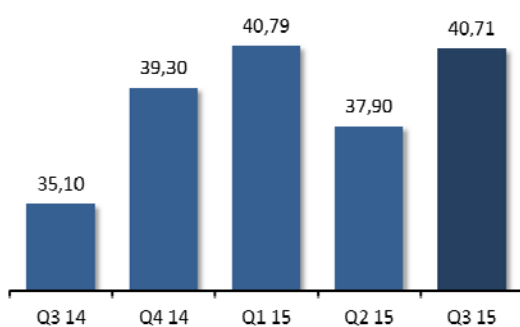


# Kvartalsrapport

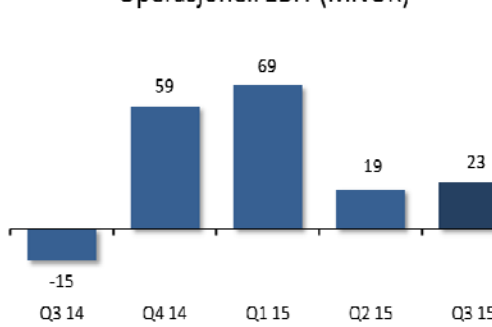
## Q3-15



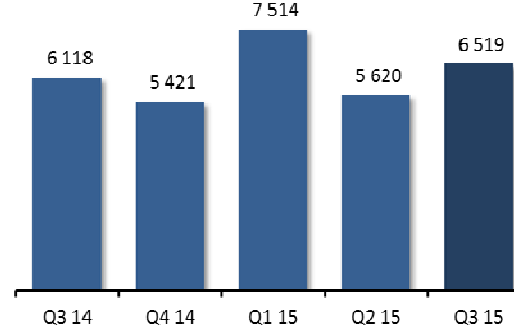
Laksepriser (NASDAQ) (Nok/kg)



Operasjonell EBIT (MNOK)



Slaktet volum (HOG)



## HOVEDPUNKTER 3. KVARTAL 2015

- Operasjonell EBIT før engangskostnader ble MNOK 54
  - Engangskostnad i forbindelse med ILA på MNOK 25,0
  - Engangskostnad i forbindelse med dom mot Nord Senja Laks AS på MNOK 6,3
  - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Nord ble NOK 9,69
  - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Sør ble NOK 0,24
  
- Slaktet kvantum økt med 7 % og solgt kvantum økt med 29 % fra samme kvartal i fjor
  
- God prisoppgåelse
  - Høy snittvekt på slaktet fisk
  - Solgt ASC-sertifisert fisk
  
- Høy kostnad på slaktet fisk som følge av høy fôrkostnad
  
- Påvist ILA ved 2 smoltlokaliteter
  - All fisk på begge lokaliteter er destruert
  - Levert smolt var ILA-smittet
  
- God underliggende etterspørsel i EU og Asia
  - Forventer lav langsiktig global tilbudsvekst som gir gode prisutsikter

NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL (Tall i kr 1.000)	3.kv. 2015	3.kv. 2014	HIÅ 2015	HIÅ 2014	Året 2014
Driftsinntekter	775 774	527 311	2 220 210	1 818 409	2 599 799
Operasjonell EBITDA	36 328	-4 138	149 814	128 399	199 475
Operasjonell EBIT	22 649	-14 574	111 045	99 029	158 064
Resultatandel fra tilknyttede selskap	12 482	11 263	10 239	21 674	27 136
Driftsresultat (EBIT)	121 565	56 369	80 543	106 105	242 656
Resultat før skatt (EBT)	114 938	56 566	55 689	142 668	320 707
Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdijustering	0,68	0,08	1,77	2,91	4,96
Avkasting på sysselsatt kapital (ROCE) <sup>1)</sup>			13,2 %	17,7 %	13,7 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	77 602	-15 097	207 431	135 475	95 455
Investeringer i driftsmidler/konsesjoner	28 236	90 771	71 209	140 740	266 712
Netto rentebærende gjeld			558 576	556 716	639 383
Egenkapitalandel			38,3 %	41,9 %	39,0 %
Slaktet volum (HOG)	6 519	6 118	19 652	16 935	22 356
Operasjonell EBIT per kg <sup>2)</sup>	9,24	4,78	8,39	9,08	9,98
Solgt volum - salgsvirksomheten	16 333	12 706	49 413	40 937	59 110

1) ROCE: Avkasting på sysselsatt kapital basert på 4 kvartalers rullerende EBIT før virkelig verdijustering /gjennomsnittlig (Netto rentebærende gjeld + EK - Finansielle eiendeler)

2) Operasjonell EBIT per kg for segmentene inkludert margin fra salg

## FINANSIELLE RESULTATER I PERIODEN

(Tall i parentes er samme periode i 2014, med mindre noe annet er oppgitt)

### Inntekter og resultat

Konsernets totale driftsinntekter var MNOK 775,8 (MNOK 527,3) i 3. kvartal 2015, en økning på 47 % sammenlignet med 3. kvartal 2014. Konsernet oppnådde en operasjonell EBIT før engangskostnader på MNOK 53,9 (MNOK 21,3), en økning på MNOK 32,6. Økningen i driftsinntekter skyldes høyere solgt volum og høyere priser. Økningen i operasjonell EBIT skyldes høyere priser. Operasjonell EBIT er belastet med en engangskostnad på MNOK 25,0 i forbindelse med ILA på to lokaliteter i Region Nord og en engangskostnad relatert til dom mot Nord Senja Laks AS på MNOK 6,3, totalt MNOK 31,3 i engangskostnad. I tilsvarende periode i fjor ble operasjonell EBIT belastet med MNOK 35,9 i engangskostnad. Engangskostnadene er ikke allokert til segmentene. Konsernet resultatførte virkelig verdijusteringer i kvartalet på MNOK 86,4 (MNOK 59,7), en økning på MNOK 26,8.

Oppdrettsvirksomheten slaktet 6 519 tonn sløyd vekt (6 118 tonn) i 3. kvartal, en økning på 7 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Oppdrettsvirksomheten inkludert salg, fikk en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 9,24 (NOK 4,78). Økningen skyldes høyere priser. Salgsvirksomheten solgte 16 333 tonn (12 706 tonn), en økning på hele 29 %.

### Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskaper

Resultatandel fra tilknyttede selskaper var MNOK 12,5 i 3. kvartal 2015 (MNOK 11,3). NRS sin andel av virkelig verdijustering av biomassen etter skatt var MNOK 8,1 (MNOK 10,1). Tilknyttede selskaper som er oppdrettsselskaper, slaktet til sammen 1 449 tonn, 801 tonn høyere enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 520 tonn, en økning på 284 tonn fra 3. kvartal 2014.

I kvartalet er det inntektsført en gevinst på TRS-avtaler på egne aksjer med MNOK 0,2 (MNOK 5,7). Netto rentekostnad i perioden var MNOK 6,1 (MNOK 5,2), en økning på MNOK 0,9 som følge av høyere rentebærende gjeld i perioden.

### Balansen

Totalkapitalen var MNOK 2 561 ved utgangen av 3. kvartal 2015, en økning på MNOK 219 fra forrige kvartalsslutt. Endring i totalkapital skyldes flere forhold. Varige driftsmidler hadde en netto økning på MNOK 13,6. Virkelig verdijusteringen i biomassen økte med MNOK 54,9 og varelager og biomasse til kost er økt med totalt MNOK 45,5. Netto økning i varelager og biologiske eiendeler ble dermed MNOK 100,3. Konsernets fordringer økte med MNOK 66,9 og bankinnskudd med MNOK 32,8.

Netto rentebærende gjeld er redusert med MNOK 66,8 fra MNOK 625,2 ved utgangen av forrige kvartal til MNOK 558,6 ved utgangen av 2. kvartal 2015. Reduksjonen skyldes operasjonell EBITDA på MNOK 36,3, utbytte fra tilknyttede selskaper og realisert gevinst på TRS avtaler på til sammen MNOK 23,7, kontantoppgjør på forwardkontrakter på Fish Pool MNOK 33,9, samt endring i andre fordringer og forpliktelser på MNOK 31,6. Investering i anleggsmidler på MNOK 28,2, samt økt arbeidskapital på MNOK 24,2 har hatt motsatt effekt på rentebærende gjeld.

Per 30. september var egenkapitalen på MNOK 980,6 en økning på MNOK 79,7 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Økningen skyldes et positivt totalresultat på MNOK 79,3. Egenkapitalandel ved utgangen av perioden ble 38,3 %.

### Kontantstrømoppstilling

Konsernet hadde i kvartalet en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 77,6, en økning på MNOK 92,7 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den positive kontantstrømmen skyldes en positiv operasjonell EBITDA på MNOK 36,3, en økning i leverandørgjeld på MNOK 99,3, en reduksjon i andre fordringer med MNOK 2,0, en økning i annen kortsiktig gjeld med MNOK 30,7 og i tillegg er det mottatt et kontantoppgjør på MNOK 33,9 på forwardkontrakter. En økning i kundefordringer på MNOK 78,0 og en økning i varer og biologiske eiendeler på MNOK 45,5 har hatt motsatt effekt.

Netto utbetalinger knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 3. kvartal MNOK 4,5 (MNOK 84,3), noe som knytter seg til utbetalinger ved investering i driftsmidler på MNOK 28,2, mens en innbetaling fra realisasjon av TRS-avtaler på MNOK 17,3 og mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper på MNOK 6,4 har hatt en positiv effekt på kontantstrømmen.

Netto utbetalinger fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 3. kvartal MNOK 40,3 (innbetaling på MNOK 108,4). Det er betalt renter og avdrag med henholdsvis MNOK 6,4 og MNOK 11,2 i perioden. Det er tatt opp ny leasinggjeld på MNOK 19,3, kassekredittgjelden er redusert med MNOK 42,0.

## SEGMENTINFORMASJON

Konsernets virksomhet er organisert i to forretningsområder: Oppdrett og Salg. Resultatene i de to forretningsområdene blir fulgt opp for å nå det overordnede målet om maksimering av operasjonell EBIT pr. kg og marginer.

Konsernets oppdrettsvirksomhet er organisert i to geografiske segmenter: Region Nord og Region Sør. Norway Royal Salmon følger den samlede verdiskapningen basert på laksens opprinnelsessted. Ekstern rapportering vil derfor være fokusert på måling av total lønnsomhet for slaktet volum basert på opprinnelsessted for det slaktede volumet (operasjonell EBIT/kg). Derfor er bidraget fra salgsvirksomheten allokert til Region Nord og Region Sør basert på slaktet volum i oppdrettsvirksomheten i disse segmentene.

Konsernet eier 35 konsesjoner for lakseoppdrett fordelt på 29 konsesjoner i Region Nord lokalisert på Senja og i Vest-Finnmark og 6 konsesjoner i Region Sør i området omkring Haugesund.

Segmentene hadde i 3. kvartal en omsetning på MNOK 743,9 (MNOK 513,1), en økning på 45 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennomsnittlig spotpris (NASDAQ) superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var NOK 40,71, en økning på 7 % sammenlignet med 2. kvartal 2015 og en økning på 16 % sammenlignet med 3. kvartal 2014. Salgsvirksomheten hadde en økning på solgt volum på hele 29 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år. Totalt er det omsatt 16 333 tonn (12 706 tonn) i 3. kvartal. Salgsvirksomheten oppnådde en operasjonell EBIT før åpne fastpriskontrakter på MNOK 1,9 (MNOK 1,2), som gir NOK 0,12 (NOK 0,09) i EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden. Gevinst på åpne fastpriskontrakter utgjorde MNOK 0,0 (MNOK 4,4). Dette skyldes at salgsvirksomheten ikke har inngått fastpriskontrakter for 2015.

Oppdrettsvirksomheten hadde i 3. kvartal et slaktevolum på 6 519 tonn sløyd vekt (6 118 tonn), en økning på 7 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Estimert slaktevolum for 2015 er 28 000 tonn sløyd vekt, som er en økning på 25 % fra 2014. Estimert slaktekvantum for 2016 er 27 500 tonn. Den er ingen endringer i planlagt vekst for 2017.



# KVARTALSRAPPORT

## 3. kvartal 2015

SAMMENDRAG SEGMENTER (Tall i kr 1.000)	3. kv. 2015		3. kv. 2014	
	Operasjonell EBIT	Operasjonell EBIT pr. kg	Operasjonell EBIT	Operasjonell EBIT pr. kg
Oppdrettsvirksomheten	58 352	8,95	23 631	3,86
Salgsvirksomheten	1 886	0,29	1 181	0,19
Åpne fastpriskontrakter	0	0,00	4 404	0,72
<b>Sum segmenter</b>	<b>60 238</b>	<b>9,24</b>	<b>29 216</b>	<b>4,78</b>

Slaktet volum (tonn) 6 519 6 118

### REGION NORD

Operasjonell EBIT før engangskostnader ble MNOK 60,2 (MNOK 26,3) i 3. kvartal, en økning på MNOK 33,9 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Det er oppnådd en operasjonell EBIT før engangskostnader pr. kg på NOK 9,69 (NOK 5,91).

Det ble slaktet 6 206 tonn (4 443 tonn) i regionen i 3. kvartal, en økning på 40 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 6,13 høyere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Regionen hadde god prisoppnåelse på grunn av høyere snittvekt enn markedet og noe salg av ASC-sertifisert fisk.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er NOK 1,28 høyere enn i andre kvartal og NOK 1,73 høyere enn samme kvartal i forrige år. Økningen skyldes hovedsakelig høyere førkostnad per kilo slaktet, både som følge av høyere førpris og høyere førfaktor. I kvartalet ble fiskesykdommen ILA påvist på 2 lokaliteter. All fisk på begge lokaliteter er destruert. For øvrig oppnådde Region Nord forventet tilvekst i kvartalet.

Estimert slaktekvantum for 2015 er 23 000 tonn, som er en økning på 28 % fra 2014. Estimert slaktekvantum for 2016 er 21 400 tonn.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	3.kv. 2015	3.kv. 2014	H1Å 2015	H1Å 2014	Året 2014
Driftsinntekter	708 256	372 836	1 787 663	1 375 037	2 132 272
Operasjonell EBITDA	70 920	33 943	175 201	159 223	226 796
Operasjonell EBIT	60 163	26 273	145 162	138 110	205 683
Investering i driftsmidler/konsesjoner	20 171	31 415	62 848	77 737	198 791
Slaktet volum (tonn)	6 206	4 443	16 164	12 725	17 987
Operasjonell EBIT pr. kg	9,69	5,91	8,98	10,85	11,44



### REGION SØR

Operasjonell EBIT ble MNOK 0,1 (MNOK 2,9) i 3. kvartal, en reduksjon på MNOK 2,8 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Det er oppnådd en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 0,24 (NOK 1,76).

I Region Sør ble det i 3. kvartal slaktet bare 312 tonn (1 674 tonn) en reduksjon på 81 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 4,28 høyere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er NOK 5,18 høyere enn i tilsvarende periode i fjor. Økningen skyldes høyere fôrkostnad per kilo slaktet, både som følge av høyere fôrpris og høy fôrfaktor, samt at det er slaktet et lavt kvantum på en lokalitet med fiskesykdommen Pancreas Disease (PD). Region Sør oppnådde lavere tilvekst enn forventet i kvartalet. Det er god kontroll på lusesituasjonen og det er ikke foretatt noen behandlinger i tredje kvartal hverken for lus eller AGD.

Estimert slaktekvantum for 2015 er 5 000 tonn, som er en økning på 14 % fra 2014. Estimert slaktekvantum for 2016 er 6 100 tonn.

<b>NØKKELTALL</b> (Tall i kr 1.000)	<b>3.kv.</b> <b>2015</b>	<b>3.kv.</b> <b>2014</b>	<b>HIÅ</b> <b>2015</b>	<b>HIÅ</b> <b>2014</b>	<b>Året</b> <b>2014</b>
Driftsinntekter	35 650	140 309	394 682	426 845	449 774
Operasjonell EBITDA	2 998	5 647	28 375	23 727	25 544
Operasjonell EBIT	76	2 943	19 691	15 644	17 461
Investering i driftsmidler/konsesjoner	6 978	59 362	7 864	63 008	67 920
Slaktet volum (tonn)	312	1 674	3 488	4 209	4 369
Operasjonell EBIT pr. kg	0,24	1,76	5,65	3,72	4,00

### AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 1 031 aksjonærer pr. 30.9.2015, en reduksjon på 16 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av kvartalet eier konsernet 70 885 egne aksjer. Aksjekursen økte fra NOK 62,25 ved inngangen til kvartalet til NOK 63,00 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 1 804 088 aksjer i kvartalet.

## HENDELSER I KVARTALET

### Kontraktsmessig rett og TRS-avtaler på egne aksjer

I 3. kvartal har Norway Royal Salmon forlenget TRS-avtaler. Etter disse transaksjonene, eier NRS eller har kontraktsmessig rett til totalt 3 062 309 egne aksjer, tilsvarende 7,03 % av aksjekapitalen i selskapet.

### Sykefravær

Sykefraværet var på 2,7 % i perioden, ned 1,6 % fra forrige kvartal. Langtidssykefravær representerer en betydelig del av fraværet.

### Dom mot Nord Senja Laks AS

Senja tingrett har 19. oktober 2015 avsagt dom i straffesak mot Nord Senja Laks AS. Norway Royal Salmon ASA eier 66,67 % av aksjene i Nord Senja Laks AS. Dommen oppsummeres slik; Nord Senja Laks AS er dømt til å betale en ubetinget bot på MNOK 5,0, samt inndragning på MNOK 0,4. Nord Senja Laks AS er ikke idømt rettighetstap. Dommen har således ingen innvirkning på Nord Senja Laks AS sine konsesjoner og fremtidig drift. Inkludert saksomkostninger medfører dommen en engangskostnad i tredje kvartal 2015 på MNOK 6,3. Økokrim har den 6. november medelt at de anker avgjørelsen knyttet til botens størrelse og avgjørelsen om å ikke idømme rettighetstap.

### ILA påvist på to lokaliteter i Region Nord

I tredje kvartal ble fiskesykdommen ILA påvist ved NRS sin oppdrettsvirksomhet i Region Nord ved lokaliteten Baltsfjord i Troms og ved lokaliteten Kokelv i Finnmark. Lokaliteten i Troms hadde 0,5 millioner fisk med en snittvekt på 0,35 kilo. Lokaliteten Kokelv i Finnmark hadde 1,2 millioner fisk med en snittvekt på 0,47 kilo. Biomassen på begge lokalitetene har blitt destruert. Årsaken til sykdommen var at begge lokalitetene hadde mottatt smittet smolt fra den samme smoltleverandøren og det vurderes at det ikke er fare for ytterligere påvisninger. Begge hendelsene medfører en total engangskostnad i tredje kvartal 2015 på NOK 25 millioner.

For å redusere produksjonspåvirkningen av hendelsen er snittvekten på øvrig biomasse økt, noe som vil redusere slaktekvantumet i 2015. Slaktekvantumet høsten 2016 vil også bli redusert som følge av at fisken ble destruert.

## MARKEDSFORHOLD

I tredje kvartal ble det eksportert laks fra Norge for 11,8 milliarder kroner. Dette er en økning på 1,4 milliarder kroner fra tredje kvartal 2014. Eksportvolumet fra Norge var på samme nivå som i fjor, noe som betyr at hele verdiøkning skyldes høyere priser. Spotpris (NASDAQ) i tredje kvartal 2015 ble NOK 40,71 pr kg superior laks (levert Oslo). Dette er de høyeste spotprisene i tredje kvartal som er registrert de siste 20 år. I samme periode i fjor var spotprisen NOK 35,10. Mens volumene fra Norge var stabile økte volumene fra Canada og Chile slik at globalt tilbud av laks økte med 4 % i tredje kvartal 2015. Den sterke prisveksten er i hovedsak drevet av en svakere norsk krone, men også prisene i EUR økte med 5 % i forhold til samme periode i fjor. Økt globalt tilbud sammen med økte priser gir sterke signaler om en god underliggende markedsutvikling for norsk laks.

Etterspørselen etter laks i EU har vært god og veksten fra Norge til EU økte med 6 % i kvartalet, noe som er betydelig høyere enn den generelle volumutviklingen. De fleste

markeder har så langt i år hatt en god utvikling i forhold til i fjor. Det er spesielt i UK, Spania og Litauen at volumene øker betydelig i forhold til tredje kvartal i fjor. Veksten er på henholdsvis 26 %, 23 % og 31 %. Polen er det største markedet for norsk laks med en markedsandel på 13 %, fulgt av Frankrike med 11 %.

Øst-Europa har hatt en klar tilbakegang på import av norsk laks de siste kvartalene og i forhold til i fjor faller volumene i tredje kvartal med 57 %. Hovedgrunnen til volumnedgangen er importrestriksjonene til Russland og utfordringene i Ukraina. Volumene til Tyrkia og Hviterussland, som har hatt en sterk vekst de siste kvartalene, var mer stabile i tredje kvartal i forhold til samme periode i fjor. Det positive i forhold til eksporten av laks til Øst-Europa er at volumene øker kvartal for kvartal, selv om vi er på et helt annet nivå enn for ett år siden. Volumene til Øst-Europa var på 7 900 tonn i første kvartal, 8 300 tonn i andre kvartal og 9 300 tonn i tredje kvartal.

Etterspørselen etter norsk laks i Asia har hatt en sterk utvikling over lengre tid, men i tredje kvartal viste volumene en nedgang på 8 %. Det var i hovedsak volum til Sør-Øst Asia som utviklet seg negativt, med en nedgang på 19 % fra tredje kvartal i fjor. Volumene til Midtøsten og andre mindre asiatiske land viser en positiv utvikling. Sør-Korea var et av de sterke markedene i Asia i tredje kvartal, hvor importen av norsk laks økte med hele 26 % fra tredje kvartal i fjor. Noe av grunnen til den generelle nedgangen for norsk laks i Asia i kvartalet skyldes at andre nasjoner økte sine volum til regionen. Til tross for at norsk laks møter noe tøffere konkurranse fra Chile på dagens priser i Asia og at handelsproblemene med Kina fortsetter, mener vi den underliggende etterspørselen etter laks er god i regionen.

Etterspørselen etter laks til Nord-Amerika har fortsatt den sterke veksten fra i fjor og tidligere i år. Importen av norsk laks økte med hele 31 % fra samme periode i fjor, drevet av en sterk etterspørsel i USA etter norsk laks. Svakere NOK mot US dollar og handelshindringer mot Russland og Kina, gir muligheter for norsk laks i denne regionen.

Så langt i år har god prisopptak, samt høyere volum enn på samme tid i fjor bidratt positivt for lønnsomheten til NRS sin salgsavdeling. Sentrale forhold for salgsavdelingen i tredje kvartal var god tilgang til attraktiv størrelser og økte volumer, mens lavere marginer trekker resultatet ned. Konsernet har for tiden ikke åpne fastpriskontrakter og fisken ble således solgt til spotpriser i tredje kvartal. Veksten i salgsvolum på 29 % i forhold til samme periode i fjor var drevet av en vekst på over 59 % til det Vest-europeiske markedet, samt noe vekst mot Norge og flymarkedene Asia og USA. Volumer til Øst-Europa fra NRS er redusert betydelig med over 50 %. Så langt i år utgjør Asia 18 % av eksportvolumene fra NRS, mens USA utgjør 2 %. Bortfallet i Øst-Europa har økt andelen til Vest-Europa, som så langt i år er på 71 %. Øst-Europa utgjør nå 9 % av eksportert volum. Innenlandsvolumet utgjorde 11 % av det totale salgsvolumet.

## UTSIKTENE FREMOVER

Slaktekvantumet for kvartalet ble 6 519 tonn som er 800 tonn lavere enn tidligere estimert. Destruering av fisk på to lokaliteter med fiskesykdommen ILA har frigjort MTB, slik at snittvektene på slaktemoden fisk er økt og forskjøvet slaktingen. Slaktekvantum for 2015 er som følge av dette redusert med 2 500 tonn til 28 000 tonn, som fortsatt er en økning på 25 % fra 2014. Estimert slaktekvantum for 2016 er 27 500 tonn. Oppbygging av biomasse for å utnytte de 10 nye konsesjonene som NRS ble tildelt i fjor, samt destrueringen av fisk i år, reduserer planlagt slaktekvantum for 2016. NRS estimerer at konsernets MTB er tilnærmet fullt utnyttet ved utgangen av 2016.





I tredje kvartal økte tilførselen av laks til det globale markedet med rundt 4 % samtidig som lakseprisene i EUR for norsk laks økte med 5 %. På grunn av en svakere norsk krone økte prisene på norsk laks med hele 16 %. I fjerde kvartal forventes en volumnedgang på ca. 2 % fra Norge, mens tilbudsvekst fra UK og Canada fører til et globalt tilbud som er marginalt høyere enn i samme periode i fjor. For 2016 så forventes det rundt nullvekst fra Norge og globalt. En fortsatt lav tilbudsvekst og en god jobb i markedene gir grunnlag for et positivt markedssyn for næringen. Store valutabevegelser skaper usikkerhet på kortere sikt i enkelte markeder selv om den underliggende etterspørselen oppleves som god i de fleste markeder vi handler med.

NRS ble tildelt 10 nye konsesjoner i 2014. Dette gir mulighet for 40 % organisk vekst og mer bærekraftig produksjon for NRS. Myndighetene i Norge annonserte i juni i år mulighetene for 5 % vekst med krav om strenge biologiske betingelser til en pris på MNOK 1 for veksten pr konsesjon. NRS mener å ha gode forutsetninger for å oppnå og lykkes med dette i Region Nord. Med bakgrunn i gode markedsutsikter de kommende årene med lav tilbudsvekst, forventer NRS at nye konsesjoner vil bidra positivt til konsernets resultater. NRS er tilfreds med at oppdrettsvirksomheten hovedsakelig er lokalisert i Troms og Finnmark, som har gode forutsetninger for produksjon av laks til lave produksjonskostnader. Tildelingen av nye konsesjoner styrker denne posisjonen ytterligere. Konsernet har investert MNOK 267 i konsesjoner og driftsmidler og MNOK 116 i biomasse i 2014 knyttet til denne veksten og forventer å investere MNOK 125 i driftsmidler i 2015.

Trondheim, 9. november 2015

Helge Gåsø  
Styrets leder

Kristine Landmark  
Nestleder

Marianne E. Johnsen

Inge Kristoffersen

Endre Glastad

Trude Olafsen

Charles Høstlund  
Konsernsjef



# KVARTALSRAPPORT

## 3. kvartal 2015

### DELÅRSRAPPORT

#### RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	3.kv. 2015	3.kv. 2014	HIÅ 2015	HIÅ 2014	Året 2014
<b>Salgsinntekter</b>	<b>775 774</b>	<b>527 311</b>	<b>2 220 210</b>	<b>1 818 409</b>	<b>2 599 799</b>
Varekostnad	660 357	464 549	1 883 775	1 529 785	2 175 278
Lønnskostnad	27 916	31 894	78 358	74 502	104 557
Avskrivninger	13 680	10 435	38 769	29 370	41 412
Annen driftskostnad	51 172	35 006	108 264	85 724	120 488
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>22 649</b>	<b>-14 574</b>	<b>111 045</b>	<b>99 029</b>	<b>158 064</b>
Virkelig verdijustering	86 434	59 679	-40 741	-14 598	57 456
Andel resultat tilknyttede selskaper	12 482	11 263	10 239	21 674	27 136
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>121 565</b>	<b>56 369</b>	<b>80 543</b>	<b>106 105</b>	<b>242 656</b>
Resultat fra finansielle eiendeler	216	5 658	-5 052	51 928	100 262
Annen netto finans	-6 844	-5 461	-19 802	-15 366	-22 211
<b>Resultat før skattekostnad (EBT)</b>	<b>114 938</b>	<b>56 566</b>	<b>55 689</b>	<b>142 668</b>	<b>320 707</b>
Skatt	-27 605	-10 704	-13 645	-18 648	-52 422
<b>Periodens resultat</b>	<b>87 333</b>	<b>45 862</b>	<b>42 044</b>	<b>124 020</b>	<b>268 284</b>
<b>Resultat henført til:</b>					
Eiere av morselskapet	90 692	43 333	44 827	113 561	254 348
Minoritetsinteresser	-3 359	2 529	-2 783	10 460	13 936
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	1,03	1,06	2,08	2,64	5,85
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	1,03	1,06	2,08	2,64	5,85

#### UTVIDET RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	3.kv. 2015	3.kv. 2014	HIÅ 2015	HIÅ 2014	Året 2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>87 333</b>	<b>45 862</b>	<b>42 044</b>	<b>124 020</b>	<b>268 284</b>
Poster som senere skal reklassifiseres over resultatet:					
Kontantstrømsikring (netto)	-8 079	2 505	-5 581	1 705	-18 306
Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:					
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto)	0	0	0	0	-6 665
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>79 253</b>	<b>48 367</b>	<b>36 464</b>	<b>125 726</b>	<b>243 313</b>
<b>Totalresultat henført til:</b>					
Eiere av morselskapet	82 612	45 837	39 247	115 266	229 377
Minoritetsinteresser	-3 359	2 529	-2 783	10 460	13 936



# KVARTALSRAPPORT

## 3. kvartal 2015

### BALANSE

(Tall i kr 1.000)	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014
Immatrielle eiendeler	648 887	648 887	648 887	558 887
Varige driftsmidler	321 425	307 867	289 052	265 374
Finansielle anleggsmidler	155 871	150 312	155 051	149 091
<b>Anleggsmidler</b>	<b>1 126 182</b>	<b>1 107 066</b>	<b>1 092 990</b>	<b>973 352</b>
Varelager og biologiske eiendeler	805 349	705 010	848 944	715 692
Fordringer	514 715	447 804	596 035	403 631
Bankinnskudd, kontanter	114 804	82 005	61 494	45 178
<b>Omløpsmidler</b>	<b>1 434 868</b>	<b>1 234 819</b>	<b>1 506 472</b>	<b>1 164 501</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>2 561 051</b>	<b>2 341 885</b>	<b>2 599 462</b>	<b>2 137 853</b>
Aksjekapital	43 502	43 502	43 539	43 539
Øvrig egenkapital	875 084	792 041	905 587	790 921
Minoritetsinteresser	61 998	65 357	64 781	61 304
<b>Egenkapital</b>	<b>980 583</b>	<b>900 900</b>	<b>1 013 907</b>	<b>895 765</b>
Pensjoner	18 733	18 733	18 733	10 320
Utsatt skatt	284 286	259 669	272 742	250 865
<b>Avsetning forpliktelser</b>	<b>303 019</b>	<b>278 402</b>	<b>291 476</b>	<b>261 185</b>
<b>Langsiktig rentebærende gjeld</b>	<b>625 111</b>	<b>619 531</b>	<b>518 788</b>	<b>416 373</b>
Kortsiktig rentebærende gjeld	48 269	87 718	182 089	185 520
Leverandørgjeld	461 337	362 078	426 331	315 193
Betalbar skatt	74	74	2 031	7 589
Annen kortsiktig gjeld	142 659	93 183	164 842	56 229
<b>Kortsiktig gjeld</b>	<b>652 338</b>	<b>543 053</b>	<b>775 293</b>	<b>564 531</b>
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>	<b>2 561 051</b>	<b>2 341 885</b>	<b>2 599 462</b>	<b>2 137 853</b>



# KVARTALSRAPPORT

## 3. kvartal 2015

### EGENKAPITALOPPSTILLING

30.09.2015						
<u>Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer</u>						
	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent EK	Sum	Minoritets- interesser	Sum egenkapital
(Tall i NOK 1 000)						
<b>Egenkapital 1.1.2015</b>	43 572	-34	905 587	949 126	64 781	1 013 907
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>39 247</b>	<b>39 247</b>	<b>-2 783</b>	<b>36 464</b>
<b>Transaksjoner med eierne</b>						
Utbytte	0	0	-65 353	-65 353	0	-65 353
Aksjebasert betaling	0	0	-1 679	-1 679	0	-1 679
Endring egne aksjer	0	-37	-2 552	-2 589	0	-2 589
Andre endringer	0	0	-165	-165	0	-165
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>0</b>	<b>-37</b>	<b>-69 749</b>	<b>-69 786</b>	<b>0</b>	<b>-69 786</b>
<b>Egenkapital 30.09.2015</b>	<b>43 572</b>	<b>-71</b>	<b>875 084</b>	<b>918 587</b>	<b>61 998</b>	<b>980 583</b>

30.09.2014						
<u>Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer</u>						
	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent EK	Sum	Minoritets- interesser	Sum egenkapital
(Tall i NOK 1 000)						
<b>Egenkapital 1.1.2014</b>	43 572	-30	771 090	814 632	54 355	868 989
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>115 266</b>	<b>115 266</b>	<b>10 460</b>	<b>125 726</b>
<b>Transaksjoner med eierne</b>						
Utbytte	0	0	-93 332	-93 332	0	-93 332
Aksjebasert betaling	0	0	-1 692	-1 692	0	-1 692
Endring minoritetsinteresser	0	0	0	0	-3 511	-3 511
Endring egne aksjer	0	-4	-248	-252	0	-252
Andre endringer tilknyttede selskap	0	0	-163	-163	0	-163
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>-95 435</b>	<b>-95 440</b>	<b>-3 511</b>	<b>-98 950</b>
<b>Egenkapital 30.09.2014</b>	<b>43 572</b>	<b>-34</b>	<b>790 921</b>	<b>834 460</b>	<b>61 304</b>	<b>895 765</b>

31.12.2014						
<u>Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer</u>						
	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent EK	Sum	Minoritets- interesser	Sum egenkapital
(Tall i NOK 1 000)						
<b>Egenkapital 1.1.2014</b>	43 572	-30	771 090	814 632	54 355	868 989
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>229 377</b>	<b>229 377</b>	<b>13 936</b>	<b>243 313</b>
<b>Transaksjoner med eierne</b>						
Utbytte	0	0	-93 332	-93 332	0	-93 332
Aksjebasert betaling	0	0	-1 137	-1 137	0	-1 137
Endring minoritetsinteresser	0	0	0	0	-3 511	-3 511
Endring egne aksjer	0	-4	-248	-252	0	-252
Endringer tilknyttede selskap	0	0	-163	-163	0	-163
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>-94 880</b>	<b>-94 884</b>	<b>-3 511</b>	<b>-98 395</b>
<b>Egenkapital 31.12.2014</b>	<b>43 572</b>	<b>-34</b>	<b>905 587</b>	<b>949 126</b>	<b>64 781</b>	<b>1 013 907</b>

### KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Tall i kr 1.000)	3.kv. 2015	3.kv. 2014	HIÅ 2015	HIÅ 2014	Året 2014
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>22 649</b>	<b>-14 574</b>	<b>111 045</b>	<b>99 029</b>	<b>158 064</b>
Justert for:					
Betalte skatter	0	0	-2 031	-724	-8 313
Avskrivninger	13 680	10 435	38 769	29 370	41 412
Gevinst (-)/ tap (+) ved avgang anleggsmidler	0	550	1	550	802
Aksjebasert betaling	429	758	-1 679	-1 689	-1 137
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	0	0	0	0	-716
Endring i varer/ biologiske eiendeler	-45 460	-53 030	-11 946	-59 558	-129 180
Endring i debitorer og kreditorer	21 284	64 464	49 383	69 897	33 844
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	65 021	-23 701	23 889	-1 400	680
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>77 602</b>	<b>-15 097</b>	<b>207 431</b>	<b>135 475</b>	<b>95 455</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>					
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	0	0	67	0	0
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler og konsesjoner	-28 236	-90 771	-161 209	-140 740	-176 712
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	23 695	6 318	122 444	14 722	14 722
Utbetaling ved investering i finansielle anleggsmidler	0	0	-2 641	0	-500
Endring utlån tilknyttet selskap og andre	0	125	1 800	125	127
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-4 541</b>	<b>-84 328</b>	<b>-39 539</b>	<b>-125 893</b>	<b>-162 363</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>					
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	19 343	26 251	142 152	357 938	474 722
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-11 172	-8 848	-30 873	-267 585	-277 236
Netto endring kassekreditt	-42 041	98 031	-138 777	3 926	-4 223
Kjøp og salg av egne aksjer	0	0	-2 589	-252	-252
Utbetaling av netto renter	-6 392	-5 646	-19 142	-15 319	-21 499
Utbetaling av utbytte	0	-1 435	-65 353	-96 845	-96 845
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-40 262</b>	<b>108 353</b>	<b>-114 582</b>	<b>-18 137</b>	<b>74 667</b>
Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kantanter og kontantekvivalenter	32 799	8 928	53 310	-8 555	7 760
Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse	82 005	36 249	61 494	53 732	53 734
<b>Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse</b>	<b>114 804</b>	<b>45 177</b>	<b>114 804</b>	<b>45 177</b>	<b>61 494</b>

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 1: Regnskapsprinsipper

Dette sammendratte konsoliderte kvartalsregnskap er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) og fortolkninger som er fastsatt av EU og publisert av International Accounting Standards Board, herunder standard for delårsrapportering (IAS 34). Kvartalsregnskapet inkluderer ikke all den informasjon som er påkrevd i et årsregnskap, og må leses i sammenheng med konsernregnskapet for regnskapsåret 2014.

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

Konsolidert årsregnskap for konsernet for 2014 er tilgjengelig ved henvendelse til selskapets hovedkontor i Ferjemannsveien 10, Trondheim eller på [www.norwayroyalsalmon.com](http://www.norwayroyalsalmon.com).

Konsernets regnskapsprinsipper for denne delårsrapporten er de samme som beskrevet i årsregnskapet for 2014, med unntak av standarder og fortolkninger omtalt i note 1 til årsregnskapet 2014. Ingen av disse standardene eller fortolkningene har hatt påvirkning på konsernregnskapet for 2015.



# KVARTALSRAPPORT

## 3. kvartal 2015

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 2: Segmentinformasjon

Driftssegmentene identifiseres basert på den rapportering konsernledelsen bruker når de gjør vurdering av prestasjoner og lønnsomhet på et strategisk nivå. Konsernledelsen er definert som foretakets øverste beslutningstakere. Konsernets forretningsområder deles inn i salgsvirksomheten og oppdrettsvirksomheten. Salgsvirksomheten omfatter kjøp og salg av laks. Oppdrettsvirksomheten omfatter lakseoppdrett og slaktevirksomhet. Oppdrettsvirksomheten deles inn i to regioner. Region Nord som består av oppdrettsvirksomheten lokalisert i Troms og Vest-Finmark. Region Sør består av oppdrettsvirksomheten lokalisert i området ved Haugesund. Transaksjoner mellom segmentene avtales på vilkår etter prinsippet om armlengdes avstand. Konsernledelsen gjennomgår månedlig rapportering knyttet til segmentene. Prestasjonene vurderes ut i fra oppnådd operasjonelt driftsresultat (EBIT) per segment.

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet				Eliminerings / andre		Totalt	
	3.kv 2015	3.kv 2014	Region Nord		Region Sør		3.kv 2015	3.kv 2014	3.kv 2015	3.kv 2014
			3.kv 2015	3.kv 2014	3.kv 2015	3.kv 2014				
Total omsetning	743 907	512 617	247 444	149 921	12 608	60 402	31 868	14 167	1 035 828	737 107
Inntekt mellom segmenter	0	0	247 444	149 397	12 609	60 398	0	0	260 054	209 796
<b>Ekstern omsetning</b>	<b>743 907</b>	<b>512 617</b>	<b>0</b>	<b>524</b>	<b>-1</b>	<b>4</b>	<b>31 868</b>	<b>14 167</b>	<b>775 774</b>	<b>527 311</b>
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>1 886</b>	<b>5 585</b>	<b>58 367</b>	<b>22 217</b>	<b>-15</b>	<b>1 414</b>	<b>-37 590</b>	<b>-43 790</b>	<b>22 649</b>	<b>-14 574</b>
Virkelig verdjustering	31 556	-790	51 122	43 048	3 756	17 421	0	0	54 878	59 679
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	12 482	11 263	12 482	11 263
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>33 442</b>	<b>4 795</b>	<b>109 489</b>	<b>65 265</b>	<b>3 741</b>	<b>18 835</b>	<b>-25 108</b>	<b>-32 526</b>	<b>121 565</b>	<b>56 369</b>
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>33 235</b>	<b>4 144</b>	<b>106 310</b>	<b>62 927</b>	<b>1 715</b>	<b>17 469</b>	<b>-26 323</b>	<b>-27 974</b>	<b>114 938</b>	<b>56 566</b>
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			6 206	4 443	312	1 674			6 519	6 118
Operasjonell EBIT pr. kg			9,40	5,00	-0,05	0,84			8,95	3,86
Solgt volum salgsvirksomheten	16 333	12 706							16 333	12 706
Operasjonell EBIT pr. kg	0,12	0,44							0,12	0,44
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	0,00	0,35							0,00	0,35

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet				Eliminerings / andre		Totalt	
	HIÅ 2015	HIÅ 2014	Region Nord		Region Sør		HIÅ 2015	HIÅ 2014	HIÅ 2015	HIÅ 2014
			HIÅ 2015	HIÅ 2014	HIÅ 2015	HIÅ 2014				
Total omsetning	2 178 027	1 798 000	602 811	487 672	129 378	156 503	38 136	16 527	2 948 352	2 458 703
Intern omsetning	0	0	598 763	483 796	129 379	156 497	0	0	728 141	640 293
<b>Ekstern omsetning</b>	<b>2 178 027</b>	<b>1 798 000</b>	<b>4 048</b>	<b>3 876</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>38 136</b>	<b>16 527</b>	<b>2 220 210</b>	<b>1 818 409</b>
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>19 100</b>	<b>-8 303</b>	<b>129 843</b>	<b>144 892</b>	<b>15 911</b>	<b>17 164</b>	<b>-53 809</b>	<b>-54 724</b>	<b>111 045</b>	<b>99 029</b>
Virkelig verdjustering	14 800	-4 456	-29 954	665	-25 587	-10 807	0	0	-40 741	-14 598
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	10 239	21 674	10 239	21 674
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>33 900</b>	<b>-12 758</b>	<b>99 889</b>	<b>145 557</b>	<b>-9 676</b>	<b>6 357</b>	<b>-43 570</b>	<b>-33 050</b>	<b>80 543</b>	<b>106 105</b>
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>33 299</b>	<b>-13 781</b>	<b>90 325</b>	<b>140 713</b>	<b>-15 095</b>	<b>2 133</b>	<b>-52 840</b>	<b>13 602</b>	<b>55 689</b>	<b>142 668</b>
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			16 164	12 725	3 488	4 209			19 652	16 935
Operasjonell EBIT pr. kg			8,03	11,39	4,56	4,08			7,42	9,57
Solgt volum salgsvirksomheten	49 413	40 937							49 413	40 937
Operasjonell EBIT pr. kg	0,39	-0,20							0,39	-0,20
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	0,00	-0,21							0,00	-0,21

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE3: Biomasse

Biomassen vurderes i henhold til IAS 41 til virkelig verdi fratrukket estimerte slakte- og salgskostnader. Endring i verdjustering på biologiske eiendeler blir presentert på egen linje i resultatet. Ved estimering av biomassen til virkelig verdi legger en til grunn at det beste estimatet for virkelig verdi for fisk under 1 kilo er antatt å være akkumulert kost, mens for fisk mellom 1 til 4 kilo innregnes en forholdsmessig andel av forventet fortjeneste. Slaktemoden fisk (over 4 kilo) blir verdsatt til full verdi. Dersom forventet salgsverdi er under forventet kost, vil dette innebære en negativ verdjustering av biologiske eiendeler. Ved beregning av virkelig verdi brukes markedspriser basert på eksternt noterte forw arpriser, og/eller den mest relevante prisinformasjon tilgjengelig for perioden når fisken forventes å bli slaktet.

#### Balansført verdi av varelager:

(Tall i NOK 1 000)	30.09.2015	30.06.2015	30.09.2014	31.12.2014
Råvarer	26 584	16 418	27 824	22 927
Biologiske eiendeler	757 215	672 443	668 210	808 674
Ferdigvarer	21 550	16 150	19 658	17 343
<b>Sum varelager</b>	<b>805 349</b>	<b>705 010</b>	<b>715 692</b>	<b>848 944</b>

#### Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)	30.09.2015	30.06.2015	30.09.2014	31.12.2014
Biologiske eiendeler til kost	612 554	582 660	531 638	608 472
Verdjustering biomasse	144 661	89 783	136 572	200 202
<b>Balansført verdi biologiske eiendeler</b>	<b>757 215</b>	<b>672 443</b>	<b>668 210</b>	<b>808 674</b>

#### Spesifikasjon av biologiske eiendeler - tonn:

(Tall i 1 000 tonn)	3.kv 2015	2.kv 2015	3.kv 2014	Året 2014
Inngående balanse biologiske eiendeler	19 285	20 166	17 337	20 160
Økning som følge av utsett i kvartalet	156	420	358	938
Økning som følge av tilvekst i kvartalet	11 695	5 766	11 011	32 728
Reduksjon som følge av dødelighet i kvartalet	-336	-376	-89	-1 790
Reduksjon som følge av slakting i perioden	-7 768	-6 690	-7 371	-26 948
Ekstraordinær hendelse og solgt biomasse	-714	0	-1 474	-1 551
<b>Utgående balanse biologiske eiendeler</b>	<b>22 318</b>	<b>19 285</b>	<b>19 773</b>	<b>23 537</b>

#### Spesifikasjon av biologiske eiendeler etter størrelse - tonn (rund vekt):

(Tall i 1 000 tonn)	30.09.2015	30.06.2015	30.09.2014	31.12.2014
Under 1 kg	1 202	948	3 377	3 346
1-4 kg	17 841	13 156	11 188	6 833
Større enn 4 kg	3 277	5 180	5 210	13 359
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>22 318</b>	<b>19 285</b>	<b>19 773</b>	<b>23 537</b>



### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 4: Virkelig verdjustering

Virkelig verdjustering som er en del av konsernets EBIT presenteres på egen linje i resultatregnskapet for å gi en bedre forståelse av konsernets driftsresultat av solgte varer. Posten består av:

(Tall i NOK 1 000)	3.kv 2015	3.kv. 2014	HIÅ 2015	HIÅ 2014	Året 2014
Endring virkelig verdjustering biomasse	54 878	60 469	-55 541	-10 142	53 488
Endring tapsavsetning salgskontrakter	-2 350	1 350	3 176	-3 379	-5 526
Endring urealisert gevinst/ tap finansielle Fish Pool kontrakter	33 907	-2 140	11 624	-1 077	9 494
<b>Sum virkelig verdjustering</b>	<b>86 434</b>	<b>59 679</b>	<b>-40 741</b>	<b>-14 598</b>	<b>57 456</b>

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

(Tall i NOK 1 000)	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014
Virkelig verdjustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler)	144 661	89 783	200 202	136 572
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	-2 350	0	-5 526	-3 379
Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter (andre fordringer/annen kortsiktig gjeld)	24 445	-9 461	12 821	2 250
<b>Netto virkelig verdjustering i balansen</b>	<b>166 756</b>	<b>80 322</b>	<b>207 497</b>	<b>135 443</b>

#### NOTE 5: Enkeltstående hendelser

(Tall i NOK 1 000)	3.kv. 2015	3.kv. 2014	HIÅ 2015	HIÅ 2014	Året 2014
Endring i konsernledelsen	0	4 000	0	4 000	4 000
Bot Nord Senja Laks AS	6 330	0	6 330	0	0
Ekstraordinær dødelighet	25 000	31 911	25 000	31 911	31 911
<b>Sum</b>	<b>31 330</b>	<b>35 911</b>	<b>31 330</b>	<b>35 911</b>	<b>35 911</b>

#### NOTE 6: Transaksjoner med nærstående

Norw ay Royal Salmon konsern gjennomfører transaksjoner på ordinære vilkår med tilknyttede selskap og kjedemedlemmer som også er aksjonærer i NRS. Dette gjelder kjøp av fisk fra slike selskap som er oppdrettere, i tillegg til at det kjøpes slakteritjenester fra to av konsernets tilknyttede selskaper. Det kjøpes også smolt fra tilknyttede selskap.

Det er kjøpt brønnbåttjenester for totalt TNOK 7 636 fra foretak kontrollert av styrets leder Helge Gåsø i 2015. Det er kjøpt slike tjenester for TNOK 5 276 i 3. kvartal 2015. Tjenestene er priset til markedsmessige vilkår. I tillegg er det kjøpt smolt fra Nordland Akva AS som er kontrollert av en av de største aksjonærene i NRS, Egil Kristoffersen & Sønner AS, for TNOK 8 887 i 2015. Det er kjøpt smolt fra Nordland Akva AS for TNOK 4 309 i 3. kvartal 2015.

#### Aksjebaserte insentivordninger

I 2014 ble det inngått et nytt bonusprogram med syntetiske opsjoner for konsernets ledelse. Bonusprogrammet gir rett til en kontant bonus basert på prisutviklingen i NRS sin gjennomsnittlige aksjekurs i en periode før henholdsvis 29. mars 2014, 24. juni 2014 og 1. februar 2015. Bonus beregnes 12, 24 og 36 måneder etter disse datoene, og bonusprogrammet innebærer en forpliktelse til å investere netto bonus etter skatt i Norw ay Royal Salmon ASA (NRS) aksjer til markedspris på hver dato. Aksjer kjøpt i henhold til bonusprogrammet vil være gjenstand for en 12 måneders bindingstid. All bonusutbetaling er betinget av fulltid ansettelse i selskapet. Bonusen beregnes ut i fra verdistigningen på aksjen i NRS fra henholdsvis 29. mars 2014, 24. juni 2014 og 1. februar 2015 og frem til de gitte frister og i forhold til prisøkning i perioden på det antall aksjer ordningen omfatter. Ordningen omfatter 790 000 aksjer fordelt på konsernets ledelse ved utgangen av tredje kvartal. I tredje kvartal ble det kostnadsført TNOK 1 643 i resultatet knyttet til opsjonsordningen.

For nærmere omtale av transaksjoner med nærstående, se beskrivelse i årsrapporten.





## NOTER TIL REGNSKAPET

### NOTE 7: Investering i tilknyttede selskap

(Tall i NOK 1 000)	Eierandel	Balansført verdi 01.01.2015	Andel av periodens resultat etter skatt	Andre endringer	Balansført verdi 30.09.2015	Slaktet volum i tonn sløyd vekt 30.09.2015 *
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	58 398	1 401	0	59 799	686
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	17 269	4 433	-5 956	15 747	765
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	43 121	3 198	-1 135	45 184	460
Hårdanger Fiskeforedling AS	31,10 %	8 127	533	-467	8 193	
Espevær Laks AS	37,50 %	1 107	-1 107	0	0	
Ranfjord Fiskeprodukter AS	37,75 %	18 855	1 780	0	20 635	
Skardalen Settefisk AS	30,00 %	3 229	0	2 640	5 869	
Andre		48	0	0	48	
<b>Sum tilknyttede selskap pr. 30.09.2015</b>		<b>150 155</b>	<b>10 239</b>	<b>-4 918</b>	<b>155 476</b>	<b>1 911</b>
<b>Sum tilknyttede selskap pr. 30.09.2014</b>		<b>132 595</b>	<b>21 675</b>	<b>-9 577</b>	<b>144 693</b>	<b>1 240</b>

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

Konsernets tilknyttede selskap eier til sammen 10 konsesjoner for lakseoppdrett.

### Note 8 Rentebytteavtale

Rentebytteavtalen regnskapsføres ikke som sikringsbokføring etter IFRS. Endringer i virkelig verdi av rentebytteavtalen vil derfor bli ført i resultatregnskapet som en del av annen netto finans.

(Tall i NOK 1 000)

Valuta	Beløp	NRS betaler	NRS mottar	Slutt dato	Markedsverdi 30.06.2015	Markedsverdi 30.09.2015	Endring virkelig verdi 2.kv 2015
NOK	100 000	Fastrente 3,37%	3 MND NIBOR	07.09.2016	-2 745	-2 460	285

### Note 9 Egne aksjer og TRS-avtaler

Selskapets beholdning egne aksjer per 30. september er 70 885, tilsvarende 0,16 % av aksjekapitalen i selskapet. Norw ay Royal Salmon ASA sin totale underliggende eksponering gjennom TRS (Total Return Sw ap) avtaler er per 30. september 2 991 424 aksjer, tilsvarende 6,87 % av aksjekapitalen i selskapet. TRS avtalene blir bokført til virkelig verdi og endring i virkelig verdi blir ført som finanspost i resultatregnskapet. Selskapet realiserte tidligere inngåtte TRS avtaler i perioden. Gevinsten ved realisasjon utgjorde TNOK 17 271 og føres som finanspost (gevinst av finansiell eiendel) i resultatregnskapet.

(Tall i NOK 1 000)	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Markedsverdi 30.06.2015	Markedsverdi 30.09.2015	Endring virkelig verdi 3.kv 2015
TRS 1	2 424 386	59,0590	17.09.2015	10 543	0	-10 543
TRS 2	567 038	65,1516	26.11.2015	-1 461	-1 160	301
TRS 3	2 424 386	66,4650	17.03.2016	0	-6 814	-6 814
<b>Totalt</b>				<b>9 082</b>	<b>-7 974</b>	<b>-17 056</b>

### NOTE 10: Lån til kredittinstitusjoner

Konsernets hovedlånevilkår (covenants) er et finansielt krav til minimum 30 % egenkapitalandel og at trekk på den kortsiktige kredittfasiliteten ikke skal overstige 75 % av bokført verdi på varelager og kundefordringer. Ved utløpet av 3. kvartal 2015 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.



### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 11: Aksjonærstruktur

Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr.30.09.2015:

Aksjeeier	Antall	Eierandel
GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS	6 551 233	15,04 %
GLASTAD INVEST AS	5 697 888	13,08 %
EGIL KRISTOFFERSEN OG SØNNER AS	4 621 812	10,61 %
SPAREBANK 1 MARKETS AS	4 101 171	9,41 %
HAVBRUKSINVEST AS	3 661 268	8,40 %
MÅSØVAL EIENDOM AS	3 607 135	8,28 %
DNB NOR MARKETS, AKSJEHAND/ANALYSE	1 939 779	4,45 %
HELLESUND FISKEOPPDRETT A/S	1 600 444	3,67 %
NYHAMN AS	1 210 092	2,78 %
LOVUNDLAKS AS	1 038 272	2,38 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	714 078	1,64 %
THE NORTHERN TRUST CO.	626 190	1,44 %
WILSGÅRD FISKEOPPDRETT AS	486 627	1,12 %
MP PENSJON PK	467 949	1,07 %
JP MORGAN CHASE BANK, NA	429 094	0,98 %
VERDIPAPIRFONDET DNB SMB	357 542	0,82 %
HENDEN FISKEINDUSTRI AS	280 316	0,64 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	249 413	0,57 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	243 737	0,56 %
FREWI AS	226 901	0,52 %
<b>Sum 20 største aksjeeiere</b>	<b>38 110 941</b>	<b>87,47 %</b>
Sum øvrige aksjeeiere	5 461 250	12,53 %
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>43 572 191</b>	<b>100,00 %</b>