

Atlantisk Laks – Status og Utsikter

Havbrukskonferanse 2020, Torshavn

Hotel Førøyar, 28. February

Lars Daniel Garshol

Direct : (+47) 71 67 33 10

Mobile : (+47) 91 61 07 12

E-mail : ld@kontali.no

Kontali Analyse AS

Phone : (+47) 71 67 33 00

Address : Nordmørsveien 54, Kristiansund N

E-mail : mail@kontali.no

KONTALI

Agenda

- **Et tilbakeblikk på 2019**
- En Global Produktivitets- og Kostnads-benchmark
- Tilførsel / Slakteprognoser 2020
- Marked-trender og scenario H1 2020

Hva sa vi i fjor, og hva ble det ?

Slaktekvantum (I tonn WFE)

	Modell	Fasit	Avvik	
	Feb 2019	Feb 2020	Tonn WFE	Prosent
Norge	1 327	1 333	6,4	0 %
Chile	695	690	-4,8	-1 %
UK	179	184	4,6	3 %
Nord-Amerika	164	164	0,3	0 %
Færøyene	80	87	6,6	8 %
Andre	120	125	5,1	4 %
Totalt	2 565	2 583	18,2	0,7 %



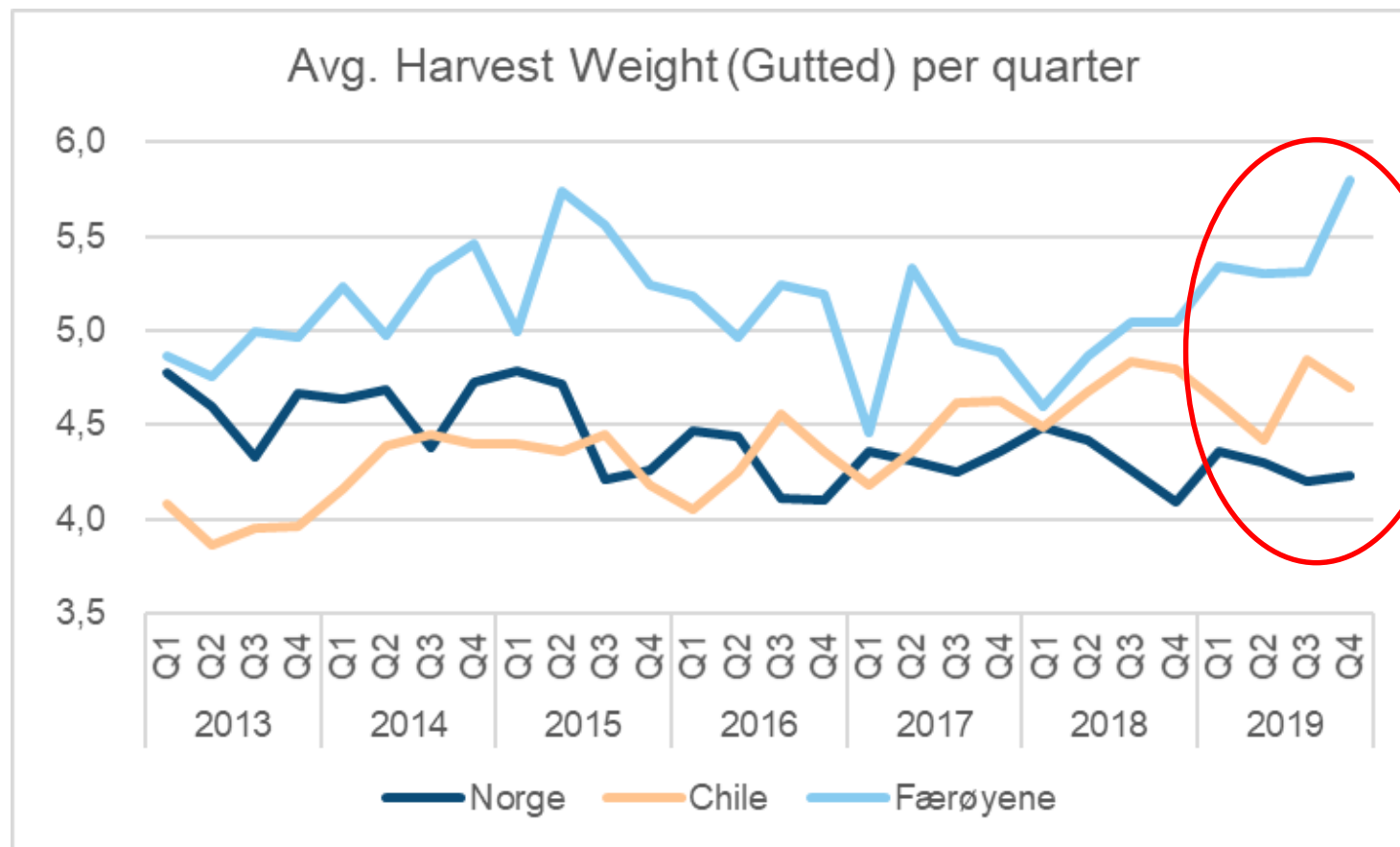
Eller 99,3 % riktig

“ Et fenomenalt år for færøysk produksjon av Atlantisk laks ”
(+ 21 % volum-vekst mot 2018)

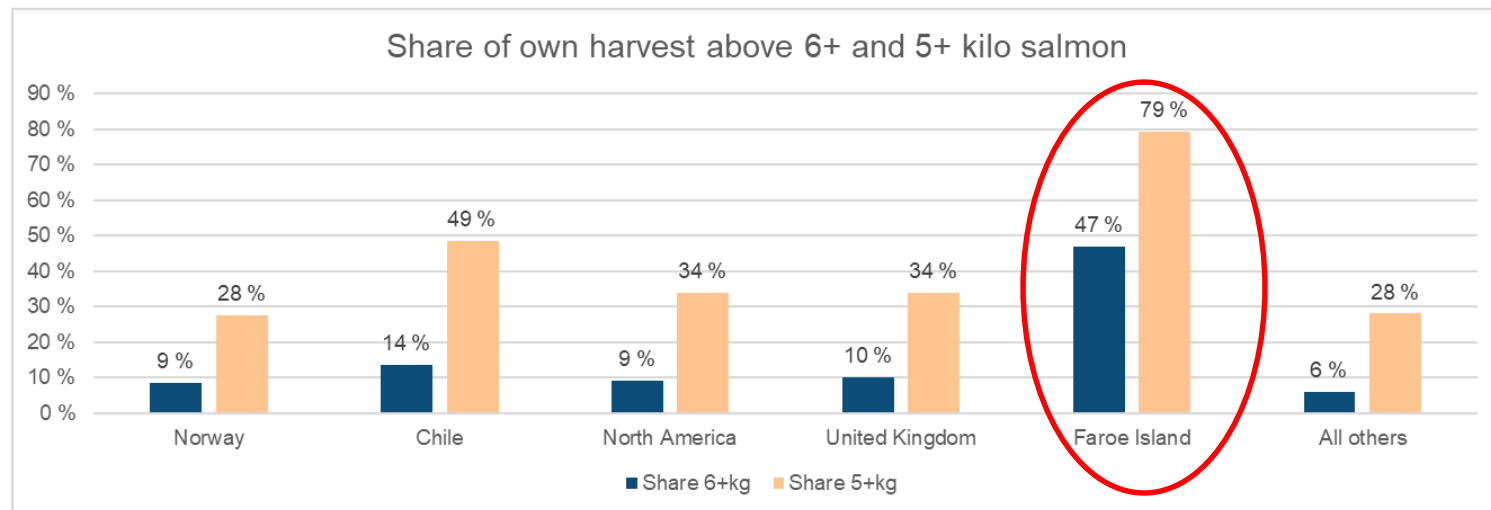
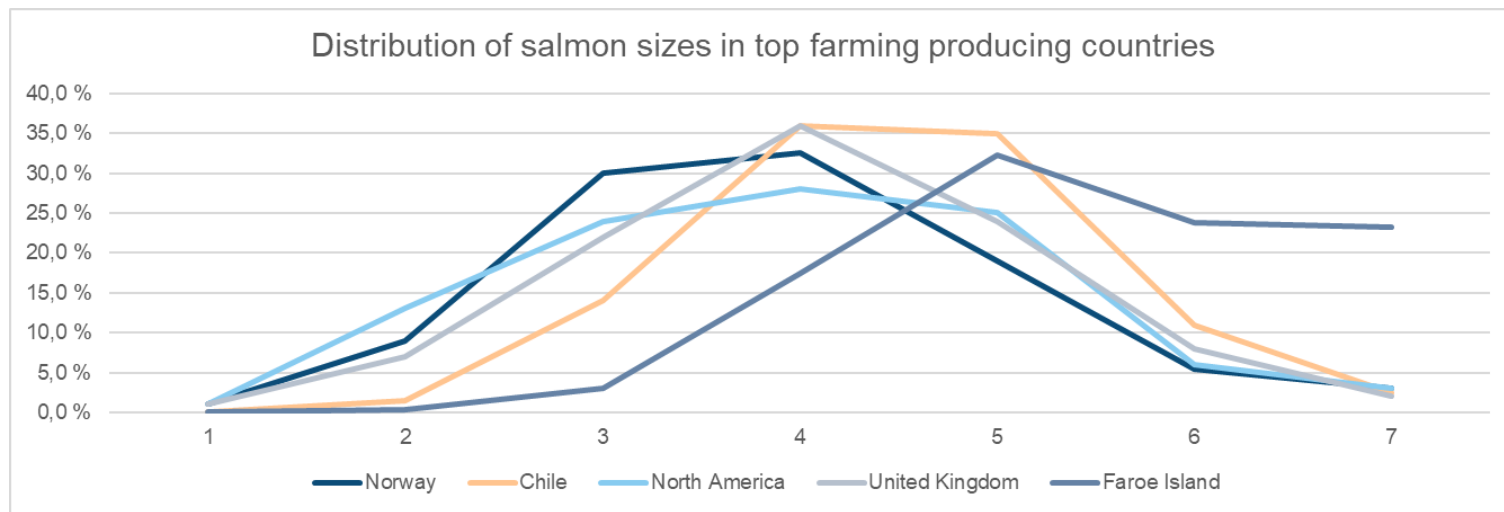
Fôr-salg - Est. Atlantisk laks (Tonn)

	3dje Kvartal 2019			4. Kvartal 2019		
	Q3-18	Q3-19	Endring	Q4-18	Q4-19	Endring
Norge (Laks)	568 700	621 300	9 %	529 600	493 300	-7 %
Skottland	71 300	76 400	7 %	73 000	70 100	-4 %
Færøyene	30 500	36 800	21 %	30 300	34 200	13 %
Island	10 100	16 500	63 %	10 100	14 000	39 %
Irland	7 500	7 900	5 %	8 700	8 200	-6 %
Nord Amerika	84 400	88 800	5 %	71 000	74 200	5 %
Chile (Laks)	209 100	216 000	3 %	206 200	221 700	8 %
	981 600	1 063 700	8 %	928 900	915 700	-1 %
<i>Europe</i>	<i>688 100</i>	<i>758 900</i>	<i>10 %</i>	<i>651 700</i>	<i>619 800</i>	<i>-5 %</i>
<i>Americas</i>	<i>293 500</i>	<i>304 800</i>	<i>4 %</i>	<i>277 200</i>	<i>295 900</i>	<i>7 %</i>

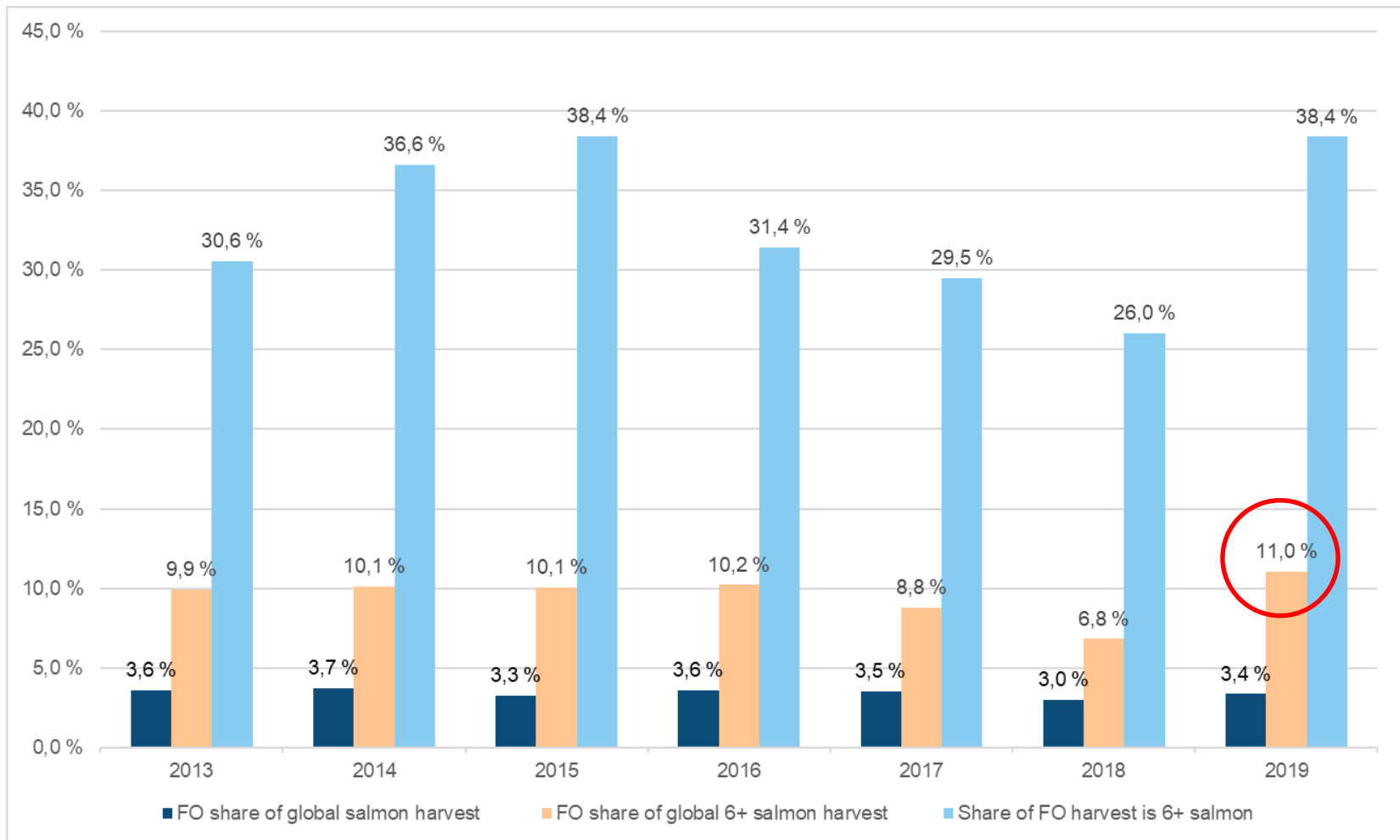
Økende slaktevekt gjennom året, og ny rekord i Q4 2019



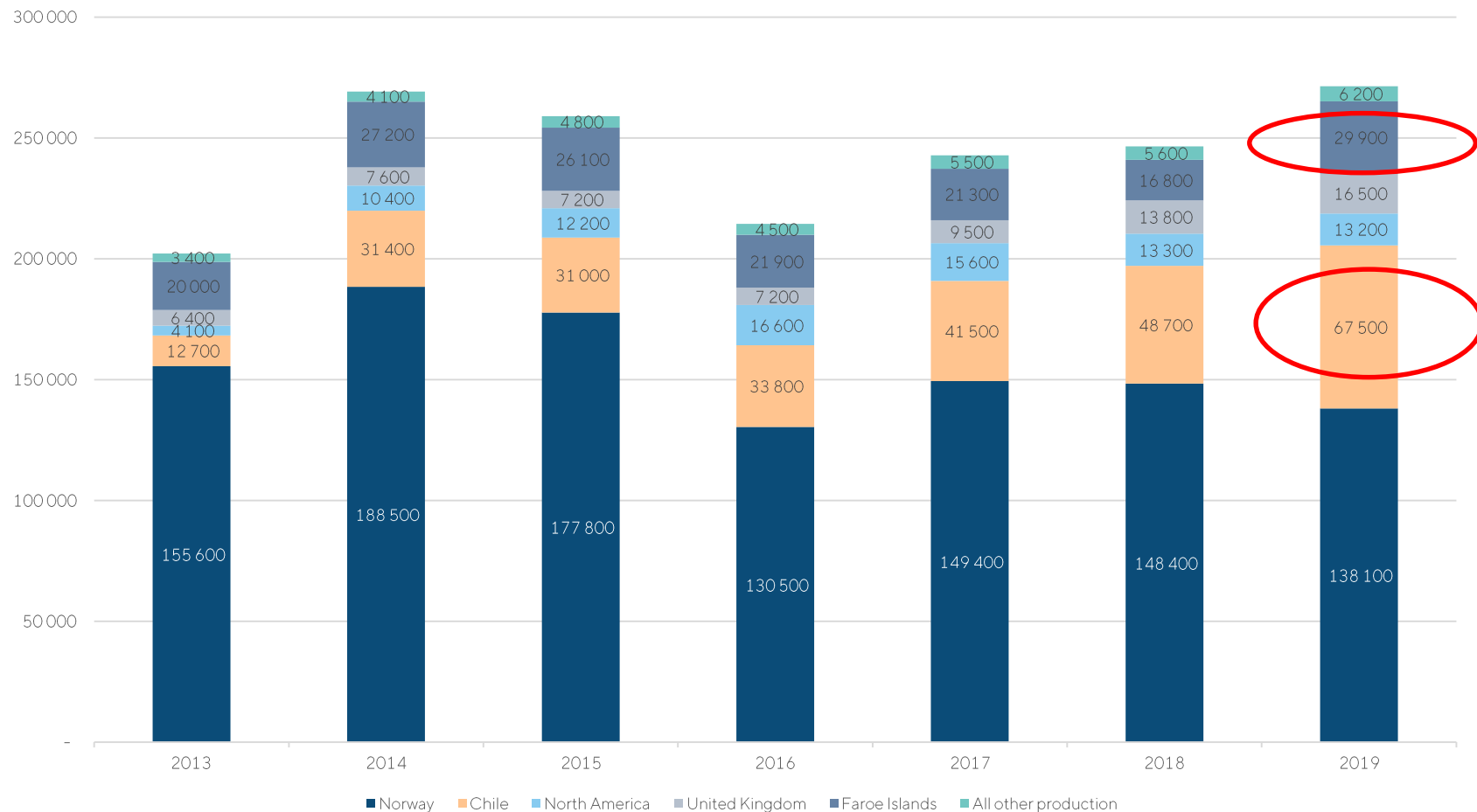
Størrelsesfordeling i Q4 2019



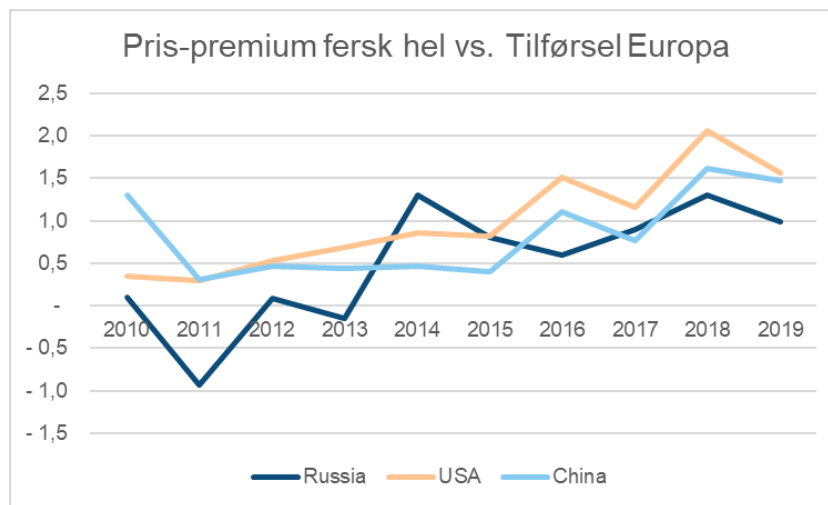
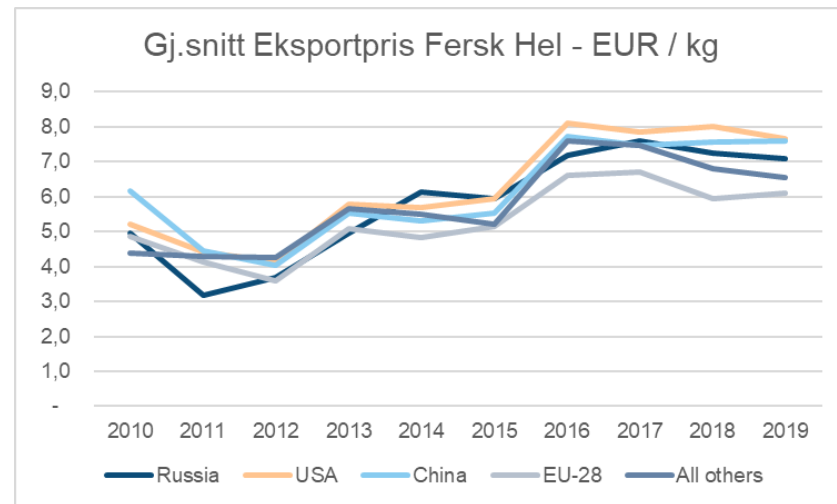
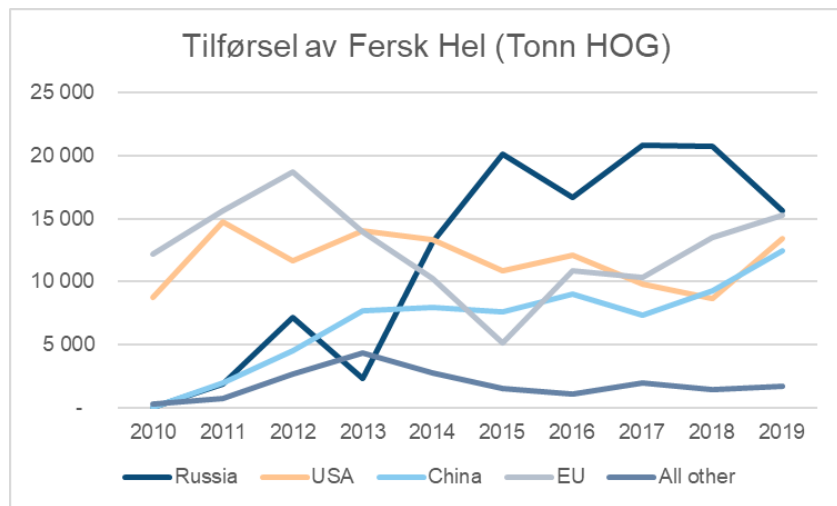
Færøysk Laks tok tilbake markedsandeler i 2019



Global Produksjon av stor-fisk (6+ kg)



Markedsutvikling – Kun for Færøysk fersk hel laks



Prisoppnåelse:

2017: 7,43 EUR/kg

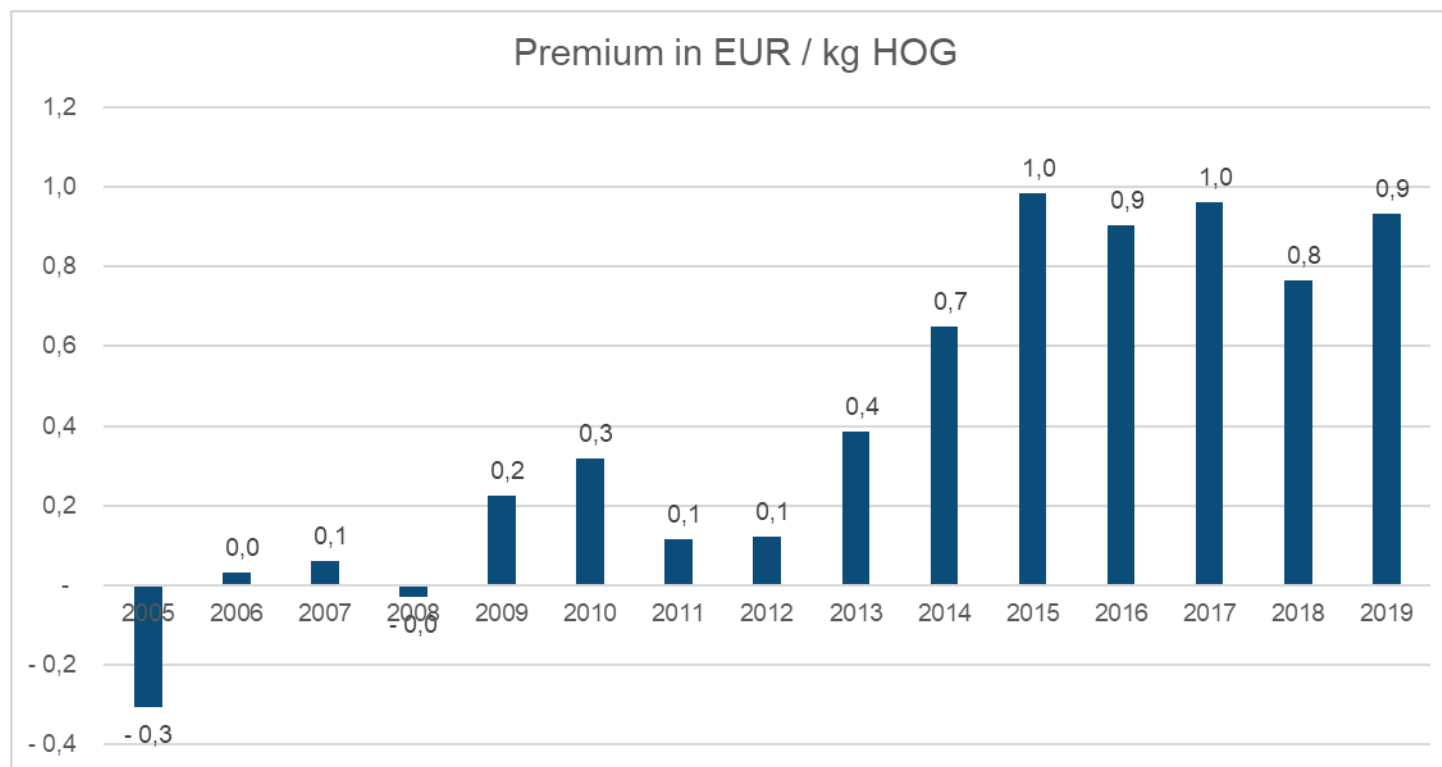
2018: 7.09 EUR/kg

2019: 7.05 EUR/kg

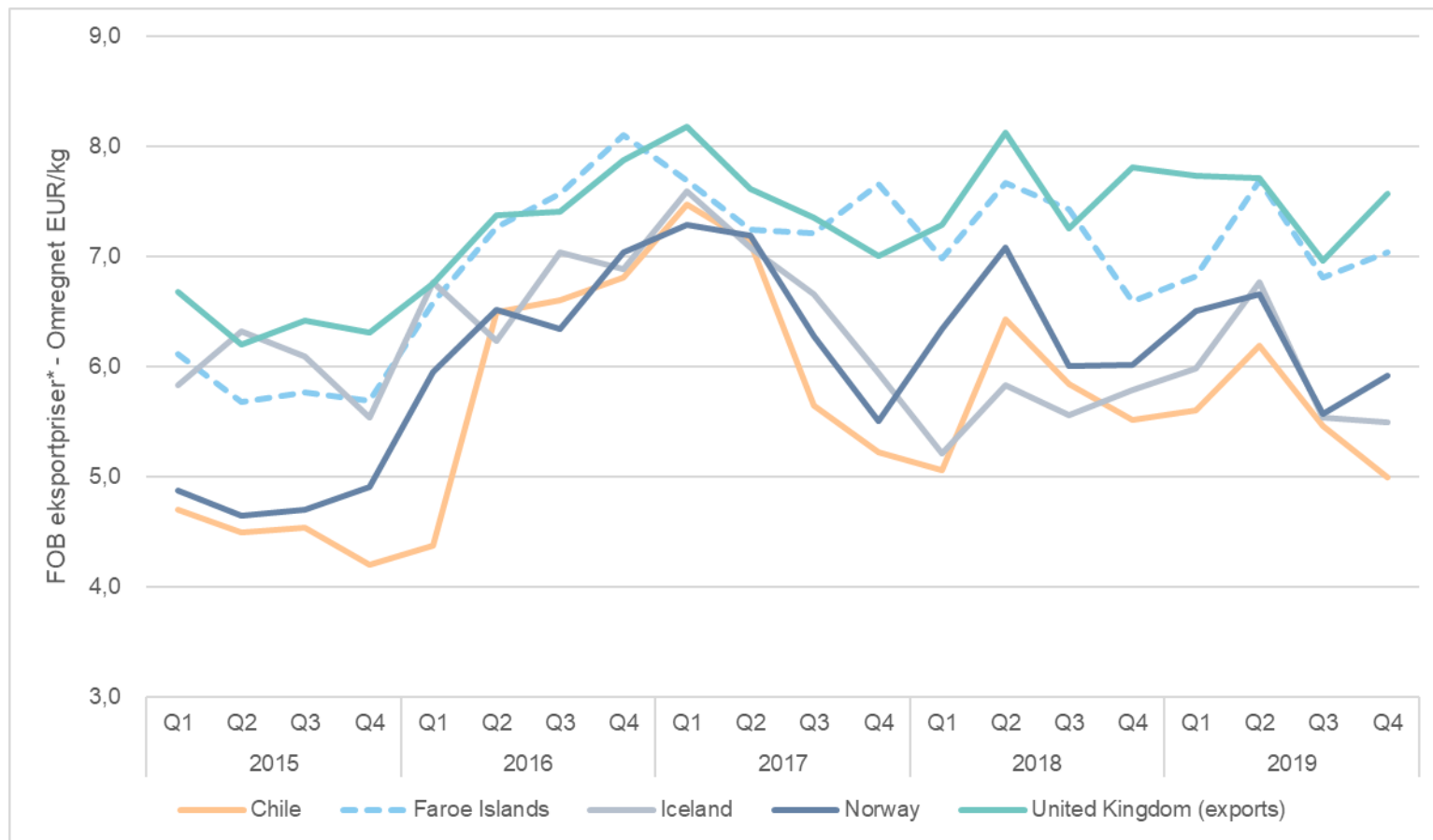
End 19/18 = -0,6%

Færøysk Prisoppnåelse i Markedet

Premium opprettholdt – ca.1,00 EUR vs. Norge



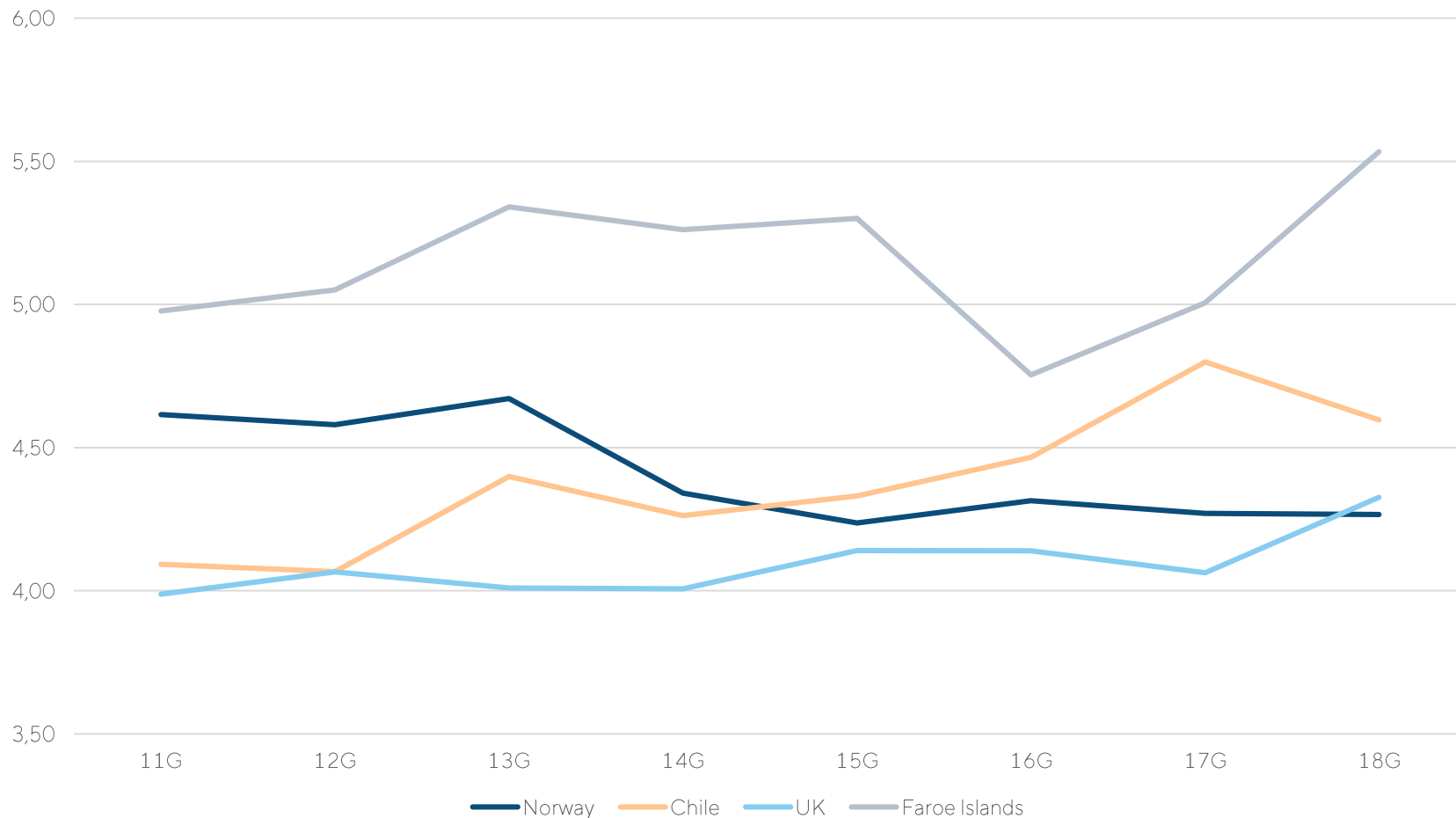
Sammenlignet også mot andre.. Effekten av spesielt Russland, Kina og USA



Agenda

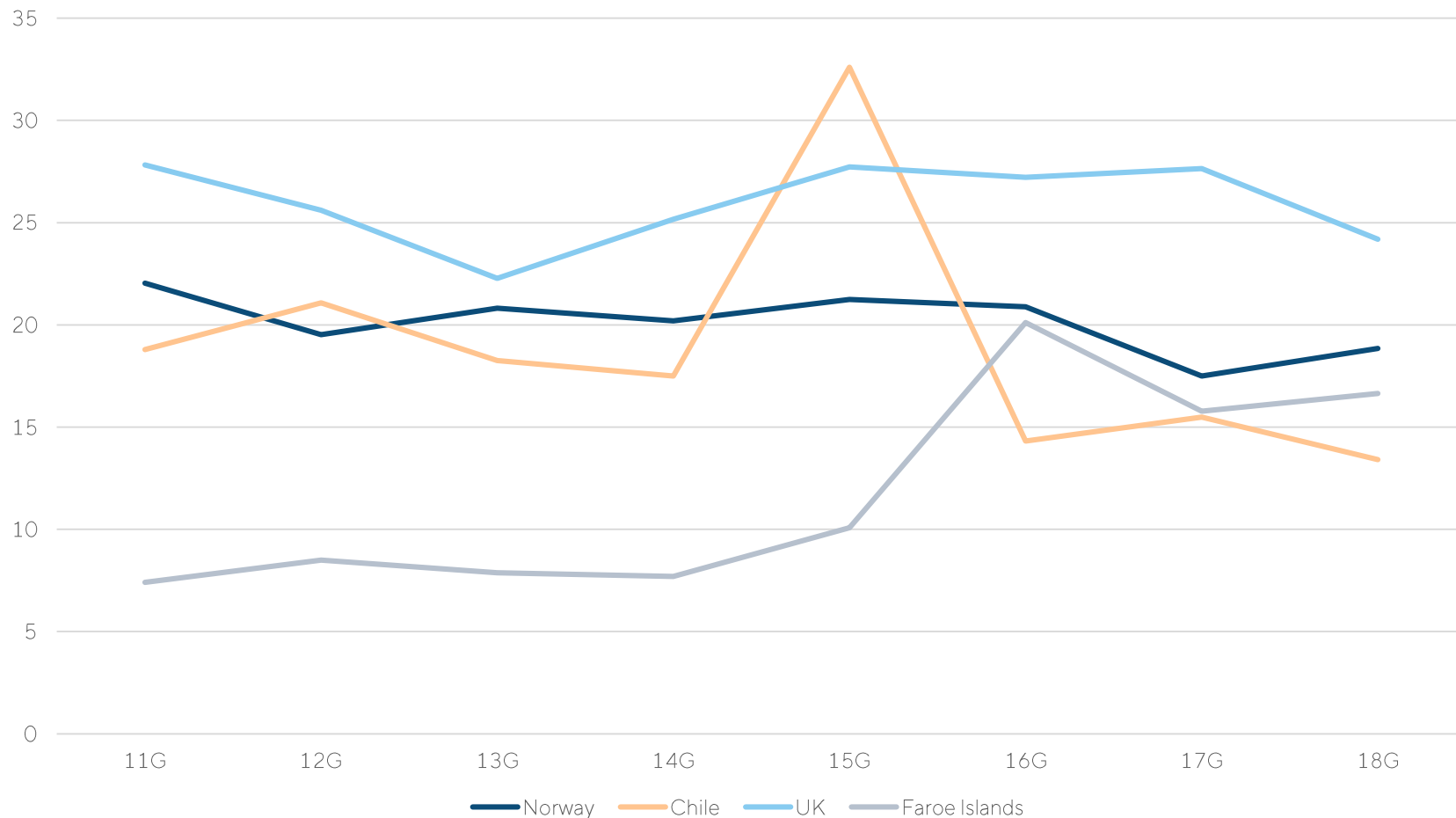
- Et tilbakeblikk på 2019
- **En Global Produktivitets- og Kostnads-benchmark**
- Tilførsel / Slakteprognoser 2020
- Marked-trender og scenario H1 2020

Slaktevekt (Kilo Sløyd) Per generasjon

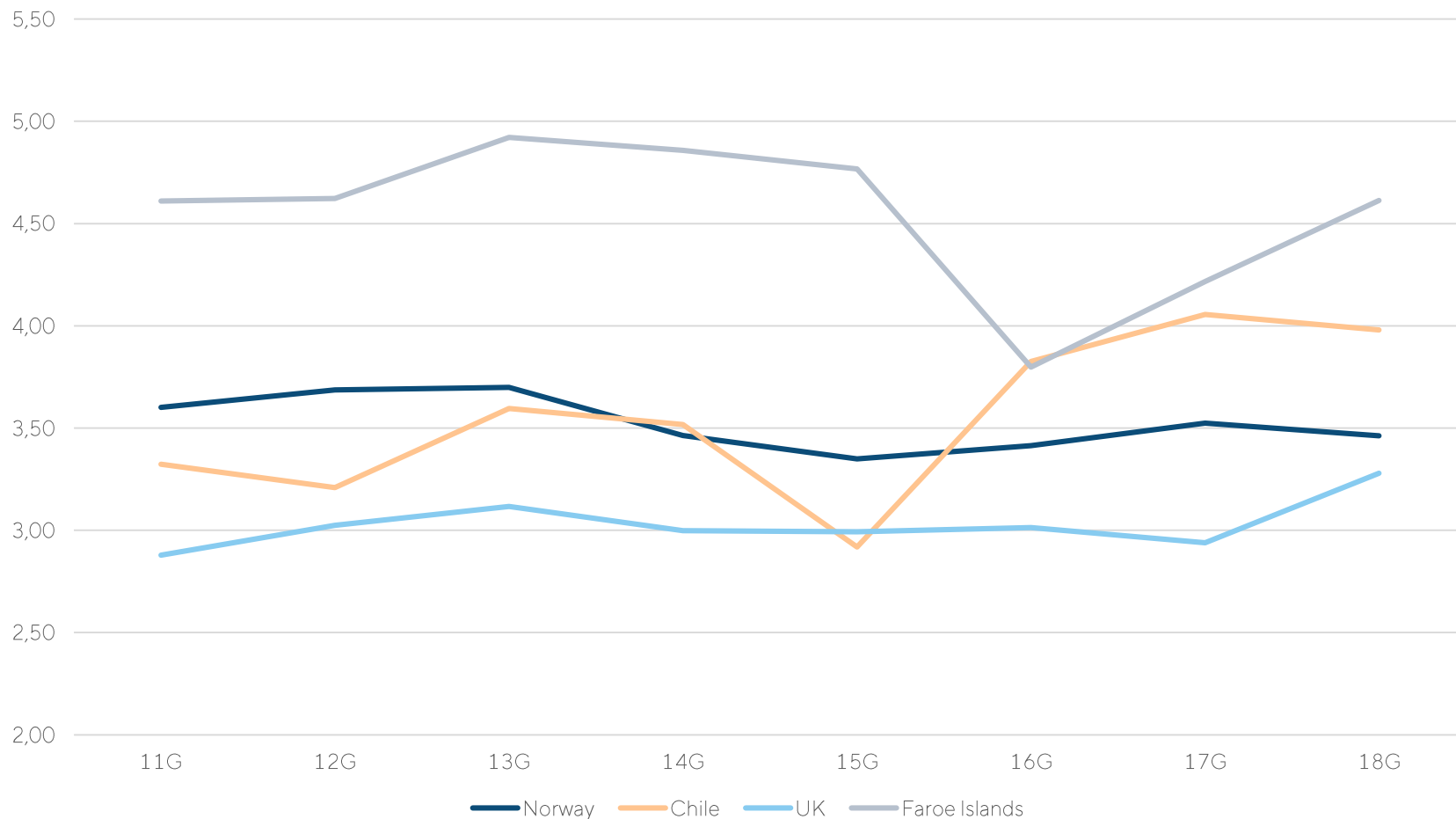


Estimert svinn per generasjon

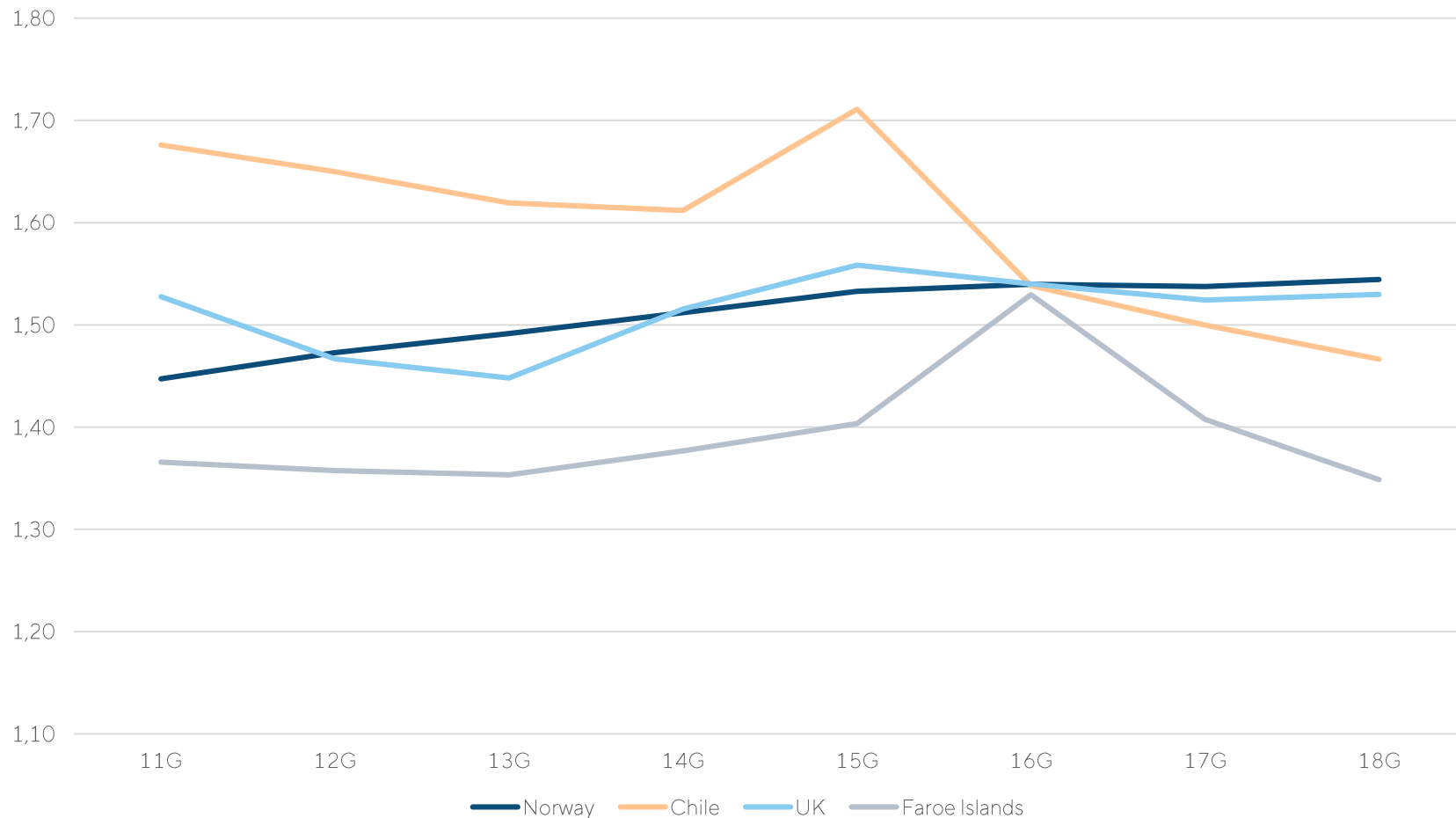
Antall vs. total-utsett



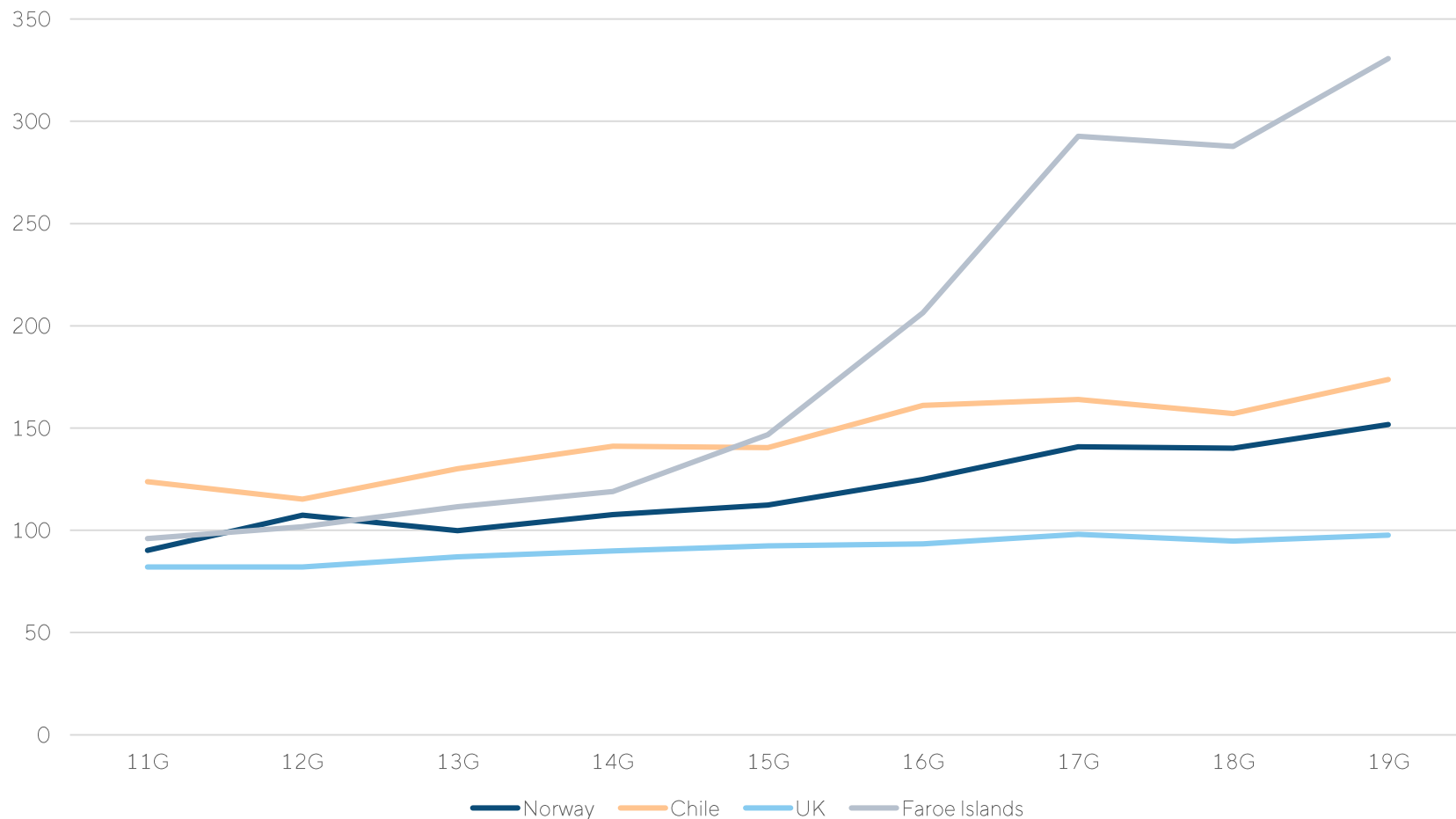
Utbytte per smolt (Kilo Sløyd) Per generasjon



Økonomisk fôrfaktor (Sløyd) Per generasjon



Gjennomsnittsvекter - Smoltutsett



Produktivitet ??

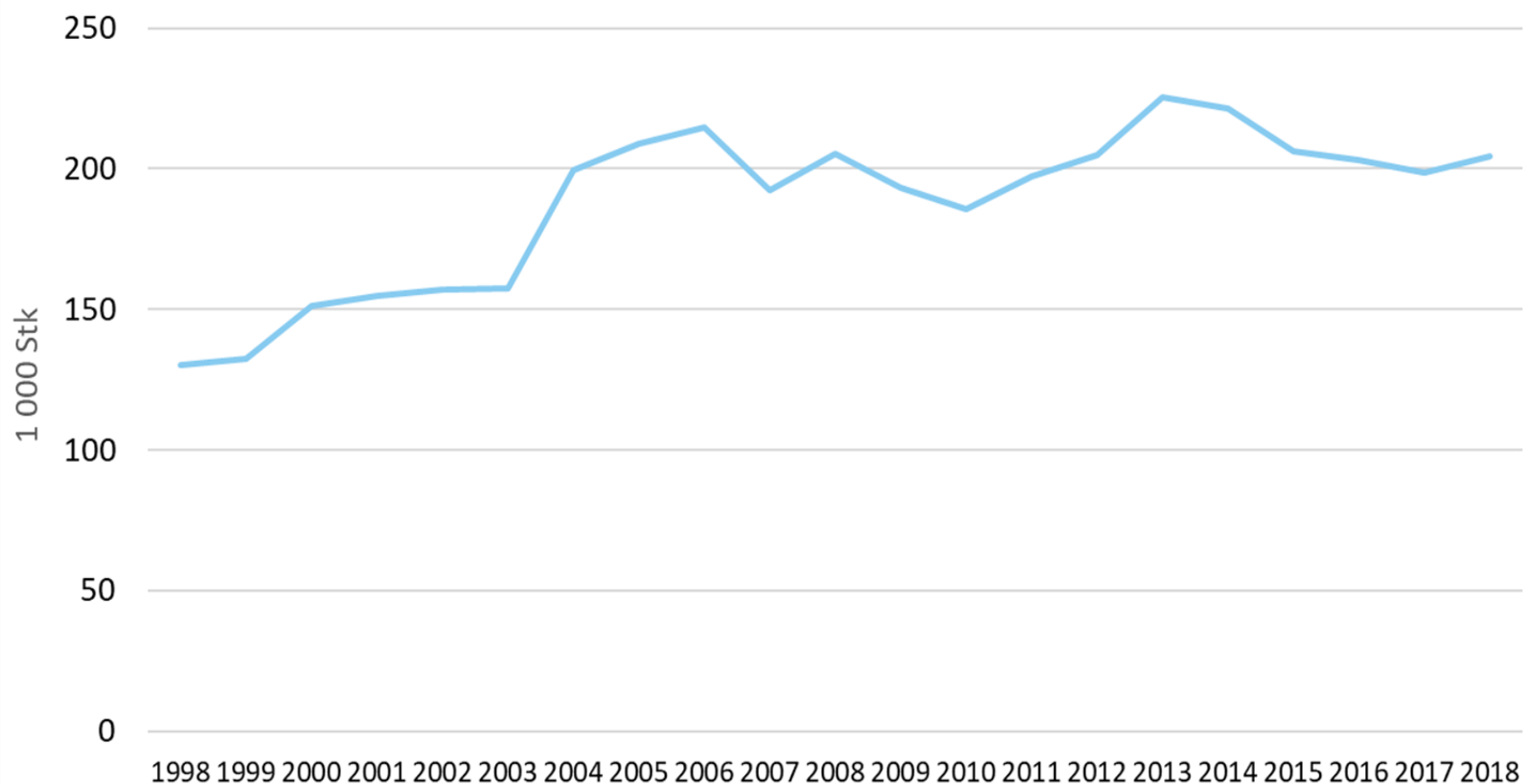
« Forholdet mellom produksjon & innsatsfaktorer»

Hva er de viktigste innsatsfaktorene:

- Smolt
- Fôr
- Arbeidskraft
- Kapital
- Konesjoner
- Lokalteter – Areal

Arbeidskraft-produktivitet – Settefiskleddet

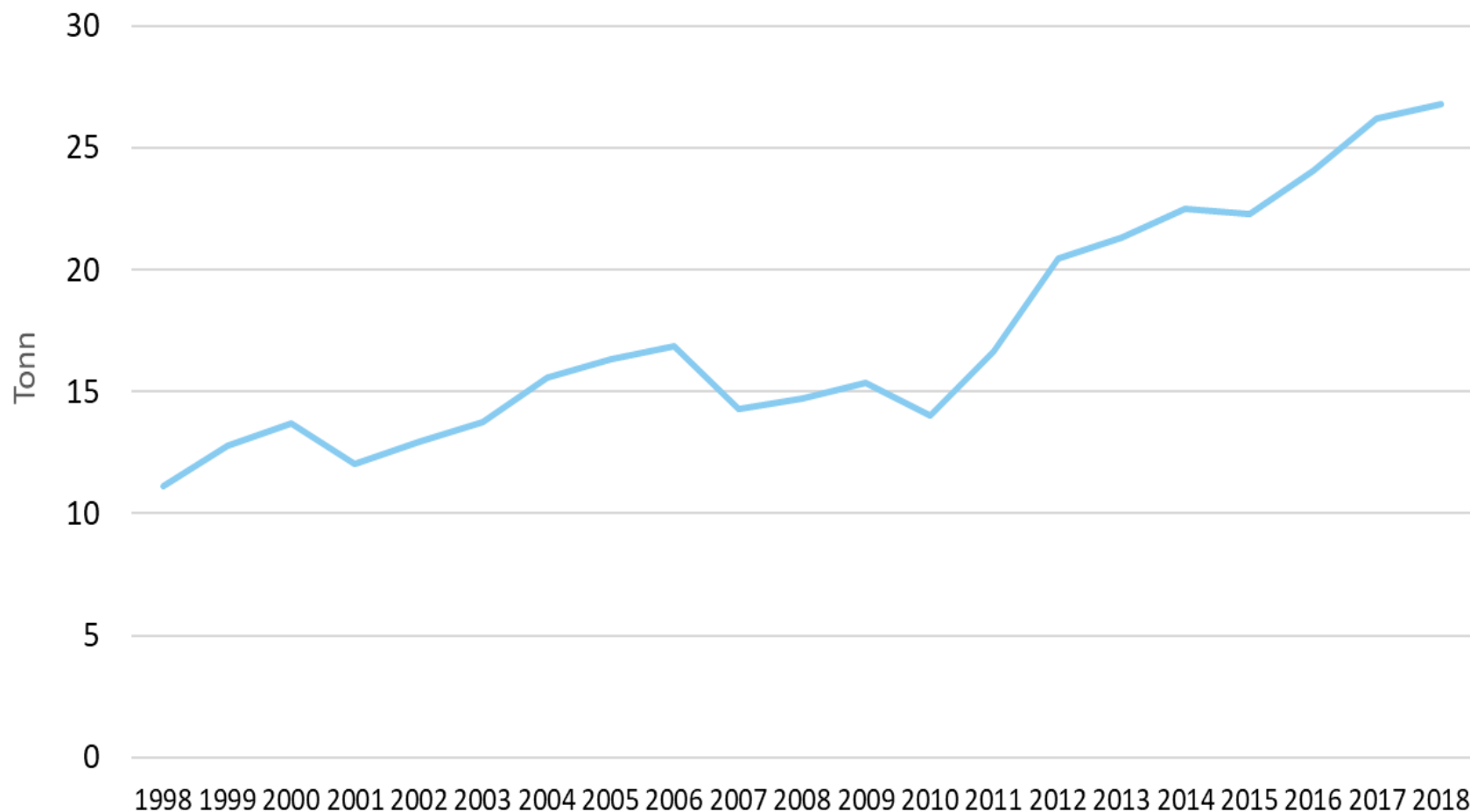
Antall utsatte smolt per ansatt i settefisk-sektoren



Kilde: Fiskeridirektoratet / Kontali Analyse

Arbeidskraft-produktivitet – Settefiskleddet

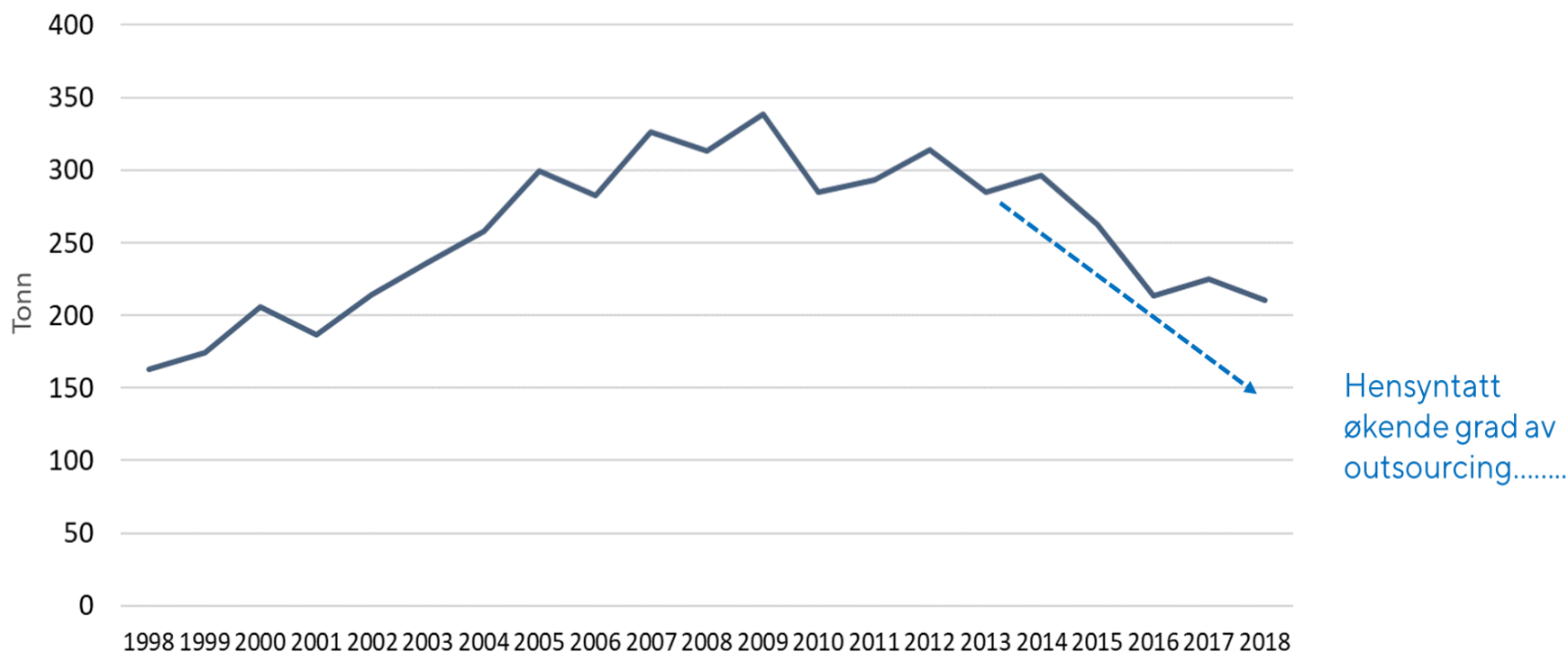
Antall tonn utsatt smoltbiomasse per ansatt i settefisk-sektoren



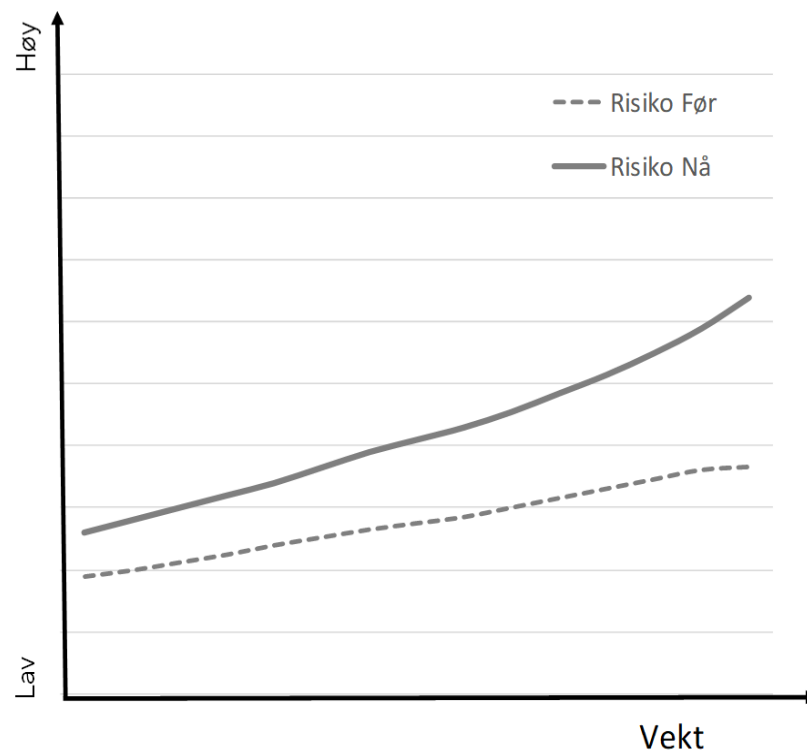
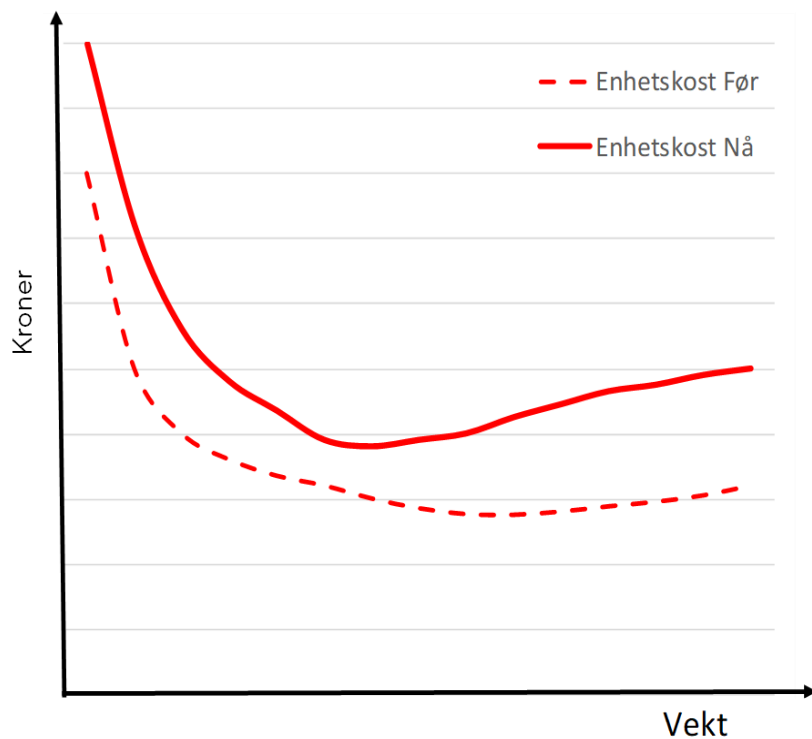
Kilde: Fiskeridirektoratet / Kontali Analyse

Arbeidskraft-produktivitet – Matfiskleddet

Antall tonn nettoproduksjon (WFE) per ansatt i matfisk-sektoren



Kilde: Fiskeridirektoratet / Kontali Analyse



Norge

Drivere – Hva styrer slaktevekta ?

Lus (reguleringer, risiko, behandlings-kost)

Økende enhetskost – Stor fisk
Økt risiko ved økende snittvekt

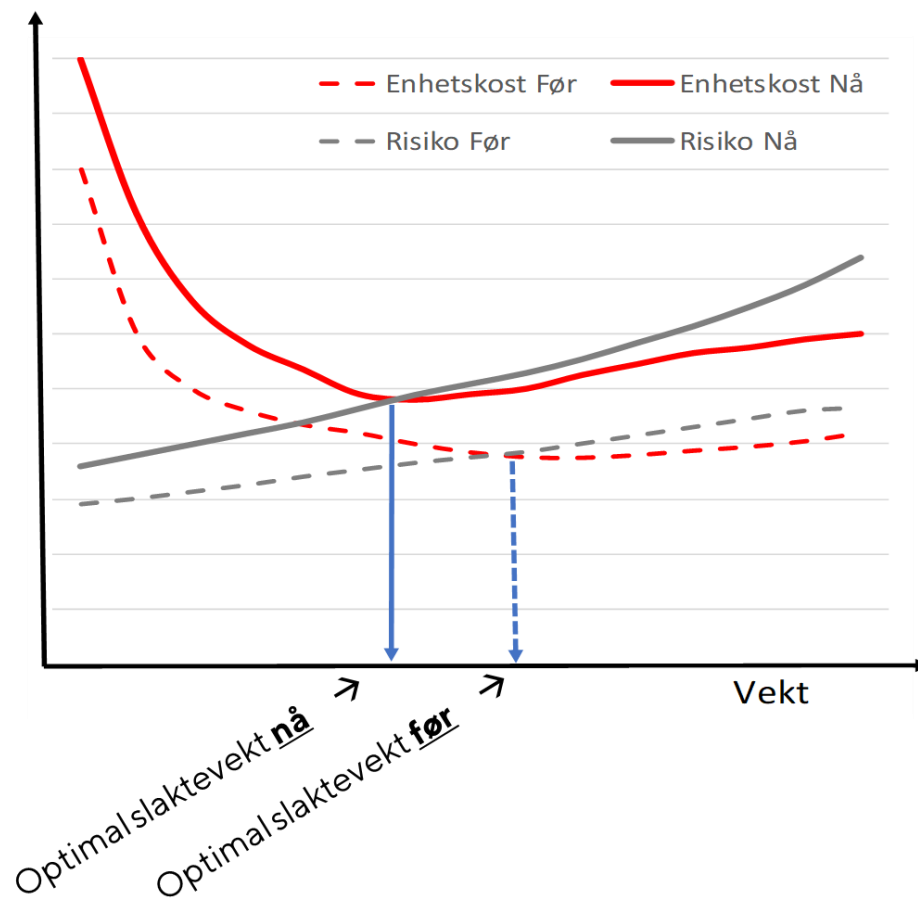
MTB-utnyttelse
Større antall – og lavere vekt
-> Gir mer vekst/MTB og mer fleksibilitet

Stadig større andel 0-åring

Lavere tilveksthastighet per måned i sjø

Fiskehelse og sykdoms-utbrudd

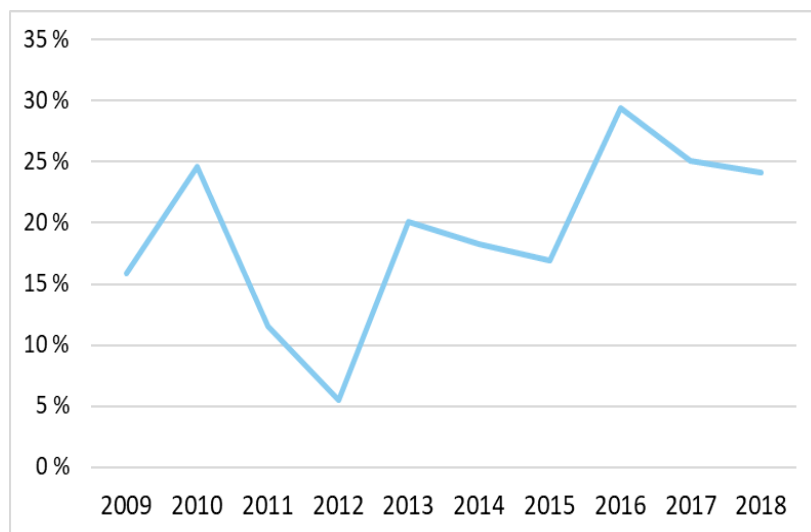
En blanding av «uønsket» og «ønsket» utvikling



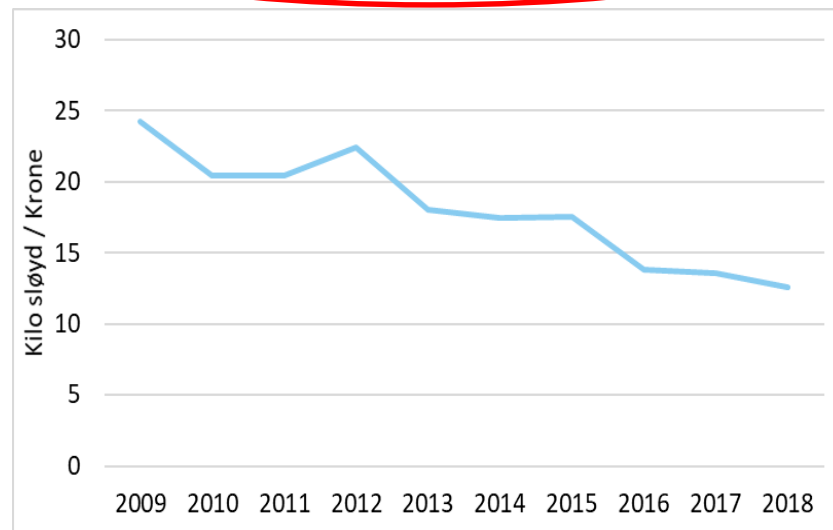
Produktivitet i forhold til sysselsatt kapital

Utvalg – Alle Norske selskaper med 6 konsesjoner eller mer

Tradisjonelt mål – Avkastning på sysselsatt kapital



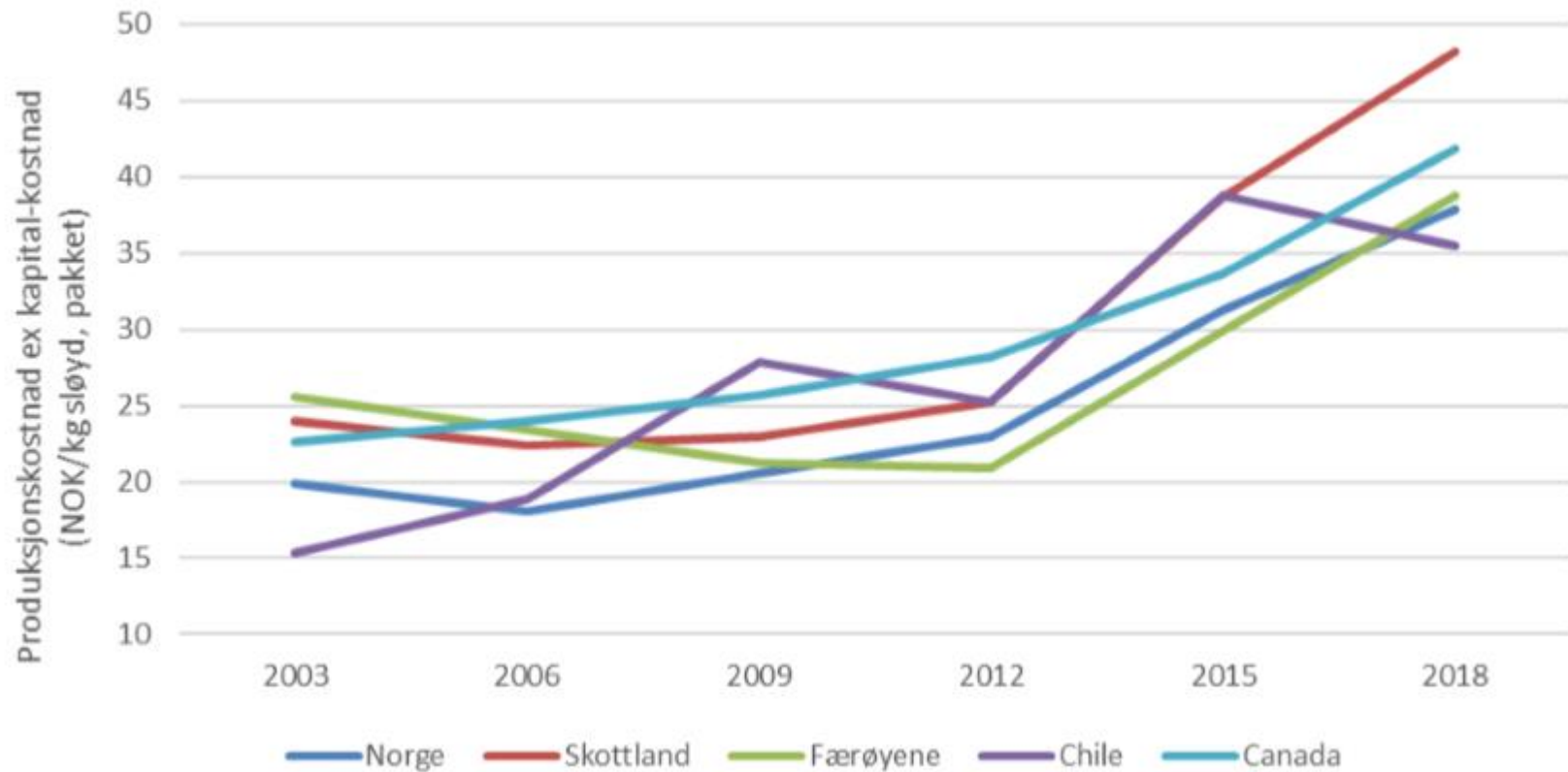
Produktivitetsmål;
Antall kilo per krone sysselsatt kapital



Med Brønnbåt og service båt ??

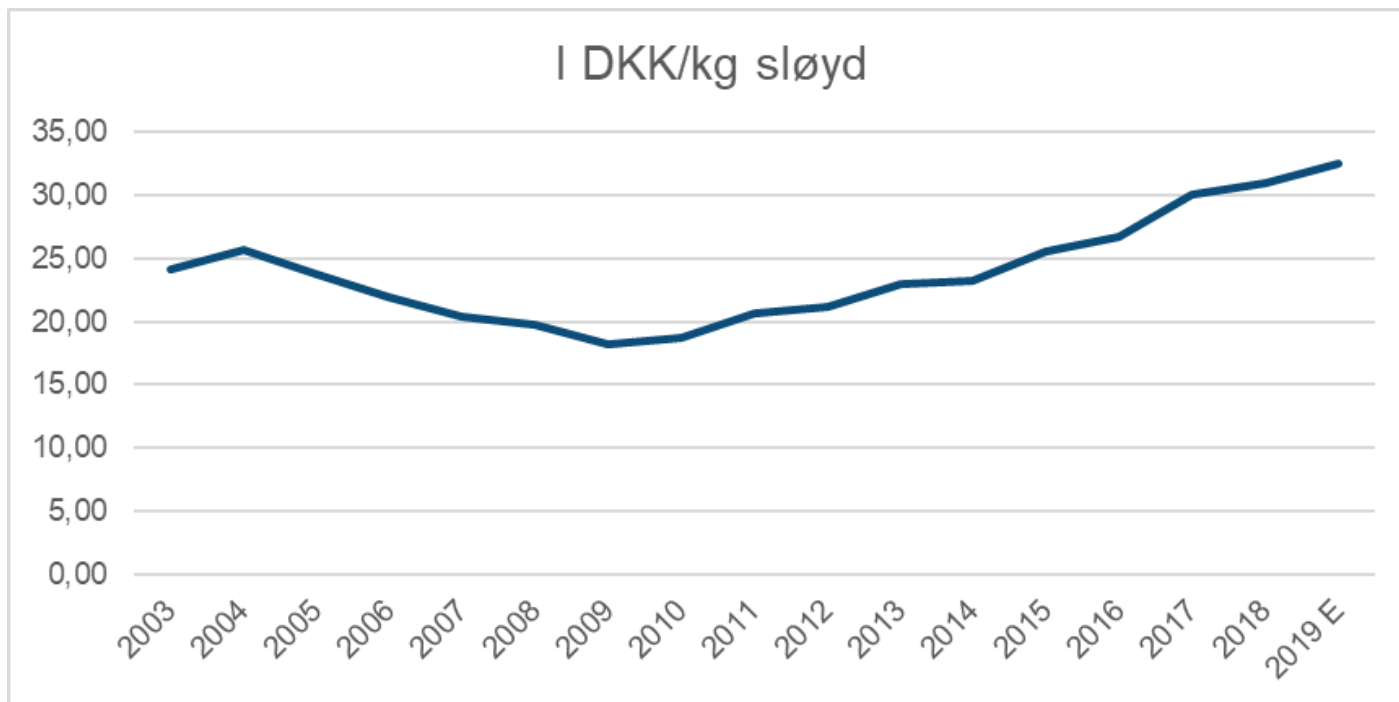
Kilde: Utarbeidet basis; The Salmon Farming Industry in Norway 2019, Kontali

Kostnads-benchmark 2018, NOK/kg



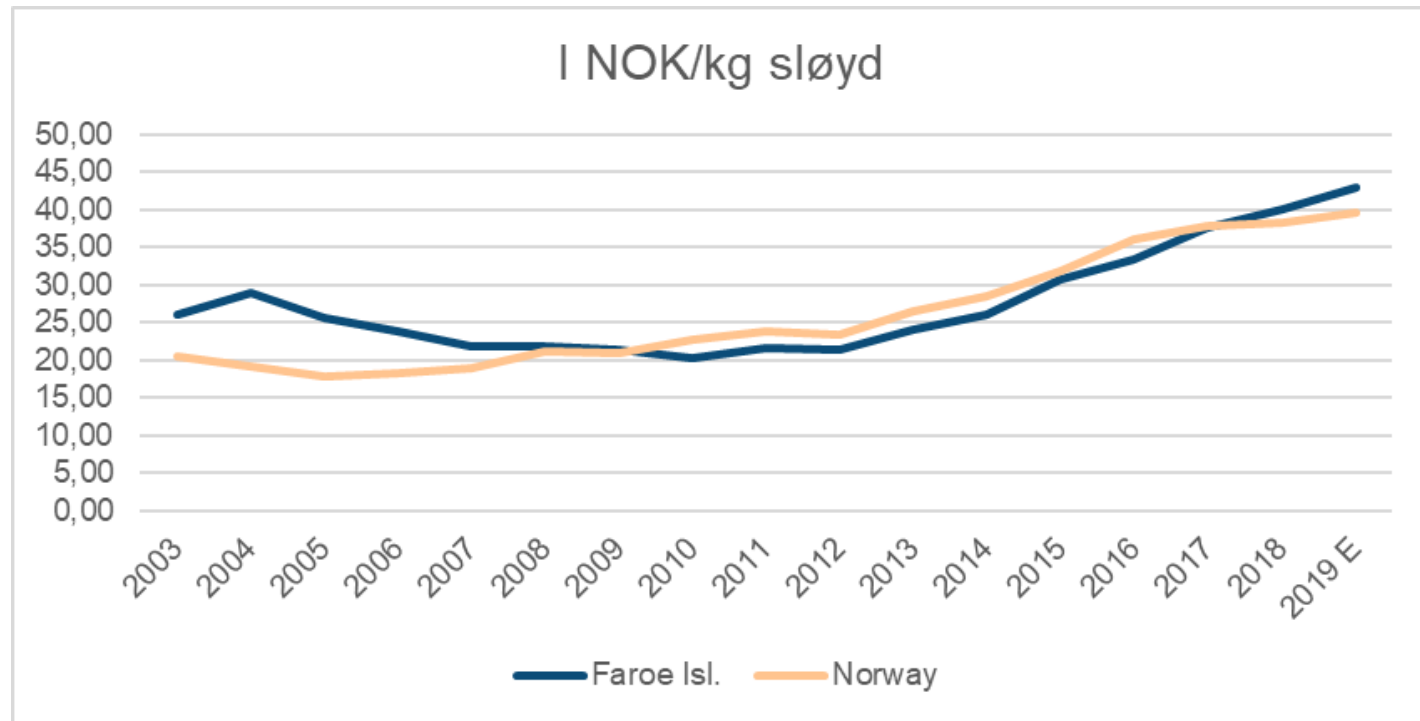
- Chile – Kostnadsleder i 2018
- Færøyene – Forbigått av Norge

Færøyene 2019E – Kostnad per kilo sløyd laks



- Økt kostnadsnivå i 2019, tross produksjonsøkning

Sammelignet mot Norge 2019 E – NOK/kg



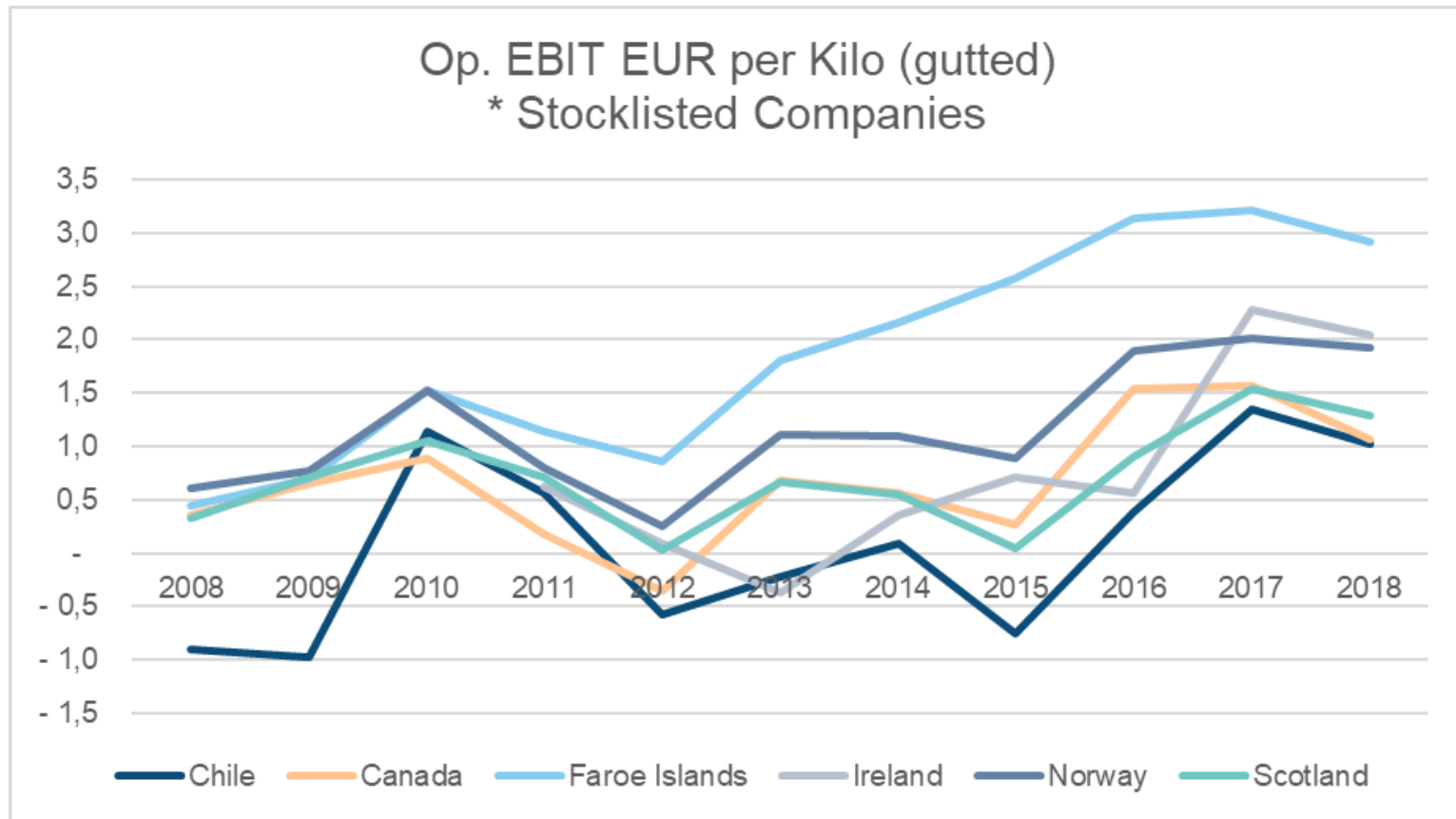
- Fremdeles, forbigått av Norge

7 året på rad med sterkere Dansk Krone mot Norske

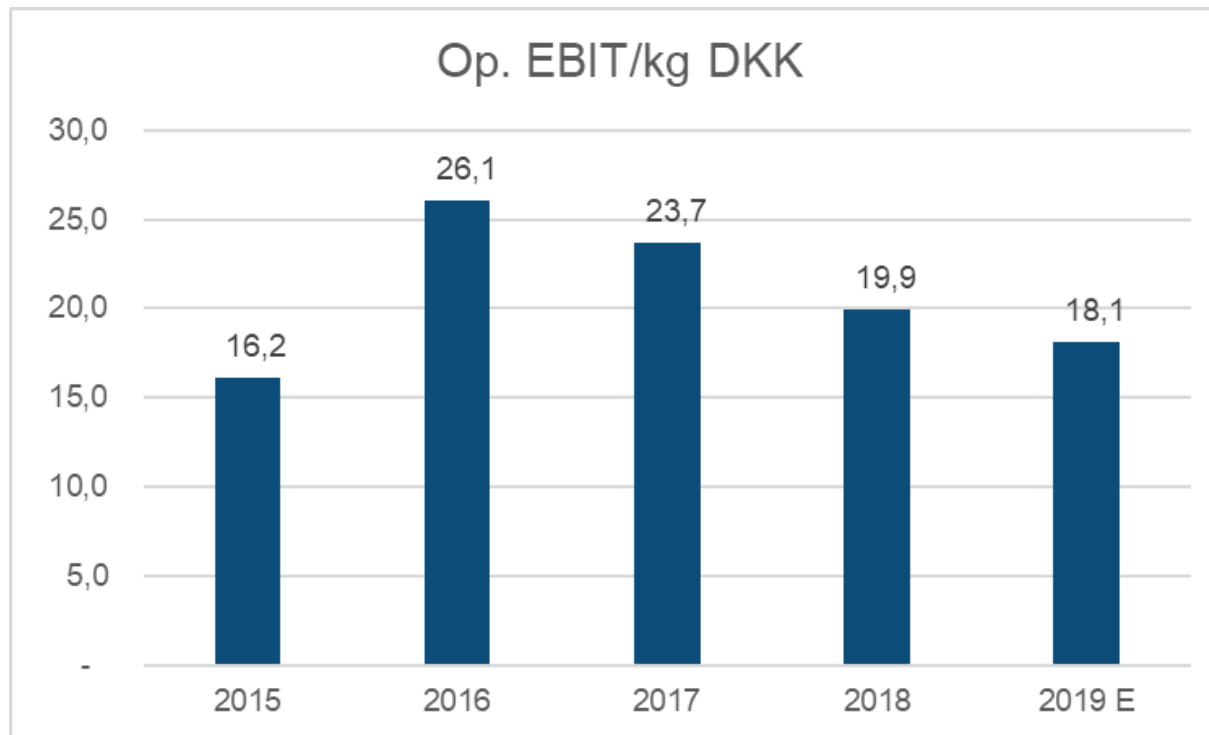
FX - DKK to NOK – Last 10 Years



EBIT-benchmark 2018, EUR/kg



Færøyene - EBIT 2019, DKK/kg



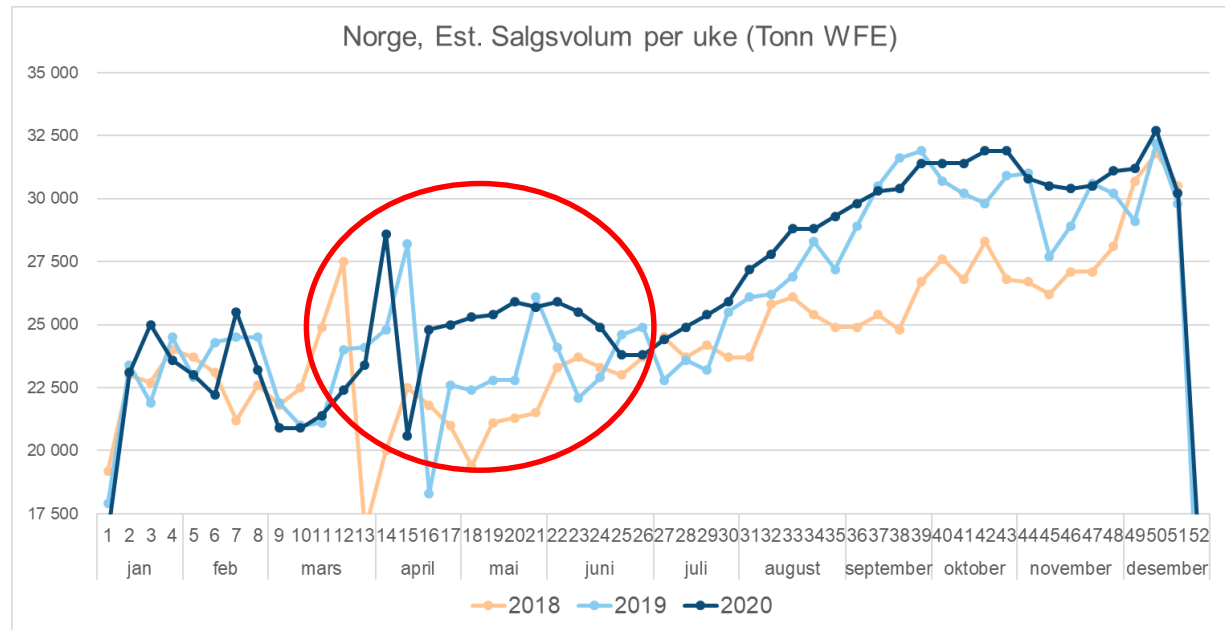
Agenda

- Et tilbakeblikk på 2019
- En Global Produktivitets- og Kostnads-benchmark
- **Tilførsel / Slakteprognoser 2020**
- Marked-trender og scenario H1 2020

Norge - Scenario 2020

HARVEST QUANTITY PER QUARTER (in tonnes wfe)

	2016	2017		2018		2019		2020 E	
Q1	270 800	277 000	2 %	290 800	5 %	296 200	2 %	291 900	-1 %
Q2	276 600	261 300	-6 %	283 700	9 %	308 200	9 %	323 600	5 %
Q3	302 000	311 900	3 %	322 200	3 %	356 400	11 %	371 000	4 %
Q4	321 700	357 600	11 %	356 700	0 %	372 600	4 %	386 600	4 %
Total	1 171 100	1 207 800	3 %	1 253 400	4 %	1 333 400	6 %	1 373 100	3 %



Norge

Forutsetninger

Estimated stock 31.12.2019					Estimated stock 31.12.2018					YoY						
Generation		Individuals		KG	Tonnes	Generation		Individuals		KG	Tonnes	Individuals		KG	Tonnes	
17 G	S1	0	à		0	16 G	S1	0	à		0	0				0
	S0	0	à		0		S0	0	à		0	0				0
18 G	S1	8 000	à	4,6	36 400	17 G	S1	12 300	à	4,9	59 600	-4 300	-35 %	-0,3	-6 %	23 200 -39 %
	S0	87 000	à	3,8	331 100		S0	87 600	à	3,7	324 600	-600	-1 %	0,1	3 %	6 500 2 %
19 G	S1	157 000	à	2,0	317 900	18 G	S1	145 300	à	2,0	294 600	11 700	8 %	0,0	0 %	23 300 8 %
	S0	172 000	à	0,6	98 700		S0	175 400	à	0,6	105 200	-3 400	-2 %	0,0	-5 %	-6 500 -6 %
Total stock		423 900	à	1,85	784 200	Total stock		420 700	à	1,86	784 000	3 200	1 %	0,0	-0,5 %	200 0,0 %
Converted live w eight					843 000	Converted live w eight					843 000					
Converted gutted w eight					706 000	Converted gutted w eight					706 000					

- Potensiale fra gjenstående 18G er begrenset, men positive trend i slaktevekt blir utnyttet av en relative varm vinter -> potensiale Q1-Q2 / påske..
- Mer antall for 19G vår gir vekstpotensial fra Q2 (Vestlandet + 8 / 12 mill)
-> mild vinter positive effekt på snittvekt + luse-problematisk i vår..
- Utfordrende igjen for høst-fisk 19G.
- Ingen Algeoppblomstring / ekstraordinære tap (uten om normal) -> Pos for Q4..

KONTALI

Globalt - Scenario 2020

HARVEST QUANTITY PER COUNTRY (in tonnes wfe)

	2016	2017		2018		2019		2020 E	
Norway	1 171 100	1 207 800	3 %	1 253 400	4 %	1 333 400	6 %	1 373 100	3 %
Chile	504 400	564 200	12 %	660 100	17 %	690 200	5 %	719 900	4 %
UK	157 400	177 200	13 %	153 600	-13 %	183 600	20 %	185 900	1 %
North America	168 500	158 700	-6 %	165 400	4 %	164 300	-1 %	164 000	0 %
Faroe Isl.	77 300	80 300	4 %	71 700	-11 %	86 600	21 %	91 500	6 %
Ireland	15 800	17 000	8 %	14 300	-16 %	17 100	20 %	17 000	-1 %
Iceland	8 100	11 500	42 %	13 600	18 %	24 000	76 %	31 500	31 %
Australia	50 900	61 200	20 %	62 600	2 %	62 600	0 %	68 000	9 %
Others	8 500	12 500	47 %	10 600	-15 %	21 400	102 %	28 300	32 %
Total	2 162 000	2 290 400	6 %	2 405 300	5 %	2 583 200	7 %	2 679 200	4 %

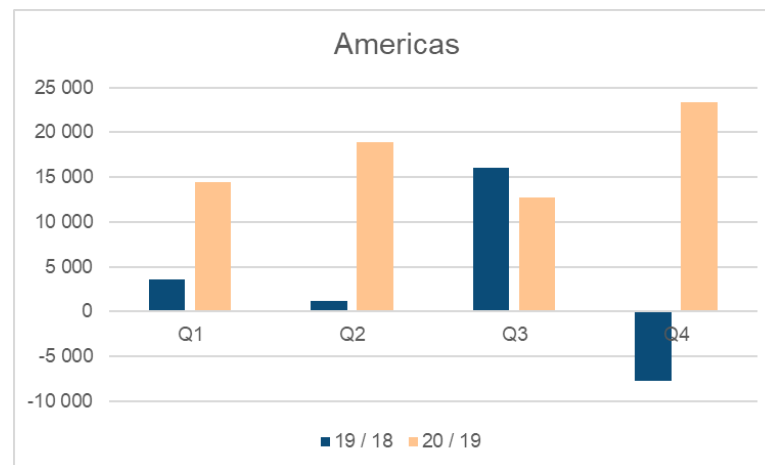
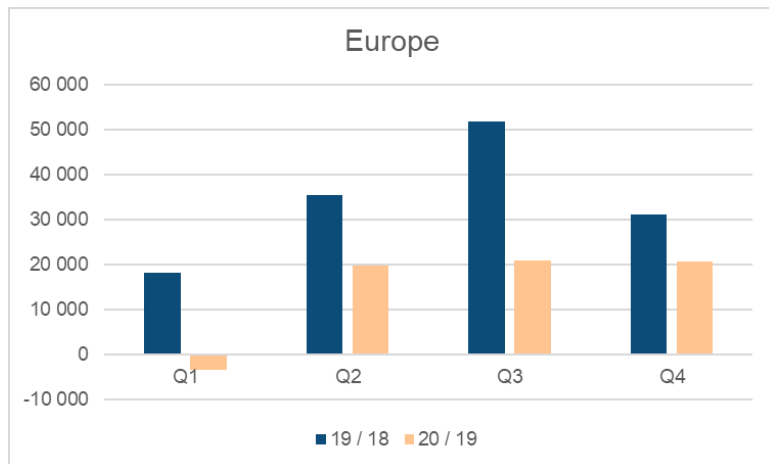
HARVEST QUANTITY PER QUARTER (in tonnes wfe)

	2016	2017		2018		2019		2020 E	
Q1	544 500	520 900	-4 %	567 500	9 %	595 700	5 %	605 740	2 %
Q2	503 700	532 500	6 %	546 000	3 %	599 800	10 %	629 740	5 %
H1	1 048 200	1 053 400	0 %	1 113 500	6 %	1 195 500	7 %	1 235 480	3 %
Q3	535 550	585 500	9 %	605 300	3 %	677 800	12 %	702 120	4 %
Q4	578 250	651 500	13 %	686 500	5 %	709 900	3 %	741 600	4 %
H2	1 113 800	1 237 000	11 %	1 291 800	4 %	1 387 700	7 %	1 443 720	4 %
Total	2 162 000	2 290 400	6 %	2 405 300	5 %	2 583 200	7 %	2 679 200	4 %

Tilbudside – Oppsummert

- Begrenset potensial fra Norge i første kvartal, men mer-antall 19G S1 vil gi vekst. Mild / Vinter gir god tilvekst og grunnlag for økte slaktevekter i samtlige regioner
- Chile, organisk vekst fra region 12 og noe forbedring i slaktevekt (mindre problem med lavt oksygen-nivå første halvår). Lus blir et økende problem, men fleksibilitet / nye behandlingsmetoder er tilgjengelig (holdes delvis i sjakk)..
- Begrenset kortsiktig potensial fra etablerte produksjonsområder i Europa, men organisk vekst fra Island og effekt stor-smolt gir økning på Færøyene..
- Begrenset potensiale i Nord-America (godt forsalg / men nedside øst-kysten?)
- Andre produksjonsområder øker – men begrenset effekt i et globalt-perspektiv.

Volumvekst pr kvartal 2020E = Vekst på 5 %



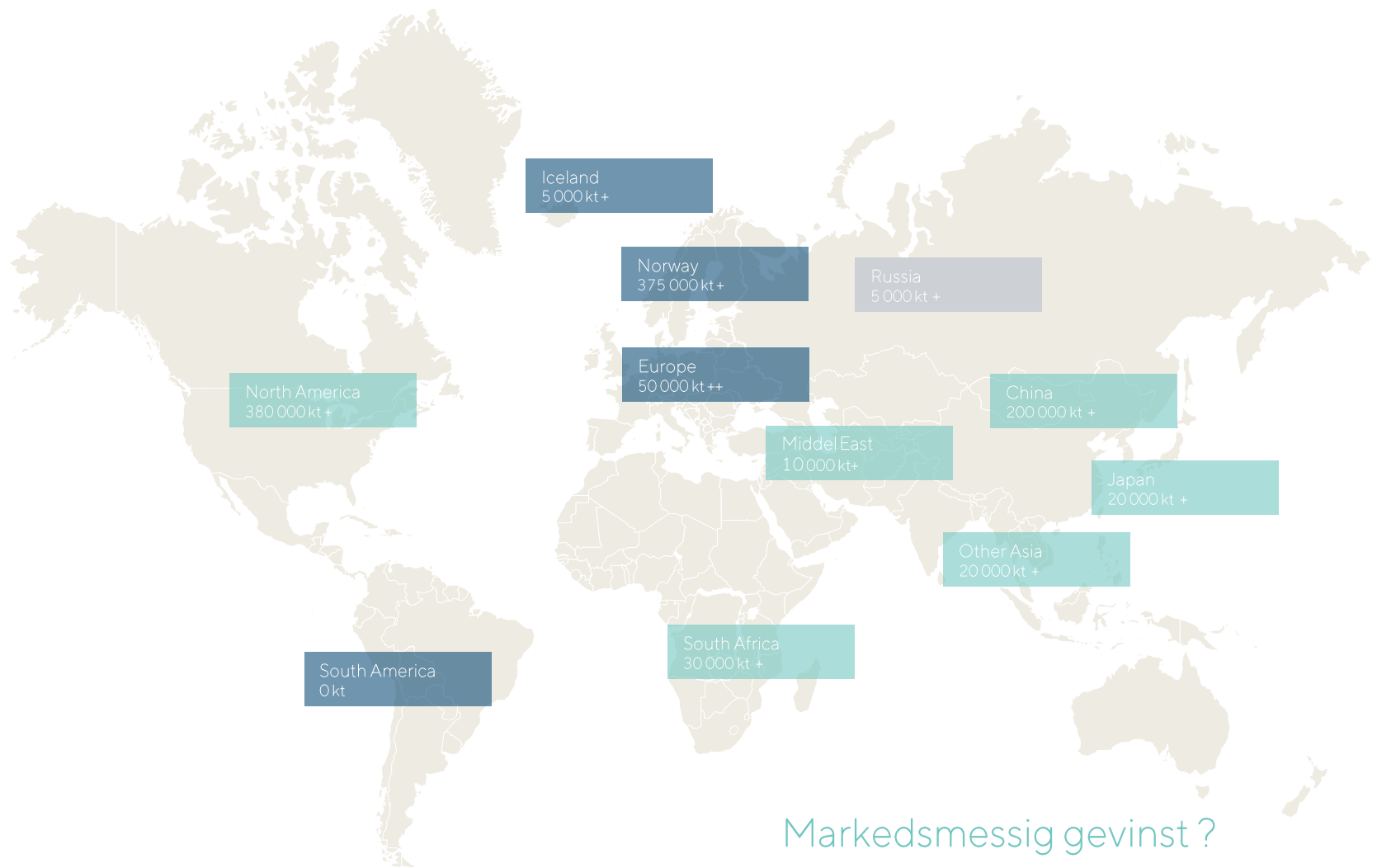
	2018	2019	2020 E	Chg.
Q1	350 900	368 900	365 300	-1 %
Q2	344 500	379 800	399 600	5 %
Q3	383 200	435 000	455 900	5 %
Q4	428 700	459 700	480 300	4 %
Total	1 507 300	1 643 400	1 701 100	4 %

	2018	2019	2020 E	Chg.
Q1	224 500	228 100	242 500	6 %
Q2	214 500	215 700	234 600	9 %
Q3	218 600	234 600	247 300	5 %
Q4	245 600	237 900	261 300	10 %
Total	903 200	916 300	985 700	8 %

+ Inkl. Realisering varelager i Chile

Landbasert RAS – Atlantisk Laks

Kjente prosjekter og planer + 1 mill. tonn, men...



Markedsmessig gevinst ?

Agenda

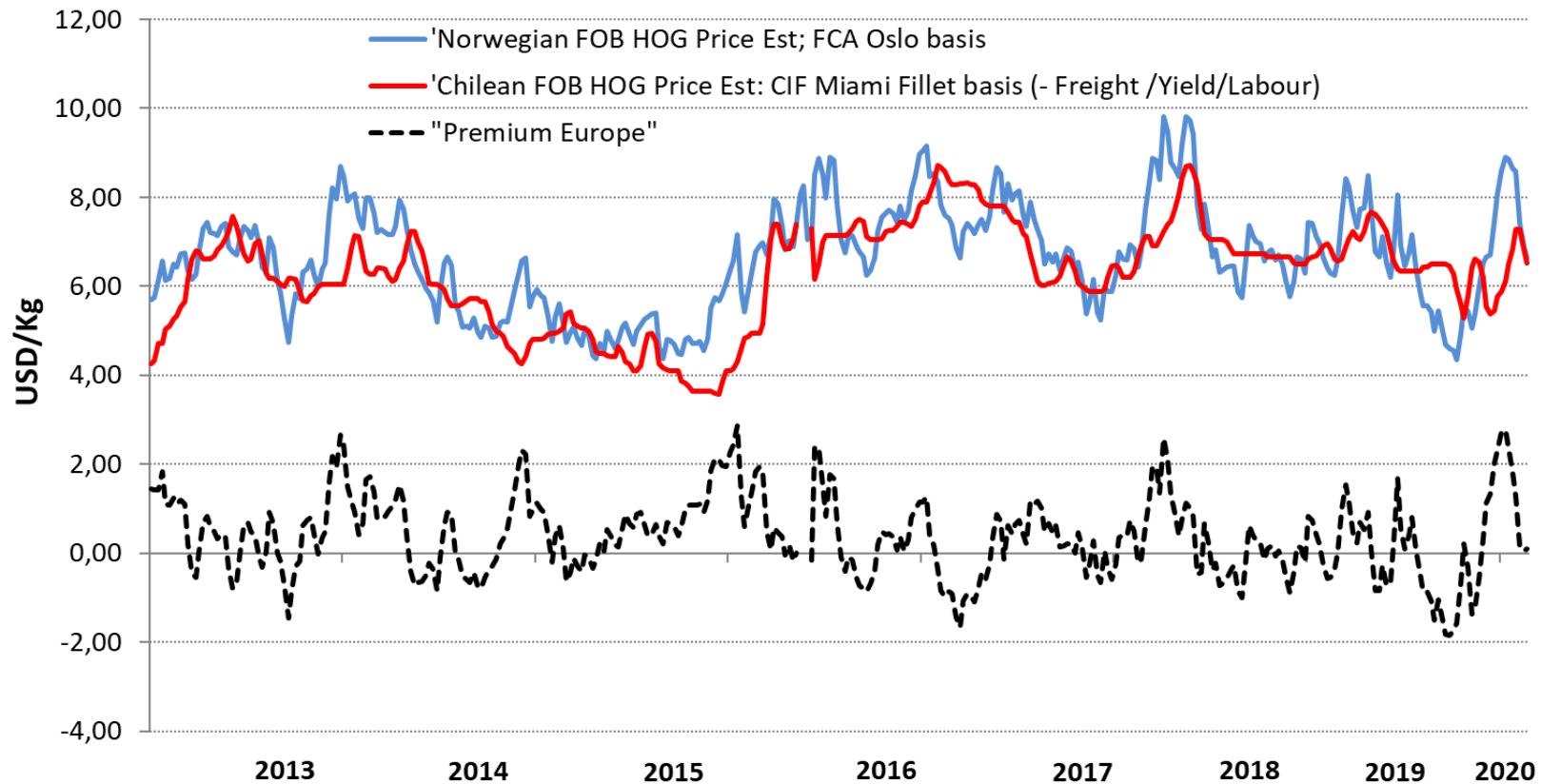
- Et tilbakeblikk på 2019
- En Global Produktivitets- og Kostnads-benchmark
- Tilførsel / Slakteprognoser 2020
- **Marked-trender og scenario H1 2020**

Laksemarkeder 2019 (Tonnes HOG)

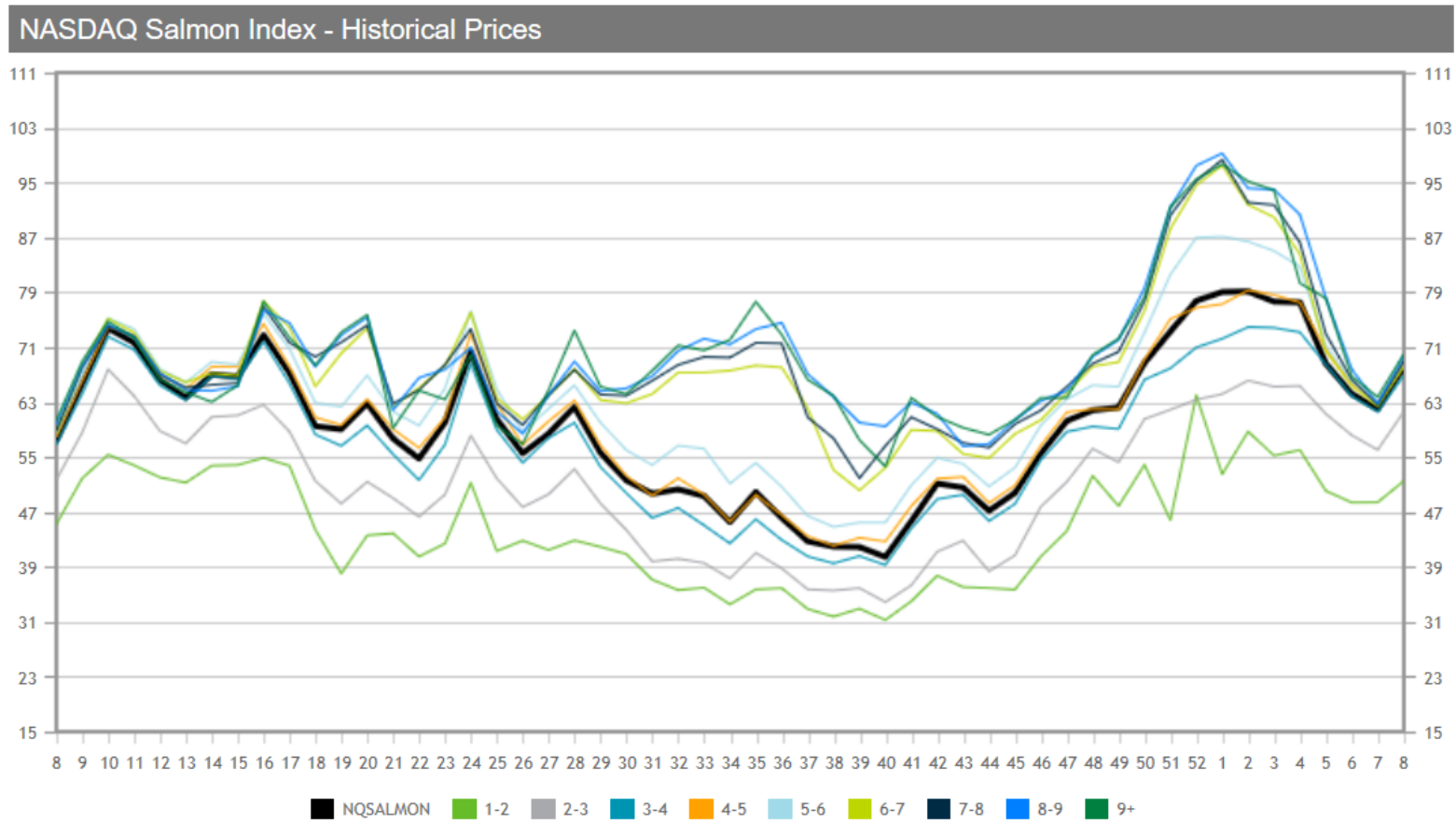
Markets	Estimated volumes		Q4 comparison	
	Q4 2019E	Q4 2018	Volume	%
EU	281 700	273 600	8 100	3 %
USA	120 200	110 200	10 000	9 %
China & Hong K.	31 200	25 800	5 400	21 %
ASEAN	19 300	21 700	-2 400	-11 %
Japan	14 900	16 400	-1 500	-9 %
Russia	26 400	24 800	1 600	6 %
Latin America	43 600	39 900	3 700	9 %
Other markets	90 500	94 300	-3 800	-4 %
Global	627 800	606 700	21 100 	3,5 %

Markets	Estimated volumes		FY comparison		Share 2019
	FY 2019E	FY 2018	Volume	%	
EU	1 013 100	951 600	61 500	6 %	44,0 %
USA	468 000	434 300	33 700	8 %	20,3 %
China & Hong K.	113 100	101 700	11 400	11 %	4,9 %
ASEAN	73 100	71 600	1 500	2 %	3,2 %
Japan	53 200	54 000	-800	-1 %	2,3 %
Russia	81 500	89 400	-7 900	-9 %	3,5 %
Latin America	163 600	152 500	11 100	7 %	7,1 %
Other markets	338 000	314 500	23 500	7 %	14,7 %
Global	2 303 600	2 169 600	134 000 	6,2 %	

Price Comparison – “European Premium”



Spot Pris – Superior Laks (Europe)



Europa (UK – Brexit)

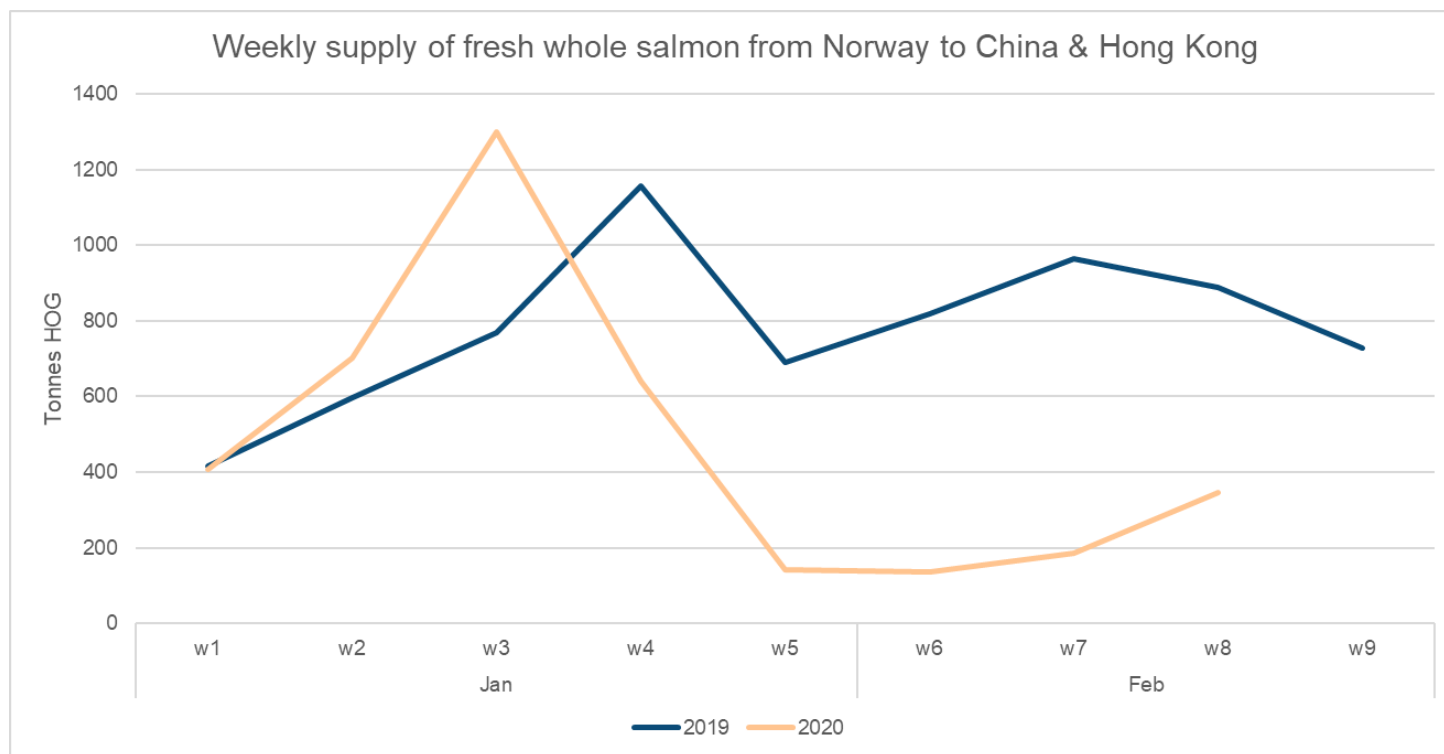
- UK produksjon forventet marginal opp.
- Inn vs Ut ?

Per Producing- / Exporting country

	2014	2015	% Ch	2016	% Ch	2017	% Ch	2018	% Ch	Jan-Dec 2019	% Ch
UK - Domestic supply	51 400	52 400	2 %	53 100	1 %	57 300	8 %	46 900	-18 %	59 000	26 %
Norway	68 770	84 240	22 %	81 500	-3 %	63 760	-22 %	77 580	22 %	72 630	-6 %
Ireland	220	550	150 %	1 070	95 %	1 010	-6 %	1 050	4 %	1 500	43 %
Denmark	1 630	1 580	-3 %	1 590	1 %	1 090	-31 %	1 270	17 %	1 530	20 %
Faroe Islands	9 050	4 630	-49 %	8 020	73 %	5 620	-30 %	6 540	16 %	4 920	-25 %
Chile	1 830	2 280	25 %	1 580	-31 %	1 310	-17 %	1 450	11 %	1 400	-3 %
Poland	3 330	3 970	19 %	4 270	8 %	5 020	18 %	4 730	-6 %	2 660	-44 %
Iceland	0	20	-	1 120	5500 %	1 060	-5 %	1 910	80 %	3 350	75 %
USA	50	0	-100 %	30	-	0	-100 %	50	-	30	-40 %
Others	0	50	-	110	120 %	210	91 %	180	-14 %	390	117 %
Total	136 280	149 720	10 %	152 390	2 %	136 380	-11 %	141 660	4 %	147 410	4 %

Kina / Hong Kong

Corona Epidemi – Effekt for Norge (Så langt – Fersk Hel)



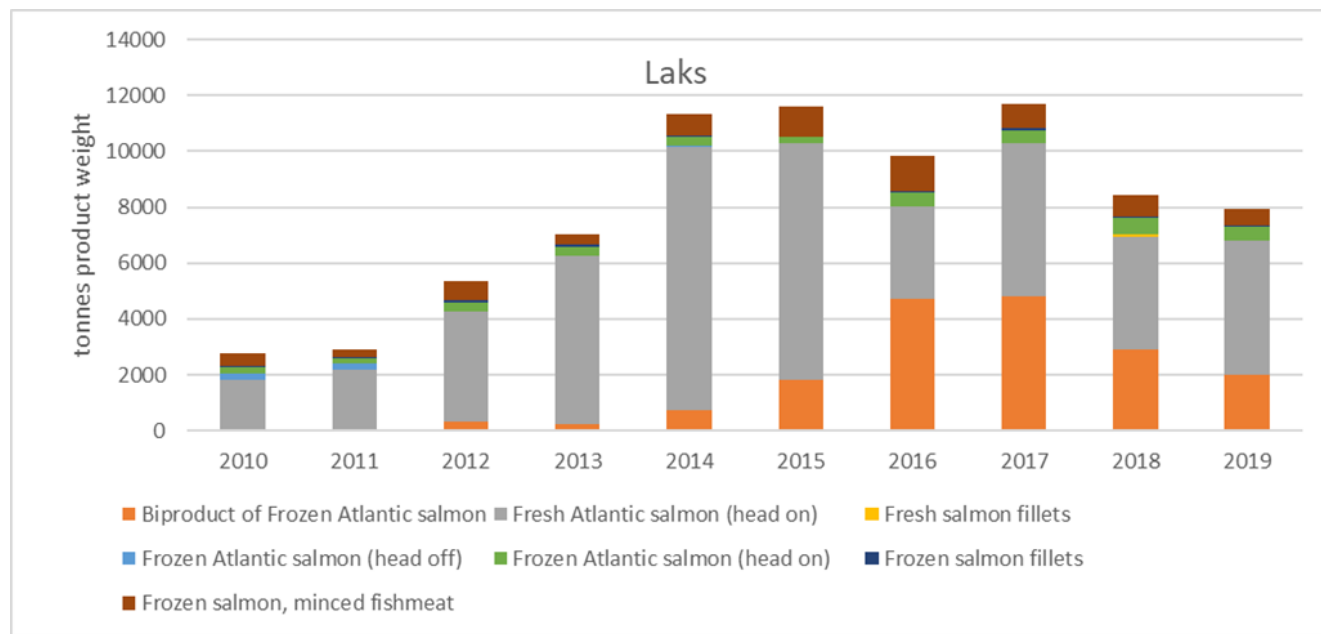
- Norge: Fra uke 5 **nedgang på 75-80%**, eller 2 500 – 3 000 tons sløyd i Februar.
- Feb 2019 = ca. 9 000 ton -> Feb 2020 **ca. 4-5% av global etterspørsel borte !**

KONTALI

Russland

Forbud mot import av laks og ørretprodukter fra Hviterussland

Norge, **LAKS** – Hvilken betydning kan dette få?

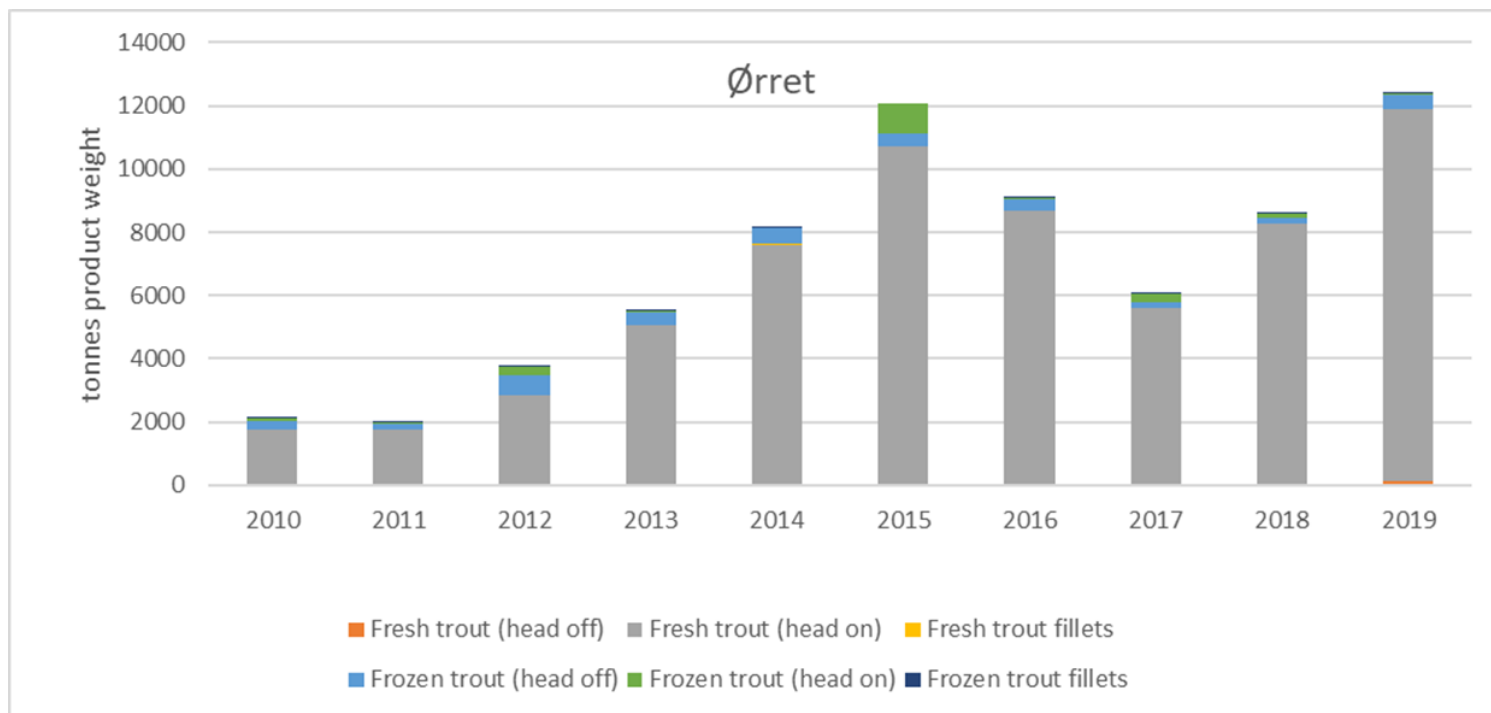


- Begrenset betydning for Norge < 1% av total eksport
- fersk hel laks = 60% av eksport

Russland

Forbud mot import av laks og ørretprodukter fra Hviterussland

Norge, **ØRRET** – Hvilken betydning kan dette få?



- Større betydning- 19% av total eksport
- 95% av eksport = fersk hel

Russland

Midlertidige importbegrensninger for Chilenske aktører

Chilean companies subject for restrictions	Date for imposal of restrictions	Atlantic salmon		Coho		Trout	
		2018	2019	2018	2019	2018	2019
ALIMENTOS MULTIEXPORT S A	04.12.2019	1 572 163	1 987 506	40 716	576 237		
CERMAQ CHILE S A	19.09.2019	4 607 309	7 097 119	1 041 786	474 756	373 534	70 848
CONGELADOS Y CONSERVAS FITZ ROY S A	21.02.2020	11 566 136	10 419 510				
MOWI CHILE S A	31.01.2020	4 641 276	3 038 628				
NOVA AUSTRAL S A	10.10.2019						
PESQUERA DEL MAR ANTARTICO S A	24.01.2020						
PESQUERA TORRES DEL PAINE LIMITADA	13.11.2019						
PRODUCTOS DEL MAR VENTISQUEROS S A	11.09.2019	454 981	141 312		444 712		
SALMONES AYSEN S A	30.01.2020			163 620	705 854		
SALMONES CAILIN S A	24.01.2020						
SALMONES CAMANCHACA S A	21.02.2020	10 200 784	5 461 817		23 271		
YADRAN QUELLON S A	31.01.2020	1 782 536	2 107 579				
SALMONES BLUMAR	25.02.2020	3 144 483	1 016 238				
Total		52 719 827	47 391 177	3 402 720	4 010 300	5 307 829	8 147 367
Potensielt rammet av importrestriksjoner		72 %	66 %	37 %	55 %	7 %	1 %

Marked Scenario for H1 2020

* *Tilførsels-scenario holdt likt for begge scenario:*

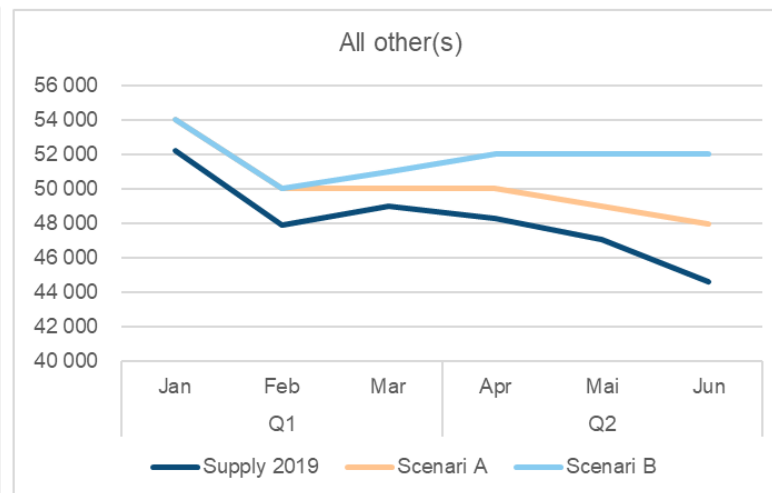
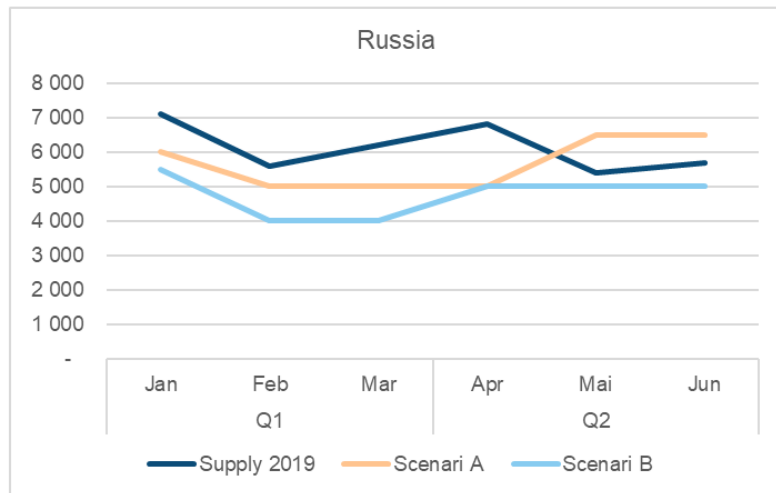
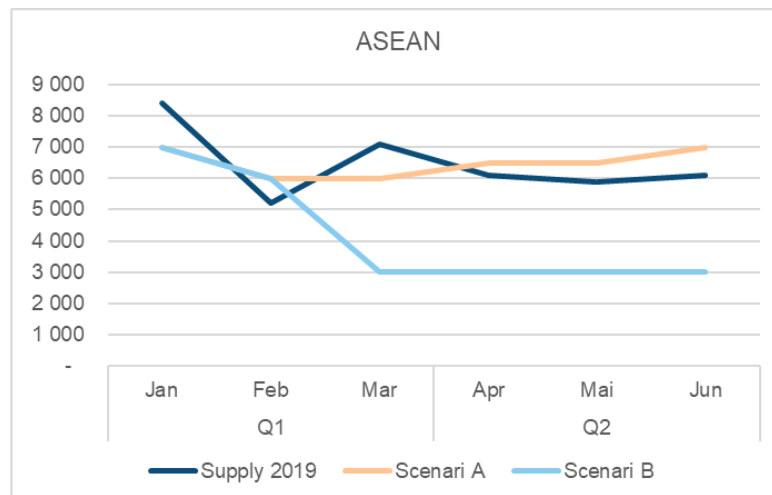
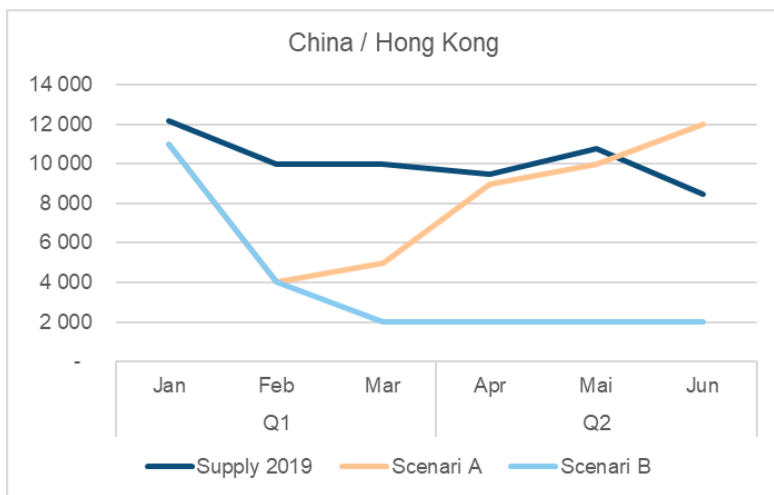
- **Scenario A – “Business as usual”**

- COVID-19 “under kontroll”, CH+HK tilbake i slutten av Mars. Og, ingen betydelig påvirkning av andre laksemarkeder.
- Handelshindringer Russland (Chile) – dekkes delvis av andre aktører.
- USA og EU som normal. Ingen vesentlig endring i markedsandeler.

- **Scenario B – “Corona Epidemi + Begrenset markedsadgang ”**

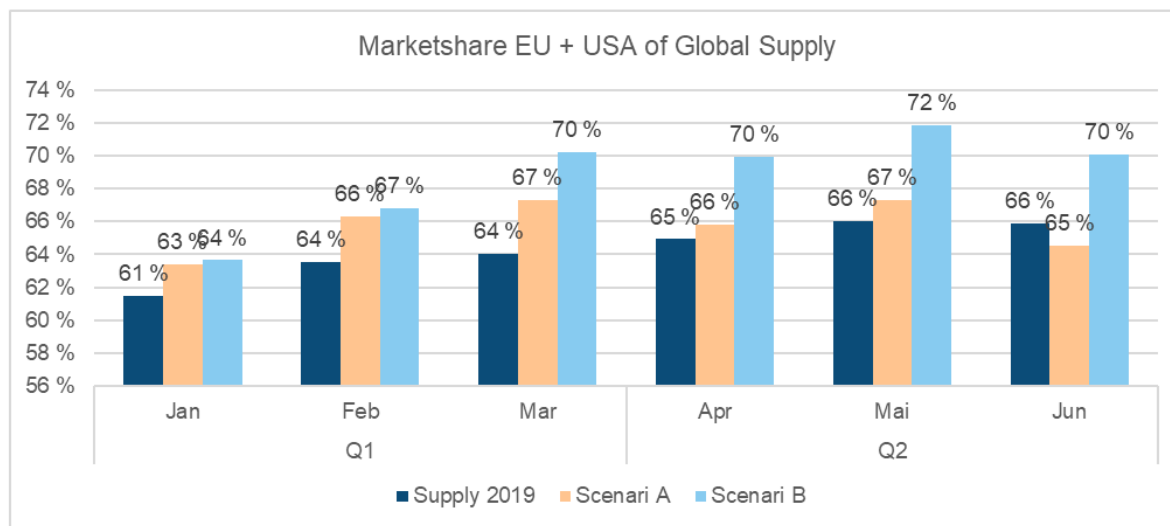
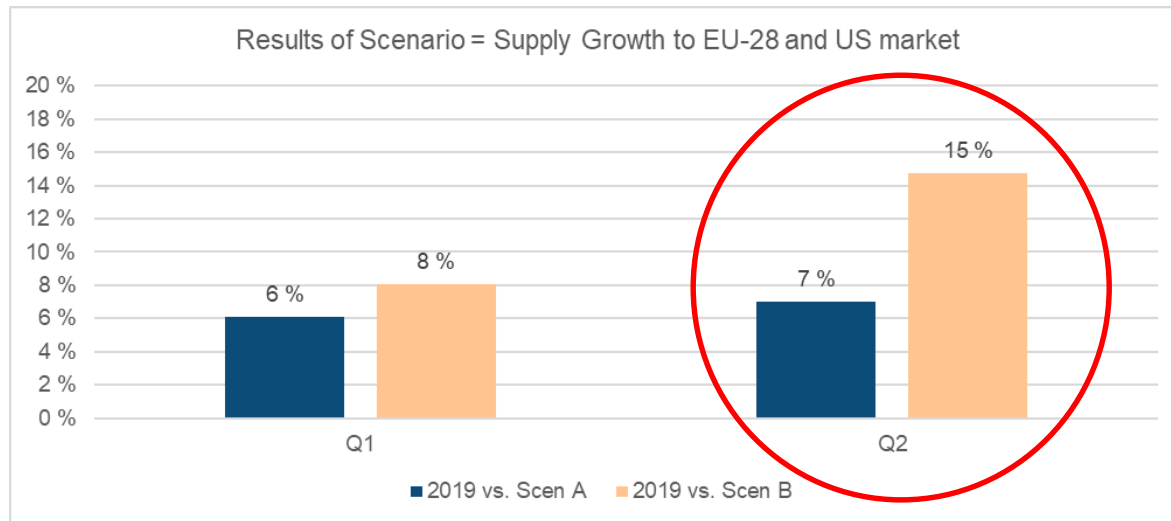
- COVID-19 “lengre og økt omfang”, hovedsaklig i asiatiske markeder + flyfrakt kapasitet blir mer begrenset.
- Handelshindringer Russland – begrenset tilførsel fra Chile.
- Andre marked tar unna noe av volume (pris-sensitive markeder).
- USA og EU må ta vesentlig høyere markedsandeler !!

Marked Scenario(er) – Første Halvår (Eks. USA + EU)



Resultat (Basert på dagens tilførselsestimer)

Tilførsel til USA og EU - volum-økningen ??



Oppsummering

- Færøyene – Igjen “Best in Class” på flere parameter !
 - På produktivitet – og markedstilpasset laks (slaktevekt)
 - På markedstilpasning, og optimalisering mellom markeder
 - Forbigått av Norge og Chile produksjonskostnader (Målt i NOK/kg)
 - Men – Færøyene best på inntjening per kilo
- Utsikter tilbudsiden 2020 = 4–5% global volumvekst.
- Usikkerhetsmomenter;
 - Markedsforhold og adgang (Kina + Hong Kong, Russland, Og Andre)
 - Valuta – fremdeles ugunstig mot Norge ?

Markedsdrivere og dynamikk (uendret) med økende etterspørsel !!

KONTALI

Takk for meg !