

Atlantisk Laks Status og Utsikter

- Markedsutsikter
- Produktivitet
og litt om
- Grunnrente

v / Ragnar Nystøyl

Hotel Føroyar
Tórshavn, 03. Mars 2023

KONTALI

2023



Havbúnaðarfelagið

FAROESE FISH FARMERS

AGENDA

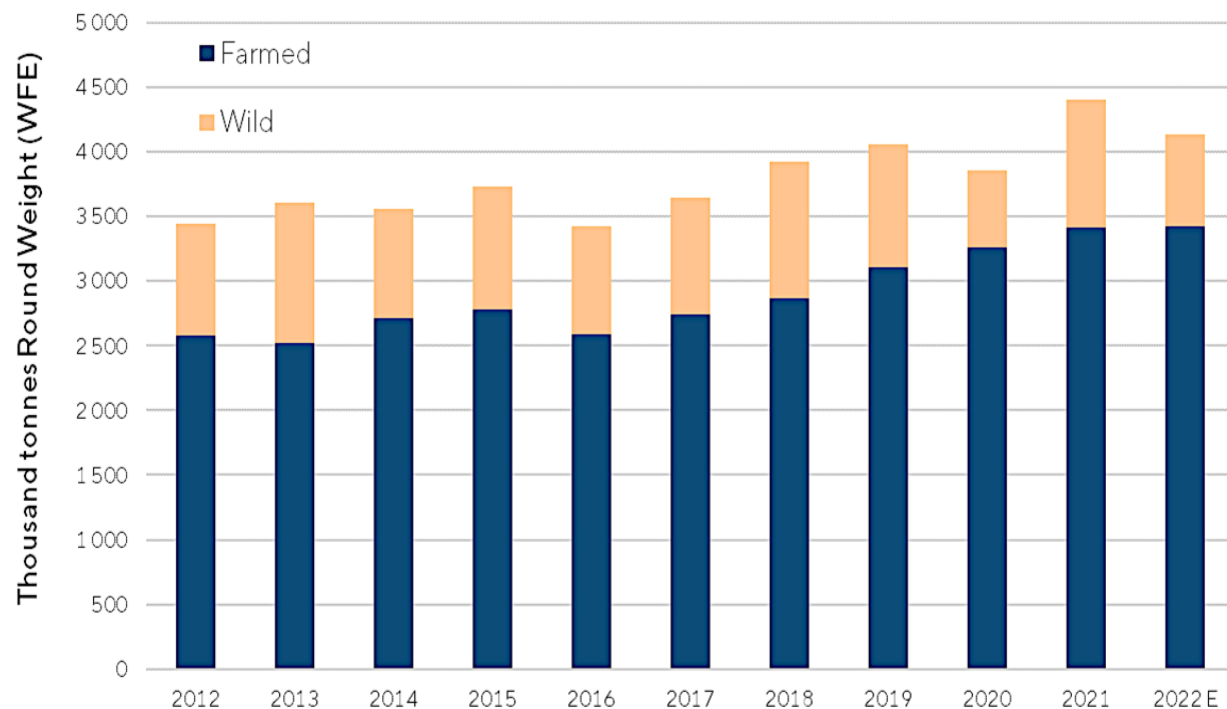
1. Et tilbakeblikk på 2022
2. Status ved inngangen til 2023 -> Utsikter
3. Færøyene – Et Benchmark-perspektiv
4. Litt om Grunnrenteskatt i Norge

Et skråblikk på lakseverdenen i 2022...

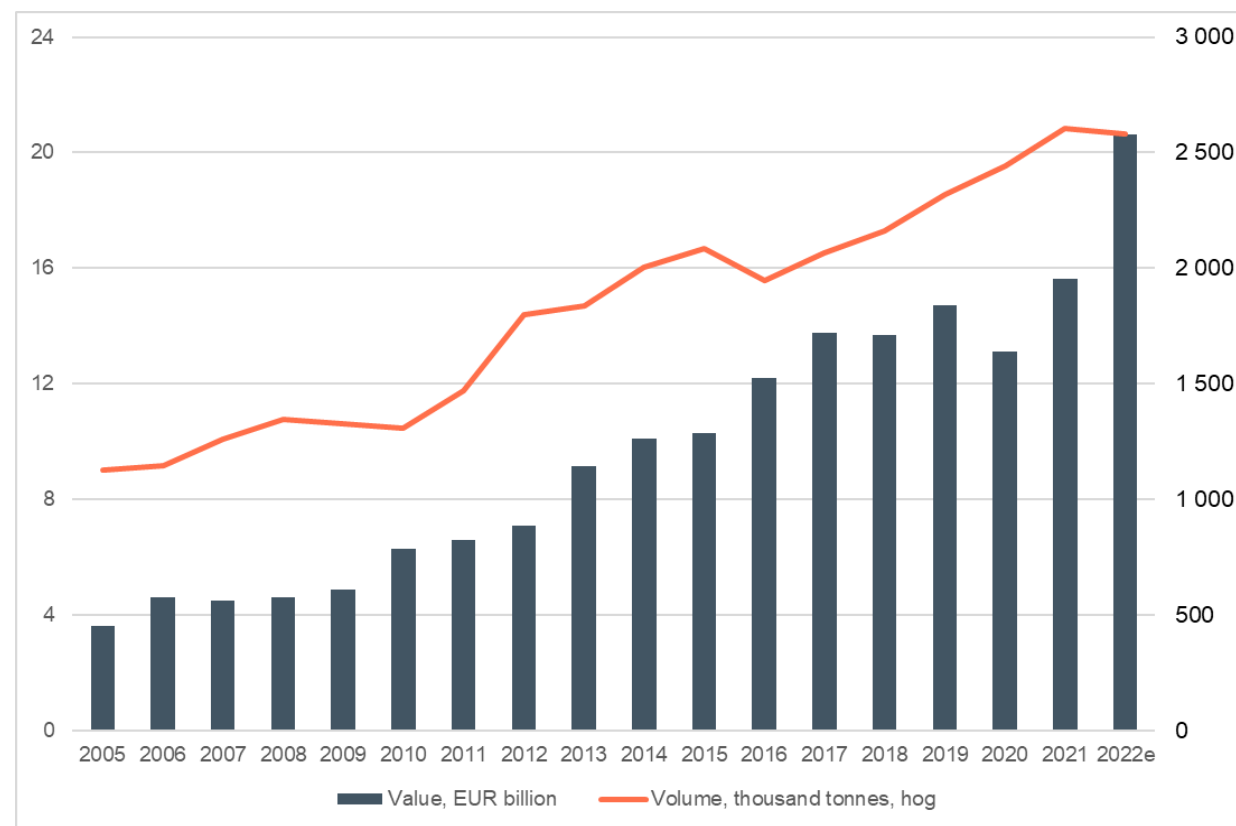


Det store bildet..

Ingen volumvekst for «Farmed Salmon / Trout»,
Og en betydelig nedgang for «Wild salmon»

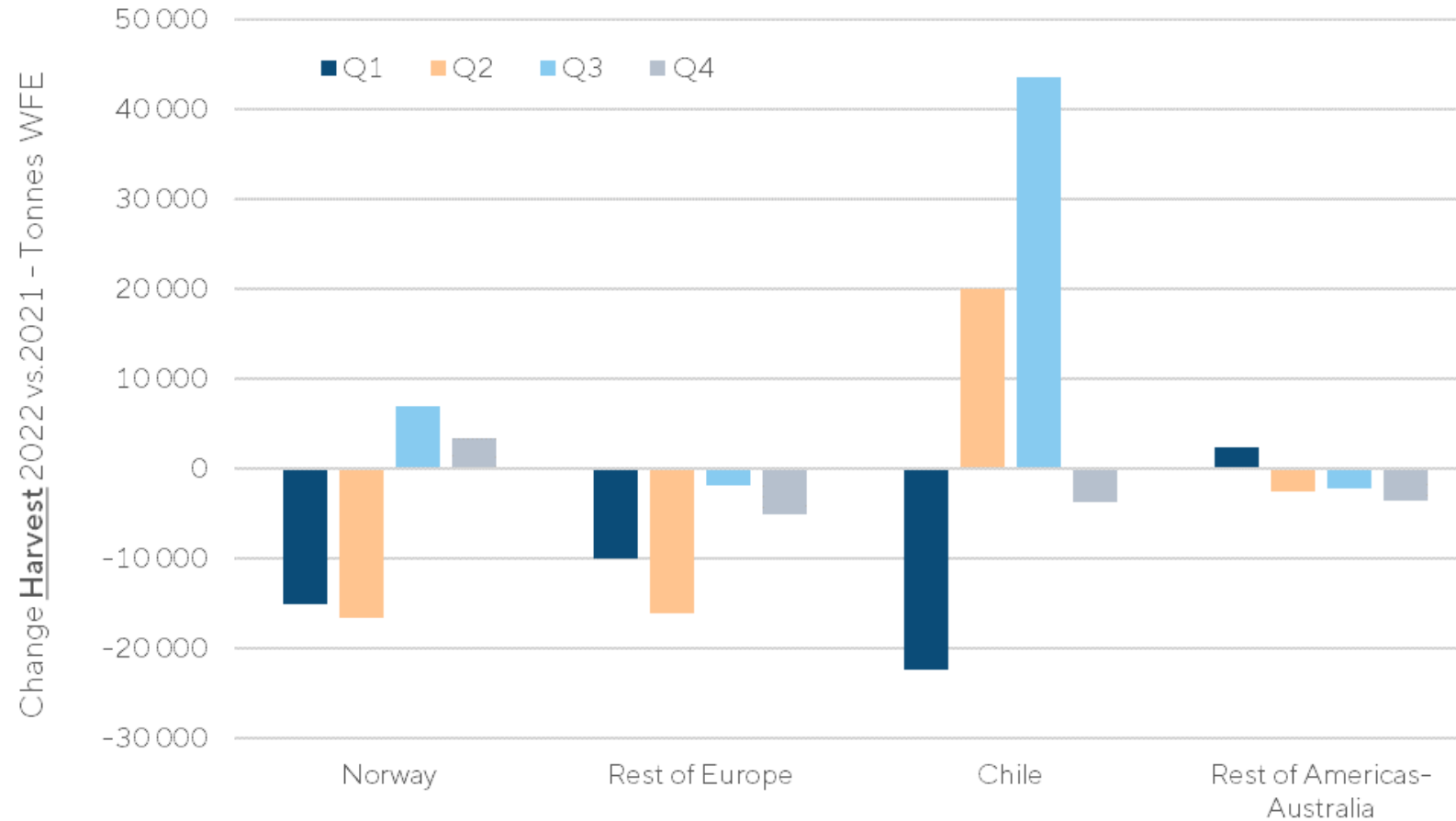


For Atlantisk laks, gav 2022 en volumnedgang på 1 %,
men samtidig Rekord-høy verdi og verdi-utvikling (+32%)



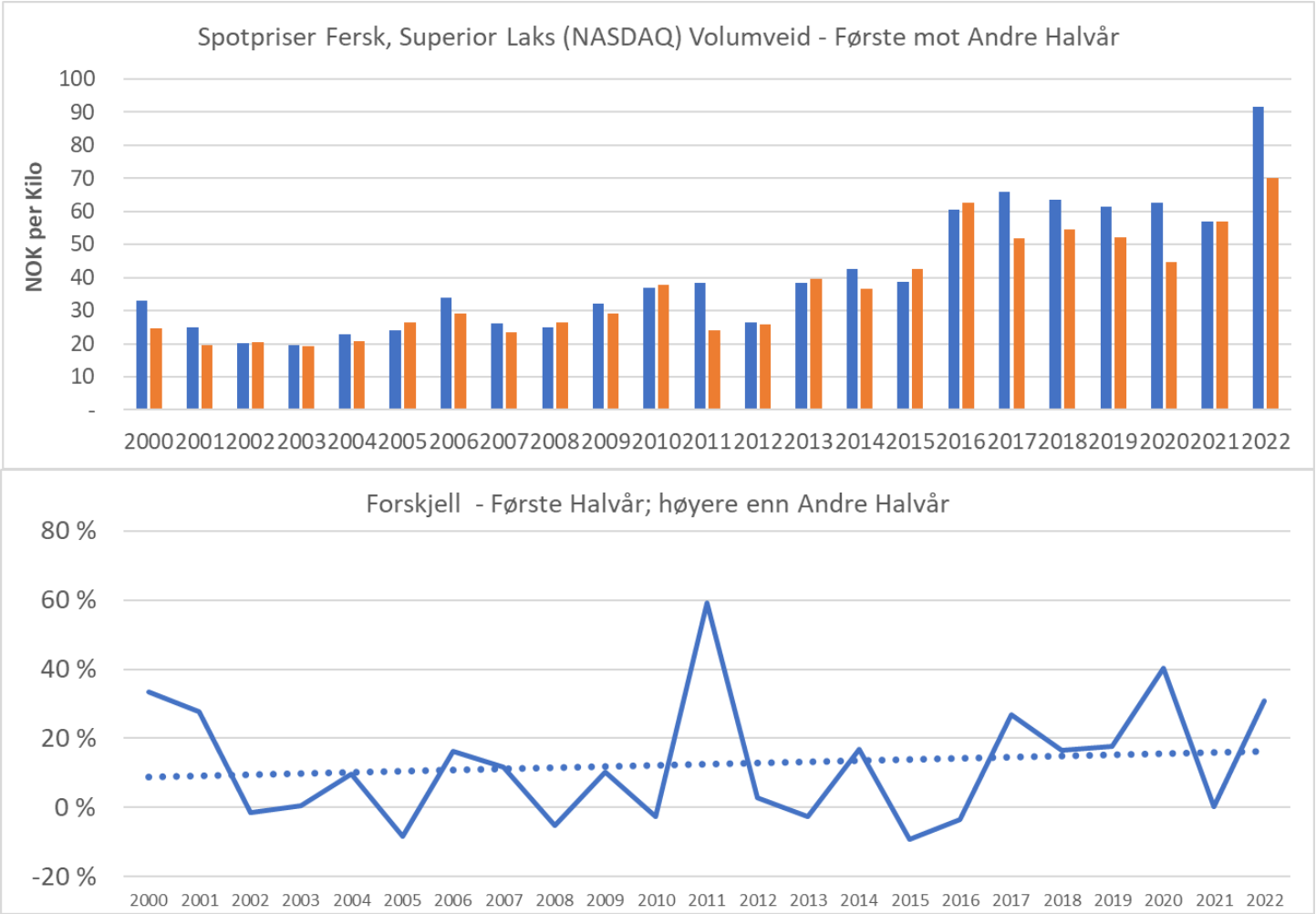
KONTALI

Et spesielt første halvår (-6%), og i andre halvår:
Fra manko på fisk, til fortsatt begrenset vekst i 2H (+2%) ..



Rekordhøye spotpriser (Nasdaq)

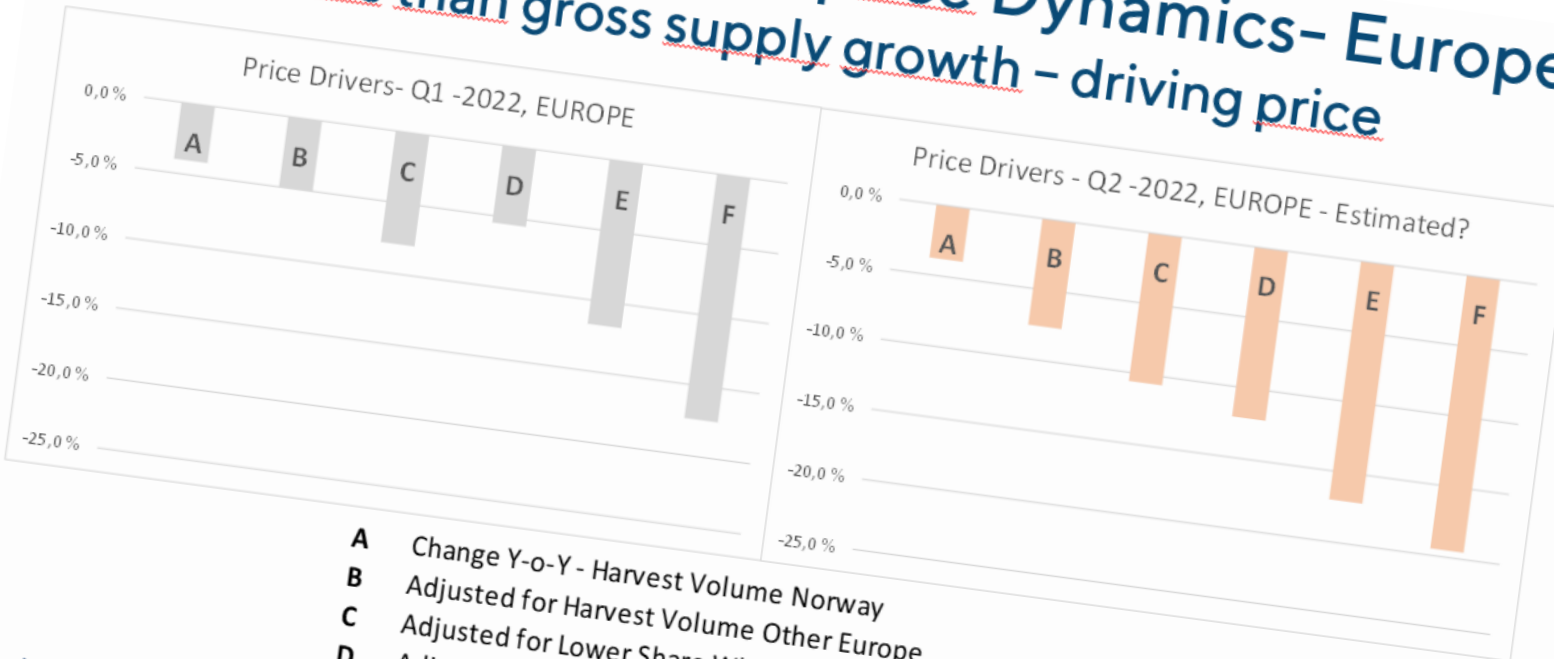
Rekordhøy differanse - Første vs. Andre Halvår



Hoved-drivere bak spotpris-nivået i 1H-2022

Price Dynamics vs. Spot price Dynamics- Europe

Other factors than gross supply growth – driving price



- A Change Y-o-Y - Harvest Volume Norway
- B Adjusted for Harvest Volume Other Europe
- C Adjusted for Lower Share Whole salmon - Norway
- D Adjusted for Lower Share Whole salmon - Other Europe
- E Adjusted for Contract-share (Norway)
- F Adjusted for Contract-share (Other Europe)

Systemizing the world of aquaculture and fisheries

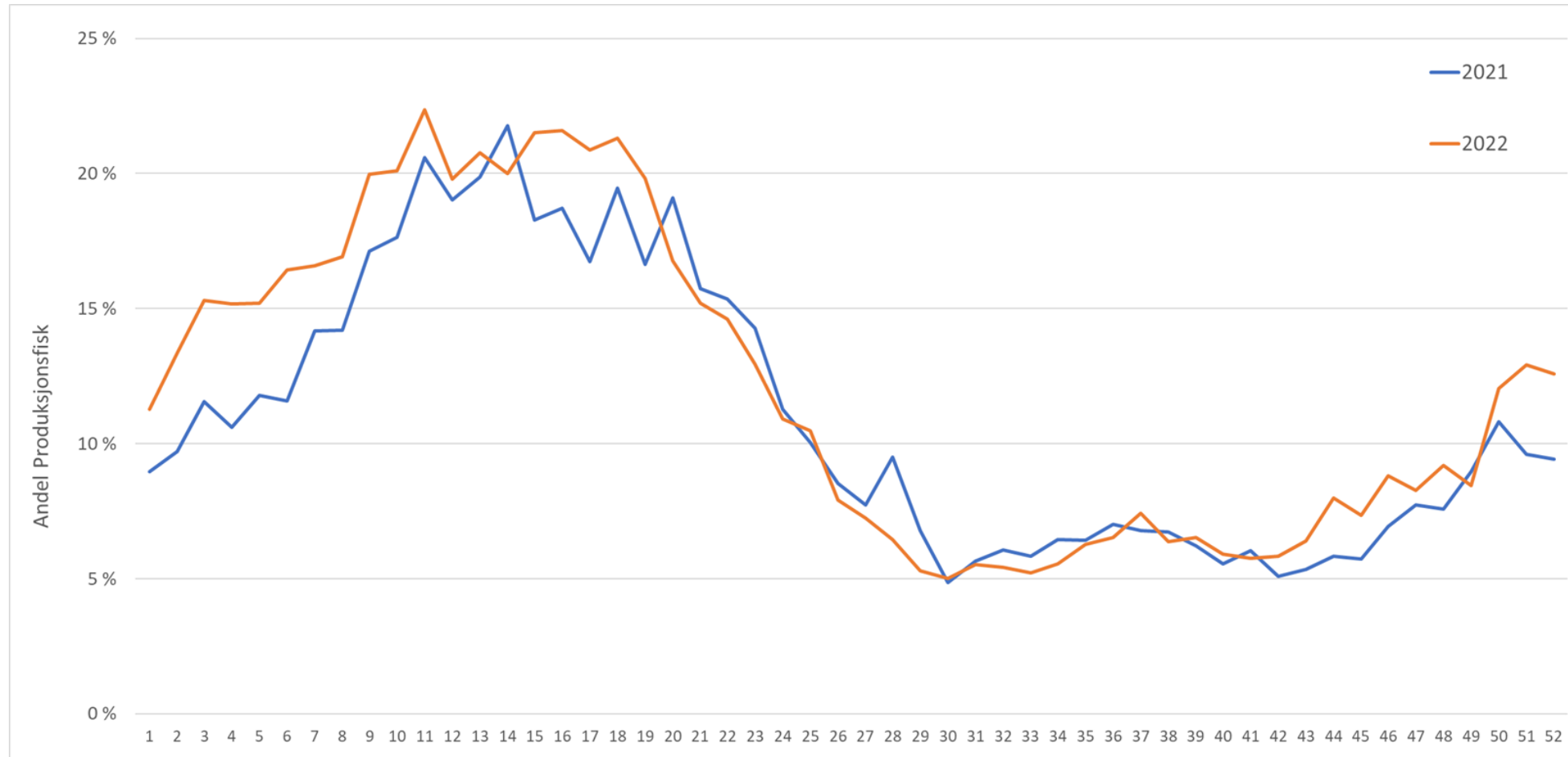
- Rekordlavt Utbud
- **Høy kontraktsandel**
- Gjenåpning HORECA
- **Lav Helfisk-andel ->**
= Høy filetandel (NO + FO)
= Mye Produksjonsfisk (NO)

KONTALI

KONTALI

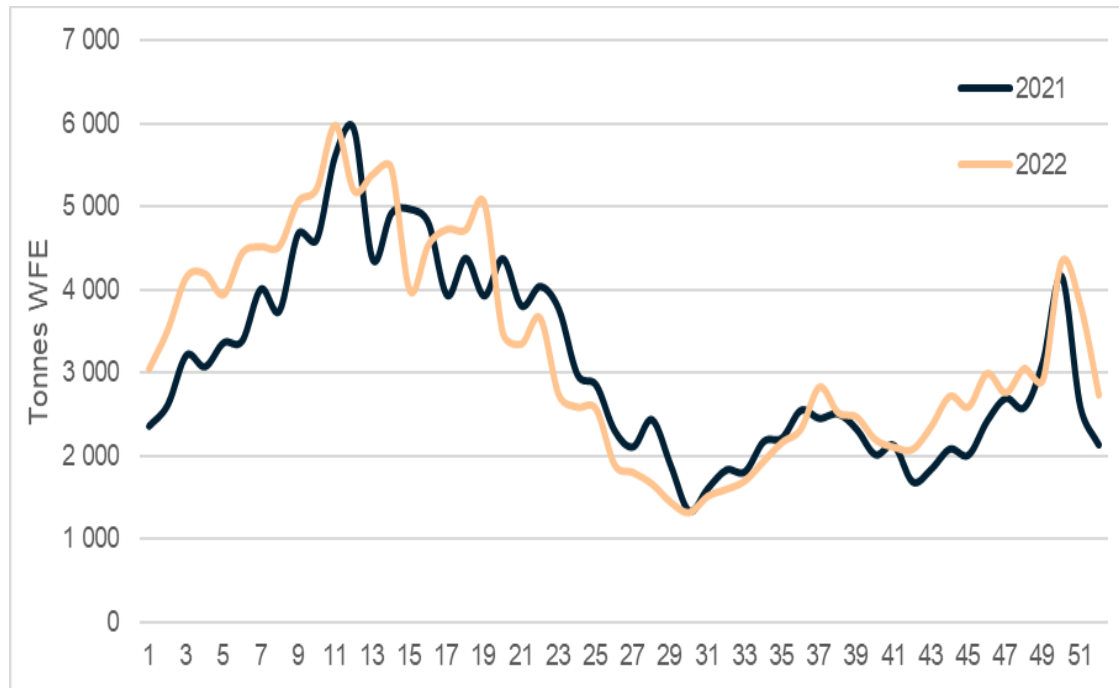
Andel Produksjonsfisk – Laks, Norge

Per uke; 2021 og 2022

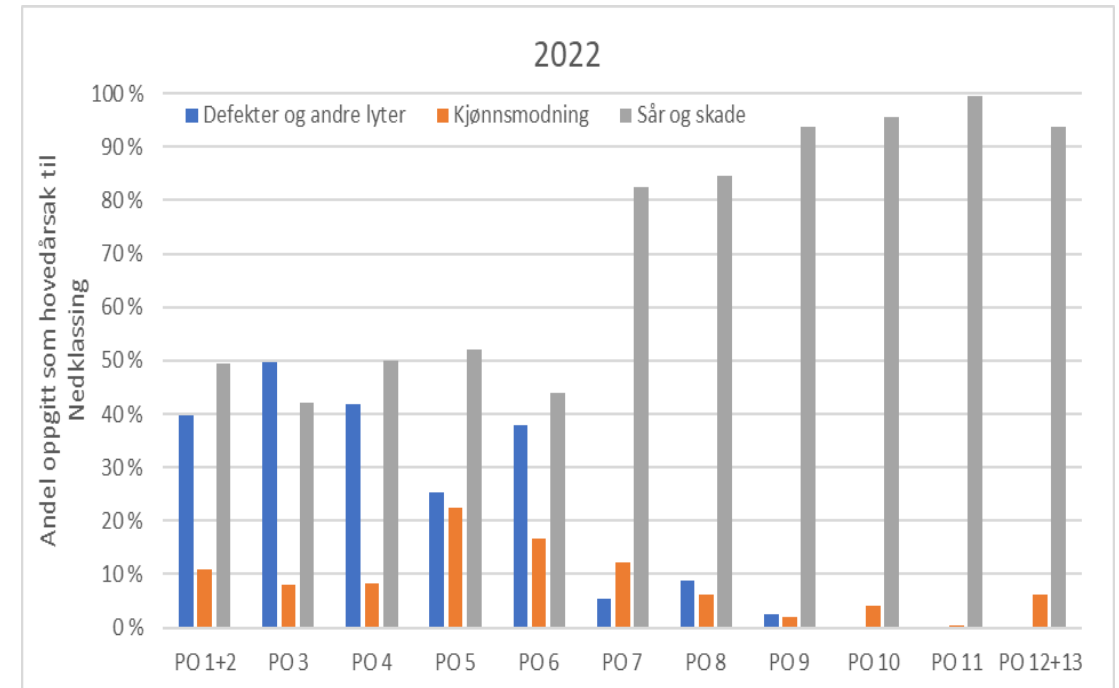


Prod-fisk; Implisitte volumer (slaktevolum uke x andel) og «Registrert Hovedårsak til nedklassing»

«Implisitte ukevolumer – Produksjonsfisk»



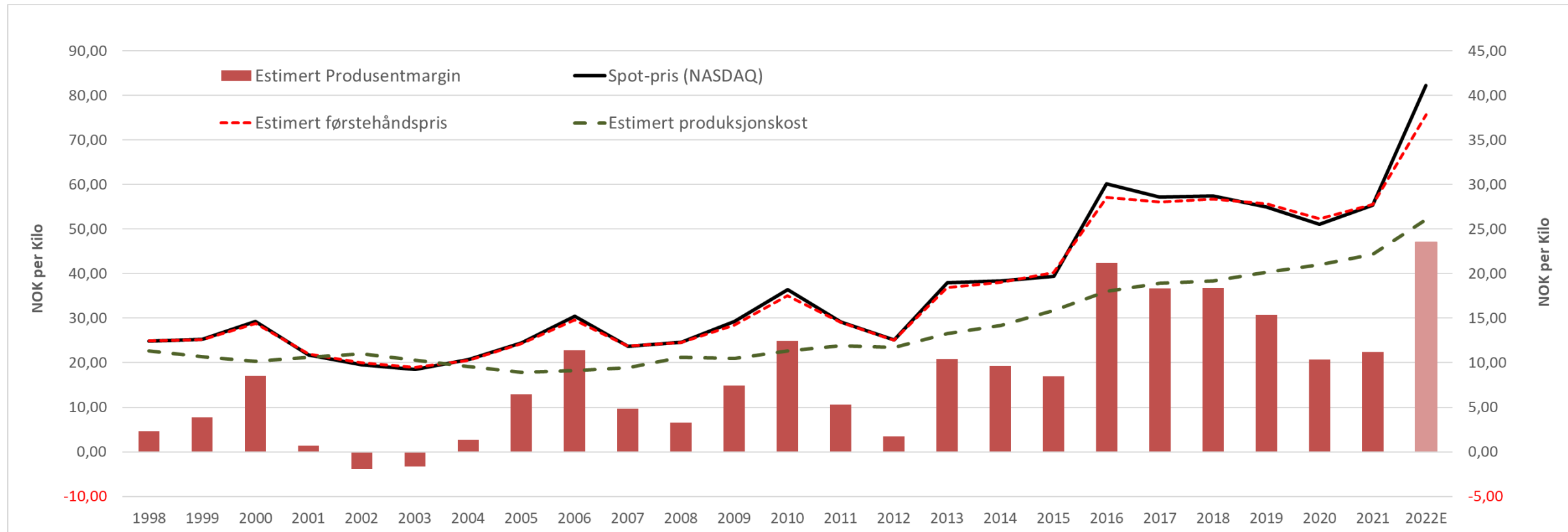
«Registrert hovedårsak til nedklassing»



2021: 64% : «Sår og Skade»

2022: 67% : « « «

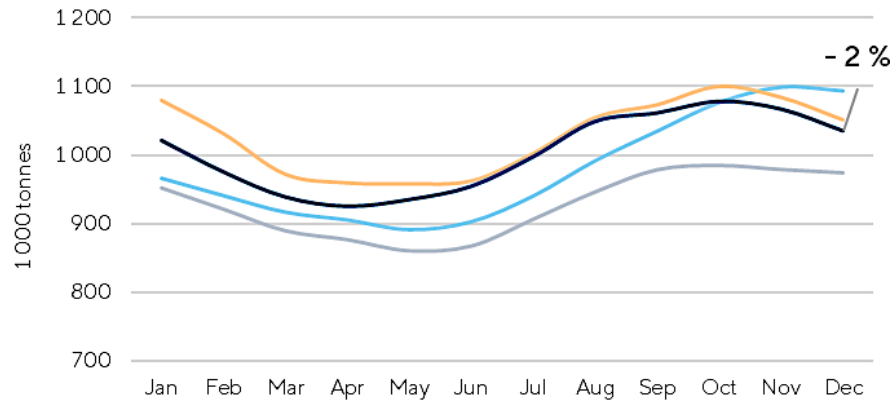
Sterk prisvekst- men også den antatt sterkeste årlige kostnadsveksten (nominell) på lenge (NOR)



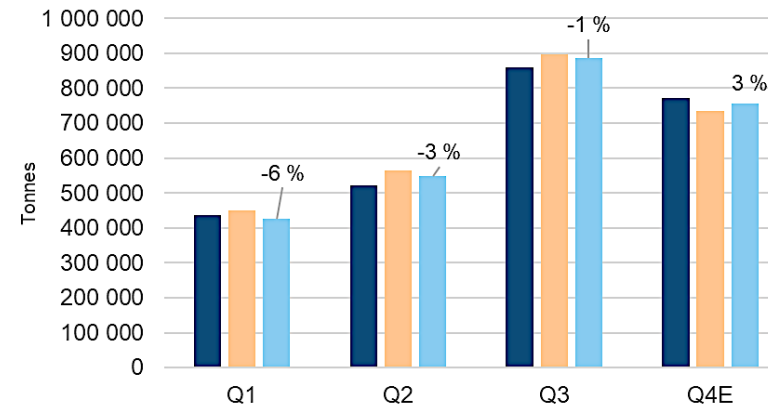
**Status ved inngangen til 2023,
Og utsikter for hele året**

Hva er status på vei inn i 2023 ??

Biomasse Europe – Atlantisk Laks



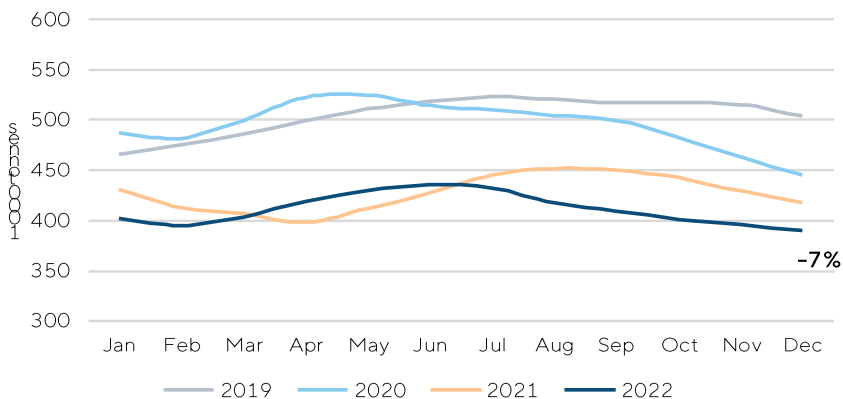
Førsalg Laks/Ørret – Europa



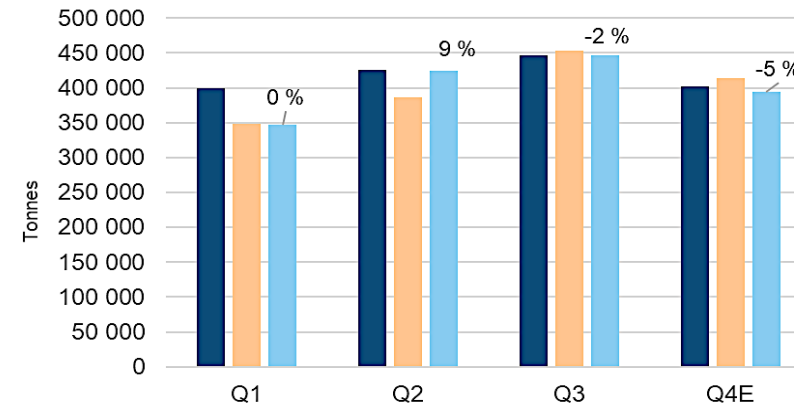
2022:
-1%



Biomasse Americas – Atlantisk Laks



Førsalg Laks/Ørret – Americas



2022:
+3%*



**All coho*

Scenario for 2023 – Atlantisk Laks

Slaktevolum

	2021	2022E	Chg.	2023E	Chg.
Norway	1533	1517	-1 %	1548	2 %
Chile	718	752	5 %	749	0 %
UK	199	166	-17 %	181	9 %
Canada	142	132	-7 %	128	-3 %
USA	19	20	3 %	19	-5 %
Faroe Islands	106	100	-6 %	102	2 %
Iceland	42	43	3 %	40	-7 %
Australia	88	89	1 %	90	1 %
Ireland	16	19	18 %	17	-12 %
Others	34	31	-7 %	40	27 %
Total	2896	2866	-1 %	2913	2 %

Markedsfordeling

	2021	2022E	Chg.	2023E	Chg.
EU + UK	1287	1270	-1 %	1302	3 %
USA	635	652	3 %	672	3 %
Russia	96	54	-43 %	58	7 %
Japan	73	61	-16 %	61	0 %
China/Hong Kong	89	94	5 %	105	12 %
Brasil	113	108	-4 %	110	2 %
Others	598	593	-1 %	622	5 %
Total	2890	2831	-2 %	2930	3 %

I 2022; utbud i 2. Halvår endte vesentlig lavere enn vi forventet, og enn «potensialet» (+2% versus + 6-8 %)

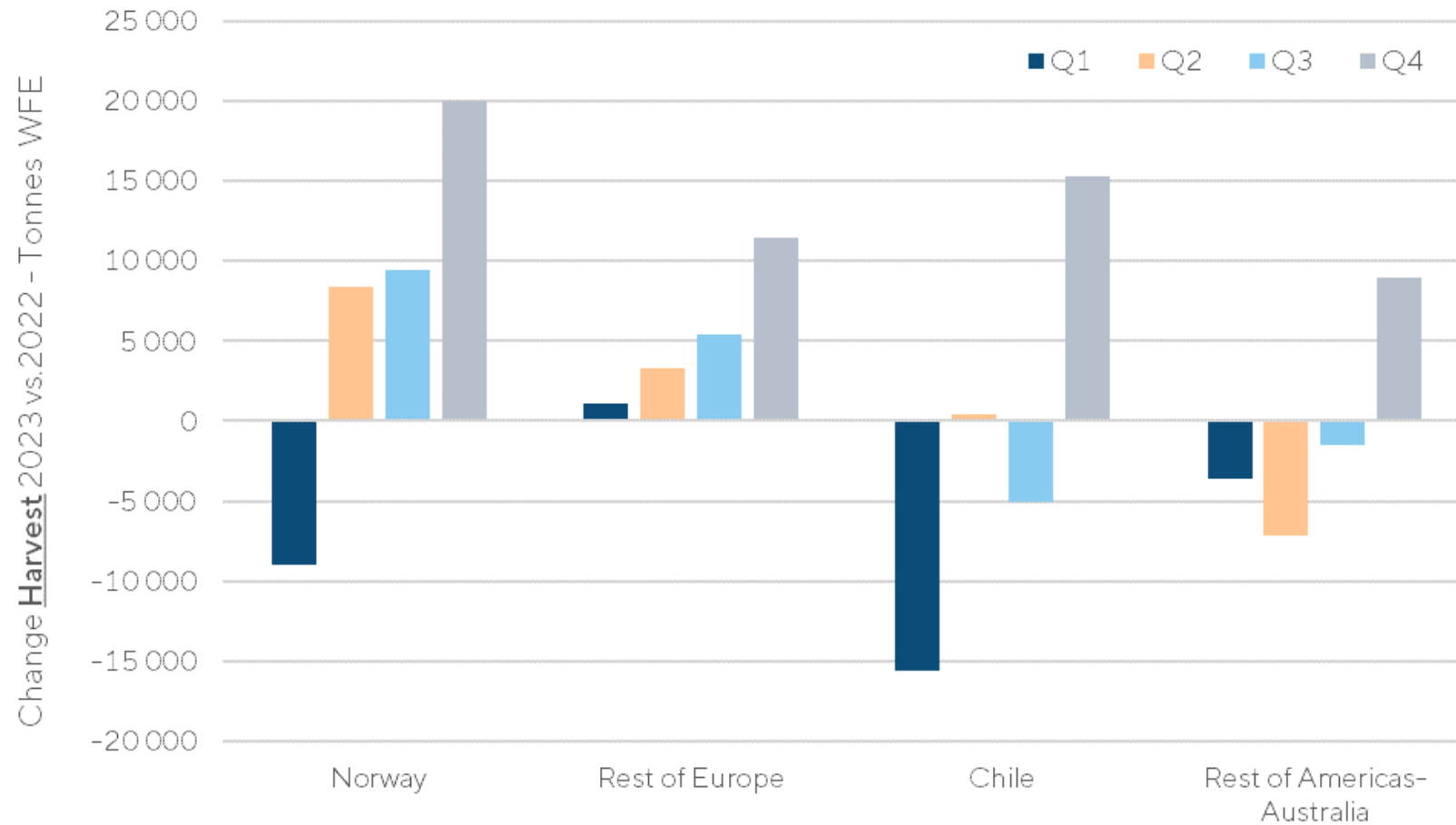
De samme regionene som i år har størst potensiale for vekst , er områder som var preget av slik «Under-performance» i 2022 (Norge, Skottland, Land-basert..)

Kan dette skje igjen?

Uansett – kun marginal volumvekst mulig..

Et nytt år der «Manko» preger 1H, eller i alle fall Q1..

2. Halvår har potensiale for en viss vekst, men... ?

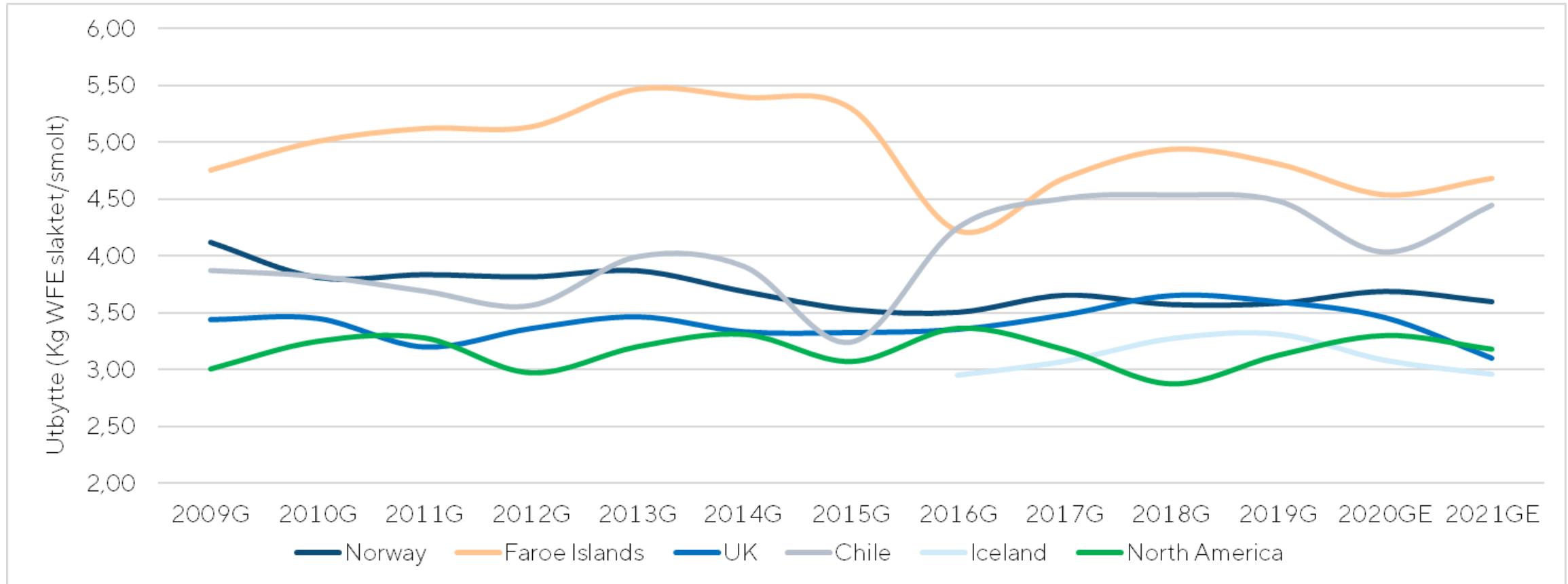


En benchmark på produktivitet,

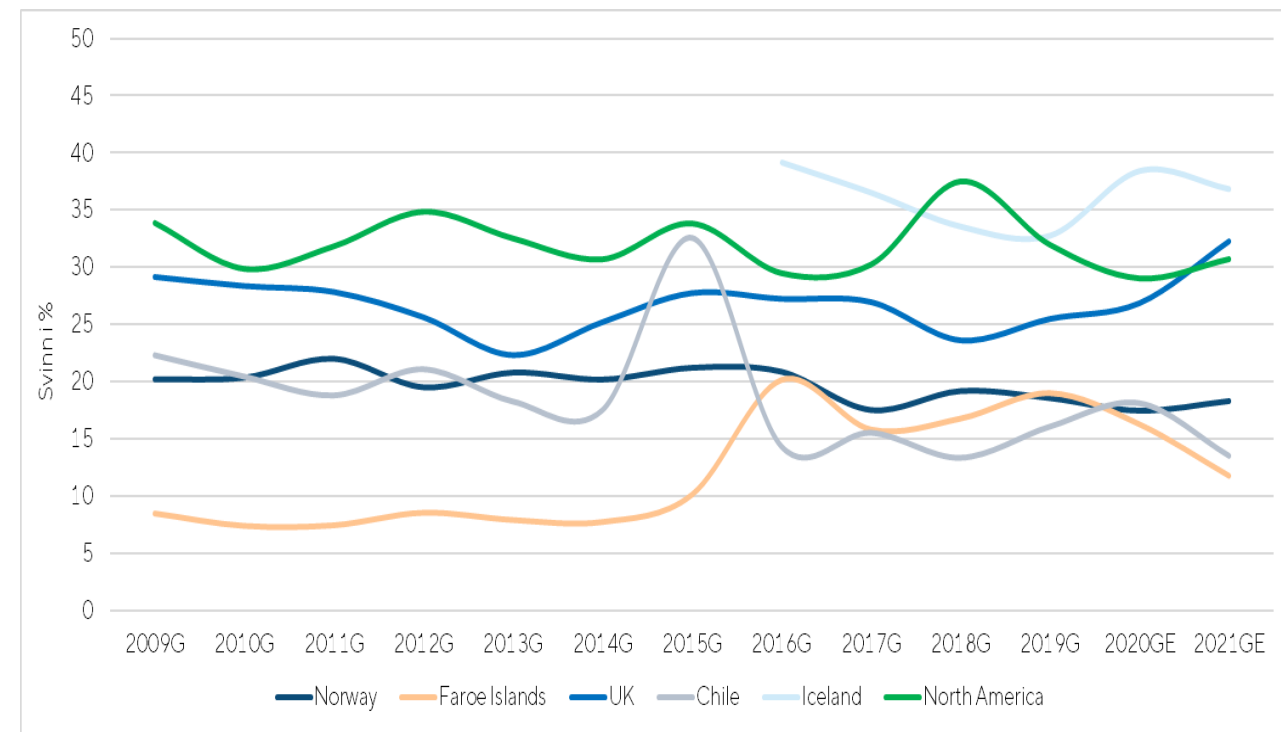
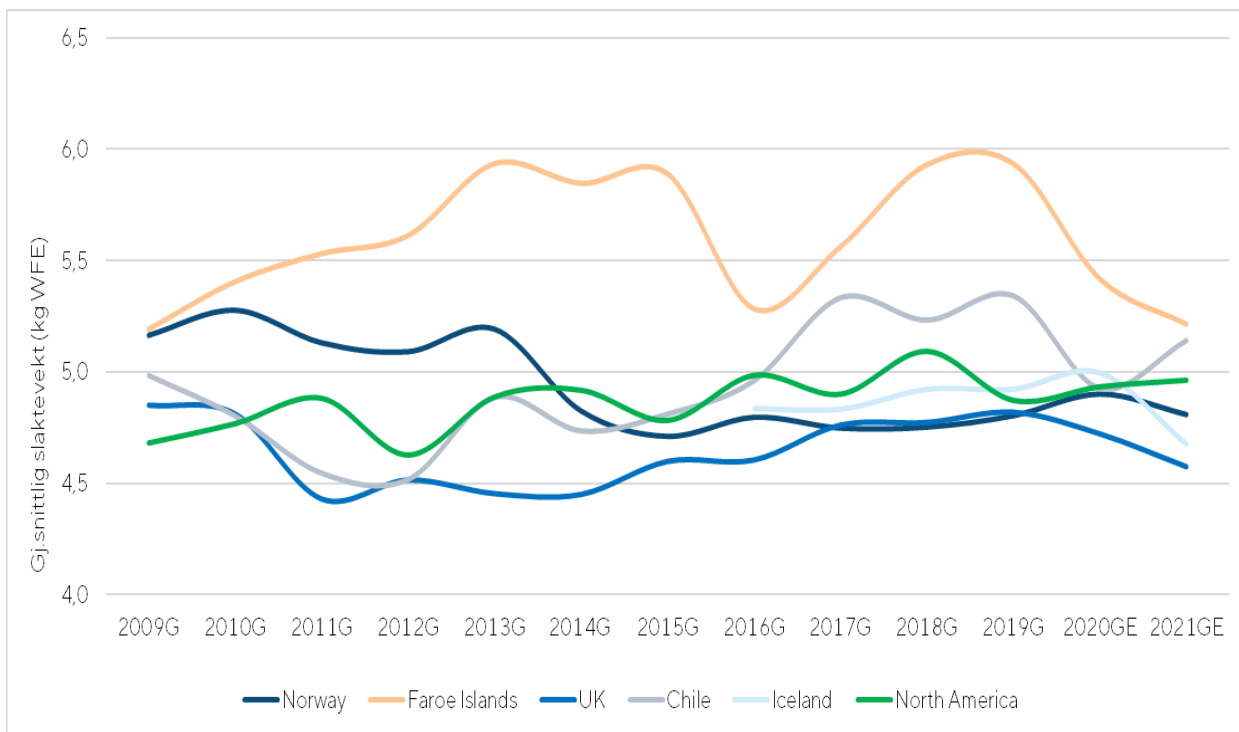
Og litt til.....

Smoltutbytte, 1 kilo WFE

Atlantisk laks – Per generasjon

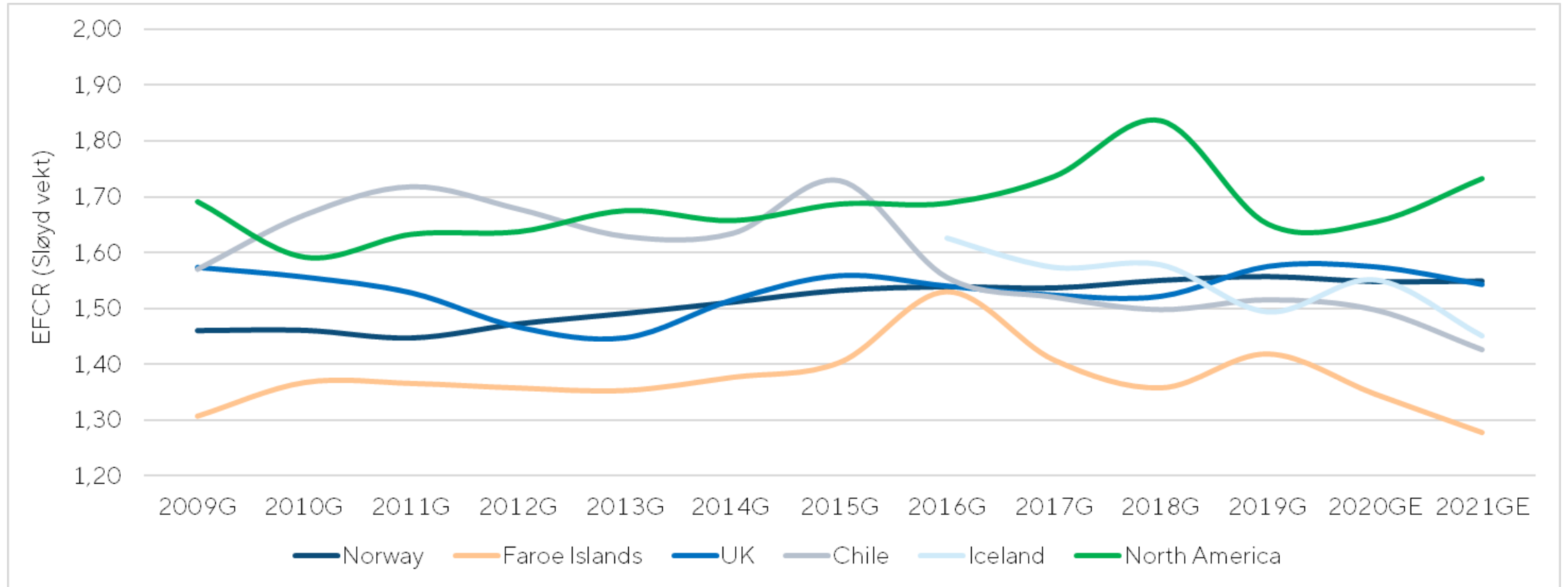


Slakteveakter, i kilo WFE og Svinn, i % av utsett Atlantisk laks – Per generasjon



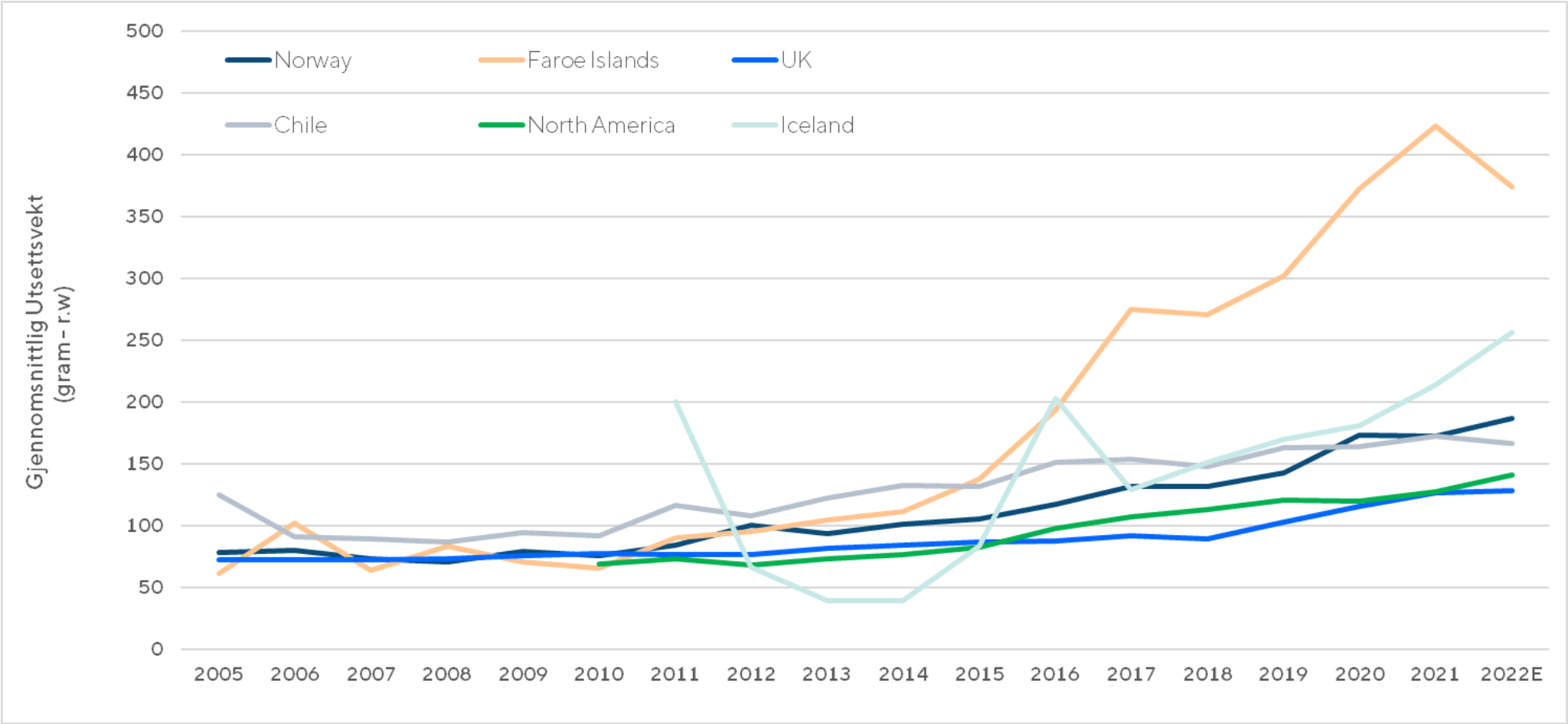
EFCR – Økonomisk Førfaktor, sløyd vekt

Atlantisk laks – Per generasjon



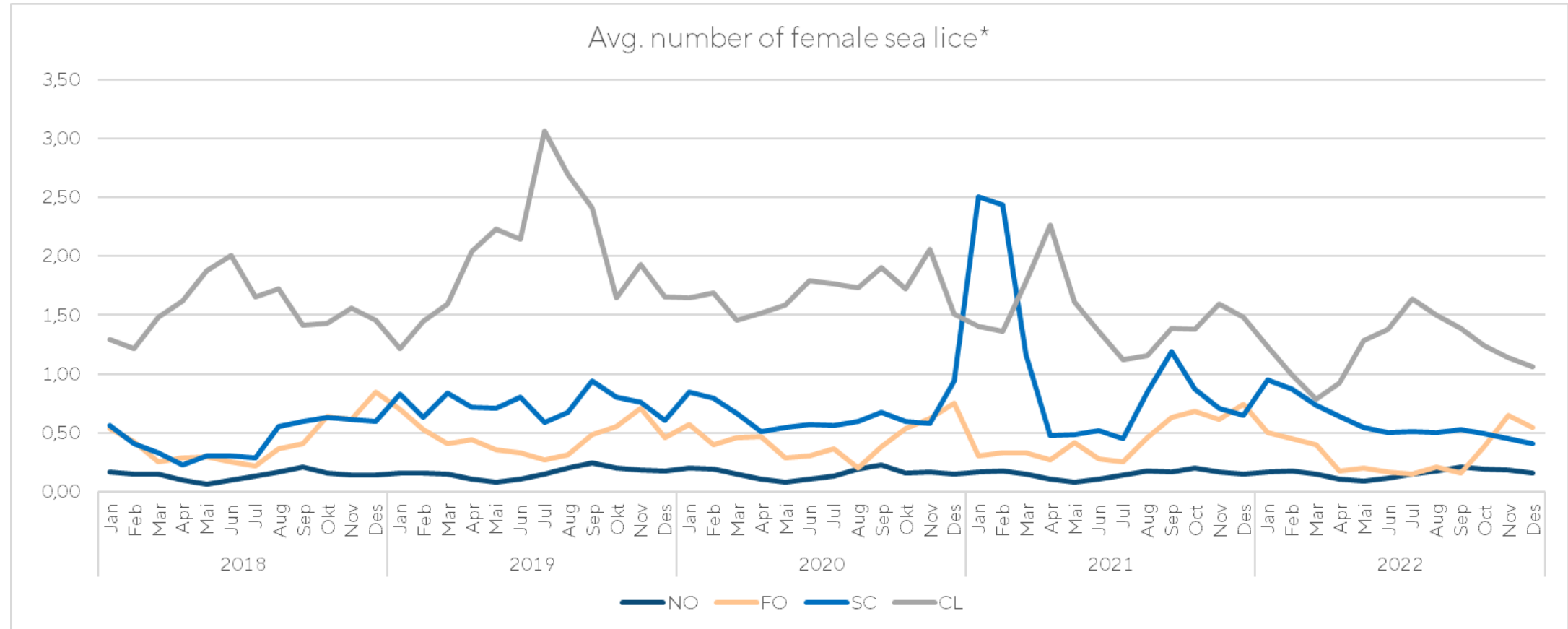
Smoltvekker

Atlantisk laks – Per utsett-år



Lusenivåer

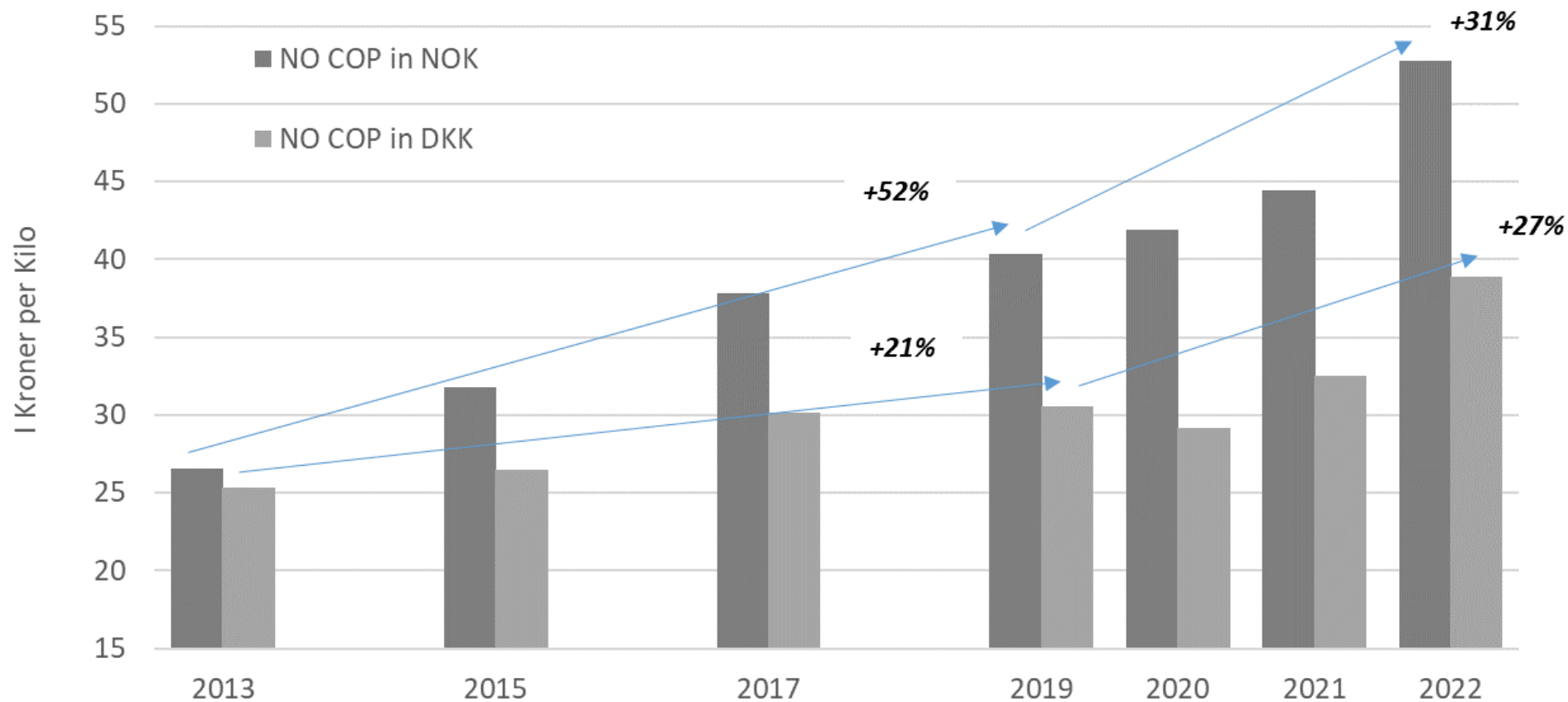
En sammenligning av rapporterte gj.snittsnivå



*Sea lice specie varies between the countries.

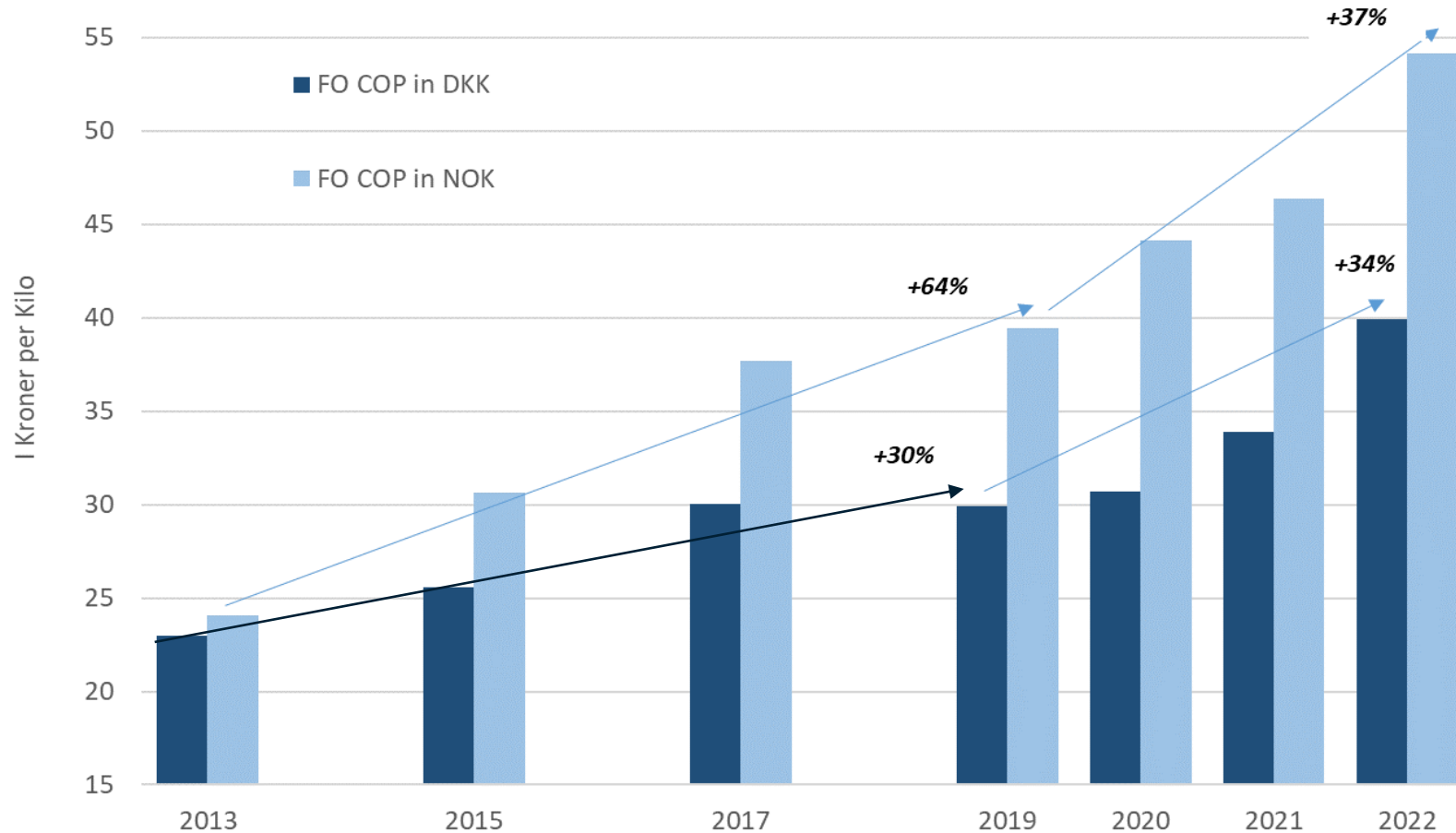
Norway Cost Estimate 2022 (EBT-cost)

Fresh, gutted Atlantic salmon, Boxed & Iced, EXW Proc. plant



Faroe Cost Estimate 2022 (EBT-cost)

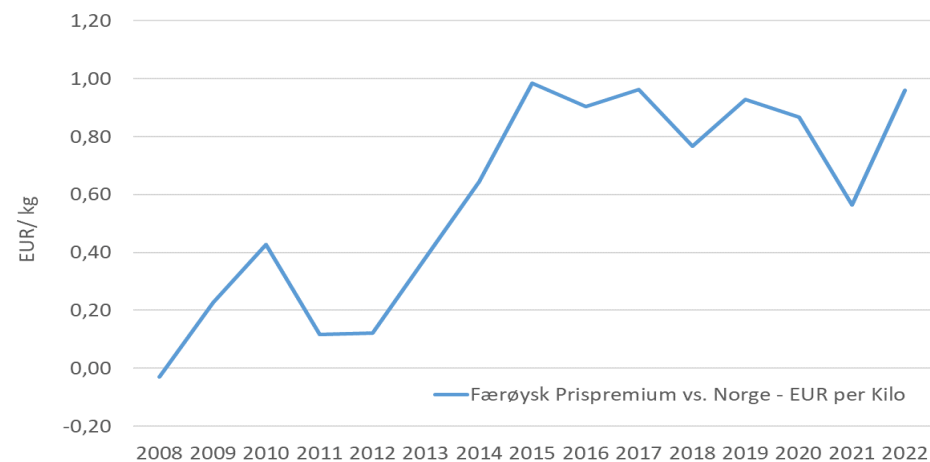
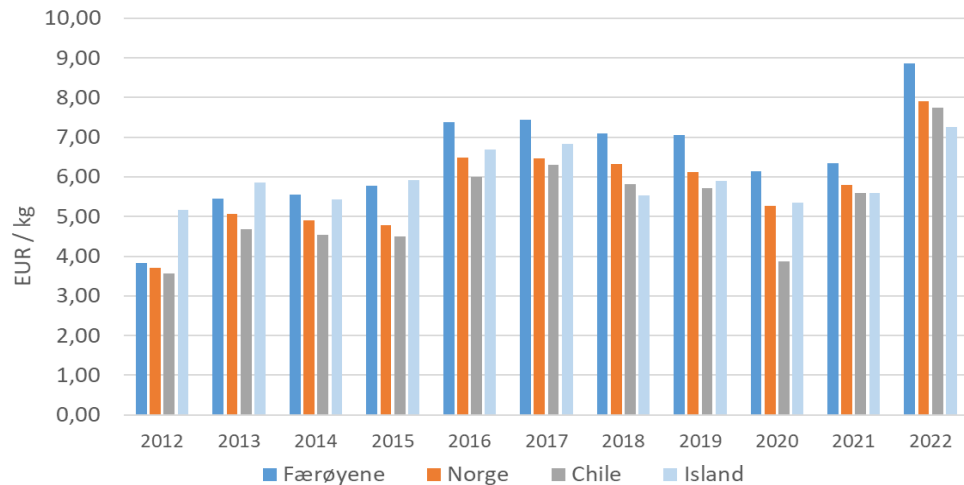
Fresh, gutted Atlantic salmon, Boxed & Iced, EXW Proc. plant



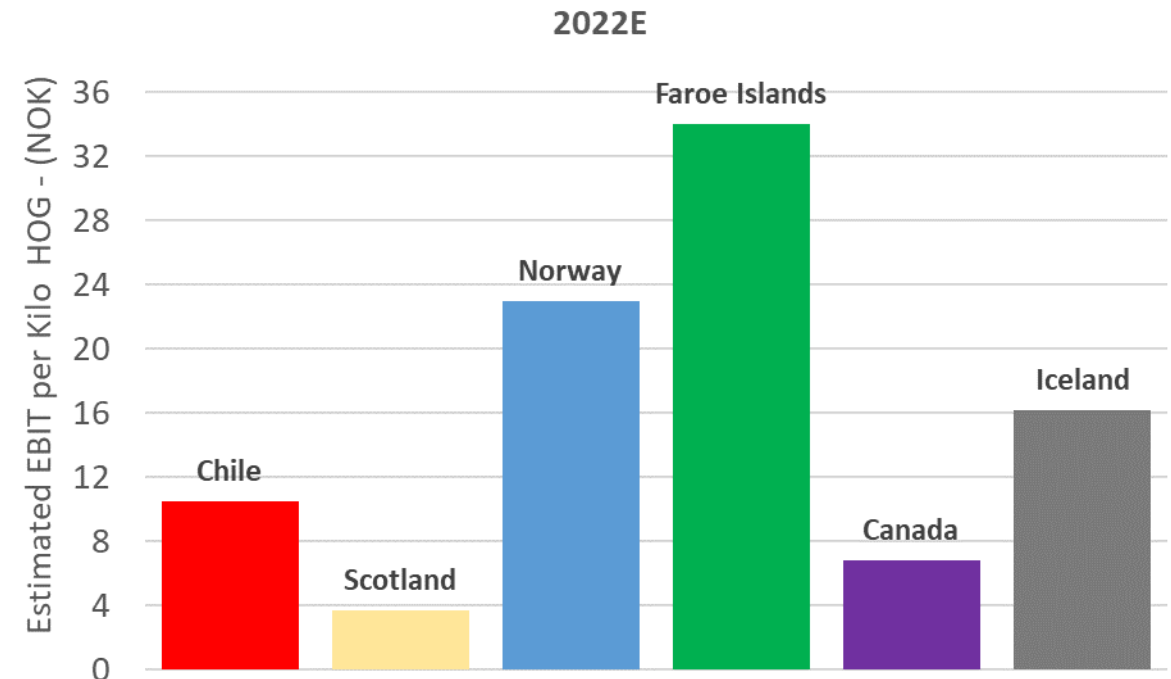
Færøysk Prispremium - Fersk sløyd laks...

Til nye - og tilbake til gamle høyder

Prisoppgnåelse - FOB Eksportpris Fersk hel laks i EUR / Kilo

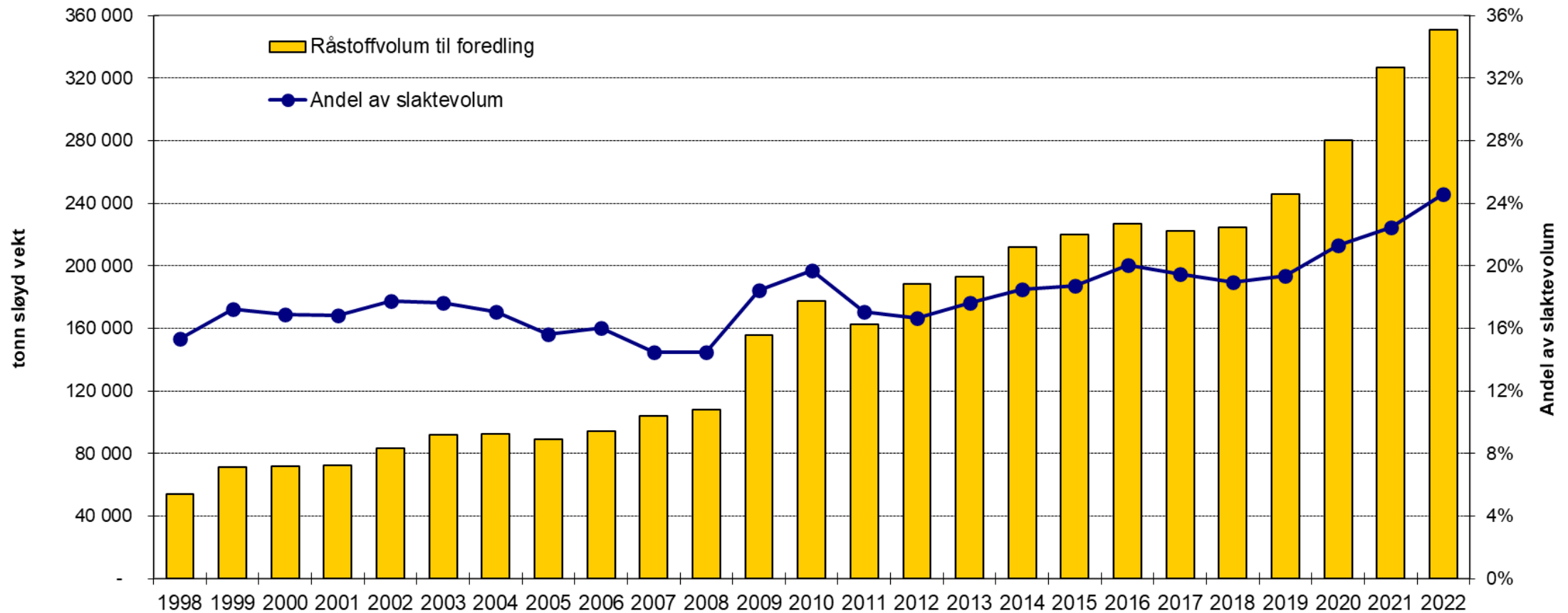


Dette gir resultater i form av inntjening !!

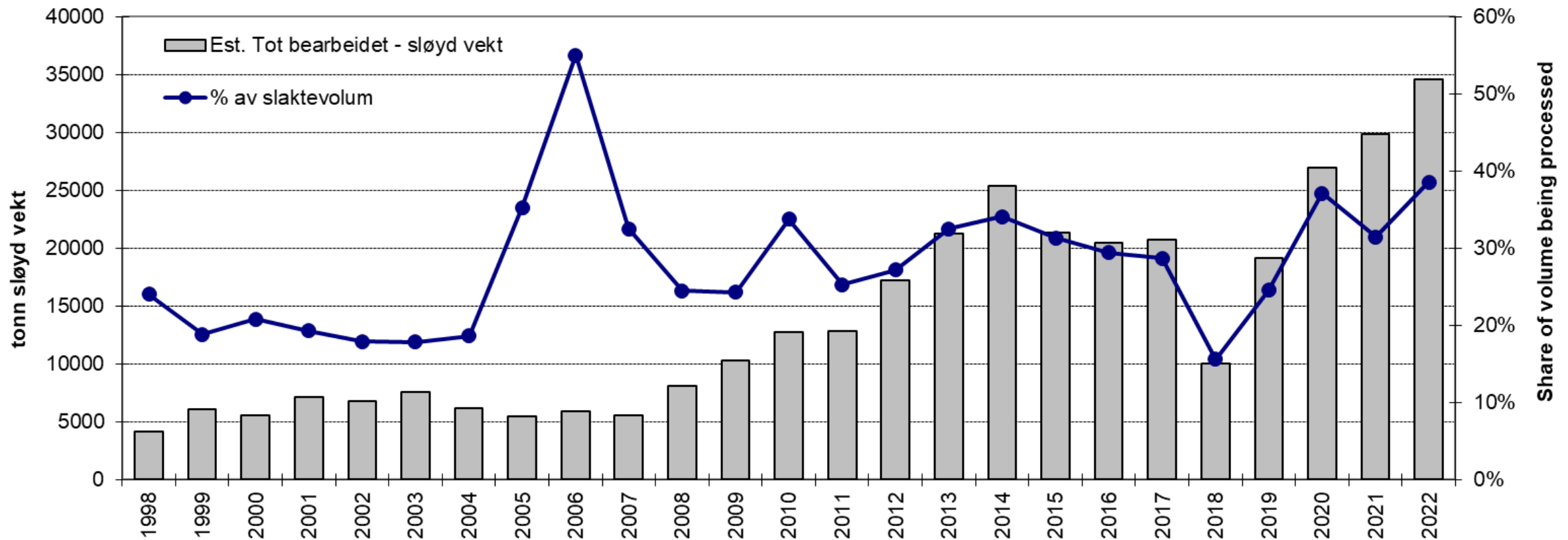


Norge; Sterkt økende andel av produksjon blir filetert

Ikke bare markedsdrevet – Sammenheng prod-fisk



Færøyene; En lignende trend siste 3-4 år, men av andre årsaker..



Litt om grunnrente,

Litt om skatt på grunnrente,

**og om debatten/prosessen mtp
plan om grunnrenteskatt i Norge?**

Fra Norge; «Look to the Faroes» ?



- Færøysk, omsetningsbasert - modell bør utredes for Norge
- Færøysk modell - betydelig enklere å administrere
- Mindre skadelig enn grunnrenteskatt
- Men, regions-fordelte kostnadsnivåer, som terskelverdier i lavpris-perioder
- Satser og nivåer «tilpasset» Norge
- **Bekymret for effekt økt/uforutsigbart skattenivå vil ha på (helt nødvendige) investeringer**

KONTALI

Fra Færøyene; «Look (partly) to Norway» ?



- Ikke fornøyd med nåværende omsetnings-baserte modell.
- Modellen stipulerer omsetning basert på Norsk spotprisnivå (normpris), og er dermed valuta-eksponert
- Hensyntar ikke kontrakter og andre produkter enn fersk, sløyd superior
- En økt; overskuddsbasert - selskaps-skatt vurdert som mer hensiktsmessig?
- **Bekymret for effekten økt og uforutsigbart skattenivå vil ha på (helt nødvendige) investeringer**

Tidsaksen – Grunnrente-skatt

28.Sept 2022

Resource rent tax
announcement & 56 bn NOK in
stock value lost for shareholders

1. Jan 2023

Effective date
for new tax regime
in proposal

Today, 2nd March 2023



Sometime during 1st half of 2023

Political discussions, and the
potential decision by Parliament on
proposal ? (or with adjustments)..

6.Oct 2022

State budget
announced

12.Oct 2022

Auction of MAB
capacity

4. Jan 2023

Consultation
period deadline

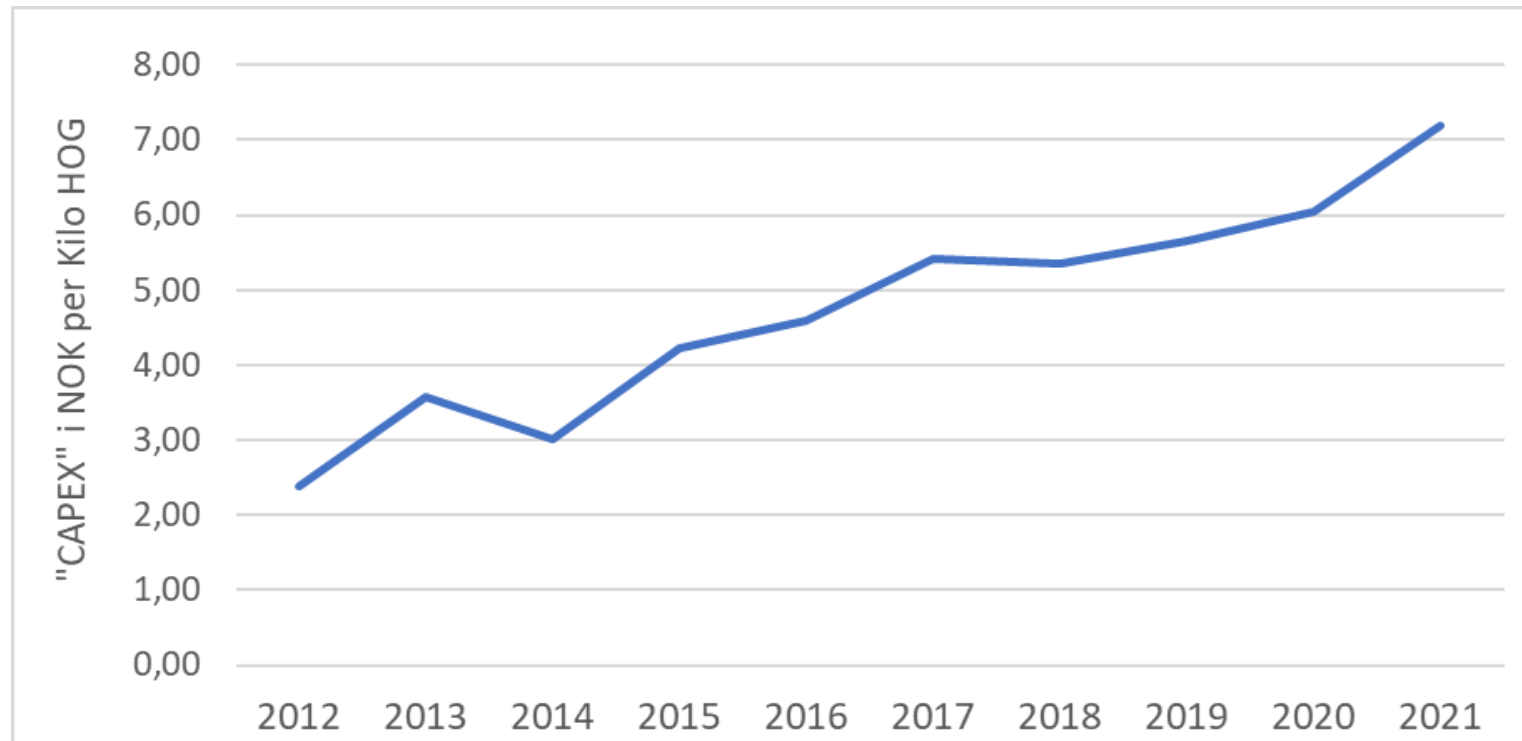
Within March 2023

Final Proposal
on Tax-regime to
be proposed for
Parliament

Hørings-svar: 420 svar – Over 14 000 sider

Bærekraftig vekst – Det koster stadig mer å vokse «Capex per kilo slaktet»

En «proxy» til et investeringsnivå per kilo laks slaktet



Årlig
gjennomsnittlig
vekst Capex/kilo:

+ 13 %

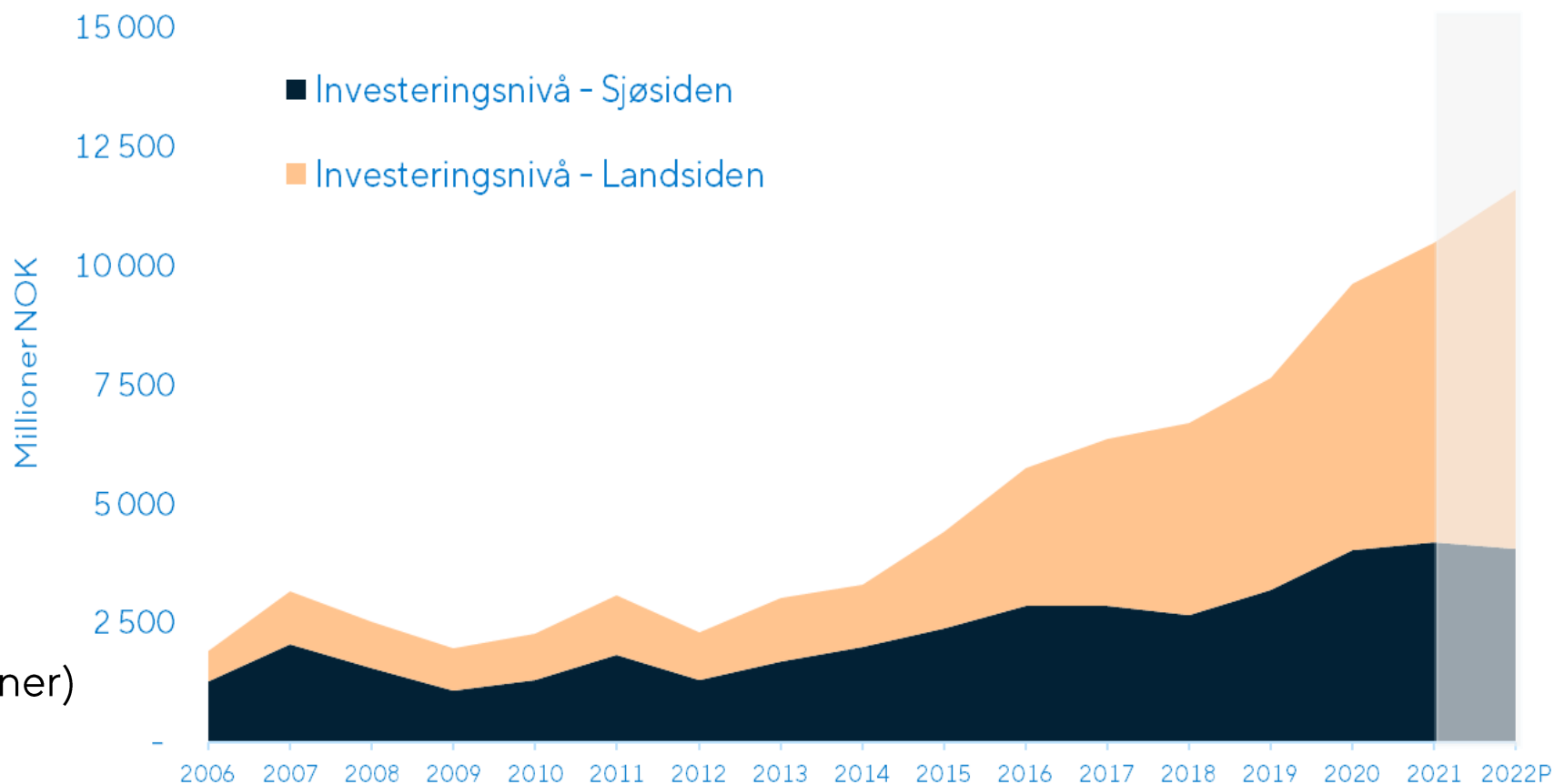
Årlig gj.snittlig vekst
i slaktevolum:

+ 4,5 %

Hvordan vil forslaget om Grunnrenteskatt ramme?

Problem-områder:

- **Norm-Pris** (=Inntektsberegning)
- **Skatte-sone Sjø**
(Hvilke kostnader/investeringer er fradragsberettiget)
- **Samlet Skattetrykk**
Selskaps-/ Grunnrente-/ Utbytte- og Formues-skatt
- **Fordelingsmodell**
(Inntekter Stat vs. Havbrukskommuner)



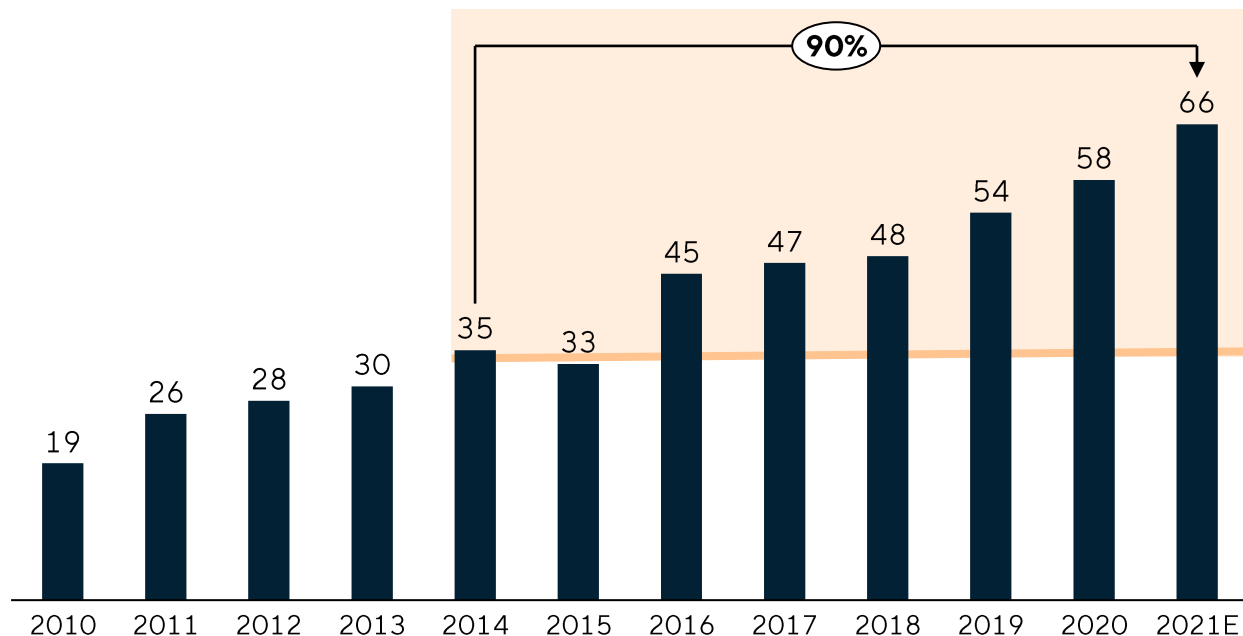
* Grafen ekskluderer investeringer i konsesjons-kapasitet

Leverandør-industrien; Betydelig vekst siste 10 år

Siden 2014 har omsetningen total sett vokst med 90%.

Som et teoretisk eksempel:
Om det hadde blitt innført investeringsfrys i 2014 ville en omsetning på ca. 100-110 MRD ha gått tapt i bransjen.

Leverandørindustrien målt i omsetning (mNOK)



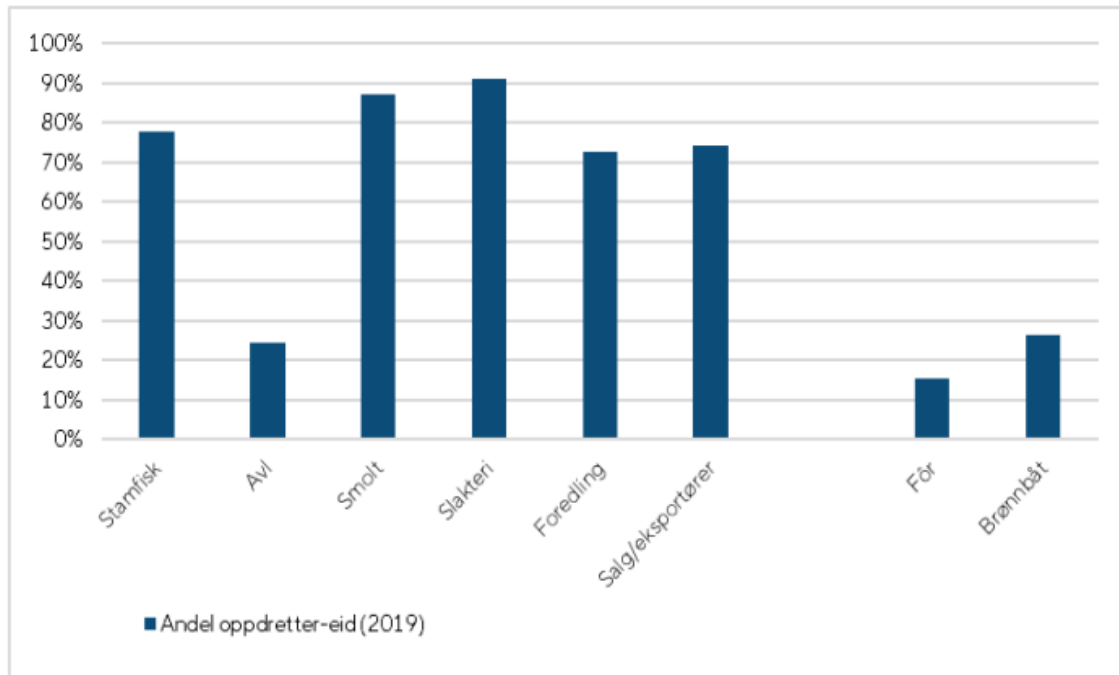
Etter forslaget om Grunnrenteskatt; **INVESTERINGS-STOPP = 40 MRD NOK !!**

KONTALI

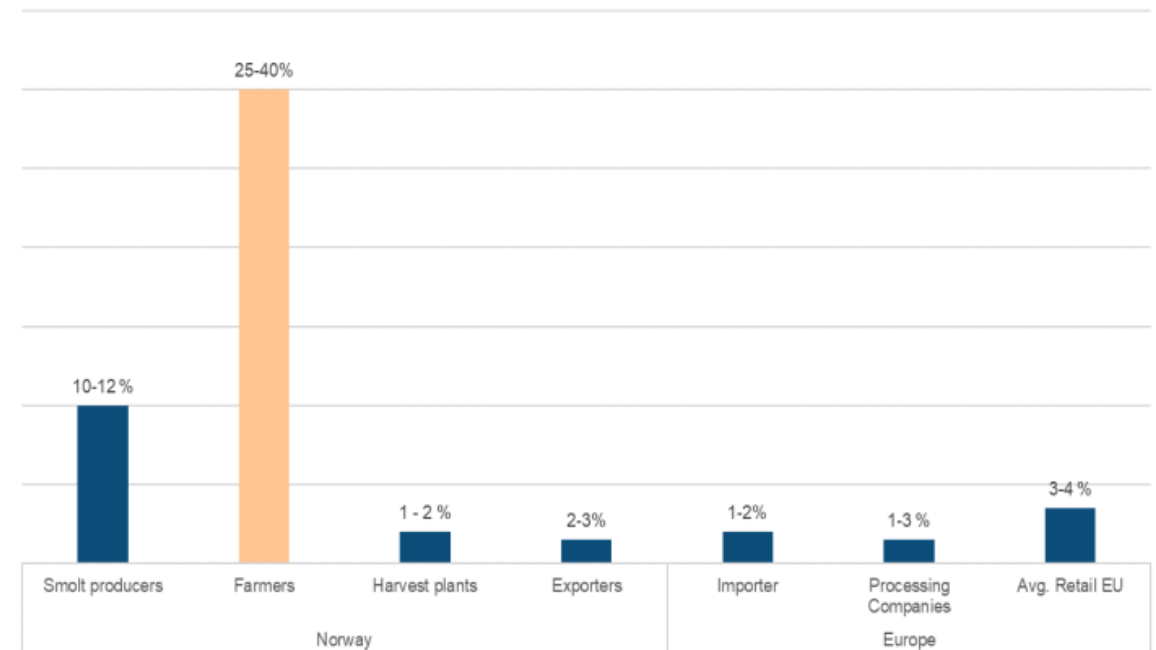
Forslaget – Manglende forståelse for verdikjeden ?

«Skattesone»: Preget av ønsket om å definere at det er en grunnrente.....

Industristruktur & Eierskap; Norge



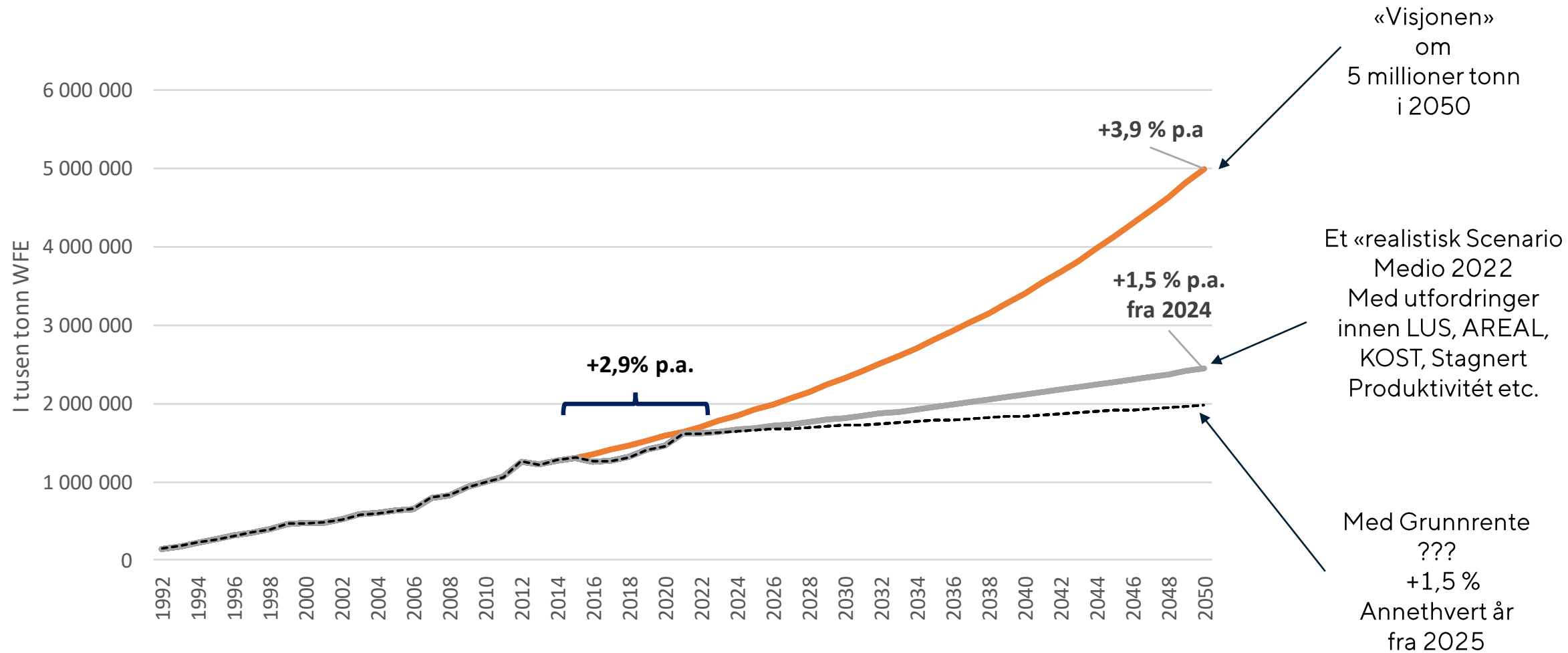
Profitt-senter “Matfisk / Ongrowing”



Et nytt skatteregime vil påvirke alle andre ledd i kjeden, – I like stor grad som “Sjøfasen” !

Er ikke Havbruk det Norge skal leve av i fremtida ?

Hvordan vil staten best hente fremtidige inntekter?



Oppsummering / Konklusjoner – Nr. 1

- Utbud andre Halvår – Endte langt under «potensialet» i biomasse primo 2022. Lavere tilvekst, høyere svinn, lavere snittvekter, større utfordringer biologi/fiskehelse..
- Men, hele 2022 og starten på 2023 indikerer; Laksemarkedet er fortsatt ROBUST!
- Noe usikkerhet omkring inflasjon, og bortfall av kjøpekraft, men..
- 2023 vil bli et Høypris-år, og driverne for dette – spesielt for 1. Halvår, gjentar seg.
- «Skuffende/Stagnerende Produktivitet» – Blir fort en slags «garanti» for gode priser
- Et **skift oppover** i produksjonskostnader i 2022 ble en realitet. En slik «skuffende produktivitet» – forsterker og indikerer at dette kan og vil fortsette, men kanskje i noe mindre grad for Færøyene

Oppsummering / Konklusjoner Nr. 2 [\(Lik Juni i fjor\)](#)

- LAKSEN, – Ikke alltid like ROBUST som Laksemarkedet

Utfordringer knyttet til biologi, kvalitet og luse-problemer, gjerne i skjærings-punktet mellom reguleringer, fiskehelse og fiskevelferd, er fortsatt faktorer som bidrar mest til uforutsigbarhet og svingninger i utbud.

- Sammen med mindre og mindre rom for økt regulatorisk kapasitet for sjøbasert lakseproduksjon i eksisterende regioner, **og flere potensielle investeringshemmende regulatoriske innslag (Skatt)**, vil tilbudsveksten være under press – fra en høyere etterspørselsvekst.
- Vekst fra andre produksjonsteknologier kan bøte litt på dette, men ting tar tid. Kostnadsinflasjon bremser investeringer i slik kapasitet – for en gitt periode fremover, **og havbasert (Norge) vil også kunne rammes av grunnrente...**

KONTALI

Ragnar Nystøyl

RN@kontali.com

+47 412 32 112

Systemizing the world of aquaculture and fisheries