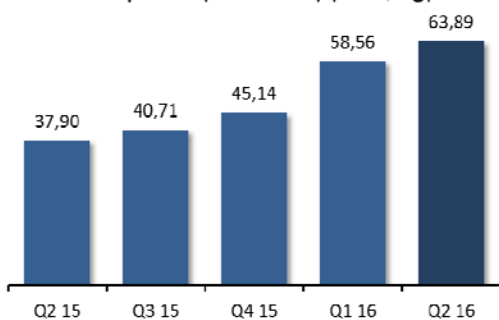


# Kvartalsrapport

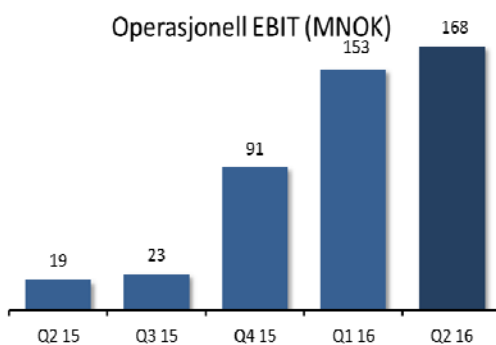
## Q2-16



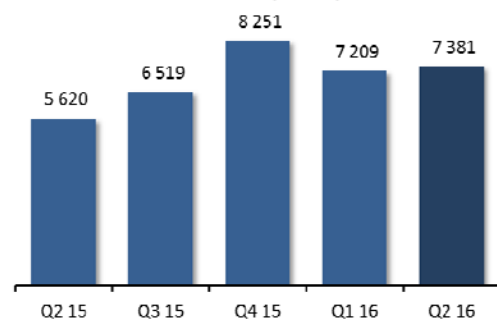
Laksepriser (NASDAQ) (Nok/kg)



Operasjonell EBIT (MNOK)



Slaktet volum (HOG)



## HOVEDPUNKTER 2. KVARTAL 2016

- Høyeste operasjonell EBIT i NRS sin historie på MNOK 168
  - Operasjonell EBIT pr. kg før kontrakter i Region Nord ble NOK 32,79
  - Operasjonell EBIT pr. kg før kontrakter i Region Sør ble NOK 13,69
  - Engangskostnad på MNOK 8,0 som følge av destruering av fisk på en smoltlokalitet grunnet desmoltifisering
- Slaktet kvantum ble 31 % høyere og solgt kvantum ble 3 % lavere sammenlignet med samme kvartal i fjor
- Resultat før skatt og virkelig verdijusteringer på MNOK 225
- Positiv operasjonell kontantstrøm på MNOK 263
  - Netto rentebærende gjeld er redusert til MNOK 147 etter utbetalt utbytte på MNOK 112
- Sterkt laksemarked drevet av god etterspørsel og lav tilbudsvekst
  - Høy laksepris i kvartalet
  - Forventer lav langsiktig global tilbudsvekst som fortsatt gir gode prisutsikter

NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL (Tall i kr 1.000)	2.kv. 2016	2.kv. 2015	HIÅ 2016	HIÅ 2015	Året 2015
Driftsinntekter	994 967	684 370	1 933 750	1 444 436	3 210 548
Operasjonell EBITDA	183 332	31 946	351 317	113 485	255 591
Operasjonell EBIT	168 499	19 080	321 630	88 396	201 894
Resultatandel fra tilknyttede selskap	30 489	4 748	45 910	-2 243	22 754
Driftsresultat (EBIT)	111 955	21 340	283 147	-41 022	249 065
Resultat før skatt (EBT)	138 187	20 893	391 478	-59 248	270 081
Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdijustering	4,18	0,45	8,90	1,09	4,99
Avkasting på sysselsatt kapital (ROCE) <sup>1)</sup>			34,4 %	10,6 %	15,4 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	263 447	69 611	466 175	129 828	340 196
Investeringer i driftsmidler/konsesjoner	32 553	38 191	39 556	42 973	212 750
Netto rentebærende gjeld			146 852	625 244	498 541
Egenkapitalandel			48,2 %	38,5 %	41,3 %
Slaktet volum (HOG)	7 381	5 620	14 589	13 133	27 903
Operasjonell EBIT per kg <sup>2)</sup>	25,33	4,83	25,44	7,97	9,64
Solgt volum - salgsvirksomheten	15 561	16 121	31 435	33 080	69 971

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 2015, med mindre noe annet er oppgitt)

### Inntekter og resultat

Konsernets totale driftsinntekter var MNOK 995,0 (MNOK 684,4) i 2. kvartal 2016, en økning på 45 % sammenlignet med 2. kvartal 2015. Konsernet oppnådde den høyeste operasjonelle EBIT i NRS sin historie på MNOK 168,5 (MNOK 19,1), en økning på MNOK 149,4. Økningen i driftsinntekter skyldes høyere priser. Økningen i operasjonell EBIT skyldes høyere priser og høyere slaktet volum. Operasjonell EBIT er belastet med en engangskostnad på MNOK 8,0 i forbindelse med destruksjon av desmoltifisert fisk hos NRS Finnmark AS. Engangskostnadene er ikke allokert til segmentene. Konsernet resultatførte en negativ virkelig verdijusteringer i kvartalet på MNOK -87,0 (MNOK -2,5), en reduksjon på MNOK 84,5.

Oppdrettsvirksomheten slaktet 7 381 tonn sløyd vekt (5 620 tonn) i 2. kvartal, en økning på 31 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Oppdrettsvirksomheten inkludert salg, fikk en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 25,33 (NOK 4,83). Økningen skyldes høyere priser. Salgsvirksomheten solgte 15 561 tonn (16 121 tonn), en reduksjon på 3 %.

### Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskaper

Resultatandel fra tilknyttede selskaper var MNOK 30,5 i 2. kvartal 2016 (MNOK 4,8). NRS sin andel av virkelig verdijustering av biomassen etter skatt var MNOK 4,5 (MNOK 3,0). Tilknyttede selskaper som er oppdrettselskaper, slaktet til sammen 1 049 tonn, 469 tonn høyere enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 388 tonn, en økning på 178 tonn fra 2. kvartal 2015. Wilsgård Fiskeoppdrett AS solgte sine aksjer i NRS i kvartalet. NRS sin andel av gevinsten utgjør MNOK 16,9.

I kvartalet er det inntektsført en gevinst på TRS-avtaler på egne aksjer med MNOK 30,7 (MNOK 5,4). Netto rentekostnad i perioden var MNOK 4,1 (MNOK 5,6), en reduksjon på MNOK 1,5 som følge av lavere rentebærende gjeld i perioden.

### Balansen

Totalkapitalen var MNOK 2 836 ved utgangen av 2. kvartal 2016, en reduksjon på MNOK 143 fra forrige kvartalsslutt. Endring i totalkapital skyldes flere forhold. Bankinnskudd er redusert med MNOK 227,2. Virkelig verdijusteringen i biomassen sank med MNOK 24,6 og varelager og biomasse til kost er redusert med totalt MNOK 0,2. Netto reduksjon i varelager og biologiske eiendeler ble dermed MNOK 24,8. Varige driftsmidler hadde en netto økning på MNOK 16,9. Finansielle anleggsmidler økte med MNOK 28,5. Konsernets fordringer økte med MNOK 63,2.

Netto rentebærende gjeld er redusert med MNOK 124,7 fra MNOK 271,5 ved utgangen av forrige kvartal til MNOK 146,9 ved utgangen av 2. kvartal 2016. Reduksjonen skyldes hovedsakelig operasjonell EBITDA på MNOK 183,3, redusert arbeidskapital på MNOK 85,9 realisert gevinst på TRS avtaler på MNOK 15,0 og mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper på MNOK 2,0. Investering i anleggsmidler på MNOK 32,6, utbetaling av utbytte på MNOK 111,8 og kjøp egne aksjer på MNOK 7,5 har hatt motsatt effekt på rentebærende gjeld. Konsernet har ved utgangen av kvartalet en ubenyttet trekkrettighet på 350 MNOK i langsiktig fasilitet og MNOK 400 i kassekreditt.

Per 30. juni var egenkapitalen på MNOK 1 368 en økning på MNOK 4 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Økningen skyldes et positivt totalresultat på MNOK 127,9, mens





utbetalt utbytte på MNOK 111,8 har redusert egenkapitalen. Egenkapitalandel ved utgangen av perioden ble 48,2 %.

### Kontantstrømoppstilling

Konsernet hadde i kvartalet en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 263,4, en økning på MNOK 193,8 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den positive kontantstrømmen skyldes en positiv operasjonell EBITDA på MNOK 183,3, en økning i leverandørgjeld på MNOK 101,4, en reduksjon i varer og biologiske eiendeler til kost på MNOK 0,2, en økning i annen kortsiktig gjeld med MNOK 18,5 og mottatt kontantoppgjør på MNOK 0,8 på forwardkontrakter. En økning i kundefordringer på MNOK 32,3 har hatt motsatt effekt.

Netto utbetalinger knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 2. kvartal MNOK 14,8 (MNOK 32,3), noe som knytter seg til utbetalinger ved investering i driftsmidler på MNOK 32,6, mens en innbetaling fra realisasjon av TRS-avtaler på MNOK 15,0 og mottatt utbytte fra et tilknyttet selskap på MNOK 2,0 har hatt en positiv effekt på kontantstrømmen.

Netto utbetalinger fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 2. kvartal MNOK 475,9 (MNOK 39,4). Det er betalt renter og avdrag med henholdsvis MNOK 4,7 og MNOK 11,6 i perioden. Det er tatt opp ny leasinggjeld på MNOK 9,8. Som følge av konsernets gode likviditet har selskapet valgt å redusere langsiktige kredittfasilitet med MNOK 350. Konsernet har fortsatt mulighet til å kunne trekke fra denne kredittfasiliteten. Det er utbetalt utbytte på MNOK 111,8 i kvartalet.

## 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 i Troms og Vest-Finnmark og 6 konsesjoner i Region Sør i området omkring Haugesund.

Segmentene hadde i 2. kvartal en omsetning på MNOK 994,2 (MNOK 681,1), en økning på 46 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennomsnittlig spotpris (NASDAQ) superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var NOK 63,89, en økning på 9 % sammenlignet med 1. kvartal 2016 og en økning på 69 % sammenlignet med 2. kvartal 2015. Salgsvirksomheten hadde en reduksjon i solgt volum på 3 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år. Totalt er det omsatt 15 561 tonn (16 121 tonn) i 2. kvartal. Salgsvirksomheten oppnådde en operasjonell EBIT før åpne fastpriskontrakter på MNOK 8,3 (MNOK 4,8), som gir NOK 0,54 (NOK 0,30) i EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden. Tap på åpne fastpriskontrakter utgjorde MNOK 18,5 (MNOK 0,0).



# KVARTALSRAPPORT

## 2. kvartal 2016

Oppdrettsvirksomheten hadde i 2. kvartal et slaktevolum på 7 381 tonn sløyd vekt (5 620 tonn), en økning på 31 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Estimert slaktevolum for 2016 er 27 000 tonn sløyd vekt. Estimert smoltutsett for 2016 er 10,3 millioner stykk.

### REGION NORD

Operasjonell EBIT ble MNOK 165,6 (MNOK 20,9) i 2. kvartal, en økning på MNOK 144,7 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften oppnådde en operasjonell EBIT (eks kontrakter) pr. kg på NOK 32,79 (NOK 5,68). Tap på fastpriskontrakter på NOK 2,51 pr. kg bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble 30,28 (NOK 5,68).

Det ble slaktet 5 468 tonn (3 675 tonn) i regionen i 2. kvartal, en økning på 49 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 27,45 høyere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er NOK 0,89 høyere enn i første kvartal og NOK 0,62 høyere enn samme kvartal i forrige år. Kvaliteten på slaktet fisk har vært god. Region Nord oppnådde tilnærmet forventet tilvekst i kvartalet. For øvrig er lusesituasjonen god.

Estimert slaktekvantum for 2016 er 22 000 tonn. Estimert smoltutsett for 2016 er 8,6 millioner stykk.

<b>NØKKELTALL</b> (Tall i kr 1.000)	<b>2.kv.</b> <b>2016</b>	<b>2.kv.</b> <b>2015</b>	<b>H1Å</b> <b>2016</b>	<b>H1Å</b> <b>2015</b>	<b>Året</b> <b>2015</b>
Driftsinntekter	736 566	445 404	1 582 646	1 079 407	2 607 395
Operasjonell EBITDA	177 421	30 880	362 601	104 281	286 009
Operasjonell EBIT	165 601	20 882	338 917	84 999	244 110
Investering i driftsmidler/konsesjoner	33 737	38 331	36 840	42 677	113 339
Slaktet volum (tonn)	5 468	3 675	11 969	9 958	22 971
Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter)	32,79	5,68	30,07	8,54	10,63
Tap åpne fastpriskontrakter	-2,51	0,00	-1,76	0,00	0,00
Operasjonell EBIT pr. kg	30,28	5,68	28,32	8,54	10,63

### REGION SØR

Operasjonell EBIT ble MNOK 21,4 (MNOK 6,3) i 2. kvartal, en økning på MNOK 15,1 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften oppnådde en operasjonell EBIT (eks kontrakter) pr. kg på NOK 13,69 (NOK 3,23). Tap på fastpriskontrakter på NOK 2,51 pr. kg bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble 11,18 (NOK 3,23).

I Region Sør ble det i 2. kvartal slaktet 1 912 tonn (1 945 tonn) en reduksjon på 2 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 26,90 høyere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er NOK 5,14 høyere enn i første kvartal og NOK 16,72 høyere enn i tilsvarende periode i fjor. Biologiske utfordringer samt at driften har ikke vært tilfredsstillende på de lokaliteter som det er slaktet fra, har medført høy produksjonskostnad i kvartalet. Det forventes en lavere, men fortsatt høy produksjonskostnad på slaktet fisk i neste kvartal. Region Sør oppnådde lavere tilvekst enn forventet i kvartalet. Det er foretatt organisatoriske og rutinemessige endringer i regionene for å forbedre produksjonen fremover, samt et skifte av smoltleverandører fra 2017 med fokus på større smolt.



Estimert slaktekvantum for 2016 er 5 000 tonn. Estimert smoltutsett for 2016 er 1,7 millioner stykk.

<b>NØKKELTALL</b> (Tall i kr 1.000)	<b>2.kv. 2016</b>	<b>2.kv. 2015</b>	<b>HIÅ 2016</b>	<b>HIÅ 2015</b>	<b>Året 2015</b>
Driftsinntekter	257 602	235 663	349 708	359 031	568 585
Operasjonell EBITDA	24 390	9 142	38 180	25 385	36 655
Operasjonell EBIT	21 377	6 282	32 178	19 616	24 933
Investering i driftsmidler/konsesjoner	18	699	299	886	7 909
Slaktet volum (tonn)	1 912	1 945	2 620	3 175	4 932
Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter)	13,69	3,23	14,42	6,18	5,05
Tap åpne fastpriskontrakter	-2,51	0,00	-2,14	0,00	0,00
Operasjonell EBIT pr. kg	11,18	3,23	12,28	6,18	5,05

## AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 1 713 aksjonærer pr. 30.06.2016, en økning på 402 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av kvartalet eier konsernet 98 279 egne aksjer. Aksjekursen økte fra NOK 109,50 ved inngangen til kvartalet til NOK 122,50 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 9 859 248 aksjer i kvartalet.

## HENDELSER I OG ETTER UTLØPET AV KVARTALET

### Generalforsamling

Det ble avholdt ordinær generalforsamling i Trondheim 26. mai.

Generalforsamlingen ga styret fullmakt til erverv av egne aksjer med inntil totalt 4 357 219 aksjer pålydende kr 1, som tilsvarer 10 % av selskapets aksjekapital. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2017, likevel senest 30. juni 2017.

Generalforsamlingen ga styret fullmakt til å forhøye selskapets aksjekapital med inntil NOK 4 357 219, som tilsvarer 10 % av selskapets aksjekapital. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2017, likevel senest 30. juni 2017.

Lars Måsøval ble valgt som nytt styremedlem i stedet for Endre Glastad. Øvrige styremedlemmer ble gjenvalgt av generalforsamlingen.

Generalforsamlingen vedtok å dele ut et utbytte på NOK 2,60 per aksje. Utbytte ble distribuerte ved kontantutdeling på NOK 1,30 per aksje og utdeling av aksjer i selskapet fra selskapets beholdning av egne aksjer.

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

I 2. kvartal har Norway Royal Salmon forlenget TRS-avtaler og benyttet sin opsjon på kjøp av aksjer med TRS-avtale. Kjøpte aksjer er hovedsakelig delt ut som utbytteaksjer eller solgt i forbindelse med konsernets opsjonsprogram. Etter disse transaksjonene, eier NRS eller har kontraktsmessig rett til totalt 2 452 970 egne aksjer, tilsvarende 5,63 % av aksjekapitalen i selskapet.

### Sykefravær

Sykefraværet var på 3,9 % i perioden, ned 1,2 % fra forrige kvartal. Langtidssykefravær representerer en betydelig del av fraværet.

### Destruksjon av fisk ved en smoltlokalitet i Region Nord

Lokaliteten Kokelv til datterselskapet NRS Finnmark AS mottok desmoltifisert fisk for deler av årets smoltutsett på en lokalitet. Som følge av dette ble fisken i to merder destruert. Hendelsen medførte en engangskostnad i andre kvartal 2016 på MNOK 8.0.

### Dom mot Nord Senja Laks AS

Hålogaland Lagmannsrett avsa 25. mai 2016 dom i straffesak mot Nord Senja Laks AS. Norway Royal Salmon ASA eier alle aksjene i Nord Senja Laks AS. Dommen var lik dommen i Senja Tingrett for de forholdene som ble anket og oppsummeres slik; Nord Senja Laks AS er dømt til å betale en ubetinget bot på MNOK 5,0. Nord Senja Laks AS er ikke idømt rettighetstap. Dommen har således ingen innvirkning på Nord Senja Laks AS sine konsesjoner og fremtidig drift. Økokrim anket den 8. juni avgjørelsen knyttet til botens størrelse og avgjørelsen om å ikke idømme rettighetstap. Inkludert saksomkostninger medfører dommen en engangskostnad på MNOK 6,3. Kostnaden ble regnskapsført i tredje kvartal 2015.

### Ny lokalitet godkjent i området Kobbefjorden i Finnmark

Oppdrettsvirksomheten i Finnmark har fått godkjent en ny lokalitet i Måsøy kommune i Vest-Finnmark med en MTB på 3 600 tonn. Lokalitetene ligger i området Kobbefjorden. Med den nye lokaliteten får NRS Finnmark et nytt driftsområde, noe som forbedrer mulighetene for generasjonsadskillelse og ytterligere vekst i Finnmark.

### Produksjon av triploid laks

Norway Royal Salmon ble i desember 2014 tildelt 9 grønne konsesjoner. En av betingelsene til disse konsesjonene er produksjon av steril laks. NRS har valgt å benytte triploid laks som steril laks.

NRS hadde utfordringer med å få godkjenning for utsett av planlagt antall triploid laks for 2016. For produksjon av triploid laks må man ha dispensasjon fra Akvakulturdriftsforordningen. Det er Mattilsynet som innvilger slike dispensasjoner.

20. mai av slo Mattilsynet Region Nord NRS sine søknader om dispensasjon til produksjon av triploid laks som skal settes i sjøen i 2016. NRS klaget på Mattilsynets avslag til Nærings- og fiskeridepartementet. Nærings- og fiskeridepartementet behandlet klagen raskt og ga NRS Finnmark medhold. Senere ble også datterselskapene Nor Seafood AS og Nord Senja Laks AS gitt dispensasjon til å sette ut triploid laks i 2016. Dette innebærer at NRS kan sette ut smolt som planlagt på sine grønne konsesjoner for 2016.

## SAMMENDRAG HITTIL I 2016

Konsernet oppnådde en omsetning på MNOK 1 933,8 (MNOK 1 444,4) i første halvår 2016, en økning på 33,9 % sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. I første halvår genererte konsernet en operasjonell EBIT på MNOK 321,6 (MNOK 88,4). Det ble slaktet totalt 14 589 tonn i første halvår, mot 13 133 tilsvarende periode i fjor. Konsernet hadde en positiv kontantstrøm fra drift med MNOK 466,2 (MNOK 129,8) i første halvår. Egenkapitalandelen var på 48,2 % (38,5 %) ved utgangen av perioden. Konsernet har i første halvår redusert netto rentebærende gjeld med MNOK 351,6 til MNOK 146,9. Det ble utbetalt utbytte på MNOK 111,8 i første halvår.

Region Nord slaktet 11 969 tonn i første halvår 2016 (9 958 tonn) og oppnådde en EBIT pr. kg på NOK 28,32 (NOK 8,54). Region Sør slaktet 2 620 tonn (3 175 tonn) i første halvår 2016 og oppnådde en EBIT pr. kg på NOK 12,28 (NOK 6,18). Salgsavdelingen omsatte 31 345 tonn i første halvår 2016 (33 080 tonn).

Norway Royal Salmon har ikke identifisert ytterligere risikoeksponering utover risikoene beskrevet i årsrapporten for 2015. Norway Royal Salmon er eksponert mot lakseprisen. For kommentarer vedrørende Norway Royal Salmons risikoeksponering vises det til kapittelet om utsiktene fremover. I første halvår 2016 er det kjøpt brønnbåttjenester for totalt TNOK 5 252 fra foretak kontrollert av styrets leder Helge Gåsø. 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 5 734 i 2016. Tjenestene og smolten er priset til markedsmessige vilkår. For øvrig har det ikke blitt foretatt vesentlige transaksjoner med nærstående. For ytterligere informasjon om nærstående vises det til note 6 i denne rapporten.

## MARKEDSFORHOLD

I andre kvartal ble det eksportert laks fra Norge for 14,5 milliarder kroner. Dette er den høyeste eksportverdien i et kvartal noensinne og en økning på 3,8 milliarder kroner fra andre kvartal 2015, dette tilsvarer en økning på hele 35 %. Eksportert volum fra Norge var 7,4 % lavere enn i fjor, noe som betyr at verdiøkning skyldes betydelig høyere priser. Spotpris (NASDAQ) i andre kvartal 2016 ble NOK 63,89 pr kg superior laks (levert Oslo). Dette er den høyeste spotprisen registrert i et kvartal de siste 20 år. I samme periode i fjor var spotprisen NOK 37,90. Den sterke prisveksten er i hovedsak drevet av økt pris i lokal valuta i tillegg til en svakere norsk krone. I EUR økte prisene på norsk laks med 55 % fra EUR 4,43 pr kg i fjor til EUR 6,85 pr kg i år. Lavere volum sammen med god underliggende markedsutvikling for norsk laks i de fleste markeder har bidratt sterkt til de høye prisene på laks i andre kvartal.

Etterspørselen etter laks i EU har vært god selv om volumene falt med 7,8 % fra Norge i dette kvartalet. Nedgangen er på linje med den generelle nedgangen i volum og signaliserer således god underliggende etterspørselsutvikling da prisene er klart høyere enn i fjor. Selv om tilgjengeligheten av volum gikk ned og prisene økte betydelig er det noen markeder hvor volumene er relativt stabile, slik som Polen, Nederland, Tyskland, Italia og Belgia. Polen er det største markedet for norsk laks med en markedsandel på 17 %, tett fulgt av Frankrike med 15 %.

Øst-Europa har hatt en klar tilbakegang på import av norsk laks de siste kvartalene og i forhold til i fjor så faller volumene i andre kvartal med 45 %. Hovedgrunnen til volumnedgangen er lavere eksport til Hviterusland, Tyrkia og Kazakhstan. Volumene til Ukraina har hatt en sterk nedgang over lengre tid, men i første halvår 2016 flatet volumet



ut, riktignok fra et lavt nivå. Øst-Europa hadde en markedsandel på norsk laks på 2 % i andre kvartal.

Etterspørselen etter norsk laks i Asia har hatt en god utvikling over lengre tid, men på grunn av lavere tilførsel og høye priser ble importen av norsk laks til Asia redusert med 2 % i andre kvartal. Sør-Øst Asia hadde en stabil import, Japan hadde en svak vekst, mens Midtøsten hadde en nedgang i veksten. Nedgangen i Midtøsten skyldes i hovedsak en reduksjon fra Israel og dette skyldes nok de høye prisene på laks. Selv med de eksisterende handelsproblemene med Kina mener vi den underliggende etterspørselen etter laks er god i regionen. Asia har en markedsandel av norsk laks på 15,5 %.

Etterspørselen etter laks til Nord-Amerika fortsetter den positive utviklingen fra i fjor og tidligere i år. Importen av norsk laks økte med 8 % fra samme periode i fjor, drevet av en sterk etterspørsel i USA etter norsk laks. Svakere NOK mot USD og handelshindringer mot Russland og Kina, gir muligheter for norsk laks i denne regionen. Nord-Amerika utgjør 5,5 % av norsk eksport av laks.

Andre kvartal ga en god lønnsomhet for NRS sin salgsavdeling og betydelig bedre enn andre kvartal i fjor. En god prisoppnåelse og bedre marginer har bidratt positivt for lønnsomheten til salgsavdelingen. 87 % av NRS sin fisk ble solgt i spotmarkedet i andre kvartal, mens 13 % ble solgt til faste priser. Fastpriskontraktene ga et tap på MNOK 18,5 i andre kvartal i forhold til oppnådde spotpriser. Totale salgsvolum ble bedre enn ventet i andre kvartal, men endte likevel 3,5 % lavere enn andre kvartal i fjor. Selv med noe lavere totale salgsvolum opplever NRS en vekst mot Vest-Europa i andre kvartal på 7 %. Flymarkedene Asia/USA viste en nedgang på hele 19 % i andre kvartal. Pris og lavere snittvekter ut fra Norge og for NRS, har bidratt til dreiningen av volum bort fra Asia/USA og mot Vest-Europa i første halvdel av 2016. Volumer til Øst-Europa fra NRS fortsetter nedgangen og falt med 57 % i andre kvartal mot samme periode i fjor. I andre kvartal 2016 utgjorde Asia 18 % av eksportvolumene fra NRS, mens USA utgjør 1 %. Vest-Europa utgjør 78 %, mens Øst-Europa utgjør 4 % av eksportert volum. Innenlandsvolum utgjorde 13 % av totalt salgsvolum.

## UTSIKTENE FREMOVER

Slaktekvantumet for kvartalet ble 7 381 tonn som er 500 tonn høyere enn estimert ved forrige kvartal. Estimert slaktekvantum for 2016 er 27 000 tonn, en reduksjon på 500 tonn fra tidligere estimat. Estimert slaktekvantum er redusert med 1 000 tonn i Region Sør som følge av lavere tilvekst. Estimert slaktekvantum i Region Nord er økt med 500 tonn. Oppdrettsvirksomheten har prissikret 2 049 tonn av slaktekvantumet for tredje kvartal og 1 804 tonn for fjerde kvartal 2016.

I andre kvartal var tilførselen av laks til det globale markedet lavere enn året før og eksportvolumene fra Norge gikk ned med 7,4 %. Dette bidro til en betydelig prisøkning på laks. For 2016 forventes det en nedgang i volumene fra Norge på 2-5 % og 5-7 % globalt. Nedgangen fra Chile forventes å være omkring 20 % i 2016. Tidlige forventninger for 2017 indikerer en vekst fra 2016 på 1-4 %. En fortsatt lav tilbudsvekst og en god jobb i markedene gir grunnlag for et positivt markedssyn for næringen. Den høye prisen på laks den siste tiden kan skape 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 konsesjoner i 2014. Dette øker produksjonskapasiteten med ca. 40 % og gir mulighet for mer bærekraftig produksjon. Selskapet har stort fokus på å utnytte vekstpotensialet. NRS har nå fått godkjenning for utsett av planlagt antall triploid laks. Totalt



smoltutsett for 2016 estimeres til 10,3 millioner stykk. 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.

## ERKLÆRING FRA STYRETS MEDLEMMER OG KONSERNSJEF

Vi bekrefter at delårsrapporten for første halvår 2016, etter vår beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering som vedtatt av EU, og at opplysningene i regnskapet gir ett rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat i perioden.

Vi erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

Trondheim, 23. august 2016

Helge Gåsø  
Styrets leder

Kristine Landmark  
Nestleder

Marianne E. Johnsen

Inge Kristoffersen

Lars Måsøval

Trude Olafsen

Charles Høstlund  
Konsernsjef



# KVARTALSRAPPORT

## 2. kvartal 2016

### DELÅRSRAPPORT

#### RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	2.kv. 2016	2.kv. 2015	HIÅ 2016	HIÅ 2015	Året 2015
<b>Salgsinntekter</b>	<b>994 967</b>	<b>684 370</b>	<b>1 933 750</b>	<b>1 444 436</b>	<b>3 210 548</b>
Varekostnad	746 015	596 905	1 453 205	1 223 418	2 707 071
Lønnskostnad	29 921	22 738	70 031	50 442	113 268
Avskrivninger	14 833	12 865	29 686	25 089	53 697
Annen driftskostnad	35 700	32 781	59 198	57 091	134 618
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>168 499</b>	<b>19 080</b>	<b>321 630</b>	<b>88 396</b>	<b>201 894</b>
Virkelig verdijustering	-87 033	-2 488	-84 394	-127 175	24 416
Andel resultat tilknyttede selskaper	30 489	4 748	45 910	-2 243	22 754
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>111 955</b>	<b>21 340</b>	<b>283 147</b>	<b>-41 022</b>	<b>249 065</b>
Resultat fra finansielle eiendeler	30 709	5 375	117 994	-5 268	45 200
Annen netto finans	-4 476	-5 822	-9 662	-12 958	-24 184
<b>Resultat før skattekostnad (EBT)</b>	<b>138 187</b>	<b>20 893</b>	<b>391 478</b>	<b>-59 248</b>	<b>270 081</b>
Skatt	-19 259	-2 917	-56 905	13 960	-32 498
<b>Periodens resultat</b>	<b>118 928</b>	<b>17 976</b>	<b>334 573</b>	<b>-45 288</b>	<b>237 582</b>
<b>Resultat henført til:</b>					
Eiere av morselskapet	117 602	16 808	326 521	-45 864	229 633
Minoritetsinteresser	1 326	1 169	8 052	576	7 950
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	2,70	0,39	7,51	-1,05	5,28
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	2,70	0,39	7,51	-1,05	5,28

#### UTVIDET RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	2.kv. 2016	2.kv. 2015	HIÅ 2016	HIÅ 2015	Året 2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>118 928</b>	<b>17 976</b>	<b>334 573</b>	<b>-45 288</b>	<b>237 582</b>
Poster som senere skal reklassifiseres over resultatet:					
Kontantstrømsikring (netto)	9 020	4 248	40 236	2 499	-362
Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:					
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto)	0	0	0	0	4 749
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>127 949</b>	<b>22 224</b>	<b>374 809</b>	<b>-42 789</b>	<b>241 970</b>
<b>Totalresultat henført til:</b>					
Eiere av morselskapet	126 622	21 056	366 757	-43 366	234 020
Minoritetsinteresser	1 326	1 169	8 052	576	7 950



# KVARTALSRAPPORT

## 2. kvartal 2016

### BALANSE

(Tall i kr 1.000)	30.06.2016	31.03.2016	31.12.2015	30.06.2015
Immatrielle eiendeler	648 887	648 887	648 887	648 887
Varige driftsmidler	367 008	350 098	357 948	307 867
Finansielle anleggsmidler	234 283	205 806	190 385	150 312
<b>Anleggsmidler</b>	<b>1 250 179</b>	<b>1 204 792</b>	<b>1 197 221</b>	<b>1 107 066</b>
Varelager og biologiske eiendeler	796 469	821 234	870 559	705 010
Fordringer	601 130	537 938	601 126	447 804
Bankinnskudd, kontanter	188 587	415 792	201 339	82 005
<b>Om løpsmidler</b>	<b>1 586 186</b>	<b>1 774 964</b>	<b>1 673 024</b>	<b>1 234 819</b>
<b>SUM ÆNDELER</b>	<b>2 836 365</b>	<b>2 979 756</b>	<b>2 870 245</b>	<b>2 341 885</b>
Aksjekapital	43 474	43 557	43 502	43 502
Øvrig egenkapital	1 299 836	1 297 191	1 070 287	792 041
Minoritetsinteresser	24 381	23 054	72 730	65 357
<b>Egenkapital</b>	<b>1 367 691</b>	<b>1 363 803</b>	<b>1 186 519</b>	<b>900 900</b>
Pensjoner	12 480	12 480	12 480	18 733
Utsatt skatt	370 409	350 230	303 485	259 669
<b>Avsetning forpliktelser</b>	<b>382 888</b>	<b>362 709</b>	<b>315 965</b>	<b>278 402</b>
<b>Langsiktig rentebærende gjeld</b>	<b>290 038</b>	<b>642 241</b>	<b>653 361</b>	<b>619 531</b>
Kortsiktig rentebærende gjeld	45 401	45 065	46 519	87 718
Leverandørgjeld	469 223	367 836	530 430	362 078
Betalbar skatt	5 764	4 450	3 180	74
Annen kortsiktig gjeld	275 360	193 650	134 271	93 183
<b>Kortsiktig gjeld</b>	<b>795 748</b>	<b>611 002</b>	<b>714 400</b>	<b>543 053</b>
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>	<b>2 836 365</b>	<b>2 979 756</b>	<b>2 870 245</b>	<b>2 341 885</b>





# KVARTALSRAPPORT

## 2. kvartal 2016

### EGENKAPITALOPPSTILLING

30.06.2016							<u>Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer</u>	
(Tall i NOK 1 000)	Aksje-	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent EK	Sum	Minoritets- interesser	Sum egenkapital		
	kapital							
<b>Egenkapital 1.1.2016</b>	43 572	-71	1 070 288	1 113 791	72 731	1 186 519		
<b>Periodens totalresultat</b>	0	0	366 757	366 757	8 052	374 809		
<b>Transaksjoner med eierne</b>								
Utbytte	0	0	-111 773	-111 773	0	-111 773		
Aksjebasert betaling	0	0	-11 081	-11 081	0	-11 081		
Endring egne aksjer	0	-27	-1 492	-1 519	0	-1 519		
Oppkjøp minoritetsinteresser	0	0	-13 598	-13 598	-56 402	-70 000		
Andre endringer	0	0	737	737		737		
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	0	-27	-137 207	-137 235	-56 402	-193 637		
<b>Egenkapital 30.06.2016</b>	43 572	-98	1 299 838	1 343 314	24 381	1 367 691		

30.06.2015							<u>Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer</u>	
(Tall i NOK 1 000)	Aksje-	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent EK	Sum	Minoritets- interesser	Sum egenkapital		
	kapital							
<b>Egenkapital 1.1.2015</b>	43 572	-34	905 587	949 126	64 781	1 013 907		
<b>Periodens totalresultat</b>	0	0	-43 366	-43 366	576	-42 789		
<b>Transaksjoner med eierne</b>								
Utbytte	0	0	-65 353	-65 353	0	-65 353		
Aksjebasert betaling	0	0	-2 108	-2 108	0	-2 108		
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>	0	-37	-70 179	-70 216	0	-70 216		
<b>Egenkapital 30.06.2015</b>	43 572	-71	792 043	835 546	65 356	900 900		

31.12.2015							<u>Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer</u>	
(Tall i NOK 1 000)	Aksje-	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent EK	Sum	Minoritets- interesser	Sum egenkapital		
	kapital							
<b>Egenkapital 1.1.2015</b>	43 572	-34	905 587	949 126	64 781	1 013 907		
<b>Periodens totalresultat</b>	0	0	234 020	234 020	7 950	241 970		
<b>Transaksjoner med eierne</b>								
Utbytte	0	0	-65 353	-65 353	0	-65 353		
Aksjebasert betaling	0	0	-1 249	-1 249	0	-1 249		
Endring egne aksjer	0	-37	-2 552	-2 589	0	-2 589		
Endringer tilknyttede selskap	0	0	-165	-165	0	-165		
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	0	-37	-69 319	-69 356	0	-69 356		
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	43 572	-71	1 070 288	1 113 791	72 731	1 186 519		



# KVARTALSRAPPORT

## 2. kvartal 2016

### KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Tall i kr 1.000)	2.kv. 2016	2.kv. 2015	HIÅ 2016	HIÅ 2015	Året 2015
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>168 499</b>	<b>19 080</b>	<b>321 630</b>	<b>88 396</b>	<b>201 894</b>
Justert for:					
Betalte skatter	0	0	0	-2 031	-2 031
Avskrivninger	14 833	12 865	29 686	25 089	53 697
Gevinst (-)/ tap (+) ved avgang anleggsmidler	10	1	10	1	-1
Aksjebasert betaling	-5 476	23	-11 081	-2 108	-1 249
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	0	0	0	0	78
Endring i varer/ biologiske eiendeler	197	-32 185	74 592	33 514	-24 423
Endring i debitorer og kreditorer	69 077	94 399	-31 508	28 099	25 101
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	16 307	-24 573	82 845	-41 132	87 130
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>263 447</b>	<b>69 611</b>	<b>466 175</b>	<b>129 828</b>	<b>340 196</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>					
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	800	67	800	67	157
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler og konsesjoner	-32 553	-38 191	-39 556	-132 973	-212 750
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	16 999	4 054	117 696	98 749	127 999
Utbetaling ved investering i finansielle anleggsmidler	0	0	0	-2 641	-4 641
Utbetaling ved kjøp av minoritetsinteresse	0	0	-70 000	0	0
Endring utlån tilknyttet selskap og andre	0	1 800	0	1 800	-18 200
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-14 754</b>	<b>-32 270</b>	<b>8 940</b>	<b>-34 998</b>	<b>-107 435</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>					
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	9 781	21 614	9 781	122 809	185 259
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-361 649	-10 173	-374 222	-19 701	-43 681
Netto endring kassekreditt	0	25 125	0	-96 736	-142 576
Kjøp og salg av egne aksjer	-7 548	-4 433	-1 519	-2 589	-2 589
Utbetaling av netto renter	-4 709	-6 185	-10 133	-12 750	-23 976
Utbetaling av utbytte	-111 773	-65 353	-111 773	-65 353	-65 353
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-475 898</b>	<b>-39 405</b>	<b>-487 866</b>	<b>-74 320</b>	<b>-92 916</b>
Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter	-227 206	-2 065	-12 752	20 511	139 845
Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse	415 792	84 069	201 339	61 494	61 494
<b>Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse</b>	<b>188 587</b>	<b>82 005</b>	<b>188 587</b>	<b>82 005</b>	<b>201 339</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 delårs rapportering (IAS 34). Kvartalsregnskapet inkluderer ikke all den informasjon som er påkrevd i et årsregnskap, og må leses i sammenheng med konsernregnskapet for regnskapsåret 2015.

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

Konsolidert årsregnskap for konsernet for 2015 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 2015, med unntak av standarder og fortolkninger omtalt i note 1 til årsregnskapet 2015. Ingen av disse standardene eller fortolkningene har hatt påvirkning på konsernregnskapet for 2016.



# KVARTALSRAPPORT

## 2. kvartal 2016

### 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						Totalt	
	2.kv 2016	2.kv 2015	Region Nord		Region Sør		Elimineringer / andre		2.kv 2016	2.kv 2015
			2.kv 2016	2.kv 2015	2.kv 2016	2.kv 2015	2.kv 2016	2.kv 2015		
Total omsetning	994 168	681 058	336 162	125 040	119 241	68 944	799	3 304	1 450 370	878 346
Inntekt mellom segmenter	0	0	336 162	125 033	119 241	68 943	0	0	455 403	193 976
<b>Ekstern omsetning</b>	<b>994 168</b>	<b>681 058</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>799</b>	<b>3 304</b>	<b>994 967</b>	<b>684 370</b>
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>-10 196</b>	<b>4 776</b>	<b>173 155</b>	<b>17 759</b>	<b>24 019</b>	<b>4 629</b>	<b>-18 479</b>	<b>-8 084</b>	<b>168 499</b>	<b>19 080</b>
Virkelig verdjustering	-62 465	6 475	-5 261	2 833	-19 307	-11 796	0	0	-87 033	-2 488
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	30 489	4 748	30 489	4 748
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>-72 661</b>	<b>11 252</b>	<b>167 894</b>	<b>20 592</b>	<b>4 712</b>	<b>-7 167</b>	<b>12 010</b>	<b>-3 336</b>	<b>111 955</b>	<b>21 340</b>
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>-72 955</b>	<b>-9 600</b>	<b>167 106</b>	<b>17 552</b>	<b>3 240</b>	<b>-8 856</b>	<b>40 796</b>	<b>21 797</b>	<b>138 187</b>	<b>20 893</b>
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			5 468	3 675	1 912	1 945			7 381	5 620
Operasjonell EBIT pr. kg			31,67	4,83	12,56	2,38			26,72	3,98
Solgt volum salgsvirksomheten	15 561	16 121							15 561	16 121
Operasjonell EBIT pr. kg	-0,66	0,30							-0,66	0,30
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	-1,19	0,00							-1,19	0,00

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet						Totalt	
	HIÅ 2016	HIÅ 2015	Region Nord		Region Sør		Elimineringer / andre		HIÅ 2016	HIÅ 2015
			HIÅ 2016	HIÅ 2015	HIÅ 2016	HIÅ 2015	HIÅ 2016	HIÅ 2015		
Total omsetning	1 932 354	1 434 119	693 399	355 366	161 201	116 770	1 396	6 269	2 788 350	1 912 524
Intern omsetning	0	0	693 399	351 318	161 201	116 769	0	0	854 600	468 088
<b>Ekstern omsetning</b>	<b>1 932 354</b>	<b>1 434 119</b>	<b>0</b>	<b>4 048</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1 396</b>	<b>6 269</b>	<b>1 933 750</b>	<b>1 444 436</b>
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>-5 677</b>	<b>17 214</b>	<b>342 396</b>	<b>71 476</b>	<b>34 376</b>	<b>15 925</b>	<b>-49 465</b>	<b>-16 219</b>	<b>321 630</b>	<b>88 396</b>
Virkelig verdjustering	-84 897	-16 756	8 759	-81 076	-8 256	-29 343	0	0	-84 394	-127 175
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	45 910	-2 243	45 910	-2 243
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>-90 574</b>	<b>458</b>	<b>351 155</b>	<b>-9 600</b>	<b>26 120</b>	<b>-13 418</b>	<b>-3 555</b>	<b>-18 462</b>	<b>283 147</b>	<b>-41 022</b>
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>-91 041</b>	<b>64</b>	<b>348 518</b>	<b>-15 985</b>	<b>23 046</b>	<b>-16 810</b>	<b>110 955</b>	<b>-26 517</b>	<b>391 478</b>	<b>-59 248</b>
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			11 969	9 958	2 620	3 175			14 589	13 133
Operasjonell EBIT pr. kg			28,61	7,18	13,12	5,02			25,83	6,65
Solgt volum salgsvirksomheten	31 435	33 080							31 435	33 080
Operasjonell EBIT pr. kg	-0,18	0,52							-0,18	0,52
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	-0,85	0,00							-0,85	0,00

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 3: Biomasse

Biomassen vurderes i henhold til IAS 41 til virkelig verdi. 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. Slaktermoden fisk (over 4 kilo) blir verdsett til full verdi. Dersom forventet salgsverdi er under forventet kost, vil dette innebære en negativ verdjustering av biologiske eiendeler med hele det estimerte tapet. Ved beregning av virkelig verdi brukes markedspriser basert på eksternt noterte forw arpriser hentet fra Fish Pool (se tabell under) for perioden når fisken forventes å bli slaktet. Salgspris levert Oslo justeres for salgskostnader, slaktekostnader og kostnader for frakt til Oslo. Estimert kvalitetsfordeling på fisken er også hensyntatt i beregningen for å estimere verdien. Pris fastsettes pr lokalitet og vektet i forhold til perioden når fisken forventes å bli slaktet.

#### Balansført verdi av varelager:

(Tall i NOK 1 000)	30.06.2016	31.03.2016	30.06.2015	31.12.2015
Råvarer	29 306	16 057	16 418	27 034
Biologiske eiendeler	743 821	791 315	672 443	829 928
Ferdigvarer	23 342	13 862	16 150	13 596
<b>Sum varelager</b>	<b>796 469</b>	<b>821 234</b>	<b>705 010</b>	<b>870 559</b>

#### Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)	30.06.2016	31.03.2016	30.06.2015	31.12.2015
Biologiske eiendeler til kost	545 924	568 850	582 660	632 534
Verdjustering biomasse	197 897	222 465	89 783	197 394
<b>Balansført verdi biologiske eiendeler</b>	<b>743 821</b>	<b>791 315</b>	<b>672 443</b>	<b>829 928</b>

#### Spesifikasjon av biologiske eiendeler - tonn:

(Tall i 1 000 tonn)	2.kv 2016	1.kv 2016	2.kv 2015	Året 2015
Inngående balanse biologiske eiendeler	18 585	22 407	20 166	23 537
Økning som følge av utsett i kvartalet	572	39	420	865
Økning som følge av tilvekst i kvartalet	5 408	5 333	5 766	33 614
Reduksjon som følge av dødelighet i kvartalet	-686	-516	-376	-1 637
Reduksjon som følge av slakting i perioden	-8 811	-8 585	-6 690	-33 258
Ekstraordinær hendelse og solgt biomasse	-42	-93	0	-714
<b>Utgående balanse biologiske eiendeler</b>	<b>15 025</b>	<b>18 585</b>	<b>19 285</b>	<b>22 407</b>

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

(Tall i NOK 1 000)	2.kv 2016	1.kv 2016	2.kv 2015	Året 2015
Inngående beholdning biologiske eiendeler	791 315	829 928	647 579	808 674
Økning som følge av produksjon i perioden	215 881	140 953	186 039	853 256
Ekstraordinær hendelse til kost	-8 000	-11 158	0	-25 000
Reduksjon som følge av slakting i perioden	-230 807	-193 479	-152 211	-804 194
Endring verdjustering biomasse	-24 568	25 071	-8 964	-2 808
Endring verdjustering biomasse på ekstraordinær hendelse	0	0	0	0
<b>Utgående beholdning biologiske eiendeler</b>	<b>743 821</b>	<b>791 315</b>	<b>672 443</b>	<b>829 928</b>





# KVARTALSRAPPORT

## 2. kvartal 2016

### NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 3: Biomasse forts.

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 30.06.2016	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelses kost	Virkelig verdijustering	Bokført verdi
Under 1 kg	5 804	2 740	207 978	0	207 978
1-4 kg	3 077	5 730	193 675	59 095	252 770
Større enn 4 kg	1 176	6 555	144 272	138 802	283 074
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>10 058</b>	<b>15 025</b>	<b>545 925</b>	<b>197 897</b>	<b>743 821</b>

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 31.03.2016	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelses kost	Virkelig verdijustering	Bokført verdi
Under 1 kg	3 419	1 684	118 041	0	118 041
1-4 kg	3 120	6 224	198 940	50 024	248 964
Større enn 4 kg	2 284	10 676	245 219	172 441	417 659
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>8 823</b>	<b>18 585</b>	<b>562 200</b>	<b>222 465</b>	<b>784 664</b>

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 30.06.2015	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelses kost	Virkelig verdijustering	Bokført verdi
Under 1 kg	3 900	814	72 089	0	72 089
1-4 kg	7 259	13 291	401 797	60 031	461 829
Større enn 4 kg	1 059	5 180	108 775	29 751	138 526
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>12 218</b>	<b>19 285</b>	<b>582 661</b>	<b>89 782</b>	<b>672 443</b>

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 31.12.2015	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelses kost	Virkelig verdijustering	Bokført verdi
Under 1 kg	5 172	2 376	143 001	-	143 001
1-4 kg	4 259	12 561	325 229	94 543	419 772
Større enn 4 kg	1 628	7 470	164 304	102 851	267 155
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>11 059</b>	<b>22 407</b>	<b>632 534</b>	<b>197 394</b>	<b>829 928</b>

#### Fish Pool forwardpriser brukt i kalkulasjon av virkelig verdi av biomassen

30.06.2016	NOK/kg	31.03.2016	NOK/kg	30.06.2015	NOK/kg	31.12.2015	NOK/kg
Q3 16	59,00	Q2 16	57,50	Q3 15	37,93	Q1 16	51,80
Q4 16	61,00	Q3 16	51,00	Q4 15	40,90	Q2 16	47,50
Q1 17	60,40	Q4 16	52,00	Q1 16	42,65	Q3 16	44,10
Q2 17	59,78	Q1 17	54,00	Q2 16	41,93	Q4 16	44,60
Q3+Q4 17	60,00	Q2 17	52,00	Q3+Q4 16	39,42	Q1 + Q2 17	49,65



# KVARTALSRAPPORT

## 2. kvartal 2016

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 4: Enkeltstående hendelser

Enkeltstående hendelser	2.kv.2016			2.kv.2015		
	Anskaffelses-kost	Virkelig verdijustering	Virkelig verdi	Anskaffelses-kost	Virkelig verdijustering	Virkelig verdi
Destruksjon av desmoltifisert fisk NRS Finnmark AS <sup>1</sup>	8 000	0	8 000	0	0	0
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>8 000</b>	<b>0</b>	<b>8 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Enkeltstående hendelser	HIÅ 2016			HIÅ 2015		
	Anskaffelses-kost	Virkelig verdijustering	Virkelig verdi	Anskaffelses-kost	Virkelig verdijustering	Virkelig verdi
Destruksjon av fisk med vintersår Nor Seafood AS <sup>1</sup>	11 186	0	11 186	0	0	0
Destruksjon av desmoltifisert fisk NRS Finnmark AS <sup>1</sup>	8 000	0	8 000	0	0	0
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>19 186</b>	<b>0</b>	<b>19 186</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Enkeltstående hendelser	Året 2015		
	Anskaffelses-kost	Virkelig verdijustering	Virkelig verdi
Fiskesykdommen ILA, myndighetspålagt destruering <sup>1</sup>	25 000	0	25 000
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>25 000</b>	<b>0</b>	<b>25 000</b>

1) Fisk mindre enn 1 kg. Beste estimat på virkelig verdi er anskaffelseskost.

I tillegg ble bot på MNOK 6,3 til Nord Senja Laks kostnadsført som enkeltstående hendelse i tredje kvartal 2015. Denne påvirker ikke biologiske eiendeler.

#### NOTE 5: 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. Posten består av:

(Tall i NOK 1 000)	2.kv 2016	2.kv. 2015	HIÅ 2016	HIÅ 2015	Året 2015
Endring virkelig verdijustering biomasse	-24 568	-8 963	503	-110 419	-2 808
Endring tapsavsetning salgskontrakter	-63 240	0	-119 353	5 526	-22 241
Endring urealisert gevinst/ tap finansielle Fish Pool kontrakter	775	6 475	34 456	-22 282	49 465
<b>Sum virkelig verdijustering</b>	<b>-87 033</b>	<b>-2 488</b>	<b>-84 394</b>	<b>-127 175</b>	<b>24 416</b>

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

(Tall i NOK 1 000)	30.06.2016	31.03.2016	31.12.2015	30.06.2015
Virkelig verdijustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler)	197 897	222 465	197 394	89 783
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	-147 120	-83 880	-27 767	0
Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter (andre fordringer/annen kortsiktig gjeld)	96 742	95 968	62 286	-9 461
<b>Netto virkelig verdijustering i balansen</b>	<b>147 519</b>	<b>234 553</b>	<b>231 913</b>	<b>80 322</b>

#### NOTE 6: Transaksjoner med nærstående

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

Det er kjøpt brønnbåttjenester for totalt TNOK 5 252 fra foretak kontrollert av styrets leder Helge Gåsø i 2016. Det er kjøpt slike tjenester for TNOK 5 252 i 2. kvartal 2016. 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 5 734 i 2015. Det er kjøpt smolt for TNOK 5 734 i 2. kvartal 2016.

#### 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 og 24. juni 2014. 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 og 24. juni 2014 og frem til de gitte frister og i forhold til prisøkning i perioden på det antall aksjer ordningen omfatter. Etter at 150.000 opsjoner ble realisert i 2. kvartal omfatter ordningen 370 000 aksjer fordelt på konsernets ledelse ved utgangen av kvartalet. I kvartalet ble det kostnadsført TNOK 3 522 i resultatet knyttet til opsjonsordningen.

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



# KVARTALSRAPPORT

## 2. kvartal 2016

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 7: Investering i tilknyttede selskap

(Tall i NOK 1 000)	Eierandel	Balansført verdi 01.01.2016	Andel av periodens resultat etter skatt	Andre endringer	Balansført verdi 30.06.2016	Slaktet volum i tonn sløyd vekt 30.06.2016 *
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	64 733	26 668	0	91 401	732
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	16 731	4 950	0	21 682	216
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	51 995	12 570	-2 012	62 553	272
Hardanger Fiskeforedling AS	31,10 %	8 542	4	0	8 546	
Espevær Laks AS	33,33 %	2 222	832	0	3 054	
Ranfjord Fiskeprodukter AS	37,75 %	20 689	886	0	21 575	
Skardalen Settefisk AS	30,00 %	5 032	0	0	5 032	
Andre		48	0	0	48	
<b>Sum tilknyttede selskap pr. 30.06.2016</b>		<b>169 993</b>	<b>45 910</b>	<b>-2 012</b>	<b>213 889</b>	<b>1 220</b>
<b>Sum tilknyttede selskap pr. 30.06.2015</b>		<b>150 155</b>	<b>-2 244</b>	<b>1 505</b>	<b>149 417</b>	<b>1 391</b>

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

Konsernets tilknyttede selskap eier til sammen 10 konsesjoner for lakseoppdrett.

Noen tilknyttede selskaper eier aksjer i Norway Royal Salmon ASA. Disse er bokført til kost i regnskapene til disse selskapene. Den virkelige verdien av aksjene de tilknyttede selskapene eier er ikke innregnet i konsernregnskapet.

#### Tilknyttede selskaper som eier aksjer i NRS per 30.06.2016:

	Eierandel	Antall aksjer	Bokført kost	Virkelig verdi	Virkelig verdi justering	NRS sin andel av virkelig verdi justering
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	252 520	783	30 934	30 151	10 885
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	1 620 380	13 190	198 497	185 306	62 078
<b>Totalt</b>		<b>1 872 900</b>	<b>13 973</b>	<b>229 430</b>	<b>215 457</b>	<b>72 962</b>

#### 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 31.03.2016	Markedsverdi 30.06.2016	Endring virkelig verdi 2.kv 2016
NOK	100 000	Fastrente 3,37%	3 MIND NIBOR	07.09.2016	-1 236	-602	634

#### Note 9 Egne aksjer og TRS-avtaler

Selskapets beholdning egne aksjer per 30. juni er 98.279 tilsvarende 0,23 % av aksjekapitalen i selskapet. Norway Royal Salmon ASA sin totale underliggende eksponering gjennom TRS (Total Return Swap) avtaler er per 30. juni 2 354 691 aksjer, tilsvarende 5,40 % 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 14 987 og er regnskapsført som finanspost (gevinst av finansiell eiendel) i resultatregnskapet.

(Tall i NOK 1 000)	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Markedsverdi 31.03.2016	Markedsverdi 30.06.2016	Endring virkelig verdi 2.kv 2016
TRS 1	567 038	75,9631	26.05.2016	19 104	0	-19 104
TRS 2	2 354 691	106,8371	15.09.2016	4 242	39 022	34 780
<b>Totalt</b>				<b>23 346</b>	<b>39 022</b>	<b>15 676</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 2. kvartal 2016 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.



# KVARTALSRAPPORT

## 2. kvartal 2016

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 11: Aksjonærstruktur

Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr. 30.06.2016:

Aksjeeier	Antall	Eierandel
GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS	6 632 835	15,22 %
GLASTAD INVEST AS	5 768 862	13,24 %
MÅSØVAL EIENDOM AS	5 111 933	11,73 %
EGIL KRISTOFFERSEN OG SØNNER AS	4 679 382	10,74 %
SPAREBANK 1 MARKETS AS	4 052 700	9,30 %
HAVBRUKSINVEST AS	3 706 873	8,51 %
HELLESUND FISKEOPPDRETT A/S	1 620 380	3,72 %
LOVUNDLAKS AS	1 051 205	2,41 %
NYHAMN AS	1 012 457	2,32 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	683 188	1,57 %
HOLTA INVEST AS	344 368	0,79 %
HENDEN FISKEINDUSTRI AS	283 808	0,65 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	252 520	0,58 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	246 773	0,57 %
MP PENSJON PK	237 952	0,55 %
OLA LOE	186 092	0,43 %
MSIP EQUITY	162 265	0,37 %
JP MORGAN CHASE BANK, NA	156 014	0,36 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	149 295	0,34 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	136 731	0,31 %
<b>Sum 20 største aksjeeiere</b>	<b>36 475 633</b>	<b>83,71 %</b>
Sum øvrige aksjeeiere	7 096 558	16,29 %
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>43 572 191</b>	<b>100,00 %</b>