets modell for vurdering av biologiske eiendeler til virkelig verdi. Vår vurdering av anvendte forutsetninger inkluderte en sammenligning av prisene som er lagt til grunn med observerbare markedspriser på antatt slakteidpunkt. Vi har videre vurdert anvendt månedlig diskonteringspraksis mot bransjepraksis. Forventet dødelighet og kvalitet på fisken er vurdert mot historiske data. Antall slakteidpunkt er vurdert mot selskapets budsjetter. Vi realkulerte selskapets oppgitte sensitiviteter for endringer i pris, diskonteringsfaktor og biomasse. Vi fant at modellen gjorde matematiske beregninger som forutsatt og at anvendte forutsetninger var rimelige.</p> <p>Vi vurderte konsernets noteopplysninger knyttet til måling og verdsettelse av biologiske eiendeler inntatt i Note 1.4 Sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, Note 1.5 Viktige regnskapsestimater og skjønsmessige vurderinger og Note 5 Biologiske eiendeler.</p>

Øvrig informasjon

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



Revisors beretning - 2019
Norway Royal Salmon ASA

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 rettvisende bilde, for selskapsregnskapet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge, og for konsernregnskapet i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsett 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 tilberlig 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.

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. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonskikk 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 revisjonskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonell 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 uttalelser, 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 regnskapsestimatenes og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drifti-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



Revisors beretning • 2019
Norway Royal Salmon ASA

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.

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 ekstremit sjeldne tilfeller, bestemmer 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 bokføringspraksis i Norge.

Trondheim, 2. april 2020
KPMG AS


Yngve Olsen
Statsautorisert revisor



GRI Indeks

Norway Royal Salmon har tatt utgangspunkt i retningslinjer fra den internasjonale rapporteringsorganisasjonen Global Reporting Initiative, GRI Standards, i rapporteringen for 2019. Rapporteringen omtaler hovedelementene, et utvalg av noteopplysninger og annet. GRI-indeksen nedenfor henviser til hvilke tema som er omtalt. Rapporteringen er ikke en fullstendig GRI rapportering.

GRI	TEMA	HENVISNING
ORGANISASJONSPROFIL		
102-1	Navn på organisasjon	Norway Royal Salmon ASA
102-2	Aktiviteter, merkevarer, produkter og tjenester	Produksjon, foredling, handel og distribusjon av sjømat, samt deltakelse i andre selskaper tilknyttet sjømatnæringen. Videre er selskapets formål å drive kvalitetssikring og kjedeaktiviteter for samarbeidende selskaper.
102-3	Lokalisering av selskapets hovedkontor	Ferjemannsveien 10, 7042 Trondheim
102-4	Lokalisering av virksomhet- oppdrett og salg	Om Norway Royal Salmon, side 10-43, Årsberetning side 81
102-5	Eierskap og selskapsform	Norway Royal Salmon ASA er et allmenne aksjeselskap som er registrert ved Oslo Børs. Videre informasjon se årsrapporten 2019
102-6	Markeder som dekkes	Om Norway Royal Salmon, side 31-33
102-7	Bedriftens størrelse	Aksjonærinformasjon, side 42-43, Konsernregnskapet note 2 side 120-121, Konsernregnskapet note 18 side 146
102-9	Virksomhetens leverandørkjede	Vår virksomhet side 18-28
102-10	Vesentlige endringer i organisasjonen og leverandørkjeden som fant sted i løpet av rapporteringsperioden	Vesentlige strategiske hendelser i konsernets historie side 12-13, Hendelser 2019 side 14-15, Årsberetning side 81-82
102-11	Bruk av føre-var-prinsippet	Bærekraftig matproduksjon, Committed to people side 71
102-12	Eksterne initiativ	Bærekraftig matproduksjon, side 50, Committed to customers side 56
102-13	Medlemskap i organisasjoner	Sjømat Norge, Næringslivets hovedorganisasjon (NHO)
STRATEGI		
102-14	Uttalelser fra øverste beslutningstaker i organisasjonen	Konsernsjefens forord, side 20-21
102-15	Hovedpåvirkning, risikoer og muligheter	Årsberetning side 81-89
ETIKK OG INTEGRITET		
102-16	Verdier, prinsipper, standarder og normer for oppførsel	Strategi side 22-23, Committed to people side 71-74, Eierstyring og selskapsledelse side 90-91
STYRESETT		
102-18	Styringsstruktur	Bærekraftig matproduksjon side 48, Eierstyring og selskapsledelse side 90-95, Organisasjonskart side 39-41
102-19	Delegert autoritet	Bærekraftig matproduksjon side 48, Organisasjon side 39
102-20	Ledemivå for ansvarlig for rapportering på økonomi, miljø og sosiale tema	Bærekraftig matproduksjon, side 48
102-21	Interessentgrupper	Bærekraftig matproduksjon, side 48
102-22	Høyeste styringsorgan og dets komiteer	Eierstyring og selskapsledelse side 90-95, Presentasjon av styret 41
102-23	Styrets leder	Eierstyring og selskapsledelse side 90-95, Presentasjon av styret side 41, konsernregnskapet note 26 s 156-157
102-24	Valg av høyeste styringsorgan	Eierstyring og selskapsledelse side 90-95
102-25	Interessekonflikter	Konsernregnskapet note 18 side 146-147, note 21 side 152-153 og note 26 side 156-157
102-26	Øverste styringsorgan sin rolle i å sette mål, verdier og strategi	Eierstyring og selskapsledelse side 90-95
102-27	Samlet kompetanse og kunnskap i høyeste styringsorgan	Presentasjon av styret side 41
102-28	Evaluerer av øverste styringsorgan	Eierstyring og selskapsledelse side 90-95
102-35	Lønnspolitikk	Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte side 96-97, konsernregnskapet note 18 side 146-147



GRI	TEMA	HENVISNING
	INTERESSENT DIALOG	
102-40	Liste over interessentgrupper	Bærekraftig matproduksjon side 48
102-41	Kollektive lønnsavtaler	Ansatte i oppdrettsavdelingen er del av kollektive avtaler
102-42	Identifisere og velge interessentgrupper	Bærekraftig matproduksjon side 48
	RAPPORTERINGS PRAKSIS	
102-45	Enheter som er konsolidert i de finansielle regnskapene	Konsemregnskapet, note 4 side 123-124
102-46	Definere rapportinnhold og rammer for tema	Bærekraftig matproduksjon, side 48
102-47	Liste over vesentlige tema	Committed by name side 48-53
102-48	Rettelser av informasjon	Konsemregnskapet note 27, klimaregnskap side 63. Klimaregnskap er korrigert for mindre feil funnet i 2018 tall samt korrigert for solgt virksomhet. Korrigeringene for energiforbruk tilsvarer -14 TJ i 2018, -8 TJ i 2017 og -8 TJ i 2016. Korrigeringene for tCO ₂ e tilsvarer -918 tCO ₂ e i 2018, -546 tCO ₂ e i 2017 og -555 tCO ₂ e i 2016.
102-49	Endringer i rapporteringen	Ingen
102-50	Rapporteringsperiode	2019
102-51	Dato for sist tilgjengelige rapport	2018
102-52	Rapporteringscyklus	Årlig
102-53	Kontaktperson for spørsmål angående rapportering	Ola Loe
102-55	GRI innholdsindeks	GRI indeks side 194-195
	LEDELSENSTILNÆRMING	
103-1	Forklaring av vesentlige tema og dets rammer	Committed by name side 48-53
103-2	Ledelsestilnærming og dets delkomponenter	Committed by name side 46-77
	ØKONOMI	
201-1	Direkte verdiskapning og distribusjon	Konsemregnskapet side 102-105
201-3	Ytelsesbaserte pensjonsordninger og andre pensjonsordninger	Konsemregnskapet note 19 side 148-151
	ANTI KORRUPSJON	
205-3	Bekreftet hendelse av korrupsjon og iverksatte tiltak	Ingen rapporterte hendelser av korrupsjon
	ENERGI	
302-1	Organisasjonen energiforbruk og ledelsespraksis	Committed by name, Committed to nature, Klimautslipp side 62-63
	UTSLIPP	
305-1	Direkte (Scope 1) GHG utslipp	Committed by name, Committed to nature, Klimautslipp side 63
305-2	Energi indirekte (Scope 2) GHG utslipp	Committed by name, Committed to nature, Klimautslipp side 63
305-4	GHG utslipp intensitet	Committed by name, Committed to nature, Klimautslipp side 63
	AVLØPSVANN OG AVFALL	
306-3	Vesentlige utslipp	Bærekraftig matproduksjon, Committed to nature, Utslipp av næringssalter side 64, Forhindre rømming side 64
	HELSE OG SIKKERHET	
403-1	Helse- og sikkerhetssystem	Committed by name, Committed to people side 71-73
403-2	Identifisering, risiko- og hendelsesvurdering	Committed by name, Committed to people side 71-73
403-4	Ansatteinvolvering og kommunikasjon angående helse og sikkerhet	Committed by name, Committed to people side 71-73
403-5	Opplæring av ansatte innen helse og sikkerhet	Committed by name, Committed to people side 71-74
403-9	Yrkesrelaterte skader	Committed by name, Committed to people side 72-73
	MANGFOLD OG LIKESTILLING	
405-1	Mangfold i styrende organer og blant ansatte	Styrets beretning side 88. Committed by name, Committed to people side 73-74
	KUNDERS HELSE OG SIKKERHET	
416-1	Vurdering av produktenes innvirkning på helse og sikkerhet.	Committed by name, Committed to customer side 54-59
	VERN OM KUNDEINFORMASJON	
418-1	Mottatte klager på brudd på kunde privacy og tap av kundedata	Ingen mottatte klager



Konsernets oppdrettsvirksomhet er lokalisert i Troms og Finnmark med til sammen 35 035 tonn MTB.

Konsernet har 50 % av lisenser for 11 000 tonn MTB lokalisert i Vestfjordene på Island.





HOVEDKONTOR:

NORWAY ROYAL SALMON ASA

Ferjemannsveien 10
Postboks 2608, Sentrum
7414 TRONDHEIM

Telefon: +47 739 24 300
E-post: nrs@salmon.no

NRS FARMING AS

Markveien 38 B
Postboks 1154
9504 ALTA

Telefon: +47 739 24 300
Mobil: +47 468 38 000
E-post: arve.olav.lervag@salmon.no

SALGSKONTOR:

NORWAY ROYAL SALMON ASA

Gravane 8
Postboks 110
4662 KRISTIANSAND S

Telefon: +47 381 22 666
E-post: nrs@salmon.no

NOR SEAFOOD AS

9381 TORSKEN

Telefon: +47 739 24 300
Mobil: +47 468 38 000
E-post: arve.olav.lervag@salmon.no

NRS SETTEFISK AS

9130 KARLSØY

Telefon: +47 739 24 300
Mobil: +47 905 22 477
E-post: tore.evjen@salmon.no

ARCTIC OFFSHORE FARMING AS

Ferjemannsveien 10
Postboks 2608, Sentrum
7414 TRONDHEIM

Telefon: +47 739 24 300
Mobil: +47 975 16 757
E-post: klaus.hatlebrekke@salmon.no



NORWAY ROYAL SALMON ASA
Postboks 100, B_Sentrum
6010 BRØNNØY
Telefon: +47 73 92 43 00



www.norwayroyalsalmon.com





Årsberetning for 2019

Konsernets virksomhet og lokalisering

Norway Royal Salmon sin virksomhet er delt i to forretningsområder, oppdretts- og salgsvirksomhet. Konsernet har 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 var delt i to regioner. Region Nord består av oppdrettsanlegg i Troms og Finnmark med konsesjoner tilsvarende en MTB på 34 746 tonn. Region Sør, som bestod av oppdrettsanlegg i Hordaland og Rogaland med konsesjoner tilsvarende en MTB på 4 680 tonn, ble solgt i fjerde kvartal 2019.

Salgsvirksomheten drives fra selskapets kontor i Kristiansand. Konsernet har eierandeler i 8 tilknyttede selskaper. Tre av disse er oppdrettselskaper i Norge med til sammen 11 konsesjoner og ett er oppdrettselskap på Island med lisenser for 11 000 tonn. Blant de tilknyttede selskapene er det to slakterier og tre settefiskprodusenter.

Vesentlige hendelser i 2019

2019 befester Norway Royal Salmon som et fremtidsrettet og vekstambisiøst oppdrettselskap preget av rekordhøyt salgsvolum og strategiske grep for investeringer i bærekraftig vekst.

- Konsernet oppnådde en omsetning på NOK 5 587 millioner, et operasjonelt driftsresultat på NOK 543 millioner og et resultat før skatt på NOK 475 millioner.
- Oppdrettsvirksomheten slaktet 30 509 tonn. Region Nord produserte 89 % av slaktevolumet til konsernet, mens den solgte virksomheten, Region Sør produserte 11 % av volumet.
- Salgsvirksomheten solgte 89 879 tonn.
- I løpet 2019 ble konsernets kredittramme økt fra NOK 1 400 millioner til NOK 2 000 millioner. NOK 400 millioner av denne kredittrammen ble konvertert til grønt lån.
- Fiskesykdommen ILA (infeksiøs lakseanemi) ble påvist ved lokaliteten Lille Kufjord i Finnmark i desember. Fisken på den aktuelle lokaliteten var stor og under utslakting på tidspunktet for påvisning.
- Ytterligere lokaliteter ble ASC-godkjent i 2019. Selskapet er per 31.12.2019 sertifisert på 70 % av lokalitetene og har som mål å være 100 % sertifisert på de aktive lokalitetene innen år 2022.
- Konsernet har økt fokus på det geografiske kjerneområdet Region Nord ved salg av Region Sør i fjerde kvartal. Region Sør hadde 4 680 tonn MTB og ble solgt til en selskapsverdi på NOK 1 240 millioner.
- Styret foreslår et utbytte på NOK 5,00 per aksje for 2019.

Bærekraftig fokus og organisk vekstpotensial

Arctic Offshore Farming og utvikling av havmerder

I mars 2018 tildelte Fiskeridirektorat 8 utviklings-tillatelser (5 990 tonn MTB) til NRS for utvikling av Arctic Offshore Farming. Tillatelsene anerkjente en

lang og god utviklingsprosess, hvor NRS og Aker Solutions har utviklet et halvt nedsenkbart offshore oppdrettsanlegg som er dimensjonert for værharde områder. Ved plassering på mer værutsatte lokaliteter, vil anlegget gi økt arealutnyttelse av norske farvann og begrense det miljømessige fotavtrykket.

Anlegget vil ligge 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 høsten 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.

Arctic Fish og satsning på Island

NRS har god tro på at produksjon av laks på Island vil lykkes. Produksjonen frem til nå understøtter dette. Det ble slaktet 3 321 tonn i 2019 og det forventes betydelig vekst de neste årene. Estimert slaktevolum for 2020 er 8 200 tonn. Lokalitetene ligger i Vestfjordene på Island med meget gode forhold for oppdrettsvirksomhet samt at nærheten til nytt settefiskanlegg med RAS-teknologi gir kontroll på verdikjeden.

Investering i eget settefiskanlegg

NRS er godt i gang med bygging av nytt Settefiskanlegg i Dåfjord i Karlsøy kommune. Settefiskanlegget er strategisk plassert i forhold til vår aktivitet i Troms og Finnmark fylke og er en viktig brikke i videre utvikling av selskapet. Anlegget kan ha en årlig produksjon på 2 400 tonn og 10 millioner smolt fordelt på standard- og postsmolt. Anlegget bygges med lav risiko i forhold til produksjon og har 7 separate avdelinger med egne biofilter. Dette er et strategisk grep som vil gi selskapet kontroll på en større del av verdikjeden og sikrer smoltleveranser til egen produksjon.

Anlegget vil gi betydelige lokale og regionale ringvirkninger og i full driftsfase vil det være omtrent 20 ansatte ved anlegget. Det nye anlegget vil i stor grad dekke NRS sitt behov for smolt og gi vesentlige fordeler ved å levere smolt som er tilpasset NRS sin oppdrettsvirksomhet i sjøen. Korte distanser fra produksjonssted til sjølokaliteter vil gi selskapet reduserte fraktkostnader.

Planen er at de første rognkornene legges inn i starten av 2021 og full produksjon forventes fra 2022.

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 fiskesykdommer, sosial ansvarlig måte å produsere fisken på, gode naboforhold, samt at våre leverandører tilfredsstiller kritiske og vesentlige punkter i standarden. Per 31.12.19 er 70 % av våre aktive lokaliteter hos NRS Farming ASC-sertifisert. Norway Royal Salmon har som mål at alle våre aktive lokaliteter skal være ASC-sertifisert innen 2022.

Redegjørelse for årsregnskapet

(Alle resultatposter for 2019 og 2018 er justert for solgt virksomhet. For balansen per 31.12.2019 er solgt virksomhet dekonsolidert. Balansetall per 31.12.2018 er ikke korrigert for den solgte virksomheten.)

Resultatregnskapet

Norway Royal Salmon konsern oppnådde rekordhøy omsetning på NOK 5 586,7 millioner i 2019 mot NOK 5 080,8 millioner i 2018. Operasjonelt driftsresultat ble NOK 542,8 millioner (2018: NOK 564,3 millioner). Konsernets driftsresultat ble NOK 423,3 millioner (2018: NOK 755,9 millioner). Konsernets årsresultat ble NOK 1 313,1 millioner (2018: NOK 709,1 millioner). Årsaken til økningen i årsresultatet er hovedsakelig regnskapsmessig gevinst ved salget av Region Sør på NOK 922,6 millioner.

Konsernet hadde i 2019 NOK 16,9 millioner (2018: NOK 14,7 millioner) i resultatandel fra tilknyttede selskaper. Konsernets tilknyttede selskaper slaktet til sammen 15 498 tonn mot 8 981 tonn i 2018. Norway Royal Salmon sin andel av slaktevolumet var 6 027 tonn mot 3 258 tonn i 2018. Konsernet hadde i 2019 netto rentekostnader på NOK 18,0 millioner (2018: NOK 14,0 millioner). Gevinst på finansielle eiendeler ble NOK 78,4 millioner i 2019 (2018: NOK 82,0 millioner).

Morselskapets årsresultat i 2019 ble NOK 1 390,3 millioner (2018: NOK 592,9 millioner). Driftsresultatet ble NOK 18,8 millioner mot negativt NOK -19,6 millioner i 2018. Morselskapet sin salgsvirksomhet hadde en volumøkning fra 82 420 tonn i 2018 til 89 879 tonn i 2019. Årsaken til økningen i driftsresultatet er høyere salgsvolum og stabile



driftskostnader. Økningen i årsresultatet påvirkes vesentlig av gevinsten ved salg av Region Sør på NOK 936,7 millioner. I motsatt fall virker en reduksjon på NOK 85,8 millioner i resultatandel fra investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper fra NOK 513,3 millioner i 2018 til TNOK 427,5 i 2019, gevinst fra TRS-avtaler ble redusert med NOK 56,5 millioner fra NOK 82,0 millioner i 2018 til NOK 25,5 millioner i 2019 samt at endring i urealisert verdi av Fish Pool kontrakter er redusert med NOK 25,7.

Oppdrettsvirksomheten

Region Sør ble solgt 16. desember 2019 og er dekonsolidert fra samme dato. Regionen hadde i 2019 en omsetning på NOK 178,1 millioner (2018: NOK 317,7 millioner). Regionen slaktet 3 212 tonn i 2019 (2018: 5 586 tonn), en volumreduksjon på 42,5 %. Regionen drifter konsesjoner tilsvarende en MTB på 4 680 tonn. Regionen oppnådde et operasjonelt driftsresultat på NOK 2,4 millioner (2018: NOK 79,4 millioner). For det slaktede volumet er det oppnådd et operasjonelt driftsresultat pr. kg på NOK 0,75 (2018: NOK 14,21). Region Nord hadde en omsetning i 2019 på NOK 1 541,0 millioner (2018: NOK 1 718 4 millioner). Regionen slaktet 27 297 tonn i 2019 (2018: 30 384 tonn), en reduksjon på 10,2 %. Konsernet har konsesjoner tilsvarende en MTB på 34 746 tonn i Region Nord (inkludert utviklingstillatelser).

Regionen oppnådde et operasjonelt driftsresultat på NOK 535,8 millioner (2018: NOK 616,2 millioner). For det slaktede volumet er det oppnådd et operasjonelt driftsresultat pr. kg på NOK 19,63 (2018: NOK 20,28). Reduksjonen i operasjonelt driftsresultat skyldes lavere slaktevolum, lavere pris og høyere produksjonskostnad sett i forhold til 2018.

Salgsvirksomheten

Omsetningen for salgsvirksomheten økte fra NOK 5 074,6 millioner i 2018 til NOK 5 586,5 millioner i 2019. Økningen skyldes høyere salgsvolum. Salgsvirksomheten omsatte 89 879 tonn i året mot 82 420 tonn året før, en økning på 9,0 %. Salgsvirksomheten oppnådde et operasjonelt driftsresultat på NOK 69,6 millioner (2018: NOK 22,8 millioner) og et resultat før skatt på NOK 61,6 millioner (2018: NOK 49,8 millioner). Salgsvirksomhetens operasjonelle driftsresultat økte som følge av at gevinst på fastkontrakter økte fra NOK 9,5 millioner i 2018 til NOK 57,4 millioner i 2019.

Balansen

Konsernet hadde ved utgangen av 2019 en totalkapital på NOK 4 681 millioner (2018: NOK 4 091 millioner).

Økningen i totalkapital skyldes endringer i flere poster i balansen. Netto økning i driftsmidler på NOK 503,0 millioner og økning i fordringer på NOK 212,2 millioner utgjør til sammen NOK 715,2 millioner. Biomassen til

virkelig verdi er i løpet av året redusert fra NOK 1 240,4 millioner til NOK 1 231,7 millioner.

Reduksjonen i biomassen skyldes redusert virkelig verdijustering med NOK 135,0 millioner, biomasse til kost er økt med NOK 126,3 millioner, som gir en netto reduksjon på NOK 8,7 millioner. Region Nord har økt biomassen med 4 244 tonn til 26 033 tonn ved utgangen av året. Varelageret er redusert med NOK 1,3 millioner.

De finansielle anleggsmidlene i konsernet økte med NOK 20,7 millioner, hovedsakelig som følge av positive resultater i tilknyttede selskaper på NOK 16,9 millioner og netto økning i utlån til tilknyttede selskaper på NOK 3,8 millioner. Bankinnskudd ble redusert med NOK 3,3 millioner.

Konsernets netto rentebærende gjeld var pr. 31.12.2019 på NOK 33,1 millioner mot NOK 419,7 millioner ved forrige årsskifte. Reduksjon i rentebærende gjeld skyldes i hovedsak positiv operasjonell EBITDA på NOK 629,6 millioner, mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper på NOK 20,0 millioner og mottatt salgspoppgjør fra solgt virksomhet på NOK 1 125,7 millioner. Investeringer i varige driftsmidler og konsesjoner med NOK 584,2 millioner, utbetaling av utbytte på NOK 260,2 millioner, kjøp egne aksjer NOK 25,0 millioner, betalte lån til tilknyttede selskaper på NOK 31,6 millioner, betalte skatter på NOK 138,3 millioner, økt arbeidskapital på NOK 265,4 millioner og betalte renter på NOK 29,8 millioner har hatt motsatt effekt.

Netto økning i egenkapitalen på NOK 1 036,3 millioner skyldes i hovedsak et positivt totalresultat i perioden på NOK 1 321,7 millioner. Utbytte på NOK 260,2 millioner har redusert egenkapitalen. Konsernets egenkapitalandel var ved utgangen av 2019 på 71,7 % mot 56,7 % ved utgangen av 2018.

Morselskapets total kapital var på NOK 3 526,3 millioner ved årets utgang (2018: NOK 2 755,0 millioner). Totale finansielle anleggsmidler økte med NOK 227,1 millioner fra 2018, hovedsakelig en økning som følge av gode resultater på investeringer i tilknyttede selskaper og datterselskaper på NOK 427,5 millioner og reduksjon ved salget av Sør Farming AS (Region Sør) NOK 192,3 millioner. Bankinnskudd økte med NOK 913,6 millioner og driftsmidler økte med NOK 2,0 millioner. Totale fordringer ble redusert med NOK 356,3 millioner som skyldes mottak av fjorårets konsernbidrag på NOK 432,3 millioner, økte andre fordringer med NOK 19,0 millioner og økte kundefordringer på NOK 56,9 millioner. Utsatt skattefordel er redusert med NOK 8,7 millioner og varelager er redusert med NOK 6,4 millioner. Egenkapitalandelen i morselskapet var pr. 31.12.2019 på 71,4 % (2018: 57,3 %).

Kontantstrømmer

Konsernet hadde i året positiv kontantstrøm fra operasjonelle driftsaktiviteter med totalt NOK 223,3 millioner (2018: NOK 806,7 millioner). Positiv kontantstrøm skyldes hovedsakelig EBITDA på NOK 629,6 millioner samt netto reduksjon i kundefordringer og leverandørgjeld på NOK 18,0 millioner. Økning i varelager og biologiske eiendeler til kost på NOK 260,5 millioner, betalte skatter på NOK 138,3 millioner og økning i andre kortsiktige arbeidskapitalposter på NOK 22,9 millioner har hatt negativ effekt på kontantstrømmen.

Netto innbetaling knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 2019 NOK 491,6 millioner (2018: NOK -411,8 millioner). Utbytte fra tilknyttede selskaper på totalt NOK 29,2 millioner og innbetaling fra salg av Region Sør på NOK 1 125,7 millioner har hatt en positiv effekt på kontantstrømmen. Investering i driftsutstyr og konsesjoner på totalt NOK 584,2 millioner og sum utbetaling av lån og investering i tilknyttede selskaper på NOK 75,3 millioner, har motsatt effekt.

Konsernet har utbetalt utbytte på NOK 260,2 millioner i 2019 og konsernets bankinnskudd var ved utgangen av året NOK 152,3 millioner (2018: NOK 155,7 millioner). Pr. 31.12.2019 hadde konsernet en netto rentebærende gjeld på NOK 33,1 millioner (2018: NOK 419,7 millioner).

Morselskapet hadde en negativ kontantstrøm fra drift på NOK 5,6 millioner (2018: positiv kontantstrøm på NOK 51,6 millioner). Den negative kontantstrømmen skyldes økning i kundefordringer på NOK 56,9 millioner, og økning i andre tidsavgrensingsposter på NOK 34,4 millioner. Positivt driftsresultat på NOK 18,8 millioner, mottatte skattefunn midler på NOK 4,8 millioner, reduksjon i varelager på NOK 6,4 millioner og økning i leverandørgjeld på NOK 58,2 millioner har hatt positiv effekt på kontantstrømmen.

Morselskapet har netto positiv kontantstrøm fra investeringsaktiviteter på NOK 1 557,7 millioner (2018: NOK 318,6 millioner). Mottatt konsernbidrag fra datterselskaper på NOK 432,3 millioner, kostnad ved rullering av TRS avtaler på NOK 3,8 millioner, utbytte fra datterselskaper og tilknyttede selskaper på NOK 29,2 millioner, tilbakebetalt lån fra tilknyttede selskaper på NOK 20,1 millioner og mottatt salgspoppgjør fra solgt virksomhet på NOK 1 125,7 millioner har gitt en positiv kontantstrømeffekt. Utbetalinger ved investering i tilknyttede selskaper på NOK 43,7 millioner og kjøp av varige driftsmidler på NOK 2,1 millioner har gitt en negativ kontantstrømeffekt.

Morselskapet har netto negativ kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter på NOK 638,6 millioner

(2018: NOK 146,6 millioner). Utbetaling av utbytte NOK 261,4 millioner, betaling av renter på NOK 2,1 millioner, nedbetaling av langsiktig gjeld til Danske Bank på NOK 350 millioner og netto kjøp og salg av egne aksjer på NOK 25,0 millioner forklarer i sin helhet den negative kontantstrømmen.

Den totale positive kontantstrømmen på NOK 913,6 millioner har medført at netto bankinnskudd er økt til totalt NOK 1 285,8 millioner i morselskapet ved utgangen av året (2018: NOK 372,2 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 utviklingstillatelser med MTB på 5 990 tonn. Per 31.12.2019 er det det balanseført en investering NOK 369,0 millioner i prosjektet.
- 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 utviklingstillatelser for dette prosjektet. Søknaden ble avslått i slutten av 2018, men NRS har anket avslaget. Da NRS avventer svar på anken er det ikke kostnadsført FOU på prosjektet, det er heller ikke balanseført noe på prosjektet.
- Mattilsynet har gitt sin aksept til vårt nye triploid-prosjekt; NRS TRIPWELL. Prosjektet driftes av NRS, med Havforskningsinstituttet som faglig prosjekt-partner. Prosjektet forsker på og kartlegger 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.
- Samarbeidsprosjekt med ABB og Microsoft. Prosjektet har som mål å utvikle et system som kan estimere biomasse, telle lus og detektere pellet under føring ved bruk av kamera og AI (Artificial Intelligence).

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 laks i sjøen.

De biologiske utfordringene er knyttet til smoltkvalitet, dødelighet, sykdomsutvikling, lakselus, parasitter, algeoppblomstring, lave oksygeninnivåer, variasjon i sjøtemperatur og kvaliteten på fisk som slaktes. Norway Royal Salmon har i det siste hatt hendelser med blant annet infeksjøs 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. Den pågående bygging av vårt eget settefiskanlegg i Dåfjord vil ytterligere forsterke denne satsningen.

Norway Royal Salmon har gjennom året økt bemanningen av eget fiskehelsepersonell og planlegger ytterligere rekruttering i 2020. 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. Norway Royal Salmon har investert i nytt utstyr som holder god standard, og som tilfredsstiller våre egne og offentlighetens krav i forhold til rømming. En betydelig andel av konsernets produksjon er steril fisk, 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 kvalitets håndbok og definerte standarder på anleggene.



Konsernet løper risiko i forhold til tillatelser 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 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 etterspørselen etter oppdrettslaks er et 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 eller andre kilder for marine innsatsfaktorer. Dette vil redusere risikoen for svingninger i førprisen.

Utviklingsprosjektet Arctic Offshore Farming og

byggingen av nytt settefiskanlegg er komplekse prosjekter å gjennomføre og det kan knyttes seg usikkerhet til estimert total investeringskostnad og tidspunkt for ferdigstillelse av disse. Usikkerheten knyttet til disse faktorene er ytterligere forsterket som følge av koronasituasjonen og store valutasingninger i 2020.

Salgsvirksomheten

Operasjonell risiko i salgsvirksomheten er noe mer begrenset enn i oppdrettsvirksomheten og omfatter blant annet; handelsmarginer, kontraktsrisiko og kredittrisiko. 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 laksenæringen har opplevd i flere markeder og over lengre perioder. Vesentlige endringer og skjerpede rammebetingelser innebærer risiko for konsernet. Salgsvirksomheten har solgt fisk til 55 land i 2019 og salgsspredningen begrenser risiko knyttet til handelshindringer.

Salgsvirksomheten har ansvaret for å inngå salgskontrakter. Hovedmålsettingen 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.

Kredittrisiko

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 2019 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»
- Korrupsjon

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. 31.12.2019 hadde konsernet 175 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. 31.12.2019 på 22,3 %, tilsvarende var kvinneandelen i morselskapet Norway Royal Salmon ASA 38,6 %. 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 2019 i konsernet utgjorde 2,6 % (2018: 2,4 %), tilsvarende for morselskapet var 1,2 %

(2018: 2,2 %). Det er registrert 11 fraværsskader og 5 skader uten fravær i 2019, hvorav en var alvorlig skade.

Aksjen og aksjonærene

Pr. 31.12.2019 hadde Norway Royal Salmon ASA 43 572 191 aksjer fordelt på 2 533 aksjonærer. Ved utgangen av året eier konsernet 140 811 egne aksjer. Aksjekursen var ved utgangen av året NOK 239,2 (2018: NOK 179,0).

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

2019 ble nok et spennende år for Norway Royal Salmon og den norske laksenæringen. Verdien av norsk lakseeksport var NOK 72,5 milliarder, som er ny rekord og NOK 4,7 milliarder høyere enn i 2018. Eksportvolumene endte på 1 284 402 tonn (rund vekt), 6 % høyere enn i 2018 og eksportprisen ble NOK 56,40 pr kg sløyd vekt (FCA Norges grense) mot NOK 56,12 året før. Hovedsakelig økte prisene i NOK på grunn av sterk etterspørsel. Med høyere slaktevolum har næringen jobbet godt med å utvikle verdien av norsk laks. Dette har ført til at kunder aldri har betalt mer for norsk laks enn i 2019.

For Norway Royal Salmon endte salget på 89 897 tonn sløyd vekt, en økning på 9,0 % i forhold til fjoråret. Det meste av dette var fersk sløyd laks. Andelen egenprodusert laks omsatt i salgsvirksomheten utgjorde ca. 34 %. Salget var fordelt på hele 55 land, hvorav 63 % ble omsatt i Vest-Europa. Utover dette gikk volumene til Asia (14 %) og Øst-Europa (6 %), mens det resterende ble omsatt i Norge.



I 2020 forventer Kontali Analyse et slaktekvantum i Norge som er 3 % høyere enn i 2019. Samtidig forventes økt volum av atlantisk laks fra Chile på 5 % og noe vekst fra andre mindre produsentnasjoner slik at den globale økningen forventes å bli omkring 4 %.

På lengre sikt tror Norway Royal Salmon 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.

Økningen i global tilbudsvekst og en forventet kontinuerlig etterspørselsvekst gir gode utsikter for markedsforholdene for lakseprodukter. Salget i starten av 2020 oppleves som godt, både priser og volum har vært høye hittil i 2020. Men markedet har også vært preget av utbruddet av koronaviruset og følgene av dette. Ved utgivelsen av årsrapporten står verden overfor en alvorlig global pandemi som vi ennå ikke har oversikt over konsekvensene av. Potensielle konsekvenser for Norway Royal Salmon er vanskelig å konkretisere, men selskapet overvåker situasjonen nøye og vi vil iverksette korrigerende tiltak ved behov. Med Norway Royal Salmons solide finansielle fundament og meget kompetente ansatte, er vi godt posisjonert for å komme gjennom disse utfordrende tidene. Produksjon og leveranse av mat er en samfunnskritisk virksomhet og må vernes på alle måter. Styret og selskapet gir nå høyeste prioritet til arbeidet med å gjennomføre nødvendige tiltak i en situasjon med stor usikkerhet.

NRS's operasjonelle målsetning i å produsere bærekraftig og sunn mat er spesielt viktig i tider som disse. Vi vil gjøre alt vi kan for å fortsette selskapets produksjon gitt de negative konsekvensene av pandemien, uten at det går ut over helse og sikkerhet.

Konsernets forventning til utsiktene fremover er generelt positivt. Men en potensiell usikkerhet rundt eller økning i den totale avgiftsbelastningen for norsk laks vil øke næringens totale kostnader. I 2018 ble Havbruksskatteutvalget utnevnt av den norske regjeringen for å vurdere om dagens skattlegging av oppdrettsnæringen skal økes. Dette vil redusere den norske oppdrettsnæringens globale konkurransekraft og potensielt redusere den norske oppdrettsnæringens investeringsvevne.

Resultatdisponering

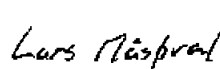
Årsresultatet for morselskapet Norway Royal Salmon ASA i 2019 ble på TNOK 1 390 260. Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet:

Avsatt utbytte	TNOK	217 861
Overført til fond for vurderings- forskjeller	TNOK	342 519
Overført til annen egenkapital	TNOK	829 880
Sum disponering	TNOK	1 390 260

Trondheim, 02. april 2020


Helge Gåsø
Styrets leder


Eva Kristoffersen
Styrets nestleder


Lars Måsøval


Tom Vidar Rygh


Trude Olafsen


Marianne E. Johnsen


Charles Høstlund
Konsernsjef



167	Resultatregnskap
168	Balanse
170	Kontantstrøm

171	Note 1. Regnskapsprinsipper
173	Note 2. Salgsinntekter
173	Note 3. Personalkostnader og godtgjørelser
173	Note 4. Revisjonshonorar
174	Note 5. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser
176	Note 6. Finansinntekter og finanskostnader
177	Note 7. Varige driftsmidler
178	Note 8. Datterselskaper og tilknyttede selskaper
181	Note 9. Fordringer med forfall senere enn ett år
181	Note 10. Varer
181	Note 11. Aksjekapital og aksjonærinformasjon
182	Note 12. Skatter
184	Note 13. Transaksjoner og mellomværende med selskap i samme konsern
185	Note 14. Langsiktig gjeld
185	Note 15. Pantstillelser og garantier m.v.
186	Note 16. Betalingsmidler
186	Note 17. Derivater
187	Note 18. Finansiell risiko





Resultatregnskap

(Tall i NOK 1 000)	Note	2019	2018
Salgsinntekt	2	5 586 474	5 074 610
Annen driftsinntekt	2,13	10	9 411
Sum salgsinntekter		5 586 485	5 084 021
Varekostnad	13	5 477 903	5 015 371
Lønnskostnad	3,5	57 401	58 244
Avskrivning	7	223	204
Annen driftskostnad	4	32 111	29 793
Sum driftskostnader		5 567 639	5 103 612
Driftsresultat		18 846	-19 591
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt fra investering i tilknyttede selskaper og datterselskaper	6,8	427 503	513 289
Gevinst salg av datterselskap		936 654	0
Gevinst av finansielle eiendeler	6,17	25 521	107 741
Netto renteinntekt	6,13,17	5 135	-2 465
Netto andre finanskostnader	6,17	-17 114	-5 397
Netto finansresultat		1 377 699	613 168
Resultat før skattekostnad		1 396 545	593 577
Skatt	12	-6 285	-709
Årsresultat		1 390 260	592 867
Overføringer:			
Avsatt utbytte	11	217 861	261 433
Overført til/fra fond for vurderingsforskjeller	11	342 519	69 509
Overført til/fra annen egenkapital	11	829 880	261 925
Sum overføringer		1 390 260	592 867



Balanse

EIENDELER (Tall i NOK 1 000)	Note	31.12.2019	31.12.2018
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	12	4 209	12 870
Sum immaterielle eiendeler		4 209	12 870
Varige driftsmidler			
Andre driftsmidler	7,15	37 051	35 071
Sum varige driftsmidler		37 051	35 071
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	8,15	1 040 135	864 655
Investering i tilknyttet selskap	8,15	586 649	520 257
Investering i aksjer og andeler		1	1
Andre langsiktige fordringer	9,15	65 374	80 191
Sum finansielle anleggsmidler		1 692 158	1 465 104
Sum anleggsmidler		1 733 418	1 513 045
Omløpsmidler			
Varer	10,15	43 670	50 027
Sum varelager		43 670	50 027
Fordringer			
Kundefordringer	13,15	392 626	335 689
Andre kortsiktige fordringer foretak i samme konsern		0	432 343
Andre fordringer	13,17	70 752	51 668
Sum fordringer		463 378	819 680
Bankinnskudd, kontanter og lignende	16	1 285 818	372 201
Sum omløpsmidler		1 792 866	1 241 907
Sum eiendeler		3 526 284	2 754 952

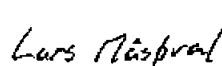



EGENKAPITAL OG GJELD (Tall i NOK 1 000)	Note	31.12.2019	31.12.2018
Egenkapital			
Aksjekapital	11	43 572	43 572
Egne aksjer	11	-141	-58
Annen innskutt egenkapital	11	82 030	85 051
Sum innskutt egenkapital		125 461	128 565
Opptjent egenkapital			
Fond for vurderingsforskjeller	11	989 148	646 629
Annen egenkapital	11	1 622 413	802 814
Sum opptjent egenkapital		2 611 561	1 449 443
Sum egenkapital		2 737 023	1 578 009
Gjeld og forpliktelser			
Avsetning forpliktelser			
Pensjonsforpliktelse	5	27 638	19 005
Sum avsetninger for forpliktelser		27 638	19 005
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	14,15	0	350 000
Sum annen langsiktig gjeld		0	350 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	13	524 032	465 841
Skyldige offentlige avgifter		5 391	5 474
Betalbar skatt	12	652	0
Utbytte	11	217 861	261 433
Annen kortsiktig gjeld	13	13 687	75 191
Sum kortsiktig gjeld		761 623	807 939
Sum gjeld og forpliktelser		789 261	1 176 944
Sum egenkapital og gjeld		3 526 284	2 754 952
Garantiansvar	15	1 392	1 662

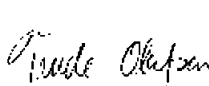
Trondheim, 02. april 2020

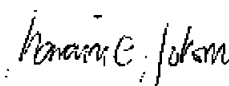

Helge Gåsø
Styrets leder


Eva Kristoffersen
Styrets nestleder


Lars Måsøval


Tom Vidar Rygh


Trude Olafsen


Marianne E. Johnsen


Charles Høstlund
Konsernsjef



Kontantstrøm

(Tall i NOK 1 000)	Noter	2019	2018
Driftsresultat		18 846	-19 591
Periodens betalte skatter		4 792	-15 492
Avskrivninger og nedskrivninger	7	223	204
Pensjonskostnad uten kontanteffekt		-1 220	798
Aksjebasert betaling		-1 412	-297
Endring i varer		6 357	11 393
Endring i kundefordringer		-56 937	160 813
Endring i leverandørgjeld		58 191	-94 226
Endring i andre omløpsmidler og andre kortsiktige gjeldsposter		-34 391	8 007
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter		-5 552	51 609
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	7	-2 134	-38 563
Inn-/utbetaling fra realisasjon av investering i finansielle omløpsmidler (TRS)	8	-3 809	47 282
Innbetaling fra salg av datterselskap		1 125 700	0
Utbetaling ved investering i datterselskap	8	0	-50 000
Utbetaling ved investering i tilknyttede selskap	8	-43 738	0
Innbetaling av utbytte fra datterselskaper og tilknyttede selskaper	8	29 229	11 458
Innbetaling av konsernbidrag fra datterselskaper		432 322	408 000
Endring utlån tilknyttet selskaper og andre		20 148	-59 617
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		1 557 719	318 560
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld		0	100 000
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-350 000	0
Netto endring kassekreditt		0	-17 884
Netto inn-/utbetaling ved kjøp og salg av egne aksjer		-25 035	3 887
Utbetaling av netto renter		-2 082	-7 916
Utbetaling av utbytte		-261 433	-224 710
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-638 550	-146 623
Netto økning/reduksjon i kontanter og kontantekvivalenter		913 617	223 546
Kontanter og kontantekvivalenter 1. januar		372 201	148 655
Kontanter og kontantekvivalenter 31. desember		1 285 818	372 201

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 kundefordringer 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 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 ytelsessordninger. 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 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.

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)	2019	2018
Norge	733 339	744 518
Vest-Europa	3 503 415	3 302 673
Øst-Europa & Russland	336 281	256 435
Asia & Midtøsten	1 004 067	745 996
Verden for øvrig	9 382	34 399
Sum driftsinntekter	5 586 485	5 084 021

Note 3. Personalkostnader og godtgjørelser

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Lønn og honorarer	42 103	45 531
Arbeidsgiveravgift	9 149	7 117
Pensjonskostnader	5 283	5 050
Andre ytelser	866	546
Sum lønn og personalkostnader	57 401	58 244
Gjennomsnittlig antall årsverk	44	44

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)	2019	2018
Lovpålagt revisjon	406	414
Andre attestasjonstjenester	79	25
Skatterådgiving	0	28
Annen bistand	0	60
Sum revisjonshonorar	484	527

Alle revisjonskostnader er eks. mva.

Note 5. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelse

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 omfatter i alt 30 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 16 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)

	2019	2018
Årets pensjonsopptjening	3 813	3 792
Rentekostnader årets pensjonsopptjening og forpliktelsen	463	384
Arbeidsgiveravgift	615	601
Administrasjonskostnader	88	86
Netto pensjonskostnad ytelsesordning	4 980	4 864

Ansattes bidrag til ordningen	-475	-484
Kostnad innskuddsbasert pensjonsordning	778	671
Total pensjonskostnad	5 283	5 050

Forutsetninger

	2019	2018
Diskonteringsrente	1,80 %	2,60 %
Lønnsregulering	2,25 %	2,75 %
G-regulering	2,00 %	2,50 %
Pensjonsregulering	0,70 %	0,80 %

Demografiske:

Førtidspensjon	IR02	IR02
Dødelighet	K2013 BE	K2013 BE

Antall personer omfattet av den ytelsesbaserte ordningen:

Aktive	30	31
Pensjonister	9	9
Totalt	39	40

	2019	2018
Innbetalt til ordningen i året	5 434	3 563
Forventet innbetaling til ordningen neste år	6 113	4 027

**Netto pensjonsforpliktelse:**

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018
Pensjonsforpliktelse	78 097	64 583
Pensjonsmidler	-50 458	-45 578
Pensjonsforpliktelse	27 638	19 005

Endring nåverdi pensjonsforpliktelse:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Pensjonsforpliktelse 1. januar	64 583	56 333
Periodens pensjonsopptjening	4 464	4 427
Rentekostnad	1 673	1 295
Arbeidsgiveravgift av innbetaling pensjonsmidler	-766	-502
Pensjonsutbetalinger	-710	-599
Aktuarielt tap ført direkte mot egenkapital	8 854	3 629
Pensjonsforpliktelse pr. 31. desember	78 097	64 583

Endring i estimert virkelig verdi av pensjonsmidlene:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Estimert virkelig verdi av pensjonsmidler pr. 1. januar	45 578	39 606
Faktisk avkastning	1 157	858
Innbetaling	6 200	4 065
Arbeidsgiveravgift på innbetaling	-766	-502
Pensjonsutbetaling	-710	-599
Aktuarielt tap/(gevinst) ført direkte mot egenkapital	-1 000	2 150
Pensjonsmidler pr. 31. desember	50 458	45 578

Pensjonsmidlene er sammensatt på følgende måte:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Aksjer	12,7 %	12,1 %
Omløpsobligasjoner	13,5 %	12,5 %
Pengemarked	17,0 %	11,0 %
Anleggsobligasjoner	31,4 %	29,4 %
Utlån og fordringer	14,1 %	25,2 %
Eiendom	11,1 %	9,1 %
Annet	0,2 %	0,7 %
Sum	100,0 %	100,0 %

Note 6. Finansinntekter og finanskostnader

Finansposter innregnet i resultatet:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Resultat fra investering i tilknyttede selskap og datterselskap	427 503	513 289
Gevinst salg av datterselskap, (se spesifikasjon under)	936 655	0
Nedskrivning finansielle anleggsmidler*	-6 400	0
Netto resultat fra investering i tilknyttede selskap og datterselskap	1 357 758	513 289
Realisert tap (-)/gevinst (+) TRS avtaler	-3 810	47 282
Reversering urealisert tap TRS avtaler	29 331	34 748
Reversering urealisert tap Fish Pool kontrakter	0	25 712
Netto gevinst av finansielle eiendeler	25 521	107 741
Renteinntekter	19 867	9 485
Rentekostnader	-14 732	-11 951
Netto rentekostnader	5 135	-2 465
Andre finanskostnader	-10 937	-5 400
Ineffektivitet sikringsbøkføring	222	3
Netto finanskostnad	-10 715	-5 397
Netto finansresultat	1 377 699	613 168

* Det er inngått salgsvtale for NRS sine aksjer i Ranfjord Fiskeprodukter AS. Bokført verdi er nedskrevet slik at balanseverdi per 31.12.2019 er lik salgssum TNOK 2 643, se note 8.

Gevinst salg av datterselskap

Norway Royal Salmon ASA inngikk den 26. september en avtale med Tombre Fiskeanlegg AS, Lingalaks AS og Eidesvik Laks AS om salg av samtlige aksjer i Sør Farming AS (Region Sør), et heleid datterselskap av NRS som etter gjennomføringen av en fsjon av NRS Farming AS eide Norway Royal Salmon ASA sin oppdrettsvirksomhet Region Sør. Som vederlag for aksjene i Sør Farming AS ble det avtalt en kjøpesum på MNOK 1 240 på gjeld- og kontantfri basis. I forbindelse med transaksjonen har partene også inngått et langsiktig samarbeid på kjøp og salg av fisk. Transaksjonen ble gjennomført den 16. desember 2019.

For Norway Royal Salmon ASA (morselskapet) er gevinsten presentert som «Gevinst salg av datterselskap» og er beregnet som under:

Spesifisering av gevinst ved salg av datterselskap

(Tall i NOK 1 000)	2019
Salgssum	1 138 304
Bokført verdi etter egenkapitalmetoden Sør Farming AS	-192 893
Transaksjonskostnader	-8 757
Sum gevinst salg av datterselskap	936 654



Note 7. Varige driftsmidler

(Tall i NOK 1 000)	Andre driftsmidler
Anskaffelseskost 1. januar 2019	35 319
Tilgang	2 203
Anskaffelseskost 31. desember 2019	37 523
Akkumulerte avskrivninger 1. januar 2019	248
Årets ordinær avskrivning	223
Akkumulerte avskrivninger 31. desember 2019	471
Bokført verdi 31. desember 2019	37 051
Økonomisk levetid	5 år
Avskrivningsplan	Lineær

(Tall i NOK 1 000)	Andre driftsmidler
Anskaffelseskost 1. januar 2018	937
Tilgang	34 383
Anskaffelseskost 31. desember 2018	35 319
Akkumulerte avskrivninger 1. januar 2018	44
Årets ordinær avskrivning	204
Akkumulerte avskrivninger 31. desember 2018	248
Bokført verdi 31. desember 2018	35 071
Økonomisk levetid	5 år
Avskrivningsplan	Lineær



Note 8. Datterselskaper og tilknyttede selskaper

Firma	Konsolidert	Forretnings- kontor	Siste anskaffelses- tidspunkt	Stemme og eierandel	Bokført verdi
Nor Seafood AS	Ja	Senja	10.08.2007	82,50 %	196 820
NRS Farming AS	Ja	Alta	01.08.2008	100,00 %	794 650
NRS Settefisk AS	Ja	Trondheim	01.12.2016	100,00 %	1 000
Arctic Offshore Farming AS	Ja	Trondheim	01.08.2018	100,00 %	47 665
Norway Royal Salmon UK Ltd*	Ja	Leeds, UK		100,00 %	0
Sum datterselskap					1 040 135
* Norway Royal Salmon UK Ltd. er et datterselskap etablert i desember 2019 hvor aksjekapitalen ikke var innbetalt, per 31.12.2019.					
Arctic Fish ehf.	Nei	Island	03.10.2016	50,00 %	227 750
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	Nei	Senja	19.08.2008	37,50 %	170 026
Måsøval Fishfarm AS	Nei	Frøya	03.01.2003	36,10 %	20 653
Hellesund Fiskeoppdrett AS	Nei	Lillesand	21.02.2004	33,50 %	111 481
Ranfjord Fiskeprodukter AS	Nei	Rana	30.09.2012	37,75 %	2 643
Hardanger Fiskeforedling AS	Nei	Kvam	16.05.2011	31,10 %	11 799
Nordnorsk Smolt AS	Nei	Hasvik	25.11.2019	50,00 %	42 247
Andre	Nei				48
Sum tilknyttet selskap					586 649



Note 8. forts.

Datterselskap:

(Tall i NOK 1 000)	Nor Seafood AS	Sør Farming AS	NRS Farming AS	NRS Settefisk AS	Arctic Offshore Farming AS	Sum
Anskaffelseskost	23 691	173 217	166 611	988	50 000	
Betalt merverdi	14 045	18 162	102 297	0	0	
Inngående balanse 1.1.2019	174 998	0	637 428	2 167	50 061	864 654
Fisjon	0	191 379	-191 379	0	0	0
Salv av virksomhet	0	-192 893	0	0	0	-192 893
Andel av årets resultat	31 101	1 514	351 637	-3 092	-2 396	378 783
Årets konsernbidrag mellom søsterselskap	0	0	-1 925	1 925	0	0
Egenkapitaljusteringer og utbytte	-9 280	0	-1 111	0	0	-10 390
Utgående balanse 31.12.2019	196 820	0	794 650	1 000	47 665	1 040 135

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

(Tall i NOK 1 000)	NRS Troms AS	Nor Seafood AS	NRS Feøy AS	NRS Farming AS	NRS Settefisk AS	Arctic Offshore Farming AS	Sum
Anskaffelseskost	41 019	23 691	81 198	247 809	988	50 000	
Betalt merverdi	24 473	14 045	18 162	120 459	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
Stiftelse 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	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
Utgående balanse 31.12.2018	0	174 998	0	637 428	2 167	50 061	864 655

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

**Note 8. forts.****Tilknyttet selskap:**

(Tall i NOK 1 000)	Arctic Fish ehf	Wilsgård Fiske- oppdrett AS	Måsøval Fishfarm AS	Hellesund Fiske oppdrett AS	Nordnorsk Smolt AS	Andre*	Sum
Anskaffelseskost 31.12.19	269 487	25 011	10 977	17 472	19 241	21 777	
Betalt merverdi	102 519	17 205	7 699	11 807	17 022	12 211	
Herav avskrivbar merverdi/ goodwill	0	0	0	0	17 022	11 211	
Merverdi og goodwill pr. 31.12.19	102 519	17 205	7 699	11 807	16 171	1 404	
Inngående balanse 1.1.2019	253 393	135 705	22 362	89 760	0	19 037	520 257
Tilgang	0	0	0	0	43 738	0	43 738
Andel av årets resultat	-23 461	37 510	9 633	24 696	-1 491	1 853	48 740
Nedskrivning	0	0	0	0	0	-6 400	-6 400
Omregningsdifferanse	-2 182	0	0	0	0	0	-2 182
Utbytte	0	-3 188	-11 733	-5 035	0	0	-19 955
Korrigerings mot egenkapital	0	0	390	2 060	0	0	2 450
Utgående balanse 31.12.2019	227 750	170 027	20 653	111 481	42 247	14 490	586 649

* Det er inngått salgavtale for NRS sine aksjer i Ranfjord Fiskeprodukter AS. Bokført verdi er nedskrevet slik at balanseverdi per 31.12.2019 er lik salgssum TNOK 2 643.

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

To unntak:

- Ranfjord Fiskeprodukter AS. Av total merverdi på TNOK 12 211, er TNOK 11 211 allokert til goodwill. Goodwill er avskrevet i sin helhet.

- Nordnorsk Smolt AS. Hele merverdien er allokert til anlegget og avskrives over 10 år.

(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
Tilgang	0	0	0	0	0	0	0
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
Utgående balanse 31.12.2018	253 393	135 705	22 362	89 760	8 044	10 993	520 257

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

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.

**Note 8. forts.**

Resultat fra investering i tilknyttet selskap og datterselskap	2019
Resultat fra investering i tilknyttede selskap og datterselskap	427 503
Gevinst salg datterselskap	936 654
Nedskrivning Ranfjord Fiskeprodukter AS*	-6 400
Netto inntektsført investering i tilknyttede selskap og datterselskap*	1 357 757

* Det er inngått salgsvtale for NRS sine aksjer i Ranfjord Fiskeprodukter AS. Bokført verdi er nedskrevet slik at balanseverdi per 31.12.2019 er lik salgssum TNOK 2 643.

Note 9. Fordringer med forfall senere enn ett år

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018
Lån til smoltleverandør	0	28 742
Lån til tilknyttet selskap	63 470	49 474
Andre langsiktige fordringer	1 904	1 974
Sum fordringer med forfall senere enn ett år	65 374	80 191

Note 10. Varer

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018
Varer i transitt	26 504	27 449
Ferdigvarer	17 166	22 578
Sum varer	43 670	50 027

Note 11. Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen pr. 31.12.2019 består av følgende aksjeklasser:	Antall aksjer	Pålydende	Bokført verdi
Ordinære aksjer	43 572 191	1,00	43 572 191

Norway Royal Salmon ASA hadde 2 533 aksjonærer pr. 31.12.2019. Alle aksjene gir samme rett i selskapet.

Styret har foreslått at det utbetales et utbytte på kr. 5,00 per aksje for regnskapsåret 2019.

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 2018	43 572	-58	85 051	646 629	802 814	1 578 009
<i>Årets endring:</i>						
Årets resultat	0	0	0	462 698	927 561	1 390 259
Utbytte TS og datterselskaper	0	0	0	-29 229	29 229	0
Andre endringer datterselskap og tilknyttet selskap	0	0	0	0	-848	-848
For mye avsatt utbytte	0	0	0	0	3 175	3 175
Kontantstrømsikring	0	0	0	0	18 424	18 424
Aksjebasert betaling	0	0	-3 021	0	1 608	-1 413
Estimatavvik pensjon	0	0	0	0	-7 686	-7 686
Utbytte	0	388	0	0	-217 861	-217 473
Korrigerings FFV ved salg av virksomhet	0	0	0	-90 949	90 949	0
Netto kjøp og salg av egne aksjer	0	-471	0	0	-24 952	-25 423
Egenkapital pr. 31. desember 2019	43 572	-141	82 030	989 148	1 622 413	2 737 023

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

Note 12. Skatter

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Betalbar skatt	652	0
Endring utsatt skatt/skattefordel	5 633	7 714
Skatt på konsernbidrag	0	-7 111
Korrigerings fra tidligere år	0	107
Skatt på ordinært resultat	6 285	709

Betalbar skatt i balansen:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018
Betalbar skatt	652	0
Betalbar skatt	652	0

**Note 12. forts.****Spesifikasjon av midlertidige forskjeller og utsatt skatt:**

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018	Endring
Varige driftsmidler	307	5 118	-4 811
Varer og kundefordringer	2 579	6 524	-3 945
Langsiktig fordring og gjeld i utenlandsk valuta	-1 490	0	-1 490
Finansielle instrumenter	-11 216	29 199	-40 415
Pensjonsforpliktelser	27 638	19 005	8 634
Andre midlertidige forskjeller	1 311	3 447	-2 136
Grunnlag utsatt skatt	19 130	63 293	-44 163
Forskjeller som ikke inngår i beregning av utsatt skatt	0	-4 792	
Grunnlag for beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel	19 130	58 501	
Utsatt skattefordel	4 209	12 870	-8 662

Skatt av poster ført direkte mot egenkapital:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018
Estimatavvik pensjonsforpliktelse	-9 854	-1 479
Kontantstrømsikring	23 620	-3 460
Grunnlag utsatt skatt	13 766	-4 939
Utsatt skatt av poster ført direkte mot egenkapital (22 % i 2019 og 22 % i 2018)	3 028	-1 087

Avstemming fra nominell til effektiv skattesats:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Resultat før skatt	1 396 545	593 577
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats (22% i 2019 og 23% i 2018)	307 240	136 523
Faktisk skattekostnad	6 285	709
Differanse	-300 955	-135 813

Forklart differanse

Ikke fradragsberettigede kostnader	1 580	146
Permanente forskjeller som følge av egenkapitalmetoden	-94 051	-118 057
Realisert og urealisert tap/gevinst derivater - total return swap (TRS)	-5 615	-18 867
Realisert gevinst salg av virksomhet	-205 294	0
Aksjebasert andel av opsjonsordningen	-215	-2
Skatteeffekt av poster ført direkte mot egenkapital	2 641	
Endring utsatt skatt som følge av endret skattesats	0	966
Skatt på ordinært resultat	-300 955	-135 813

Effektiv skattesats	0,5 %	0,1 %
----------------------------	--------------	--------------



Note 13. Transaksjoner og mellomværende med selskap i samme konsern

Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttede selskap:

Langsiktige fordringer

(Tall i NOK 1 000)

	2019	2018
Foretak i samme konsern	0	0
Lån tilknyttet selskap	63 470	49 474
Sum	63 470	49 474

Kortsiktige fordringer

(Tall i NOK 1 000)

	2019	2018
Kundefordringer	0	21
Andre kortsiktige fordringer foretak i samme konsern	0	432 322
Sum	0	432 343

Leverandørgjeld

(Tall i NOK 1 000)

	2019	2018
Foretak i samme konsern	179 828	219 827
Tilknyttet selskap	32 165	2 915
Sum	211 993	222 742

Transaksjoner med foretak i samme konsern:

(Tall i NOK 1 000)

	2019	2018
Andre driftsinntekter	0	3 504
Varekostnader	1 719 106	2 036 018
Annen renteinntekt	16 632	6 808

Note 14. Langsiktig gjeld

Langsiktig gjeld:

(Tall i NOK 1 000)

	2019	2018
Gjeld til kredittinstitusjoner, Danske Bank	0	350 000
Sum langsiktig gjeld	0	350 000

Norway Royal Salmon har i 2019 nedbetalt all langsiktig gjeld. Selskapet har en avtale med Danske Bank hvor konsernets kredittfasiliteter er på tilsammen TNOK 2 000 000. Langsiktig ramme knyttet til konsernlåneavtalen er TNOK 1 000 000 som er avdragsfritt og utløper i 2025 og har en årlig kredittvurdering for videre 5 års løpetid. TNOK 400 000 er innvilget grønn finansiering som er avdragsfritt og utløper den 30.06.2022.

Norway Royal Salmon har en flervaluta driftskreditt med en ramme på TNOK 600 000.

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.

Konsernets hovedlånepåbud (covenants) er basert på standard forholdstall. Avtalen har et finansielt krav til minimum 30 % egenkapitalandel justert for IFRS 16 effekter og at trekk på den kortsiktige kredittfasiliteten ikke skal overstige 75 % av bokført verdi på varelager og kundefordringer. Ved utløpet av 2019 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.

Note 15. Pantstillelser og garantier m.v.

Balanseført gjeld som er sikret med pant

(Tall i NOK 1 000)

	31.12.2019	31.12.2018
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	0	350 000
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	0	0
Sum gjeld sikret ved pant	0	350 000

Bokført verdi av eiendeler som er pantsatt

(Tall i NOK 1 000)

	31.12.2019	31.12.2018
Varige driftsmidler	37 051	35 071
Varebeholdning	43 670	50 027
Kundefordringer	392 626	335 689
Sum bokført verdi av pantsatte eiendeler	473 347	420 787

Garantiansvar

1 392 **1 662**

I tillegg til ovennevnte garantiansvar og pantstillelser eksisterer følgende forpliktelser pr. 31.12.2019:

- 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. 31.12.2019 TNOK 248 860.
- 2) Norway Royal Salmon ASA har solidaransvar i forbindelse med konsernkotokredittordningen, begrenset oppad til TNOK 600 000.
- 3) I forbindelse med konsernfinansieringen er selskapets eiendeler stilt som sikkerhet for gjeld i datterselskapene.

Note 16. Betalingsmidler

Pr. 31.12.2019 har selskapet bundne innskudd på TNOK 21 290 (2018: TNOK 102 156). Av midlene er TNOK 4 357 (2018: TNOK 2 579) stilt som sikkerhet knyttet til selskapets handel på Fish Pool.

TNOK 14 825 (2018: TNOK 97 334) 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. 31.12.2019 var det inngått valutaterminkontrakter i EUR, USD og JPY. Terminkontraktene forfaller i perioden 02.01.2020 til 21.12.2020 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. 31.12.2019 (Tall i NOK 1 000)	Type	Valuta	Valuta-beløp	Valuta-periode	Kursintervall	Bokført verdi
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	EUR	12 413	15.01.20-15.12.20	10,114-10,477	5 278
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	USD	9 650	06.01.20-21.12.20	8,944-9,174	1 855
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	JPY	101 250	15.01.20-16.03.20	0,0776-0,0778	-368
Valutaterminkontrakter - virkelig verdi sikring	Salg	USD	5 000	02.01.20	9,057	1 387
Valutaterminkontrakter - virkelig verdi sikring	Salg	EUR	27 000	03.01.20	9,974	3 064
Totalt valutaterminkontrakter						11 216

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

**Note 17. forts.****Finansielle Fish Pool kontrakter**

Selskapet har ingen Fish Pool kontrakter per 31.12.2019. I løpet av 2019 hadde salgsavdelingen inngått kontrakter med det formål å sikre marginer knyttet til leveranser der det er inngått avtale om fast pris med kunden. I tillegg hadde salgsavdelingen inngått en kontrakt med det formål å sikre pris på

egenprodusert fisk i konsernet i 2019. Realiserte Fish Pool-kontrakter klassifiseres i resultatregnskapet under operasjonelt driftsresultat. Realiserte Fish Pool-kontrakter klassifisert under drift utgjør for 2019 en kostnad på TNOK 1 471 (2018: gevinst på TNOK 24 088).

Pr. 31.12.2019 (Tall i NOK 1 000)	Type	Valuta	Volum (tonn)	Periode	Pris	Bokført verdi
Fish Pool kontrakter	Kjøp	NOK	0			0
Totalt						0

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
Totalt						1 717

Total return swap

Det er inngått en TRS (Total Return Swap) avtale mot egne aksjer i 2019. Per 31.12.2019 er Norway Royal Salmon ASA sin totale underliggende eksponering gjennom TRS avtalen 994 609 aksjer, tilsvarende 2,28 % av aksjekapitalen i selskapet. Avtalen forfaller 17.03.2020. Avtalepris er NOK 187,29. Selskapet har realisert tidligere inngåtte TRS avtaler i 2019. Tap ved realisasjon utgjorde TNOK 3 810 (2018: gevinst TNOK 47 282) og føres som en finanspost i resultatregnskapet. En urealisert gevinst på TNOK 29 331 ble bokført i 2019 (2018: tap TNOK 34 748).

(Tall i NOK 1 000)	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Virkelig verdi 31.12.2019
TRS	994 609	187,29	17.03.2020	52 854
Totalt	994 609			52 854

(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
Totalt	1 485 756			-29 331

Note 18. Finansiell risiko

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



Konsolidert resultatregnskap

(Tall i NOK 1 000)	Note	2019	2018*
Salg av varer	2	5 586 670	5 080 806
Varekostnad		4 586 500	4 132 850
Lønnskostnad	18,19	154 466	139 279
Avskrivninger	7	86 804	76 550
Andre driftskostnader	6,12,24,25	216 098	167 790
Sum driftskostnader		5 043 868	4 516 469
Operasjonelt driftsresultat		542 802	564 337
Virkelig verdjustering	14	-132 023	176 851
Nedskrivning av driftsmidler	7	-4 379	0
Resultat fra investering i tilknyttede selskaper	10	16 901	14 713
Driftsresultat		423 301	755 901
Finansposter			
Gevinst av finansielle eiendeler	16,20	78 375	82 030
Netto rentekostnader	20	-17 986	-13 992
Netto andre finanskostnader	20	-8 915	-5 368
Netto finansresultat		51 474	62 670
Resultat før skattekostnad		474 775	818 571
Skatt	13	-84 278	-149 398
Resultat etter skatt videreført virksomhet		390 497	669 173
Resultat etter skatt solgt virksomhet, inkl gevinst ved salg	27	922 600	39 917
Årsresultat		1 313 097	709 091
Resultat henført til:			
Eiere av morselskapet		1 306 721	705 311
Ikke kontrollerende eierinteresser		6 376	3 780
Årsresultat		1 313 097	709 091
Periodens resultat pr. aksje, videreført virksomhet (NOK)	22	8,86	15,31
Periodens resultat pr. aksje, videreført virksomhet - utvannet	22	8,86	15,31
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	22	30,14	16,21
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	22	30,14	16,21

* Konsolidert resultatregnskap for 2018 er justert for solgt virksomhet. Se note 27 for ytterligere informasjon.



Konsolidert oppstilling av totalresultat

(Tall i NOK 1 000)	Note	2019	2018
Årsresultat		1 313 097	709 091
Utvidet resultat:			
Poster som senere kan reklassifiseres over resultatet:			
Omregningsdifferanser fra tilknyttede selskaper		-2 182	-15 859
Kontantstrømsikring (netto etter skatt)	16	18 424	-2 699
Sum poster som senere kan reklassifiseres over resultatet:		16 242	-18 557
Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:			
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto etter skatt)	19	-7 686	-1 154
Sum poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:		-7 686	-1 154
Årets totalresultat		1 321 653	689 379
Totalresultatet tilordnes:			
Eiere av morselskapet		1 315 276	685 600
Ikke kontrollerende eierinteresser		6 376	3 780
Årets totalresultat		1 321 653	689 379



Konsolidert balanse

EIENDELER (Tall i NOK 1 000)	Note	31.12 2019	31.12 2018
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Konsesjoner	3,9	713 947	846 807
Sum immaterielle eiendeler		713 947	846 807
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	7,9	55 085	37 780
Maskiner og anlegg	7,9	799 625	313 584
Båter og flåter	7,9	302 586	299 614
Andre driftsmidler	7,9	18 272	21 599
Sum varige driftsmidler		1 175 568	672 577
Finansielle anleggsmidler			
Investering i tilknyttede selskaper	10	607 886	568 443
Andre finansielle eiendeler		463	367
Andre langsiktige fordringer	6,15,26	68 374	87 191
Sum finansielle anleggsmidler		676 723	656 001
Sum anleggsmidler		2 566 238	2 175 385
Omløpsmidler			
Varelager	9,23	80 123	81 376
Biologiske eiendeler	5,9,14	1 231 662	1 240 393
Sum varer		1 311 784	1 321 769
Fordringer			
Kundefordringer	6,9,15	416 910	369 030
Andre kortsiktige fordringer og forskuddsbetalte kostnader	6,15,16	233 289	68 997
Sum kortsiktige fordringer		650 199	438 027
Kontanter og bankinnskudd	8,15,17	152 317	155 653
Sum omløpsmidler		2 114 300	1 915 449
Sum eiendeler		4 680 537	4 090 833




EGENKAPITAL OG GJELD (Tall i NOK 1 000)	Note	31.12 2019	31.12 2018
Egenkapital			
Aksjekapital	21,22	43 572	43 572
Egne aksjer	21,22	-141	-58
Annen innskutt og opptjent egenkapital	21,22	3 267 659	2 235 729
Sum egenkapital henført til eierne av morselskapet		3 311 090	2 279 243
Ikke kontrollerende eierinteresser			
		45 949	41 542
Total egenkapital		3 357 040	2 320 785
Langsiktig gjeld og forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	19	27 638	19 005
Utsatt skatt	13	358 208	385 754
Langsiktig rentebærende gjeld	8,9,15	200 933	551 054
Sum langsiktig gjeld og forpliktelser		586 780	955 813
Kortsiktig gjeld og forpliktelser			
Kortsiktig rentebærende gjeld	8,9,15	47 927	102 514
Leverandørgjeld	15	575 895	446 993
Betalbar skatt	13	42 537	134 777
Annen kortsiktig gjeld	11,15,16	70 359	129 952
Sum kortsiktig gjeld og forpliktelser		736 717	814 235
Sum gjeld og forpliktelser		1 323 498	1 770 048
Sum gjeld og egenkapital		4 680 537	4 090 833


Trondheim, 02. april 2020

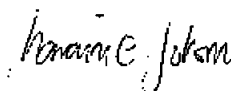

Helge Gåsø
Styrets leder


Eva Kristoffersen
Styrets nestleder


Lars Måsøval


Tom Vidar Rygh


Trude Olafsen


Marianne E. Johnsen


Charles Høstlund
Konsernsjef



Konsolidert kontantstrømoppstilling

(Tall i NOK 1 000)	Note	31.12 2019	31.12 2018**
Operasjonelt driftsresultat		542 802	641 726
Justert for:			
Betalte skatter	13	-138 290	-112 223
Avskrivninger	7	86 804	89 299
Aksjebasert betaling		-1 413	-297
Pensjonskostnad uten kontanteffekt		-1 199	798
Endring i varer/ biologiske eiendeler	5	-260 491	81 527
Endring i debitorer og kreditorer		17 974	74 678
Endring i andre omløpsmidler og andre kortsiktige gjeldsposter		-22 897	31 190
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter		223 291	806 696
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler og konsesjoner (MTB)	7	-584 237	-412 941
Utbetaling ved kjøp av tilknyttet selskap		-43 738	0
Innbetaling ved realisasjon av finansielle omløpsmidler (TRS)	16,20	-3 809	47 282
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	10	19 950	11 458
Netto kontantstrøm solgt virksomhet*	27	1 125 700	0
Endring utlån tilknyttede selskap og andre		-22 270	-57 617
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		491 595	-411 818
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld		48 841	241 189
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-400 404	-156 471
Netto endring kassekreditt		-51 611	-235 008
Netto innbetaling ved salg og utbetaling ved kjøp av egne aksjer		-25 035	3 887
Utbetaling av netto renter		-29 785	-19 918
Utbetaling av utbytte		-260 229	-224 684
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-718 223	-391 005
Netto økning i kontanter og bankinnskudd		-3 336	3 874
Kontanter og bankinnskudd 1. januar		155 653	151 779
Kontanter og bankinnskudd 31. desember		152 317	155 653

* Netto kontantstrøm solgt virksomhet inkluderer netto kontantstrømmer fra driften i den solgte virksomheten (Region Sør) samt netto innbetalt kjøpssum for solgt virksomhet. Se note 27 for spesifisering.

** Alle postene i kontantstrømoppstillingen for 2018 inkluderer kontantstrømmer fra solgt virksomhet både for drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter.



Konsolidert egenkapitaloppstilling

Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer

(Tall i NOK 1 000)	Note	Aksje- kapital	Egne aksjer	Kontant strøm sikring	Omregnings differanser	Annen innskutt og opptjent egenkapital	Sum	Ikke kontrollerende eierinteresser	Sum egen- kapital
Egenkapital									
1. januar 2019		43 572	-58	-13 147	5 231	2 243 644	2 279 243	41 542	2 320 785
Årsresultat		0	0	0	0	1 306 721	1 306 721	6 376	1 313 097
Estimatavvik pensjon		0	0	0	0	-7 686	-7 686	0	-7 686
Omregningsdifferanser		0	0	0	-2 182	0	-2 182	0	-2 182
Kontantstrømsikring (netto etter skatt)		0	0	18 424	0	0	18 424	0	18 424
Årets totalresultat		0	0	18 424	-2 182	1 299 035	1 315 276	6 376	1 321 653
Transaksjoner med eierne									
Utbytte	21	0	0	0	0	-258 259	-258 259	-1 969	-260 228
Aksjebasert betaling	18	0	0	0	0	-1 412	-1 412	0	-1 412
Andre egenkapital- transaksjoner i konsernet		0	0	0	0	1 278	1 278	0	1 278
Netto kjøp og salg egne aksjer	21	0	-83	0	0	-24 952	-25 035	0	-25 035
Sum transaksjoner med eierne		0	-83	0	0	-283 346	-283 428	-1 969	-285 398
Egenkapital									
31. desember 2019		43 572	-141	5 277	3 049	3 259 333	3 311 090	45 949	3 357 040



Konsolidert egenkapitaloppstilling forts.

Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer

(Tall i NOK 1 000)	Note	Aksje- kapital	Egne aksjer	Kontant strøm sikring	Omregnings differanser	Annen innskutt og opptjent egenkapital	Sum	Ikke kontrollerende eierinteresser	Sum egen- kapital
Egenkapital									
1. januar 2018		43 572	-82	-10 448	21 090	1 759 136	1 813 268	37 762	1 851 030
Årsresultat		0	0	0	0	705 311	705 311	3 780	709 091
Estimatavvik pensjon		0	0	0	0	-1 154	-1 154	0	-1 154
Omregningsdifferanser		0	0	0	-15 859	0	-15 859	0	-15 859
Kontantstrømsikring (netto etter skatt)		0	0	-2 699	0	0	-2 699	0	-2 699
Årets totalresultat		0	0	-2 699	-15 859	704 157	685 600	3 780	689 379
Transaksjoner med eierne									
Utbytte	21	0	0	0	0	-224 710	-224 710	0	-224 710
Aksjebasert betaling	18	0	0	0	0	-297	-297	0	-297
Andre egenkapital- transaksjoner i konsernet		0	0	0	0	1 496	1 496	0	1 496
Netto kjøp og salg egne aksjer	21	0	24	0	0	3 863	3 887	0	3 887
Sum transaksjoner med eierne		0	24	0	0	-219 649	-219 624	0	-219 624
Egenkapital									
31. desember 2018		43 572	-58	-13 147	5 231	2 243 644	2 279 243	41 542	2 320 785

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 2019 inkluderer morselskapet og datterselskaper samt konsernets andeler i tilknyttede selskaper. Konsernets hovedvirksomhet er knyttet til salg og oppdrettsvirksomhet av laks.

Årsregnskapet ble godkjent av styret 02. april 2020.

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 fortolkninger samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven og som er obligatorisk for årsregnskap som avlegges pr. 31. desember 2019.

Konsernregnskapet er avlagt under forutsetningen om fortsatt drift.

Grunnlag for måling

Konsernregnskapet er utarbeidet basert på historisk kost med unntak for følgende eiendeler og forpliktelser:

- Biologiske eiendeler som er verdsatt til virkelig verdi (note 5)
- Derivater som er verdsatt til virkelig verdi (note 16)

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

1.3 Innføring av nye og reviderte standarder

Norway Royal Salmon ASA har tatt i bruk følgende nye standarder i 2019:

IFRS 16 Leieavtaler

Standarden trådte i kraft 1. januar 2019 og konsernet innførte 1. januar 2019 IFRS 16 basert «modifisert retrospektiv metode», som er en tilbakevirkende anvendelse av IFRS 16 uten omarbeiding av sammenligningstallene. Dette 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 unnlate 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 leiebetaling og en eiendel som representerer retten til å benytte den underliggende eiendelen i løpet av leieperioden. Leietakere er pålagt å presentere rentekostnadene for leieforpliktelsen adskilt fra avskrivningsbeløpet på «bruksrett» eiendelen.

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

Konsernet velger å anvende de unntakene som foreslås av standarden på leieavtaler hvor leiekontraktene avsluttes innen 12 måneder og på leiekontrakter hvor den underliggende eiendelen er av lav verdi. I slike tilfeller vil leiebetalinger innregnes som en kostnad lineært over leieperioden.

Leieavtaler knyttet til maskiner, utstyr, servicebåter- og flåter samt kontorlokaler er innregnet, målt og presentert iht. IFRS 16 Leieavtaler. Se note 24.

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 førstegangsanvendelse 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

1.4 Sammendrag av viktige regnskapsprinsipper

Konsolideringsprinsipper

Datterselskaper

Datterselskaper er alle enheter som konsernet har kontroll over. Kontroll over en enhet oppstår når konsernet er utsatt for variabilitet i avkastningen fra en enhet og har evne til å påvirke denne avkastningen gjennom sin innflytelse over enheten. Datterselskap konsolideres fra den dagen kontroll oppstår, og dekonsolideres når kontroll opphører. Alle transaksjoner vedrørende den solgte virksomheten, Region Sør, er presentert som solgt virksomhet. Dette er presentert som «Resultat etter skatt solgt virksomhet, inkl gevinst ved salg», i resultatoppstillingen og inkluderer Region Sør sitt resultat før skatt i perioden samt gevinsten ved salget. Se note 27 for ytterligere info.

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 egenkapital-transaksjoner. 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 kryssseierskap behandles de tilknyttede selskapene sine investeringer i Norway Royal Salmon ASA som egne aksjer.

Klassifisering av regnskapposter

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 ugenkallelig forpliktelse til å utbetale utbytte, normalt etter godkjenning av generalforsamlingen.

NRS nøkkeltall for resultatmåling under IFRS er operasjonelt driftsresultat. Denne viser driftsresultat før virkelig verdijusteringer. Virkelig verdijustering 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 ifra 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 kontroll har gått over til kjøper. Dette vil normalt være leveringstidspunktet. Tidspunktet for overføring av kontroll til kunden avhenger av leveringsbetingelsene slik de fremgår av de inngåtte salgsvtaler og varierer fra kunde til kunde. Normal kredittid er 30 dager netto. Transaksjonsprisen er det vederlaget som Norway Royal Salmon forventer å være berettiget til i bytte mot overføring av avtalte varer til kunden, bortsett fra beløp som mottas på vegne av tredjeparter. Det vederlaget som er avtalt i en kontrakt med en kunde, kan inkludere faste beløp, variable beløp eller begge.

Renteinntekter

Renteinntekter innregnes i resultatet når inntekten er opptjent.

Utbytte

Utbytteinntekter resultatføres når rett til å motta betaling oppstår.

Oppdrettskonesjoner

Konesjoner som konsernet anskaffer, føres i balansen til anskaffelseskost. Oppdrettskonesjonene 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.

Konesjonsregimet 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 (konesjon). All akvakulturvirksomhet er konesjonspliktig og ingen kan drive oppdrett av laks uten tillatelse fra myndighetene, jf. Akvakulturloven § 4. Alle konesjoner er undergitt det samme regelverket (dagens akvakulturlov med forskrifter) uavhengig av når tillatelsen er utstedt. Akvakulturtillatsen gir konsernet

rett til produksjon av laks på avgrensede geografiske områder (lokaliteter), med de til enhver tid fastsatte begrensninger av tillatelsens omfang. Departementet kan i enkeltvedtak eller forskrift gi nærmere bestemmelser om innholdet i akvakulturtillatelser. Akvakulturloven forvaltes sentralt av NFD, med Fiskeridirektoratet som tilsynsmyndighet. Regionalt er det en rekke sektormyndigheter som sammen utgjør et komplett forvaltnings- og tilsynsansvar innenfor akvakulturlovens reguleringsområde. Fylket er regionalt forvaltningsorgan med Fiskeridirektoratet som ankeinstans i lokalitets- og konsesjonssaker.

Produksjonsbegrensningen i akvakulturtillatelser 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 aktørene 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 akvakulturtillatelser, 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 tillatelser 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 tidsubestemte 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 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. Norway Royal Salmon balansefører den produksjonskostnaden som er påløpt per balansedato.

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 gjenstående kostnader for å oppdrette fisken videre til slakteklar vekt. Kontantstrømmen diskonteres månedlig med en diskonteringsfaktor. Diskonteringsfaktoren består av tre hovedkomponenter: 1) risiko for hendelser som

påvirker kontantstrømmen, 2) hypotetisk konsesjons- og lokalitetsleie og 3) tidsverdien av penger. 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 den måneden som fisken forventes slaktes, benyttes i beregningen av forventet kontantstrøm. Prisen oppgitt hos Fish Pool (salgspris fra Oslo), justert for eksportertillegg, 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 umodne 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 iht. slakteplaner.

Endring i verdjustering føres i resultatregnskapet på linje for virkelig verdjustering. Virkelig verdjustering 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 men allokteres ikke til segmenter. 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. Urealiserte verdiendringer reverseres ved realisasjon i form av salg. Konsernet vil kunne ha tapsbringende kontrakter etter IAS 37 selv om kontraktsprisen for fysiske leveringskontrakter ligger høyere enn selve produksjonskostnaden for produktene. I så fall gjøres en avsetning for den beregnede negative verdien. Avsetningen er klassifisert som annen kortsiktig gjeld.

Resultatført virkelig verdjustering 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 salg- 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: sikringsbokføring, 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 valutasingninger 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 salgsavdelingen. I de tilfeller hvor det er inngått fastpris kontrakter 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 verdjustering. Virkelig verdjustering inngår i konsernets driftsresultat. Gevinst og tap blir reklassifisert fra verdiendringer til varekostnad når derivatene blir realisert.

Fish Pool - oppdrettsvirksomheten

Oppdrettsvirksomheten kan inngå 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 verdjustering. Virkelig verdjustering inngår i konsernets driftsresultat. Gevinst og tap blir reklassifisert fra verdiendringer til salgsinntekter når derivatene blir realisert.

Sikringsbokføring

Valutaterminkontrakter

Konsernet bruker derivater for å sikre seg mot valutasingninger som oppstår gjennom operasjonelle aktiviteter. Dette gjøres gjennom valutaterminkontrakter hvor enkelte oppfyller kravene til kontantstrøms-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 kontantstrøms-sikringsreserven 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 førstegangsinnregnes til virkelig verdi, tillagt direkte henførbare transaksjonsutgifter. Etter førstegangsinnregning 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 førstegangsinnregnes til til transaksjonsprisen som definert i IFRS 15. Etter førstegangsinnregning 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.

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.

Leieavtaler for 2018

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. Rentelementet i leiebetalingen kostnadsføres over leieperioden. Varige driftsmidler under finansielle leieavtaler avskrives over perioden for eiendelens utnyttbare levetid. Alle leasingavtaler er inngått på standard betingelser. Leieavtaler som i 2018 ble klassifisert som operasjonelle leieavtaler ble løpende kostnadsført

Fastpriskontrakter

Salgskontrakter med fast pris der prisen er lavere enn prisen som ligger til grunn for virkelig verdi av biomassen, blir avsatt som forpliktelse i regnskapet. Forpliktelsen 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 verdjustering. Virkelig verdjustering inngår i konsernets driftsresultat.

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, avkortning 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 re-kalkulering av forpliktelsen som følge av erfaringsavvik og endringer i aktuarmessige forutsetninger, føres som utvidet resultat i perioden de oppstår.

Aksjekursbasert incentivordning

Konsernet har bonusprogram med opsjoner for ledende ansatte og nøkkelpersoner i konsernet. Bonusprogrammet er en aksjebasert ordning som gir rett til å motta aksjer i Norway Royal Salmon basert på kursutviklingen i Norway Royal Salmon ASA sin gjennomsnittlige aksjekurs i en forutbestemt periode. 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.

Virkelig verdi av opsjonsordningene beregnes på tildelingstidspunktet og kostnadsføres lineært i opptjeningsperioden.

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 til kunder og ferdigvarelager som i all hovedsak er frossen laks for 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 også er funksjonell 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 inntjeningssevne. 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 ingen IFRS standarder eller IFRIC-fortolkninger som ikke er trådt i kraft for året som avsluttes 31. desember 2019 som forventes å ha en vesentlig påvirkning på regnskapet.

1.5 Viktige regnskapsestimer og skjønsmessige vurderinger

Utarbeidelse av årsregnskap i samsvar med IFRS inkluderer vurderinger, estimer 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 ihht 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 spesifisering 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 slakketidspunktet og perioden for neddiskontering. Endringer i regulatoriske forhold og myndighetspålagt sanering eller slakting 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 slakting. 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 lus vil gi høyere kostnader. Endringer i valutakurs og markedspris på innsatsfaktorer knyttet til fôr 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 kredittrisiko. 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 2019 vil en 2 % reduksjon i kronekursen i forhold til USD endre konsernets totalresultat med TNOK – 1 693, en 2 % reduksjon i kronekursen i

forhold til EUR endre konsernets totalresultat med TNOK - 2 444. 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 2019 vil en økning på 100 basispunkter i rentenivået redusere konsernets resultat med TNOK 331 forutsatt at alle andre variabler er konstante.

Kredittrisiko

Konsernets eksponering for kredittrisiko 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 kredittrisiko 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 risikoeer 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. Konsernet hadde ingen eksponering i Fish Pool kontrakter på salg per 31. desember 2019 (2018 netto eksponering på salg av 300 tonn).

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 2019 vil 1 kr reduksjon i prisen på NRS sine aksjer endre konsernets resultat med TNOK -994 (2018: 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 hovedlånepåbud (covenants) er viktige måleindikatorer på risikoen i kapitalforvaltningen. Selskapets hovedlånepåbud er basert på standard forholdstall knyttet til soliditet. Konsernets finansieringsavtale har et finansielt krav til minimum 30 % egenkapitalandel justert for IFRS 16 effekter og at trekk på den kortsiktige kredittfasiliteten ikke skal overstige 75 % av bokført verdi på varelager og kundefordringer. Ved utløpet av 2019 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 inngås ikke for spekuleringsformål.

Egenkapital som ikke anses nødvendig for bruk i virksomheten vil bli returnert til aksjonærene gjennom utbytte. Per 31. desember 2019 hadde konsernet en egenkapital på NOK 3 357 millioner. Egenkapitalandelen, definert som egenkapital/totale eiendeler, var på samme tidspunkt 71,7 %. Netto rentebærende gjeld, definert som total rentebærende



gjeld minus kontanter, rentebærende fordringer og bankinnskudd var NOK 33 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 217 860 955 (NOK 5,00 per aksje) med grunnlag i årsregnskapet for 2019.* Vedtaket fattes på den ordinære generalforsamlingen 4. juni 2020.

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 2020, dog senest til 30. juni 2020. Ved erverv skal kjøpskursen pr. aksje ikke settes lavere enn pålydende kr. 1,- og ikke høyere enn kr. 300,-. Konsernet eier 140 811 egne aksjer ved utgangen av 2019. Konsernet eier også TRS-avtaler mot 994 609 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 2020.

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 Finnmark. Region Sør bestod av oppdrettsvirksomheten lokalisert i grenseområdet mellom Hordaland og Rogaland. Region Sør ble solgt den 16 desember 2019, men presenteres for informasjonformål som segment. 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	
	2019	2018	Region Nord		Region Sør		2019	2018
			2019	2018	2019	2018		
(Tall i NOK 1 000)								
Total segmentinntekt	5 586 475	5 074 610	1 540 978	1 718 358	178 128	317 660	7 305 581	7 110 628
Inntekt mellom segmenter	0	0	-1 540 978	-1 718 358	-178 128	-317 660	-1 719 106	-2 036 018
Inntekt fra eksterne kunder	5 586 475	5 074 610	0	0	0	0	5 586 475	5 074 610
Varekostnad	5 477 903	5 015 371	638 389	803 547	110 838	177 041	6 227 130	5 995 959
Avskrivninger	153	151	86 581	76 346	12 519	12 749	99 253	89 246
Andre kostnader	38 853	36 245	280 255	222 222	52 365	48 482	371 473	306 950
Operasjonelt driftsresultat	69 566	22 842	535 753	616 243	2 406	79 388	607 725	718 473
Virkelig verdi justering	-4 116	25 968	-127 907	150 883	2 487	-24 591	-129 536	152 260
Nedskrivninger	0	0	-4 379	0	0	0	-4 379	0
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	-1 087	-2 960	-1 087	-2 960
Driftsresultat	65 450	48 810	403 467	767 126	3 806	51 837	472 723	867 773
Renteinntekter	0	2 877	3 962	809	0	498	3 962	4 183
Rentekostnader	0	0	-25 633	-11 934	-2 823	-1 068	-28 456	-13 002
Andre finansposter	-3 806	-1 932	20	30	0	0	-3 786	-1 902
Segmentresultat før skatt	61 643	49 756	381 815	756 031	983	51 268	444 443	857 053
Sum eiendeler*	841 529	634 930	2 537 749	2 332 785	0	349 784	3 379 277	3 317 500

* Alle segmentenes eiendeler ligger i Norge.

**Note 2. forts.****Avstemming av rapportert segmentresultat før skatt mot konsernets resultat før skatt:**

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Segmentresultat før skatt for rapporteringspliktige segmenter:	444 443	857 053
<i>Ikke allokerte resultatposter:</i>		
Resultat fra NRS Settefisk AS	-3 964	0
Ikke allokerte kostnader (drift)	-50 719	-42 380
Ikke allokerte enkeltstående hendelser	-11 000	-34 000
Resultat fra investering i tilknyttede selskaper	16 901	16 713
Realisert gevinst av finansielle eiendeler	-3 809	47 282
Urealisert gevinst (+)/tap (-) finansielle eiendeler	82 184	34 748
Ikke allokerte renter (finans)	1 721	-9 579
Resultat før skatt solgt virksomhet	-983	-51 267
Sum resultat før skatt	474 775	818 571

Avstemming av rapporterte segmenteiendeler mot sum eiendeler for konsernet:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Segmenteiendeler for rapporteringspliktige segmenter:	3 379 277	3 317 500
<i>Ikke allokerte eiendeler:</i>		
Investering i tilknyttet selskap	607 886	568 443
Investeringer i andre aksjer	1	1
Eiendeler i NRS Settefisk AS	231 554	0
Eiendeler i Arctic Offshore Farming AS	374 845	0
Andre langsiktige fordringer	63 470	78 217
Urealisert tap/gevinst finansielle eiendeler	8 680	29 331
Bankinnskudd knyttet til TRS-avtaler	14 825	97 344
Sum eiendeler i henhold til balansen	4 680 537	4 090 833

Salg geografiske marked:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Norge	733 524	741 288
Vest Europa	3 503 415	3 302 684
Øst Europa & Russland	336 281	256 435
Asia & Midt Østen	1 004 067	745 999
Andre land	9 382	34 399
Sum driftsinntekter	5 586 670	5 080 806

Enkeltland som generere over 10 % av salgsinntekter:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Spania	725 059	725 828

Note 3. Immatrielle eiendeler

Anskaffelseskost: (Tall i NOK 1 000)	Oppdrettskonesjoner	
	2019	2018
Anskaffelseskost 1. januar	846 807	648 887
Tilgang i året	0	197 920
Avgang i året som følge av salg Region Sør	-132 860	0
Anskaffelseskost 31. desember	713 947	846 807

Spesifikasjon av oppdrettskonesjoner fordelt geografisk plassering:

(Tall i NOK 1 000)	Konesjoner tonn MTB	Anskaffelses- kost	Bokført verdi 31.12.2019
Troms og Finnmark	34 746	713 947	713 947
Totalt	34 746	713 947	713 947

Konesjoner

NRS har konesjoner tilsvarende en MTB på 34 746 tonn. Alle konesjoner er i Norge og forvaltes av Nærings og fiskeridepartementet. Ordinære konesjoner har som hovedvilkår at de skal driftes i henhold til de enhver tids gjeldende lover og regler.

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

Årlig nedskrivningstest

Konesjoner 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. Konesjonene anses å ha ubestemt utnyttbar levetid da eierskapet til konesjonene ikke har noen tidsbegrensning så fremt eier overholder vesentlige lovmessige krav til bruken av dem. Se forøvrig redegjørelse for konsernets vurdering av at konesjonene har ubestemt utnyttbar levetid i note 1.4.

Nedskrivningsvurderingen gjøres for hver kontantstrømgenererende enhet (CGU). Etter salget av Region Sør har selskapet én kontantstrømgenererende enhet da styring av produksjonen, vurdering av slakteplaner m.m. sees under ett innenfor oppdrettsvirksomheten i Region Nord.

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 reflekter fremtidig forventet inflasjon.

Test av verdifall ga ikke grunnlag for nedskrivning av balanseførte verdier for konesjoner per 31. desember 2019. For oppdrettsvirksomheten, Region Nord, 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 slaktevolum.

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 2017 til 2019. Deretter er marginen redusert til en normalisert langsiktig EBIT pr kilo på tilnærmet NOK 15,00 (2018: 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 % (2018: 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 i terminalleddet på ca 42 500 tonn (2018: ca 50.000 tonn).

Sensitivitetsanalyse

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

	Oppdrettsvirksomheten (Region Nord)	
	2019	2018
EBIT margin per kg (NOK)	-8,66	-12,16
Diskonteringsrente etter skatt	+16,53 %	+21,05 %
Slaktevolum	-47,0 %	-74,0 %

Note 4 . Selskaper i konsernet

Konsernregnskapet for 2019 omfatter følgende selskaper:

(Tall i NOK 1 000)	Forretnings- kontor	Pålydende aksjekapital	Eierandel i %	
			2019	2018
Morselskap				
Norway Royal Salmon ASA	Trondheim	43 572		
Datterselskap				
NRS Farming AS	Alta	9 429	100,00 %	100,00 %
NRS Settefisk AS	Trondheim	1 000	100,00 %	100,00 %
Arctic Offshore Farming AS	Trondheim	50 000	100,00 %	100,00 %
Nor Seafood AS	Senja	205	82,50 %	82,50 %
Norway Royal Salmon UK Ltd *	Leeds, UK	0	100,00 %	

* Norway Royal Salmon UK Ltd er et datterselskap etablert i desember 2019 hvor aksjekapitalen ikke var innbetalt per 31.12.2019.

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

**Note 4. forts.****Sammendratt regnskapsinformasjon fra datterselskap med vesentlige ikke-kontrollerende eierinteresser:**

Sammendratt balanse	Nor Seafood AS	
	2019	2018
Kortsiktige poster		
Eiendeler	238 804	224 238
Forpliktelser	-45 163	-50 872
Netto kortsiktige eiendeler	193 641	173 366
Langsiktige poster		
Eiendeler	116 877	120 286
Forpliktelser	-47 950	-56 270
Netto langsiktige eiendeler	68 927	64 016
Netto eiendeler	262 568	237 382

Sammendratt resultatregnskap	Nor Seafood AS	
	2019	2018
Salgsinntekt	151 678	197 406
Operasjonell EBIT	47 826	48 166
Resultat før skatt	46 730	26 291
Skatt	10 294	5 350
Totalresultat	36 436	20 941
Andel av totalresultat som tilfaller ikke-kontrollerende eierinteresser	6 376	3 667
Utbytte betalt til ikke-kontrollerende eierinteresser	1 969	0

Sammendratt kontantstrømoppstilling	Nor Seafood AS	
	2019	2018
Kontantstrøm fra driften:		
Konter generert fra virksomheten	88 467	136 669
Betalte renter	1 111	-308
Betalt skatt	-14 766	0
Netto konanter fra driften	74 812	136 361
Netto konanter brukt på investeringsaktiviteter	-2 564	-13 617
Netto konanter brukt på finansieringsaktiviteter	-19 926	-47 230
Netto (nedgang)/økning i konanter og kontantekvivalenter	52 322	75 514
Konter og kontantekvivalenter ved årets begynnelse	75 514	0
Konter og kontantekvivalenter ved årets slutt	127 837	75 514



Note 5. Biologiske eiendeler

Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)

	31.12.2019	31.12.2018
Biologiske eiendeler vurdert til kost	1 013 394	887 123
Verdijustering av biomasse	218 268	353 270
Sum biologiske eiendeler	1 231 662	1 240 393
Herav solgt virksomhet	0	138 810
Videreført virksomhet	1 231 662	1 101 583

Spesifikasjon av endring i bokført verdi på biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)

	2019	2018
Biologiske eiendeler 1. januar	1 240 393	1 177 678
Økning som følge av produksjon i perioden	1 377 738	1 144 418
Enkeltstående hendelse til kost	-11 000	-34 000
Reduksjon som følge av slakting i perioden	-1 055 101	-1 175 113
Endring verdijustering biomasse	-125 420	156 716
Endring verdijustering biomasse på enkeltstående hendelse	0	-29 306
Solgt virksomhet	-194 947	0
Biologiske eiendeler 31. desember	1 231 662	1 240 393
Herav solgt virksomhet	0	138 810
Videreført virksomhet	1 231 662	1 101 583

Spesifikasjon av biologiske eiendeler - tonn (rund vekt):

	2019	2018
Biologiske eiendeler 1. januar	24 675	29 071
Økning som følge av utsett i perioden	1 555	1 371
Økning som følge av produksjon i perioden	43 252	41 490
Reduksjon som følge av dødelighet i perioden	-2 733	-3 011
Reduksjon som følge av slakting i perioden	-36 320	-42 827
Enkeltstående hendelse	-68	-1 419
Solgt virksomhet	-4 327	0
Biologiske eiendeler 31. desember	26 033	24 675
Herav solgt virksomhet	0	2 885
Videreført virksomhet	26 033	21 790

Note 5. forts.

Grupper av biologiske eiendeler status på balansedagen 31.12.2019	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelses-kost	Virkelig verdijustering	Bokført verdi
Under 1 kg	6 757	3 515	261 098	22 868	283 967
1-4 kg	5 357	12 734	454 350	78 241	532 591
Større enn 4 kg	2 154	9 784	297 945	117 158	415 103
Biologiske eiendeler	14 268	26 033	1 013 393	218 268	1 231 662

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
Biologiske eiendeler	14 065	24 674	887 125	353 270	1 240 393
Herav solgt virksomhet	1 858	2 885	131 715	7 095	138 810
Videreført virksomhet	12 207	21 790	755 410	346 175	1 101 583

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. 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 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 eksportørt tillegg 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 forwardpriser:

Fish Pool forwardpriser per 31.12.2019	NOK/kg	Fish Pool forwardpriser per 31.12.2018	NOK/kg
Q1-20	66,20	Q1-19	64,02
Q2-20	66,80	Q2-19	65,00
Q3-20	54,90	Q3-19	59,52
Q4-20	56,30	Q4-19	61,48
Q1+Q2-21	59,50	Q1+Q2-20	64,51
Y2021	59,00	Y2020	61,50

I verdsettelsesmodellen benyttes følgende månedlig diskonteringsfaktor:

	31.12.2019	31.12.2018
Diskonteringsfaktor	6 %	6 %

Sensitivitetsberegninger:

Ut i fra konsernets biomasse pr. 31.12.2019 vil endring i enkelte faktorer påvirke bokført verdi av biomassen på følgende måte:

		Effekt på biomasse-verdi pr. 31.12.2019	Reduksjon	Effekt på biomasse-verdi pr. 31.12.2019
		Økning		
Endring i pris	Kr 5,- pr kg	164 118	Kr -5,- pr kg	-164 122
Endring i produksjonskost på ferdige prosjekt, sløyd vekt	Kr 1,- pr kg	-39 078	Kr -1,- pr kg	39 074
Endring i diskonteringsfaktor	0,5 %	-47 901	-0,5 %	50 865
Endring i diskonteringsfaktor	1 %	-93 048	-1 %	104 933
Endring slaktetidspunkt	1 mnd tidligere	150 189	1 mnd senere	-94 987
Biomasse pr 31.12.2019	1 %	5 950	-1 %	-5 954
Biomasse pr 31.12.2019	5 %	29 758	-5 %	-29 762

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

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

Note 6. Kundefordringer, andre fordringer og forskuddsbetalte kostnader
Spesifikasjon av kundefordringer, andre fordringer og forskuddsbetalte kostnader:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018
Kundefordringer	419 533	374 846
Avsetning usikre fordringer	-2 623	-5 816
Netto kundefordringer	416 910	369 030
Andre kortsiktige fordringer og forskuddsbetalte kostnader	233 289	68 997
Andre langsiktige fordringer	4 904	8 974
Andre langsiktige rentebærende fordringer	63 470	78 217
Sum kundefordringer, andre fordringer og forskuddsbetalte kostnader	718 573	525 218

Andre kortsiktige fordringer og forskuddsbetalte kostnader består av:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018
Virkelig verdi av derivater	64 070	0
Forskuddsbetalte kostnader	62 361	24 044
Til gode merverdiavgift	68 068	41 530
Andre fordringer	38 790	3 423
Sum andre kortsiktige fordringer og forskuddsbetalte kostnader	233 289	68 997

Pr 31. desember 2019 var kundefordringer på TNOK 144 298 (2018: TNOK 144 669) 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)	31.12.2019	31.12.2018
Inntil 1 måned	129 198	133 426
Mellom 1 og 3 måneder	9 769	11 199
Over 3 måneder	5 331	44
Forfalte kundefordringer, ikke nedskrevet	144 298	144 669

Endring i tapsavsetning usikre fordringer:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Tapsavsetning 1. januar	-5 816	-5 969
Årets konstaterte tap	207	1 724
Endring tapsavsetning	2 986	-1 570
Tapsavsetning 31. desember	-2 623	-5 816

**Note 6. forts.**

Pr 31. desember 2019 var nominelle kundefordringer på TNOK 17 704 (2018: TNOK 7 720) nedskrevet. Størrelsen på avsetningen var TNOK 2 623 pr 31. desember 2019 (2018: TNOK 5 816). De enkelte nedskrevne fordringene relaterer seg i hovedsak til kunder som har fått økonomiske problemer og avsetningene dekker både inntrådte og forventede tap. Kundefordringene er kreditforsikret med egenandel hovedsakelig mellom 10 og 20 %. Aldersfordeling på nedskrevne fordringene:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018
2 til 6 måneder	136	1 188
Mer enn 6 måneder	17 568	6 532
Kundefordringer nedskrevet	17 704	7 720

Valutaeksponering i fordringsmassen:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018
CHF	59	0
EUR	231 876	239 062
GBP	26 661	0
JPY	7 943	5 182
PLN	0	1 010
USD	56 254	36 192
NOK	94 117	87 584
Sum bokført verdi kundefordringer	416 910	369 030



Note 7. Varige driftsmidler

(Tall i NOK 1 000)	Tomter og bygninger	Maskiner og anlegg	Båter og flåter	Andre driftsmidler	Sum	Herav driftsmidler med bruksrett*
Anskaffelseskost 1. januar 2018	42 240	427 697	366 159	36 864	872 958	446 307
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
Anskaffelseskost 31. desember 2018	51 004	524 992	410 795	42 565	1 029 352	445 426
Anskaffelseskost 1. januar 2019	51 004	524 992	410 795	42 565	1 029 352	445 426
Implementering IFRS 16 1.1.2019	0	0	16 793	0	16 793	16 793
Reklassifisering	0	0	0	0	0	1 230
Avgang salg av virksomhet	-5 186	-92 977	-73 344	-6 050	-177 557	-65 531
Tilgang	23 367	573 239	67 907	9 735	674 247	76 669
Avgang	0	-1 778	-1 963	-118	-3 859	-47 526
Anskaffelseskost 31. desember 2019	69 185	1 003 475	420 188	46 132	1 538 977	427 061
Akkumulerte avskrivninger 1. januar 2018	11 615	202 927	95 315	19 095	328 953	115 285
Årets ordinære avskrivning	1 388	45 916	21 782	7 464	76 550	26 677
Avskrivning virksomhet holdt for salg	220	8 806	3 129	593	12 749	2 349
Avgang	0	-46 243	-9 044	-6 188	-61 474	-20 876
Akkumulerte avskrivninger 31. desember 2018	13 224	211 406	111 182	20 965	356 777	123 435
Akkumulerte avskrivninger 1. januar 2019	13 224	211 406	111 182	20 965	356 777	123 435
Avgang salg av virksomhet	-2 053	-52 736	-24 159	-1 755	-80 703	-34 140
Årets ordinære avskrivning	2 930	46 957	28 160	8 757	86 804	49 132
Årets nedskrivning	0	0	4 379	0	4 379	0
Avgang	0	-1 778	-1 962	-110	-3 851	-28 367
Akkumulerte avskrivninger 31. desember 2019	14 100	203 849	117 600	27 857	363 406	110 060
Balanseført verdi 1. januar 2018	30 624	224 770	270 845	17 767	544 007	331 023
Herav driftsmidler med bruksrett 1. januar 2018	0	101 676	229 347	0	331 023	
Balanseført verdi 31. desember 2018	37 780	313 584	299 614	21 599	672 577	321 991
Herav driftsmidler med bruksrett 31. desember 2018	0	87 273	234 718	0	321 991	
Balanseført verdi 31. desember 2019	55 085	799 625	302 586	18 272	1 175 568	317 001
Herav driftsmidler med bruksrett 31. desember 2019	3 538	71 758	241 706	0	317 001	

* Avgang driftsmidler med bruksrett gjelder utkjøp av disse.

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



Note 8. Rentebærende gjeld

Langsiktig rentebærende gjeld:

(Tall i NOK 1 000)

	31.12.2019	31.12.2018
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	350 000
Langsiktig gjeld for eiendeler med bruksrett	200 933	201 054
Sum langsiktig rentebærende gjeld	200 933	551 054

Kortsiktig rentebærende gjeld:

(Tall i NOK 1 000)

	31.12.2019	31.12.2018
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	51 611
Første års avdrag gjeld for eiendeler med bruksrett	47 927	50 903
Sum kortsiktig rentebærende gjeld	47 927	102 514

Sum rentebærende gjeld

Andre langsiktige rentebærende fordringer	63 470	78 217
Kontanter og bankinnskudd	152 317	155 653
Netto rentebærende gjeld	33 073	419 698

Ubenyttet trekkramme langsiktig gjeld	1 400 000	450 000
Trekkramme driftskreditt	600 000	600 000
Trukket driftskreditt	0	-51 611
Ubenyttet trekkramme	2 000 000	998 389

Konsemlåneavtale

Konsernet har en avtale med Danske Bank hvor konsernets kredittfasiliteter er på tilsammen TNOK 2 000 000. Langsiktig ramme knyttet til konsemlåneavtalen er TNOK 1 000 000 som er avdragsfritt og utløper i 2025, denne har en årlig kredittvurdering for videre 5 års løpetid. TNOK 400 000 er grønn finansiering som er avdragsfritt og utløper den 30.06.2022.

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.

Gjeld for eiendeler med bruksrett

Pr. 31.12.2019 har konsernet bokført gjeld for eiendeler med bruksrett på TNOK 248 860. Renten på fasilitetene er flytende og knyttet til 3 mnd NIBOR rente pluss en margin.

Finansielle covenants:

Konsernets hovedlånepåbud (covenants) er basert på standard forholdstall. Avtalen har et finansielt krav til minimum 30 % egenkapitalandel justert for IFRS 16 effekter og at trekk på den kortsiktige kredittfasiliteten ikke skal overstige 75 % av bokført verdi på varelager og kundefordringer. Ved utløpet av 2019 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.

**Note 8. forts.****Valutaeksponering knyttet til selskapets rentebærende gjeld pr. 31.12.2019:**

(Tall i NOK 1 000)	NOK	EUR	USD	GBP	JPY	Andre	Totalt
Langsiktig gjeld for eiendeler med bruksrett	200 933	0	0	0	0	0	200 933
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner*	108 191	-54 186	-18 716	-28 226	-7 301	238	0
Første års avdrag gjeld for eiendeler med bruksrett	47 927	0	0	0	0	0	47 927
Sum rentebærende gjeld	357 051	-54 186	-18 716	-28 226	-7 301	238	248 860

* Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner viser saldo i de ulike valutaer på konsernets flervaluta driftskreditt i Danske Bank.

Kortsiktig valutagjeld er en sikring av valutaeksponeringen i kundefordringene.

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 gjeld for eiendeler med bruksrett	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 gjeld for eiendeler med bruksrett	50 903	0	0	0	0	0	50 903
Sum rentebærende gjeld	540 072	109 193	-3 701	241	5 619	2 145	653 568

* Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner viser saldo i de ulike valutaer på konsernets flervaluta driftskreditt i Danske bank.

Kortsiktig valutagjeld er en sikring av valutaeksponeringen i kundefordringene.

Forfallsstruktur for konsernets rentebærende gjeld:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	2020	2021	2022	2023	2024	Etter 2024
Langsiktig gjeld for eiendeler med bruksrett	200 933	0	40 157	33 154	27 791	22 522	77 308
Renter gjeld for eiendeler med bruksrett	25 763	7 398	5 919	4 685	3 678	2 846	1 237
Kortsiktig gjeld for eiendeler med bruksrett	47 927	47 927	0	0	0	0	0
Sum rentebærende gjeld	274 623	55 325	46 077	37 839	31 469	25 369	78 545

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 gjeld for eiendeler med bruksrett	201 054	0	43 407	36 002	29 103	23 524	69 018
Renter gjeld for eiendeler med bruksrett	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
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	50 903	50 903	0	0	0	0	0
Sum rentebærende gjeld	705 179	118 025	357 634	49 149	33 354	77 059	69 958

* 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.
Balansført gjeld som er sikret med pant:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	0	350 000
Langsiktig gjeld for eiendeler med bruksrett	200 933	201 054
Kortsiktig gjeld for eiendeler med bruksrett	47 927	102 514
Sum gjeld sikret ved pant	248 860	653 568

Garantiforpliktelser og kausjonsansvar	1 392	1 662
--	--------------	--------------

Bokført verdi av eiendeler som er pantsatt:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018
Konsesjoner	713 947	846 807
Varige driftsmidler	1 175 568	672 577
Varebeholdning og biologiske eiendeler	1 311 784	1 321 769
Kundefordringer	416 910	369 030
Sum bokført verdi av eiendeler som er pantsatt	3 618 209	3 210 183

Note 10. 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.

2019 (Tall i NOK 1 000)	Forret- nings- kommune	Eier- andel	Balans- ført verdi 31.12.2018	Andel av årsresultat	Mottatt utbytte	EK- endringer	Balans- ført verdi 31.12.2019
Selskap							
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	Senja	37,50 %	156 909	27 217	-3 188	0	180 939
Måsøval Fishfarm AS	Frøya	36,10 %	28 244	9 280	-11 732	390	26 182
Hellesund Fiskeoppdrett AS	Lillesand	33,50 %	92 390	22 022	-5 030	2 329	111 711
Arctic Fish*	Isafjörður	50,00 %	253 394	-23 461	0	-2 182	227 750
Hardanger Fiskeforedling AS	Kvam	31,10 %	10 944	855	0	0	11 799
Espevær Laks AS**	Bømlo	33,33 %	1 785	0	0	-1 785	0
Ranfjord Fiskeprodukter AS****	Rana	37,75 %	19 255	-16 612	0	0	2 643
Skardalen Settefisk AS	Kåfjord	30,00 %	5 477	-908	0	0	4 569
Nordnorsk Smolt AS***	Hasvik	50,00 %	0	-1 491	0	43 738	42 247
Andre			48	0	0	0	48
Sum tilknyttede selskap			568 443	16 901	-19 950	42 490	607 886

* Egenkapitalendringen gjelder omregningsdifferanse.

** Aksjer i Espevær Laks er en del av solgt virksomhet.

*** Egenkapitalendring TNOK 43 490 i Nordnorsk Smolt AS er i all hovedsak forklart av tidligere gitt gjeld TNOK 42 240 som er konvertert til egenkapital.

**** Det er inngått salgavtale for NRS aksjer i Ranfjord Fiskeprodukter AS. Bokført verdi er nedskrevet slik at balanseverdi per 31.12.2019 er lik salgssum TNOK 2 643.

**Note 10. forts.**

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

Konsernets andel av virkelig verdjustering knyttet til biomassen i de tilknyttede selskapene utgjorde pr. 31.12.2019 TNOK 27 996. Ved inngangen av året var virkelig verdjusteringen på TNOK 45 303. Reduksjonen på TNOK 17 307 fratrukket skatt er inkludert i resultat fra investering i tilknyttet selskap.

Tilknyttede selskaper som eier aksjer i NRS per 31.12.2019:

(Tall i NOK 1 000)	Eierandel	Antall aksjer	Virkelig verdi 31.12.2019	NRS sin andel virkelig verdi 31.12.2019
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	259 606	62 098	22 417
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	1 665 843	398 470	133 487
Totalt		1 925 449	460 567	155 905

2018 (Tall i NOK 1 000)	Forret- nings- kommune	Eier- andel	Balanseført verdi 31.12.2017	Andel av årsresultat	Mottatt utbytte	EK- endringer	Balanseført verdi 31.12.2018
Selskap							
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	Senja	37,50 %	152 875	4 035	0	0	156 910
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	92 389
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	0	0	-960	1 784
Ranfjord Fiskeprodukter AS	Rana	37,75 %	22 935	-3 680	0	0	19 256
Skardalen Settefisk AS	Kåfjord	30,00 %	5 707	-230	0	0	5 477
Andre			48	0	0	0	48
Sum tilknyttede selskap			580 513	14 713	-11 458	-14 362	568 443

* Egenkapitalendringen gjelder omregningsdifferanse.

** Resultat fra Espevær Laks AS er behandlet som del av virksomhet holdt for salg og er ikke tatt inn i resultatoppstillingen for 2018.

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



Note 10. forts.

Tilknyttede selskaper som eier aksjer i NRS per 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
Totalt		1 908 310	341 587	115 629

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

2019 (Tall i NOK 1 000)	Wilsgård		Hellesund		
	Fiskeopp- drett AS	Måsøval Fish farm AS	Fiske- oppdrett AS	Arctic Fish	Andre
Driftsinntekter	403 510	59	200 590	163 708	152 470
Avskrivninger	15 574	77	5 703	1 220	11 258
Netto renter	362	-6	2 177	-23 114	-1 329
Resultat før skatt	128 238	33 241	101 447	-46 922	545
Resultat etter skatt	72 579	25 707	65 736	-46 922	-615
Omregningsdifferanser og utvidet resultatposter	0	0	0	0	0
Totalresultat	72 579	25 707	65 736	-46 922	-615
Omløpsmidler	408 394	86 232	345 007	351 960	91 992
Anleggsmidler	307 304	14 202	32 343	497 187	204 530
Kortsiktige forpliktelses	121 561	26 211	69 529	83 250	81 613
Langsiktige forpliktelses	157 514	20 989	-3 596	513 533	88 378
Netto eiendeler	436 622	53 233	311 417	252 364	126 532
Netto rentebærende gjeld	-6 802	-18 508	-189 279	504 278	87 301

Note 10. forts.

2018 (Tall i NOK 1 000)	Wilsgård		Hellesund		
	Fiskeoppdrett AS	Måsøval Fish farm AS	Fiskeoppdrett AS	Arctic Fish	Andre
Driftsinntekter	300 303	92	118 234	5 878	111 752
Avskrivninger	15 482	77	4 806	0	7 079
Netto renter	-867	236	7 716	-8 133	-2 352
Resultat før skatt	18 512	56 927	71 574	-36 038	-10 367
Resultat etter skatt	10 759	43 998	48 207	-36 038	-8 664
Omregningsdifferanser og utvidet resultatposter	0	0	0	0	0
Totalresultat	10 759	43 998	48 207	-36 038	-8 664
Omløpsmidler	369 693	96 724	239 554	195 338	79 646
Anleggsmidler	220 327	13 957	45 387	403 699	90 822
Kortsiktige forpliktelser	99 914	26 425	26 414	43 438	46 584
Langsiktige forpliktelser	117 559	26 066	3 950	253 690	51 871
Netto eiendeler	372 547	58 190	254 577	301 909	72 013
Netto rentebærende gjeld	-46 176	-38 469	-120 006	245 160	35 196

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, føring, 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)

	31.12.2019	31.12.2018
Skyldige offentlige avgifter	10 596	24 213
Avsetning opsjonskostnad	0	3 447
Feriepenger	14 508	13 928
Valutaterminkontrakter	0	12 122
Avsetning fysiske salgskontrakter*	3 860	1 463
Avsetning urealiserte derivater - Total return swap (TRS)	0	29 331
Andre kortsiktige forpliktelser og periodiseringer	41 396	45 449
Sum annen kortsiktig gjeld	70 359	129 952

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

Note 12. Andre driftskostnader

Spesifikasjon av andre driftskostnader:

(Tall i NOK 1 000)

	2019	2018
Korttidsleie av driftsmidler og lokaler	41 038	32 601
Vedlikehold	69 904	40 295
Drivstoff	17 615	7 481
Eksterne honorar	23 531	17 675
Ikke aktivert utstyr	13 435	14 558
Forsikringer	5 025	6 022
Tap på fordringer	2 266	1 531
Annet	43 285	47 627
Sum andre driftskostnader	216 098	167 790



Note 13. Skatt

Skatt på ordinært resultat fremkommer slik:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Betalbar skatt	50 295	140 028
Endring utsatt skatt	-30 574	22 283
Utsatt skatt solgt virksomhet	64 010	-11 351
Korrigerings fra tidligere år	546	-1 563
Skatt	84 278	149 398

Skattekostnad på poster i utvidet resultat:

(Tall i NOK 1 000)	2019			2018		
	Før skatt	Skatt	Etter skatt	Før skatt	Skatt	Etter skatt
Kontantstrømsikring	23 620	-5 196	18 424	-3 454	760	-2 699
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning	-9 854	2 168	-7 686	-1 479	325	-1 154
Totalt	13 766	-3 027	10 737	-4 933	1 086	-3 853

Avstemming fra nominell til effektiv skattesats:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Resultat før skatt	474 775	818 571
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats (22 % i 2019 og 23 % i 2018)	104 451	188 271
Permanente forskjeller:		
Egenkapitalmetoden tilknyttede selskap	-3 718	-3 163
Gevinst/tap derivater - total return swap (TRS)	-18 081	-18 867
Ikke fradragsberettigede kostnader	1 080	1 814
Endring utsatt skatt som følge av endret skattesats	0	-17 534
Korrigerings fra tidligere år	546	-1 123
Skatt	84 278	149 398
Effektiv skattesats	18 %	18 %

**Note 13 . forts.****Utsatt skatt****Spesifikasjon av midlertidige forskjeller og utsatt skatt:**

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018	Endring
Immaterielle eiendeler	311 376	339 325	-27 949
Varige driftsmidler	39 280	160 793	-121 513
Driftsmidler under finansielle leieavtaler	317 002	321 991	-4 990
Gjeld under finansielle leieavtaler	-248 860	-251 958	3 097
Omløpsmidler	1 230 573	1 233 869	-3 296
Pensjonsforpliktelser	-27 638	-19 005	-8 634
Kortsiktig forpliktelser	7 356	-28 943	36 299
Andre midlertidige forskjeller	-867	-2 649	1 781
Grunnlag utsatt skatt	1 628 220	1 753 424	-125 204
Skattesats	22 %	22 %	
Beregnet utsatt skatt	358 208	385 754	-27 547

Endring i balanseført utsatt skatt:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Balanseført verdi 1. januar	385 754	364 557
Resultatført utsatt skatt	-30 574	39 818
Skatt ført direkte over utvidet resultat	3 027	-1 086
Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel som følge av endret skattesats	0	-17 534
Balanseført verdi 31. desember	358 208	385 754

Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Betalbar skatt skattefunn	-7 759	-5 251
Betalbar skatt grunnlag for skattekostnad	50 295	140 028
Skatt	42 537	134 777

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	2019	2018
Endring virkelig verdijustering biomasse	5	-127 907	150 883
Endring tapsavsetning salgskontrakter	11	-2 399	-1 462
Endring virkelig verdi finansielle Fish Pool kontrakter	16	-1 717	27 429
Sum virkelig verdijustering		-132 023	176 851

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

(Tall i NOK 1 000)		31.12.2019	31.12.2018	Endring
Virkelig verdijustering biomasse (biologiske eiendeler)	5	218 268	346 175	-127 907
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	11	-3 860	-1 462	-2 399
Finansielle Fish Pool kontrakter (annen kortsiktig fordring/gjeld)	16	0	1 717	-1 717
Sum virkelig verdijustering		214 408	346 431	-132 023

Note 15. Finansielle instrumenter etter kategori

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

Pr. 31.12.2019

(Tall i NOK 1 000)	Note	Finansielle eiendeler til amortisert kost	Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Sikringsbokføring	Sum
Kontantstrømsikring	16	0	0	6 765	6 765
Virkelig verdisikring	16	0	4 451	0	4 451
Total return swap	16	0	52 854	0	52 854
Kundefordringer og andre fordringer*	6	656 212	0	0	656 212
Kontanter og bankinnskudd	17	152 317	0	0	152 317
Sum		808 529	57 305	6 765	872 599

* Kundefordringer og andre fordringer er eksklusive forskuddsbetalinger.

**Note 15 . forts.**

(Tall i NOK 1 000)	Note	Finansielle forpliktelse til amortisert kost	Finansielle forpliktelse til virkelig verdi over resultatet	Sikringsbokføring	Sum
Finansielle leieavtaler	8	248 860	0	0	248 860
Leverandørgjeld og annen gjeld*	11	646 254	0	0	646 254
Sum		895 114	0	0	895 114

* Leverandørgjeld og annen gjeld eksklusive lovpålagte forpliktelse.

Pr. 31.12.2018

(Tall i NOK 1 000)	Note	Finansielle eiendeler til amortisert kost	Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Sikringsbokføring	Sum
Kundefordringer og andre fordringer *	6	501 174	0	0	501 174
Kontanter og bankinnskudd**	17	155 653	0	0	155 653
Sum		656 827	0	0	656 827

* 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 postert på en bankkonto som er en del av konsernkontosystemet.

(Tall i NOK 1 000)	Note	Finansielle forpliktelse til amortisert kost	Finansielle forpliktelse til virkelig verdi over resultatet	Sikringsbokføring	Sum
Lån (eksklusive finansielle leieavtaler)	8	401 611	0	0	401 611
Finansielle leieavtaler	8	251 957	0	0	251 957
Kontantstrømsikring	16	0	0	17 077	17 077
Virkelig verdisikring	16	0	12 122	0	12 122
Total return swap	16	0	29 331	0	29 331
Leverandørgjeld og annen gjeld	11	547 614	0	0	547 614
Sum		1 201 182	41 453	17 077	1 259 712

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)

**Note 15 . forts.****Følgende tabell presenterer konsernets finansielle instrumenter målt til virkelig verdi pr. 31. desember 2019:**

(Tall i NOK 1 000)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Eiendeler				
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- TRS	0	52 854	0	52 854
- Valutaterminkontrakter	0	4 451	0	4 451
Sikringsbokføring				
- Valutaterminkontrakter	0	6 765	0	6 765
Sum eiendeler	0	64 070	0	64 070
Forpliktelser				
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet				
- TRS	0	0	0	0
- Valutaterminkontrakter	0	0	0	0
Sikringsbokføring				
- Valutaterminkontrakter	0	0	0	0
Sum forpliktelser	0	0	0	0

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
Eiendeler				
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- Fish Pool Kontrakter	0	1 717	0	1 717
Sum eiendeler	0	1 717	0	1 717
Forpliktelser				
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet				
- TRS	0	29 331	0	29 331
- Valutaterminkontrakter	0	12 122	0	12 122
Sikringsbokføring				
- Valutaterminkontrakter	0	17 077	0	17 077
Sum forpliktelser	0	58 530	0	58 530



Note 16. Derivater

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

Pr. 31.12.2019

(Tall i NOK 1 000)	Andre kortsiktige fordringer	Annen kortsiktig gjeld
Valutaterminkontrakter	11 216	0
Total return swap	52 854	0
Totalt	64 070	0

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
Totalt	1 717	0	58 530

* 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.

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 fastpris-kontrakter 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. 31.12.2019 var det inngått valutaterminkontrakter i EUR, USD og JPY. Terminkontraktene forfaller i perioden 02.01.2020 til 21.12.2020 og skal sikre kontantstrømmer som forventes å inntreffe i denne perioden, samt bidra til å redusere valutaeksponeringen i fordringsmassen.

**Note 16 . forts.****Pr. 31.12.2019**

(Tall i NOK 1 000)	Type	Valuta	Valuta- beløp	Valutaperiode	Kursintervall	Bokført verdi
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	EUR	12 413	15.01.20-15.12.20	10,114-10,477	5 278
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	USD	9 650	06.01.20-21.12.20	8,944-9,174	1 855
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	JPY	101 250	15.01.20-16.03.20	0,0776-0,0778	-368
Totalt valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring						6 765
Valutaterminkontrakter - virkelig verdisikring	Salg	USD	5 000	02.01.20	9,057	1 387
Valutaterminkontrakter - virkelig verdisikring	Salg	EUR	27 000	03.01.20	9,974	3 064
Totalt valutaterminkontrakter - virkelig verdisikring						4 451
Totalt valutaterminkontrakter						11 216

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	Salg	USD	15 444	04.01.19-10.12.19	8,044-8,528	-5 915
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	GBP	1 554	15.01.19-15.03.19	10,829-11,128	-458
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	JPY	83 100	20.02.19-17.04.19	0,0736-0,0752	-145
Totalt valutaterminkontrakter						-17 077
Valutaterminkontrakter - virkelig verdisikring	Salg	USD	5 000	04.01.19	8,113	-2 886
Valutaterminkontrakter - virkelig verdisikring	Salg	EUR	20 000	03.01.19	9,488	-9 236
Totalt valutaterminkontrakter - virkelig verdisikring						-12 122
Totalt valutaterminkontrakter						-29 199

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. Endring i verdi på virkelig verdisikringen innregnes i resultatet som salgsinntekt.

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
2019	-17 077	6 765	-222	23 842	-5 196	18 424
2018	-13 620	-17 077	-3	-3 457	761	-2 699



Note 16. forts.

Finansielle Fish Pool kontrakter

Konsernet har ingen avtalte Fish Pool kontrakter pr. 31.12.2019. I løpet av 2019 hadde salgsavdelingen inngått kontrakter med det formål å sikre marginer knyttet til leveranser der det er inngått avtale om fast pris med kunden. I tillegg var det inngått en kontrakt 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 2019 en kostnad på TNOK 1 471 (2018: Gevinst TNOK 24 088). Urealisert verdiendring på Fish Pool-kontrakter utgjør TNOK -1 717 i 2019 (2018: Positiv endring på TNOK 27 429).

Pr. 31.12.2019

(Tall i NOK 1 000)	Type	Valuta	Volum (tonn)	Periode	Pris	Bokført verdi
Fish Pool kontrakter	Kjøp / Salg	NOK	0			0
Totalt						0

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
Totalt						1 717

Derivater som tilfører ønsket risikoeksponering

Total return swap

Det er inngått en TRS (Total Return Swap) avtale mot egne aksjer i 2019. Konsernet bruker TRS-avtaler for å få økonomisk eksponering av en eiendel uten å måtte kjøpe eiendelen. Per 31.12.2019 er Norway Royal Salmon sin totale underliggende eksponering gjennom TRS avtalen 994 609 aksjer, tilsvarende 2,28 % av aksjekapitalen i selskapet. Avtalen forfaller 17.03.2020. Avtaleprisen er NOK 187,29. Avtalen medfører at

konsernet får 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 2019. Tap ved realisasjon utgjorde TNOK 3 810 (2018: gevinst TNOK 47 282) og føres som en finanspost i resultatregnskapet. Urealisert gevinst i 2019 var TNOK 82 185 (2018: TNOK 34 748).

Pr. 31.12.2019

(Tall i NOK 1 000)	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Bokført verdi
TRS	994 609	187,29	17.03.2020	52 854
Totalt	994 609			52 854

Pr. 31.12.2018

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



Note 17. Kontanter og bankinnskudd

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018
Bankinnskudd	152 317	155 653
Sum kontanter og bankinnskudd	152 317	155 653
Herav bundne bankinnskudd	21 289	105 486

Av de bundne innskuddene er TNOK 4 357 (2018: TNOK 2 579) stilt som sikkerhet knyttet til selskapets handel på Fish Pool. TNOK 14 825 (2018: TNOK 97 344) 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)	2019	2018
Lønn	121 916	109 772
Arbeidsgiveravgift	10 414	8 245
Pensjonskostnader innskuddsbasert ordning	3 257	3 029
Pensjonskostnader ytelsesbasert ordning	4 505	4 380
Andre ytelser	14 375	13 853
Sum lønn og personalkostnader	154 466	139 279
Gjennomsnittlig antall årsverk	176	158

YTELSER TIL LEDEDE ANSATTE OG STYRET:

Konsernledelsen

2019 (Tall i NOK 1 000)	Lønn	Honorar ¹⁾	Bonus	Opsjons- ordning	Natural- ytelser	Sum	Opptjente pensjons- rettigheter ²⁾
Charles Høstlund, Konsernsjef	2 743	40	380	8 436	273	11 872	442
Ola Løe, Finansdirektør	2 234	20	288	357	48	2 947	718
Arve Olav Lervåg, Konserndirektør havbruk	1 665	0	215	279	39	2 198	0
Klaus Hatlebrekke, Konserndirektør forretningsutvikling	1 847	0	238	300	37	2 422	566
Tore Evjen, Konserndirektør ferskvann	1 422	0	0	0	62	1 484	0
Totalt	9 911	60	1 120	9 373	459	20 923	1 725

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.

2018 (Tall i NOK 1 000)	Lønn	Honorar ¹⁾	Bonus	Opsjons- ordning	Natural- ytelser	Sum	Opptjente pensjons- rettigheter ²⁾
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
Totalt	7 657	60	613	5 996	386	14 713	584

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.

Utbetalinger til styret:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Helge Gåsø, Styrets leder	440	411
Kristine Landmark, Styrets nestleder	306	299
Trude Olafsen	282	276
Marianne E. Johnsen	346	329
Lars Måsøval	320	313
Jon Hindar	320	313
Totalt	2 103	1 942

Aksjebaserte incentivordninger

Norway Royal Salmon ASA innførte 20. mars 2018 og 20. mars 2019 bonusprogramer med opsjoner for ledende ansatte og nøkkelpersoner i konsernet. Ordningen er godkjent av styret, er inndelt i 4 ulike nivåer og har 24 måneders opptjeningstid. Bonusprogrammet er en aksjebasert ordning som gir rett til å motta aksjer i Norway Royal Salmon basert på kursutviklingen i Norway Royal Salmon ASA sin gjennomsnittlige aksjekurs i en periode forut for

henholdsvis 20. mars 2019 og 20. mars 2020. Den enkelte ansatte kan maksimalt tildeles rettigheter til aksjer for en verdi i intervallet 25 % til 100 % av årslønnen. Utøvelseskursen vil bli justert for utbytte og endringer i beholdning av egne aksjer. I 2019 ble det kostnadsført TNOK 3 570 (2018: TNOK 2 723) i resultatet knyttet til opsjonsordningene. Det er benyttet Black-Scholes modell for å beregne denne kostnaden. Det er ingen som har rett til å utøve sine opsjoner per 31.12.2019.

Bevegelser i antall opsjoner	Ordning innført 2017	Ordning innført 2018	Ordning innført 2019	Alle ordninger
Pr. 31.12.2018	352 318	393 286	0	745 604
Utøvd i året	-339 421	0	0	-339 421
Tildelt i året (ny ordning)	0	0	366 223	366 223
Terminert	-12 897	-13 333	-34 239	-60 469
Antall opsjoner pr 31.12.2019	0	379 953	331 984	711 937
Utøvelseskurs	149,26	150,51	197,48	
Antall ansatte i ordningene pr 31.12.2019	0	21	21	30

Note 19. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelse

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, pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler i ordningen.

Morselskapet har både innskuddsbaserte ordninger og ytelsesbaserte ordninger. De ytelsesbaserte pensjonsordningene 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 forsikringselskap.

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 over utvidet resultatoppstilling.

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 31.12.2019 benyttet en diskonteringsrente på 1,8 %.

**Pensjonskostnad:**

(Tall i NOK 1 000)

	2019	2018
Årets pensjonsopptjening	3 813	3 792
Rentekostnader på årets pensjonsopptjening og forpliktelse	463	384
Arbeidsgiveravgift	615	601
Administrasjonskostnader	88	86
Netto pensjonskostnad ytelsesbasert pensjonsordning	4 980	4 864
Pensjonskostnad ytelsesbasert pensjonsordning	4 980	4 864
Kostnad innskuddsbasert pensjonsordning	3 257	3 029
Kostnad AFP-ordning	1 485	1 073
Ansattes bidrag til ordningen	-475	-484
Total pensjonskostnad	9 247	8 482

Forutsetninger ytelsesbasert ordning:

	2019	2018
Diskonteringsrente	1,80 %	2,60 %
Lønnsregulering	2,25 %	2,75 %
G-regulering	2,00 %	2,50 %
Pensjonsregulering	0,70 %	0,80 %

Demografiske:

Førtidspensjon	IR02	IR02
Dødelighet	K2013 BE	K2013 BE

Antall personer omfattet av ordningen:

Aktive	30	31
Pensjonister	9	9
Totalt	39	40

	2019	2018
Innbetalt til ordningen i året	5 434	3 563
Forventet innbetaling til ordningen neste år	6 113	4 027

**Note 19. forts.****Beregning av balanseført beløp:**

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018
Nåverdi av forpliktelse fondsbasert ordning	78 097	64 583
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-50 458	-45 578
Netto balanseført pensjonsforpliktelse	27 638	19 005

Endring nåverdi pensjonsforpliktelse:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Pensjonsforpliktelse 1. januar	64 583	56 333
Periodens pensjonsopptjening	4 464	4 427
Rentekostnad	1 673	1 295
Arbeidsgiveravgift av innbetaling pensjonsmidler	-766	-502
Pensjonsutbetalinger	-710	-599
Aktuarielt tap tatt over utvidet resultat	8 854	3 629
Pensjonsforpliktelse pr. 31. desember	78 097	64 583

Endring i estimert virkelig verdi av pensjonsmidlene:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Estimert virkelig verdi av pensjonsmidler pr. 1. januar	45 578	39 606
Faktisk avkastning	1 157	858
Innbetaling	6 200	4 065
Arbeidsgiveravgift på innbetaling	-766	-502
Pensjonsutbetaling	-710	-599
Aktuarielt tap/(gevinst) tatt over utvidet resultat	-1 000	2 150
Pensjonsmidler pr. 31. desember	50 458	45 578

Pensjonsmidlene er sammensatt på følgende måte:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Aksjer	12,7 %	12,1 %
Omløpsobligasjoner	13,5 %	12,5 %
Pengemarked	17,0 %	11,0 %
Anleggsobligasjoner	31,4 %	29,4 %
Utlån og fordringer	14,1 %	25,2 %
Eiendom	11,1 %	9,1 %
Annet	0,2 %	0,7 %
Sum	100,0 %	100,0 %

**Note 19. forts.****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 10 374. Tilsvarende

vil en reduksjon i diskonteringsrenten på 1% gi en netto pensjonsforpliktelse på TNOK 50 952. En økning i lønnsregulering på 1% vil gi en netto pensjonsforpliktelse på TNOK 39 790. Tilsvarende vil en reduksjon i lønnsregulering på 1% gi en netto pensjonsforpliktelse på TNOK 16 622.

Note 20. Netto finansresultat

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Realisert gevinst (+)/tap (-) TRS avtaler	-3 810	47 282
Urealisert gevinst (+)/tap (-) TRS avtaler	82 185	34 748
Tap/gevinst av finansielle eiendeler	78 375	82 030
Renteinntekter	7 466	3 485
Rentekostnader	-25 451	-17 476
Netto rentekostnader	-17 986	-13 992
Andre finansinntekter	62	80
Andre finanskostnader	-9 199	-5 452
Ineffektivitet sikringsbokføring	222	3
Netto andre finanskostnader	-8 915	-5 368
Netto finansresultat	51 474	62 670



Note 21. Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i morselskapet pr. 31.12.2019:	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. 31.12.2019:

Aksjeeier	Antall	Eierandel	Stemmeandel
GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS	6 993 188	16,05 %	16,05 %
MÅSØVAL EIENDOM AS	5 255 360	12,06 %	12,06 %
NORWAY FRESH AS	5 000 000	11,48 %	11,48 %
HAVBRUKSINVEST AS	4 189 204	9,61 %	9,61 %
EGIL KRISTOFFERSEN & SØNNER AS	3 801 689	8,73 %	8,73 %
HELLESUND FISKEOPPDRETT AS	1 665 843	3,82 %	3,82 %
NYHAMN AS	1 460 340	3,35 %	3,35 %
DNB MARKETS AKSJEHANDEL/-ANALYSE	981 230	2,25 %	2,25 %
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	525 000	1,20 %	1,20 %
HANDELSBANKEN NORDISKA SMABOLAG	432 918	0,99 %	0,99 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	394 027	0,90 %	0,90 %
BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO.	352 907	0,81 %	0,81 %
MP PENSJON PK	319 471	0,73 %	0,73 %
THE NORTHERN TRUST COMP, LONDON BR	311 898	0,72 %	0,72 %
FEDERATED INTERNATIONAL EQUITY FND	295 905	0,68 %	0,68 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	278 606	0,64 %	0,64 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	272 213	0,62 %	0,62 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	259 606	0,60 %	0,60 %
LOVUNDLAKS AS	252 821	0,58 %	0,58 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	246 163	0,56 %	0,56 %
Sum 20 største aksjeeiere	33 288 389	76,40 %	76,40 %
Sum øvrige aksjeeiere	10 283 802	23,60 %	23,60 %
Totalt antall aksjer	43 572 191	100,00 %	100,00 %

**Note 21. forts.****Aksjer eid av medlemmer i styret og ledende ansatte:**

	Verv	Antall	Eierandel	Stemmeandel
Helge Gåsø v/Gåsø Næringsutvikling AS	Styreleder	6 993 188	16,05 %	16,05 %
Lars Måsøval v/Måsøval Eiendom AS og Måsøval Fishfarm AS	Styremedlem	5 514 966	12,66 %	12,66 %
Eva Kristoffersen, v/Egil Kristoffersen & Sønner AS	Styrets nestleder	3 801 689	8,73 %	8,73 %
Ola Loe v/ Ramsfjell AS	Finansdirektør	229 695	0,53 %	0,53 %
Charles Høstlund v/Høstlund Invest AS	Konsernsjef	172 837	0,40 %	0,40 %
Klaus Hatlebrekke v/Hatlebrekke Invest AS	Konserndirektør Forretningsutvikling	142 690	0,33 %	0,33 %
Tore Evjen	Konserndirektør Ferskvann	101	0,00 %	0,00 %
Arve Olav Lervåg	Konserndirektør Havbruk	694	0,00 %	0,00 %

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 2020, dog senest til 30. juni 2020. Ved erverv skal kjøpskursen pr. aksje ikke settes lavere enn pålydende kr. 1,- og ikke høyere enn kr. 300,-. Konsernet eier 140 811 egne aksjer ved utgangen av 2019, tilsvarende 0,32 % av aksjekapitalen i selskapet. Det er inngått en TRS (Total Return Swap) avtale mot egne aksjer i 2019. Per 31.12.2019 er konsernets totale underliggende eksponering gjennom TRS avtaler 994 609 aksjer, tilsvarende 2,28 % av aksjekapitalen i selskapet.

Egne aksjer	Antall aksjer	Vederlag (NOK 1000)
Inngående beholdning	57 953	
Kjøp av egne aksjer	500 000	108 412
Utdeling av utbytteaksjer	-388 150	77 478
Salg av egne aksjer	-28 992	-5 899
Utgående balanse	140 811	

Emisjonsfullmakter:

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 4 357 219 gjennom emisjon. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2020, dog senest til 30. juni 2020.

Utbytte:

Styret har foreslått et utbytte på NOK 217 860 955 (NOK 5,00 per aksje) med grunnlag i årsregnskapet for 2019. Vedtaket fattes på den ordinære generalforsamlingen 4. juni 2020. I 2019 ble det utbetalt et ordinært utbytte på NOK 261 433 146 (NOK 6,00 per aksje) med grunnlag i årsregnskapet for 2018. Dette ble utbetalt delvis med kontanter, NOK 4,20 per aksje, totalt NOK 183 003 202, og delvis ved utdeling av 388 100 aksjer i selskapet. Utbyttet ble overført i juni 2019.



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)

	2019	2018
Majoritetens andel av årsresultatet	1 306 721	705 311
Majoritetens andel av verdijustering av biomasse etter skatt	97 526	-101 436
Majoritetens andel av virkelig verdijustering fysiske salgskontrakter og Fish Pool kontrakter etter skatt	3 210	-19 735
Majoritetens andel av resultat før verdijustering	1 407 457	584 139
Antall utestående aksjer per 01.01	43 514 238	43 489 748
Effekt av tilbakekjøp egne aksjer for utbytte	211 622	172 270
Effekt av kjøp og salg av egne aksjer	-377 283	-163 269
Veid gjennomsnitt av antall utestående ordinære aksjer:	43 348 577	43 498 749

Resultat pr. aksje:

	2019	2018
Basis	30,14	16,21
Utvannet	30,14	16,21
Basis, videreført virksomhet (NOK)	8,86	15,31
Utvannet, videreført virksomhet	8,86	15,31

Resultat pr.aksje viser majoritetens andel.

Resultat før virkelig verdijusteringer pr. aksje:

	2019	2018
Basis	32,47	13,43
Utvannet	32,47	13,43

Resultat før virkelig verdijusteringer pr. aksje viser majoritetens andel

Utestående aksjer:

(Tall i NOK 1 000)

	2019	2018
Utestående aksjer pr. 1. januar	43 514 238	43 489 748
Effekt av kjøp av egne aksjer	-500 000	-300 000
Effekt av salg/utbytte med egne aksjer	417 142	324 490
Utestående aksjer pr. 31. desember	43 431 380	43 514 238



Note 23. Varelager

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2019	31.12.2018
Råvarer	36 453	31 349
Ferdigvarer under transport	26 504	22 449
Ferdigvarer	17 166	27 578
Sum varelager	80 123	81 376

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

Note 24. Leiekontrakter

Fra 2019 har Norway Royal Salmon ASA innført ny regnskapsstandard for leiekontrakter i henhold til IFRS 16. Konsernet har implementert IFRS 16 med modifisert retrospektiv tilnærming uten å regne om sammenligningstall, men ved å innregne samme beløp for eiendeler med bruksrett og tilhørende leieforpliktelse pr. 1. januar 2019. Dette medfører at egenkapitalen ikke er påvirket men både eiendeler og gjeld økte med TNOK 16 793. Leieavtaler som er regnskapsført som finansielle leieavtaler under IAS 17 er videreført ved anvendelsen av IFRS 16. Konsernet benytter seg av fritaket i IFRS 16 for kortsiktige leieavtaler og leieavtaler av eiendeler med uvesentlige verdier.

Konsernet leier kontorlokaler, maskiner, utstyr, båter og flåter. Varigheten av leiekontraktene er ulik, og ved utløp gjennomfører konsernet ofte et utkjøp av det underliggende driftsmidlet. Utkjøp er ikke aktuelt for kontorlokaler. Kjøpsopsjoner inkluderes i leiebetalinger som brukes for å innregne eiendeler og gjeld.

Informasjon om leieavtaler der konsernet er leietaker er presentert i tabellen under:

Eiendeler med bruksrett	Tomter/bygg	Maskiner og anlegg	Båter og flåter	Sum
Balansført verdi 01.01.19*		87 273	251 511	338 784
Tilgang	3 725	18 712	55 462	77 899
Avgang ved utkjøp	0	-9 308	-9 850	-19 159
Avgang ved solgt virksomhet	0	-9 492	-21 899	-31 391
Avskrivninger	-186	-15 427	-33 519	-49 132
Balansført verdi 31.12.19	3 538	71 758	241 704	317 001

* Balansført verdi 01.01.2019 inkluderer TNOK 16 793 som implementeringseffekt av IFRS 16.



	Eiendeler med bruksrett	Gjeld til eiendeler med bruksrett
Balanseført verdi 01.01.2019	338 784	252 665
Nye kontrakter 2019	77 899	65 634
Avgang ved utkjøp og solgt virksomhet	-50 550	-19 035
Avskrivning 2019	-49 132	
Betalt leie		-58 334
- Hvorav rentekostnad		7 930
Balanseført verdi pr. 31.12.2019	317 001	248 860

Fordeling av kortsiktig og langsiktig gjeld til eiendeler med bruksrett	2019	2018
Langsiktig gjeld	200 933	201 054
Kortsiktig gjeld	47 927	51 611
Sum gjeld til eiendeler med bruksrett	248 860	252 665

Note 25. Revisjonshonorar

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Lovpålagt revisjon	771	672
Andre attestasjonstjenester	92	25
Skatterådgiving	8	12
Annen bistand	113	59
Sum revisjonshonorar	984	768

Alle revisjonskostnader er eks. mva.

Note 26. Nærstående parter

Konsernets transaksjoner med nærstående parter:

Kjøp av varer og tjenester:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
Tilknyttet selskap - kjøp av varer	482 576	348 317
Tilknyttet selskap - kjøp av tjenester	33 209	66 218
Foretak kontrollert av større aksjonær - kjøp av varer	656 246	269 656
Foretak kontrollert av styremedlem - kjøp av tjenester	34 811	22 082
Totale kjøp av varer og tjenester fra nærstående parter	1 206 842	706 273



Note 26. forts.

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 1 000)	2019	2018
Tilknyttet selskap	35 597	13 919
Aksjonærer i Norway Royal Salmon	3 737	1 755
Sum leverandørgjeld nærstående parter	39 334	15 674

Lån til nærstående parter:

(Tall i NOK 1 000)	2019	2018
<i>Lån til tilknyttet selskap:</i>		
Balanseført verdi 01.01.	49 474	0
Lån gitt i løpet av året	11 420	47 740
Renter tillagt lånet	2 576	1 734
Balanseført verdi 31.12	63 470	49 474

Note 27. Solgt virksomhet

Norway Royal Salmon ASA inngikk den 26. september en avtale med Tombre Fiskeanlegg AS, Lingalaks AS og Eidesvik Laks AS om salg av samtlige aksjer i Sør Farming AS (Region Sør), et heleid datterselskap av NRS som etter gjennomføringen av en fisjon av NRS Farming AS eide Norway Royal Salmon ASA sin oppdrettsvirksomhet Region Sør. Som vederlag for aksjene i Sør Farming AS ble det avtalt en kjøpesum på MNOK 1 240 på gjeld- og kontantfri basis. I forbindelse med transaksjonen har partene inngått et langsiktig samarbeid på kjøp og salg av fisk. Transaksjonen ble gjennomført den 16. desember 2019.

I konsernregnskapet er gevinsten ved salget av aksjene i Sør Farming AS, beregnet som forskjellen mellom bokført verdi i konsernet og mottatt vederlag. Resultatene fra Region Sør i perioden frem til salget, er presentert som «Resultat etter skatt solgt virksomhet, inkl gevinst ved salg».

**Note 27. forts.**

(Tall i NOK 1 000)	Året 2019	Året 2018*
Driftsinntekter**	178 128	317 660
Varekostnad	110 838	179 041
Lønnskostnad	19 786	19 062
Avskrivninger og nedskrivninger	12 519	12 749
Annen driftskostnad	32 579	29 420
Operasjonell EBIT	2 406	77 388
Virkelig verdijustering	2 487	-24 591
Andel resultat tilknyttede selskaper	-1 087	0
Driftsresultat (EBIT)	3 806	52 797
Resultat fra finansielle eiendeler	0	-463
Annen netto finans	-2 823	-1 068
Resultat før skattekostnad (EBT)	983	51 267
Skatt	-427	-11 350
Periodens resultat solgt virksomhet	556	39 917

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

** Driftsinntekter i solgt virksomhet er konserninterne og er eliminert i konsernet. Se note 2.

Kontantstrømoppstilling solgt virksomhet inkl. gevinst:

(Tall i NOK 1 000)	Året 2019
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter Region Sør	-17 855
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter Region Sør	-11 437
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter Region Sør	48 384
Netto Kontantstrøm fra solgt virksomhet*	19 091
Netto kontantsstrøm ved salg av aksjene i Sør Farming AS	1 106 609
Sum netto kontantstrøm solgt virksomhet	1 125 700

* Kontantstrømoppstilling for solgt virksomhet pr. 31.12.2018 presenteres ikke da historiske balanse tall ikke er beregnet for den solgte virksomheten.

Spesifisering av resultat etter skatt solgt virksomhet, inkl gevinst ved salg:

(Tall i NOK 1 000)	Året 2019
Periodens resultat solgt virksomhet	556
Gevinst ved salg	922 044
Resultat etter skatt solgt virksomhet, inkl gevinst ved salg	922 600



Note 28. Hendelser etter balansedagen

COVID-19 pandemien

I løpet av siste måned har COVID-19 pandemien spredd seg over hele verden og påvirket logistikk og markedet for laks, men så langt er ikke NRS sin produksjon påvirket i vesentlig grad. Denne situasjonen kan skape vesentlig uforutsigbarhet og usikkerhet både til konsekvenser og varighet. Potensielle konsekvenser for Norway Royal Salmon er vanskelig å konkretisere, men selskapet overvåker situasjonen nøye og vi vil iverksette korrigerende tiltak ved behov. Med Norway Royal Salmons solide finansielle fundament og meget kompetente ansatte, er vi godt posisjonert for å komme gjennom disse utfordrende tidene. NRS's operasjonelle målsetning i å produsere bærekraftig og sunn mat er spesielt viktig i tider som disse. Vi vil gjøre alt vi kan for å fortsette selskapets produksjon gitt de negative konsekvensene av pandemien, uten at det går ut over helse og sikkerhet.



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)	31.12.2019	31.12.2018
Rapportert langsiktig rentebærende gjeld	200 933	551 054
Rapportert kortsiktig rentebærende gjeld	47 927	102 514
Rapportert langsiktige rentebærende fordringer	-63 470	-78 217
Rapportert bankinnskudd, kontanter	-152 317	-155 653
Netto rentebærende gjeld	33 073	419 698

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)	31.12.2019	31.12.2018
Rapportert egenkapital	3 357 040	2 320 785
Rapportert sum eiendeler	4 680 537	4 090 834
Egenkapitalandel	71,7 %	56,7 %

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 allokerte kostnader og enkeltstående hendelser, virkelig verdijustering, resultatandel fra tilknyttede selskaper, finansielle kostnader og skatt. Måleparameteret uttrykkes per kg slaktet volum.

**Alternative resultatmål forts.****Operasjonell EBIT pr. kg – Konsern**

(Tall i NOK 1 000)

	2019	2018
Operasjonell EBIT videreført virksomhet	542 802	564 337
Operational EBIT virksomhet holdt for salg (region Sør)	2 406	77 388
Ikke allokerte kostnader	50 719	42 748
Enkeltstående hendelse (note 5)	11 000	34 000
Operasjonell EBIT	606 927	718 159
Slaktet volum	30 509	35 970
Operasjonell EBIT pr. kg	19,92	19,97

Operasjonell EBIT pr. kg – Oppdrett Region Nord

(Tall i NOK 1 000)

	2019	2018
Operasjonell EBIT (note 2)	535 753	616 243
Slaktet volum	27 297	30 384
Operasjonell EBIT pr. kg	19,63	20,28

Operasjonell EBIT pr. kg – Oppdrett Region Sør

(Tall i NOK 1 000)

	2019	2018
Operasjonell EBIT (note 2)	2 406	79 388
Slaktet volum	3 212	5 586
Operasjonell EBIT pr. kg	0,75	14,21

Resultat pr aksje - før virkelig verdijustering

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

(Tall i NOK 1 000)

	2019	2018
Majoritetens andel av perioderesultat	1 306 722	705 311
Majoritetens andel av verdijustering av biomasse etter skatt	97 526	-101 436
Virkelig verdijustering salgs-og Fish Pool kontrakter etter skatt (i sin helhet maj.andel)	3 210	-19 735
Majoritetens andel av verdijustert perioderesultat	1 407 459	584 139
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer gjennom året	43 348 577	43 498 749
Verdijustert resultat pr. aksje:	32,47	13,43