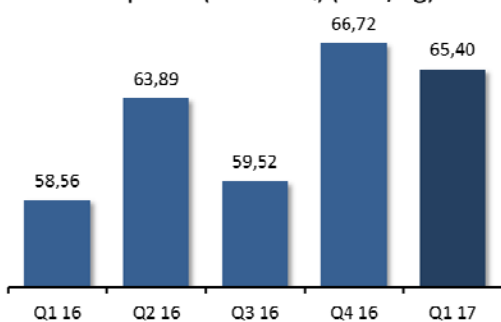


Kvartalsrapport

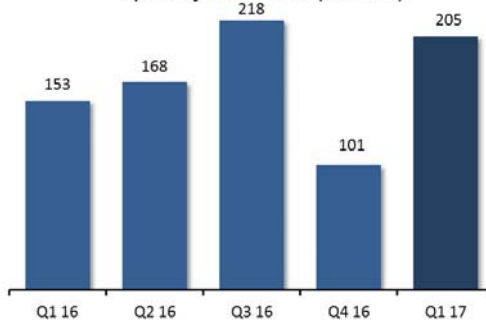
Q1-17



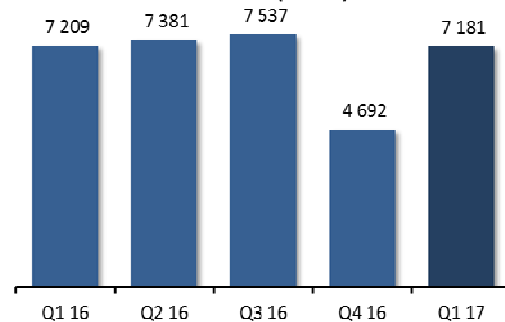
Laksepriser (NASDAQ) (Nok/kg)



Operasjonell EBIT (MNOK)



Slaktet volum (HOG)



HOVEDPUNKTER 1. KVARTAL 2017

- Rekordhøy første kvartals operasjonell EBIT på MNOK 205
 - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Nord ble NOK 27,28
 - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Sør ble NOK 32,91
 - Avkastning på sysselsatt kapital for de 4 siste kvartalene er 52,4 %
- Slaktet og solgt kvantum samme nivå som samme kvartal fjor
- God prestasjon i Region Sør og høyere produksjonskostnader i Region Nord
- Godt resultat for salgsvirksomheten
- Sterkt laksemarked drevet av god etterspørsel og lav tilbudsvekst
 - Høy laksepris i kvartalet
- Kjøpt 50 % av Nordnorsk Smolt AS som produserer stor smolt
- Styret foreslår et utbytte på NOK 9,50 pr aksje

NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL (Tall i kr 1.000)	1.kv. 2017	1.kv. 2016	Året 2016
Driftsinntekter	1 101 334	938 783	4 224 340
Operasjonell EBITDA	222 451	167 985	701 676
Operasjonell EBIT	205 234	153 132	640 613
Resultatandel fra tilknyttede selskap	15 460	15 421	71 865
Driftsresultat (EBIT)	152 858	171 192	876 628
Resultat før skatt (EBT)	8 685	253 291	1 172 421
Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdijustering	0,32	4,72	19,87
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) ¹⁾	52,4 %	22,0 %	49,6 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-50 599	202 728	628 302
Investeringer i driftsmidler	39 282	7 003	121 423
Netto rentebærende gjeld	380 531	271 514	282 160
Egenkapitalandel	53,3 %	45,8 %	55,1 %
Slaktet volum (tonn HOG)	7 181	7 209	26 819
Operasjonell EBIT per kg ²⁾	28,60	25,54	27,06
Solgt volum - salgsvirksomheten	15 714	15 874	66 808

1) ROCE: Avkastning 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 (før engangskostnader)

FINANSIELLE RESULTATER I PERIODEN

(Tall i parentes er samme periode i 2016, med mindre noe annet er oppgitt)

Inntekter og resultat

Konsernets totale driftsinntekter var MNOK 1 101,3 (MNOK 938,8) i 1. kvartal 2017, en økning på 17,3 % sammenlignet med 1. kvartal 2016. Konsernet oppnådde en operasjonell EBIT på MNOK 205,2 (MNOK 153,1), en økning på MNOK 52,1. Økningen i driftsinntekter og operasjonell EBIT skyldes høyere priser sammenlignet med samme kvartal i fjor. Konsernet resultatførte en negativ virkelig verdijustering i kvartalet på MNOK 67,8 (positiv MNOK 2,6), en reduksjon på MNOK 70,4 som skyldes lavere forwardpriser og redusert biomasse i kvartalet.

Oppdrettsvirksomheten slaktet 7 181 tonn sløyd vekt (7 209 tonn) i 1. kvartal, en reduksjon på 0,4 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Oppdrettsvirksomheten inkludert salg, fikk en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 28,60 (NOK 25,54). Økningen skyldes høyere priser. Salgsvirksomheten solgte 15 714 tonn (15 874 tonn), en reduksjon på 1,0 %.

Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskaper

Resultatandel fra tilknyttede selskaper var MNOK 15,5 i 1. kvartal 2017 (MNOK 15,4). NRS sin andel av virkelig verdijustering av biomassen etter skatt var MNOK -23,7 (MNOK -7,2). Tilknyttede norske oppdrettsselskaper, slaktet til sammen 4 184 tonn, 1 873 tonn mer enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 1 500 tonn, en økning på 669 tonn fra 1. kvartal 2016.

I kvartalet er det resultatført et tap på TRS-avtaler på egne aksjer på MNOK 139,5 (gevinst MNOK 87,3) som følge av fall i aksjekursen fra NOK 207,0 ved inngangen til kvartalet til NOK 143,0 ved utgangen av kvartalet. Netto rentekostnad i perioden var MNOK 4,4 (MNOK 5,0), en reduksjon på MNOK 0,6 som følge av lavere rentebærende gjeld og rentenivå i perioden.

Balansen

Totalkapitalen var MNOK 3 572 ved utgangen av 1. kvartal 2017, en reduksjon på MNOK 142 fra forrige kvartalsslutt. Endring i totalkapital skyldes flere forhold. Konsernets fordringer ble redusert med MNOK 177,2. Virkelig verdijusteringen i biomassen er redusert med MNOK 72,8 og varelager og biomasse til kost er redusert med MNOK 6,8. Netto reduksjon i varelager og biologiske eiendeler ble dermed MNOK 79,6. Varige driftsmidler hadde en netto økning på MNOK 22,1, finansielle anleggsmidler økte med MNOK 6,9 og bankinnskudd økte med MNOK 86,4.

Netto rentebærende gjeld økte med MNOK 98,4 fra MNOK 282,2 ved utgangen av forrige kvartal til MNOK 380,5 ved utgangen av 1. kvartal 2017. Økning skyldes hovedsakelig redusert arbeidskapital på MNOK 209,7, og kjøp av egne aksjer på MNOK 100,5, investering i anleggsmidler på MNOK 39,3 og betalt kontantoppgjør på forwardkontrakter på MNOK 58,2. Operasjonell EBITDA på MNOK 222,5, realisert gevinst på TRS avtaler på MNOK 89,2 og salg av egne aksjer på MNOK 8,1 har hatt motsatt effekt. Konsernet har ved utgangen av kvartalet en ubenyttet trekkrettighet på MNOK 250 i langsiktig fasilitet og MNOK 314 i kassekreditt. Konsernet har bundne bankinnskudd på MNOK 156.

Per 31. mars var egenkapitalen på MNOK 1 905, en reduksjon på MNOK 142 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Reduksjonen skyldes hovedsakelig kjøp av egne aksjer på MNOK 100,5 og negativt totalresultat på MNOK 37,4. Egenkapitalandel ved utgangen av perioden ble 53,3 %.



Kontantstrømoppstilling

Konsernet hadde i kvartalet en negativ kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 50,6, en reduksjon på MNOK 253,3 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den negative kontantstrømmen på MNOK 50,6 skyldes en reduksjon i leverandørgjeld på MNOK 222,7, betalt kontantoppgjør MNOK 58,2 på forwardkontrakter, samt aksjebasert betaling på MNOK 7,9. Positiv operasjonell EBITDA på MNOK 222,5, en reduksjon i kundefordringer på MNOK 19,1 og reduksjon i varer og biologiske eiendeler til kost på MNOK 6,8 har hatt motsatt effekt.

Netto innbetaling knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 1. kvartal MNOK 50,4 (MNOK 23,7). Noe som knytter seg til innbetaling ved realisasjon av TRS-avtaler på MNOK 89,2. Utbetalinger ved investering i driftsmidler på MNOK 39,3 har hatt en negativ effekt på kontantstrømmen.

Netto innbetaling fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 1. kvartal MNOK 86,6 (utbetaling MNOK 11,9). Det er betalt renter og avdrag med henholdsvis MNOK 4,1 og MNOK 12,7 i perioden. Betaling ved netto kjøp av egne aksjer utgjør MNOK 92,4. Trekk på langsiktig kredittfasilitet med MNOK 100,0 og opptak av leasinggjeld på MNOK 10,2 utgjør til sammen MNOK 110,2. Kassekreditt økte med MNOK 85,6 i perioden.

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 1. kvartal en omsetning på MNOK 1 099,9 (MNOK 938,2), en økning på 17,2 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennomsnittlig spotpris (NASDAQ) superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var NOK 65,40, en reduksjon på 2 % sammenlignet med 4. kvartal 2016 og en økning på 12 % sammenlignet med 1. kvartal 2016. Salgsvirksomheten hadde en reduksjon i solgt volum på 1 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år. Totalt er det omsatt 15 714 tonn (15 874 tonn) i 1. kvartal. Salgsvirksomheten oppnådde en operasjonell EBIT før åpne fastpriskontrakter på MNOK 15,0 (MNOK 12,8), som gir NOK 0,96 (NOK 0,80) i EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden. Åpne fastpriskontrakter bidro i tillegg med en gevinst på MNOK 3,1 (tap MNOK 8,2) i forhold til spotpris.

Oppdrettsvirksomheten hadde i 1. kvartal et slaktevolum på 7 181 tonn sløyd vekt (7 209 tonn), en reduksjon på 0,4 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Estimert slaktevolum for 2017 er 34 000 tonn sløyd vekt.



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2017

REGION NORD

Operasjonell EBIT ble MNOK 150,1 (MNOK 173,3) i 1. kvartal, en reduksjon på MNOK 23,2 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften oppnådde en operasjonell EBIT (eks kontrakter) pr. kg på NOK 26,85 (NOK 27,78). Gevinst på fastpriskontrakter på NOK 0,43 pr. kg bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble 27,28 (NOK 26,66).

Det ble slaktet 5 500 tonn (6 501 tonn) i regionen i 1. kvartal, en reduksjon på 15,4 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 6,75 høyere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Timing av slaktevolumet i kvartalet har bidratt negativt til prisoppnåelsen.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er NOK 4,74 høyere enn i fjerde kvartal og NOK 8,02 høyere enn tilsvarende periode i fjor. Årsaken til økningen er at smolt kjøpt for å erstatte smolt som ble destruert som følge av ILA i 2015 har prestert svakere enn normalt. Det forventes en forbedring i produksjonskostnaden på 2016-generasjonen, hvor slakting forventes å starte i september. Region Nord oppnådde forventet tilvekst i kvartalet.

Estimert slaktekvantum for 2017 er 27 000 tonn.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	1.kv. 2017	1.kv. 2016	Året 2016
Driftsinntekter	842 515	846 080	3 279 605
Operasjonell EBITDA	163 393	185 180	683 531
Operasjonell EBIT	150 059	173 316	634 401
Investering i driftsmidler/konsesjoner	35 865	3 103	116 276
Slaktet volum (tonn HOG)	5 500	6 501	21 667
Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter)	26,85	27,78	32,08
Gevinst(+)/Tap(-) åpne fastpriskontrakter	0,43	-1,12	-2,80
Operasjonell EBIT pr. kg	27,28	26,66	29,28

REGION SØR

Operasjonell EBIT ble MNOK 55,3 (MNOK 10,8) i 1. kvartal, en økning på MNOK 44,5 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften oppnådde en operasjonell EBIT (eks. kontrakter) pr. kg på NOK 32,48 (NOK 16,39). Gevinst på fastpriskontrakter på NOK 0,43 pr. kg bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble 32,91 (NOK 15,26).

I Region Sør ble det i 1. kvartal slaktet 1 681 tonn (708 tonn) en økning på 137,5 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 5,04 høyere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. God kvaliteten på slaktet fisk har bidratt positivt til prisoppnåelsen.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er NOK 3,31 lavere enn i fjerde kvartal og NOK 10,71 lavere enn i tilsvarende periode i fjor. Region Sør har hatt en god produksjon og oppnådde høyere tilvekst enn forventet i kvartalet.

Estimert slaktekvantum for 2017 er 7 000 tonn.



NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	1.kv. 2017	1.kv. 2016	Året 2016
Driftsinntekter	257 445	92 106	939 925
Operasjonell EBITDA	58 281	13 790	103 291
Operasjonell EBIT	55 316	10 801	91 358
Investering i driftsmidler/konsesjoner	3 416	281	5 144
Slaktet volum (tonn HOG)	1 681	708	5 151
Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter)	32,48	16,39	21,86
Gevinst(+)/Tap(-) åpne fastpriskontrakter	0,43	-1,12	-4,13
Operasjonell EBIT pr. kg	32,91	15,26	17,74

AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 1 876 aksjonærer pr. 31.03.2017, en reduksjon på 68 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av kvartalet eier konsernet 647 396 egne aksjer. Aksjekursen er redusert fra NOK 207,00 ved inngangen til kvartalet til NOK 143,00 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 4 745 056 aksjer i kvartalet.

HENDELSER I OG ETTER UTLØPET AV KVARTALET

Kontraktsmessig rett og TRS-avtale på egne aksjer

I 1. kvartal har Norway Royal Salmon forlenget TRS avtalen og benyttet sin opsjon på kjøp av 600 000 aksjer. Etter disse transaksjonene, eier NRS 647 396 egne aksjer og har kontraktsmessig rett til totalt 1 754 691 egne aksjer, tilsvarende samlet 5,51 % av aksjekapitalen i selskapet.

Sykefravær

Sykefraværet var på 4,2 % i perioden, ned 0,5 % fra forrige kvartal. Langtidssykefravær representerer en betydelig del av fraværet.

To nye lokaliteter i Region Nord

Oppdrettsvirksomheten i Troms har fått godkjent en ny lokalitet i Tromsø kommune med MTB på 5 670 tonn. Oppdrettsvirksomheten i Finnmark har fått godkjent en ny lokalitet i Hasvik kommune med MTB på 2 835 tonn. Med de nye lokalitetene får NRS sin virksomhet i Region Nord forbedret mulighet for generasjonsadskillelse og vekst.

NRS og GSF sikrer seg smoltkapasitet i Finnmark

Norway Royal Salmon (NRS) og Grieg Seafood (GSF) går sammen om å sikre seg smoltkapasitet i Finnmark. Dette gjøres ved at NRS og GSF går inn på eiersiden med 50% hver i Nordnorsk Smolt AS. Nordnorsk Smolt AS er en smoltprodusent som er lokalisert i Hasvik i Finnmark og leverer storsmolt. Anlegget har i dag en produksjonskapasitet på 800 tonn pr år, som tilsvarer en årlig produksjon på rundt 3,2 millioner fisk med en vekt på 250 gram. Det vil være mulig å utvide kapasiteten til rundt 2.000 tonn ved utbygging av anlegget. Transaksjonen priser selskapet til en selskapsverdi (EV) på ca. MNOK 100. Kjøp av anlegget vil sikre god tilgang på storsmolt som vil bidra til bedre produksjonsoptimalisering og kortere



produksjonstid i sjø. Investeringen i anlegget følger selskapenes strategi i styrket satsing på smoltproduksjon.

Produksjon av steril laks

I kvartalet mottok Norway Royal Salmon et vedtak fra Mattilsynet Region Nord om at de ikke godkjente NRS sin prosedyre for fiskevelferd. NRS klagde på vedtaket og hovedkontoret til Mattilsynet godkjente prosedyren i sin klagebehandling. NRS oppfatter at dialogen med Mattilsynet sitt hovedkontor er god. Mattilsynet har innvilget utsett av steril laks for 2017.

Det har vært god produksjon og det er god kvalitet på den sterile smolten i settefiskanleggene som skal sette ut i 2017. For den sterile smolten som ble satt ut i sjøen i 2016 har NRS opplevd utfordringer med skinnhelsen til fisken, som har medført forhøyet dødelighet.

MARKEDSFORHOLD

I første kvartal ble det eksportert laks fra Norge for 16,1 milliarder kroner. Økningen på 2,8 milliarder kroner fra første kvartal 2016 tilsvarer en økning på 21 %. Eksportert volum fra Norge var 4 % høyere enn i fjor, noe som betyr at verdiøkning skyldes betydelig høyere priser. Globalt ble det slaktet 4 % mindre laks enn på samme tid i fjor, grunnet 17 % lavere slaktevolum i Chile. Spotpris (NASDAQ) i første kvartal 2017 ble NOK 65,40 pr kg superior laks (levert Oslo). I samme periode i 2016 var spotprisen NOK 58,56 pr kg. Den sterke prisveksten er i hovedsak drevet av god global etterspørsel etter norsk laks. Den norske kronen var sterkere i første kvartal i 2017 sammenlignet med første kvartal 2016. I EUR økte prisene på norsk laks med 18 % fra EUR 6,14 pr kg i første kvartal 2016 til EUR 7,27 pr kg i første kvartal 2017. Noe høyere volum sammen med god underliggende markedsutvikling for laks har bidratt sterkt til de høye lakseprisene i første kvartal.

Etterspørselen etter laks i EU har vært god til tross for at innførselen falt med 8 % sammenlignet med samme periode i fjor. Nedgangen i volum fra Norge var 5 %. Nedgangen i volum til EU er noe større enn den globale nedgangen i volum siden enkelte markeder kjøper mindre volum enn tidligere. I tillegg har tidspunktet for påsken påvirket volumene negativt i første kvartal 2017. Selv om volumene er lavere, brukte de fleste markeder betydelig mer penger på laks i første kvartal 2017 enn samme kvartal i fjor. Dette signaliserer god underliggende utvikling i etterspørselen. Prisnivået har hatt ulik påvirkning på de forskjellige markedene gjennom kvartalet. Danmark, Spania, Sverige og Finland utmerker seg positivt, med en liten vekst. Frankrike, Polen, UK falt noe tilbake på grunn av det høye prisnivået samt negative effekt av tidspunktet for påsken. I første kvartal var Polen den største importøren med en markedsandel på 13 % etterfulgt av Frankrike med 10 %.

Russland har hatt en klar tilbakegang i totalt importvolum av laks med 29 % i første kvartal 2017. Russland har nå 50 % lavere importvolum enn i 2014. For norsk eksport har Øst-Europa hatt en klar tilbakegang de siste årene, men i første kvartal 2017 økte volumene med 5 %. Hovedgrunnen til økningen i første kvartal er høyere eksport til Ukraina på 24 %. De andre landene i Øst-Europa hadde i første kvartal en stabil utvikling. Det er første gang siden 2012 at volumene til Ukraina viser vekst. Nivåene til Ukraina er likevel langt under toppåret i 2012. Øst-Europa hadde en markedsandel av norsk laks på 2,3 % i første kvartal.

Den globale tilførselen av laks til Asia ble lavere i første kvartal sammenlignet med samme kvartal i fjor. Den totale importen falt med 4 %, som er et mindre fall enn fallet i den generelle tilførselen til markedene. Importvolumene fra Norge til Asia økte betydelig med 23 % sammenlignet med første kvartal 2016. Det var spesielt den sterke utviklingen i Sør-Øst Asia på 27 % i tillegg til Midt-Østen på 44 % som bidro til volumveksten fra Norge i første kvartal.



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2017

Av land som utmerket seg særlig positivt er Thailand og Vietnam i Sør-Øst Asia og Israel i Midt-Østen. Handelsproblemene med Kina har fortsatt i første kvartal. Den 19 desember 2016 ble Kina og Norge enige om en normalisering av diplomatiske relasjoner og vil gjenoppta forhandlingene om en frihandelsavtale. Dette er svært positivt ettersom det langsiktige potensiale i dette området er svært god. Asia har en markedsandel av norsk laks på 18 %.

Den positive utviklingen i etterspørselen etter norsk laks i USA fortsetter. Totalt importvolum til USA er redusert med 4 % sammenlignet med samme periode i fjor. Volum fra Norge økte derimot med hele 44 %. Eksport fra Norge til Canada økte også betydelig i første kvartal 2017. USA og Canada har en markedsandel av norsk laks på 8 %.

Første kvartal ga god lønnsomhet for NRS sin salgsavdeling og betydelig bedre enn første kvartal i fjor. Høyt volum, god prisoppnåelse og gode marginer har bidratt positivt for lønnsomheten til salgsavdelingen. 73 % av NRS sin fisk ble solgt i spotmarkedet i første kvartal, mens 27 % ble solgt til faste priser. Fastpriskontraktene ga en gevinst på MNOK 3,1 i første kvartal i forhold til oppnådde spotpriser. Totalt salgsvolum var på samme nivå som samme kvartal forrige år. Det var store forskjeller mellom regionene. Volumene til Øst-Europa fortsetter nedgangen og falt med 18 % i første kvartal, mens volumene til Vest-Europa falt med 2 %. Volumene var stabile til Asia, mens volumene solgt i Norge økte i første kvartal for NRS. I første kvartal 2017 utgjorde Vest-Europa 76 % av eksportvolumene fra NRS, Asia 17 %, Øst-Europa 6 % og USA 2 %. Salg innad i Norge utgjorde 12 % av totalt salgsvolum.



UTSIKTENE FREMOVER

Slaktekvantumet for kvartalet ble 7 181 tonn, som er 1 781 tonn høyere enn estimert ved forrige kvartal. For 2017 antas slaktekvantumet å bli 34 000 tonn, som er en økning på 27 % fra 2016. 27,2 % av slaktet kvantum var prissikret i første kvartal. For gjenværende kvartaler i 2017 er 6 694 tonn prissikret til en Nasdaq-ekvivalent pris rundt NOK 68,35 pr kg.

I første kvartal var globalt slaktevolum av laks 4 % lavere enn året før. Volumene fra Norge i første kvartal var 2 % høyere enn forrige år, mens nedgangen fra Chile var på 17 %. Lavere volum og god underliggende etterspørsel medførte at prisen på laks økte med hele 18 % i EUR i første kvartal sammenlignet med samme periode forrige år.

Fremover forventer vi at globalt slaktevolum vil øke målt opp mot samme periode i fjor. I andre kvartal ventes en økning i globalt slaktevolum på 1 %. I de siste to kvartalene av 2017 er det ventet en global vekst på 6-9 %. For hele 2017 forventer vi en økning i tilbudet til verdensmarkedene på 2-4 %. En fortsatt lav tilbudsvekst sammen med en god jobb i markedene for laks gir grunnlag for et positivt markedssyn for næringen.

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. Totalt smoltutsett for 2016 ble 10,1 millioner stykk. For 2017 forventes smoltutsettet å øke ytterligere. Med bakgrunn i gode markedsutsikter de kommende årene med lav langsiktig tilbudsvekst, forventer NRS at de nye konsesjonene 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.

Trondheim, 22. mai 2017

Helge Gåsø
Styrets leder

Kristine Landmark
Nestleder

Marianne E. Johnsen

Inge Kristoffersen

Lars Måsøval

Trude Olafsen

Charles Høstlund
Konsernsjef



DELÅRSRAPPORT RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	1.kv. 2017	1.kv. 2016	Året 2016
Salgsinntekter	1 101 334	938 783	4 224 340
Varekostnad	811 975	707 190	3 230 927
Lønnskostnad	28 992	40 110	155 468
Avskrivninger	17 216	14 853	61 063
Annen driftskostnad	37 917	23 497	136 269
Operasjonell EBIT	205 234	153 132	640 613
Virkelig verdjustering	-67 836	2 639	164 151
Andel resultat tilknyttede selskaper	15 460	15 421	71 865
Driftsresultat (EBIT)	152 858	171 192	876 628
Resultat fra finansielle eiendeler	-139 499	87 285	311 650
Annen netto finans	-4 674	-5 186	-15 857
Resultat før skattekostnad (EBT)	8 685	253 291	1 172 421
Skatt	-39 976	-37 646	-167 707
Periodens resultat	-31 291	215 645	1 004 713
Resultat henført til:			
Eiere av morselskapet	-33 547	208 919	988 007
Minoritetsinteresser	2 256	6 726	16 706
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	-0,77	4,80	22,72
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	-0,77	4,80	22,72

UTVIDET RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	1.kv. 2017	1.kv. 2016	Året 2017
Periodens resultat	-31 291	215 645	1 004 713
Poster som senere skal reklassifiseres over resultatet:			
Omregningsdifferanser og utvidede resultatposter fra tilknyttet selskap	-1 849	0	12 896
Kontantstrømsikring (netto)	-4 283	31 216	21 429
Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:			
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto)	0	0	-1 361
Periodens totalresultat	-37 423	246 861	1 037 678
Totalresultat henført til:			
Eiere av morselskapet	-39 679	240 135	1 020 972
Minoritetsinteresser	2 256	6 726	16 706



BALANSE

(Tall i kr 1.000)	31.03.2017	31.03.2016	31.12.2016
Immatrielle eiendeler	648 887	648 887	648 887
Varige driftsmidler	439 553	350 098	417 496
Finansielle anleggsmidler	554 798	205 806	547 898
Anleggsmidler	1 643 238	1 204 792	1 614 281
Varelager og biologiske eiendeler	1 227 436	821 234	1 307 035
Fordringer	545 571	537 938	722 810
Bankinnskudd, kontanter	155 680	415 792	69 257
Omløpsmidler	1 928 687	1 774 964	2 099 101
SUM EIENDELER	3 571 925	2 979 756	3 713 382
Aksjekapital	42 924	43 557	43 473
Øvrig egenkapital	1 826 361	1 297 191	1 970 509
Minoritetsinteresser	35 290	23 054	33 034
Egenkapital	1 904 576	1 363 803	2 047 017
Pensjoner	11 383	12 480	11 383
Utsatt skatt	433 409	350 230	394 786
Avsetning forpliktelser	444 792	362 709	406 169
Langsiktig rentebærende gjeld	403 199	642 241	303 781
Kortsiktig rentebærende gjeld	133 012	45 065	47 635
Leverandørgjeld	423 799	367 836	646 515
Betalbar skatt	78 531	4 450	79 350
Annen kortsiktig gjeld	184 018	193 650	182 916
Kortsiktig gjeld	819 359	611 002	956 417
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	3 571 925	2 979 756	3 713 382



EGENKAPITALOPPSTILLING

31.03.2017 <u>Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer</u>						
(Tall i NOK 1 000)	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent EK	Sum	Minoritets- interesser	Sum egenkapital
Egenkapital 1.1.2017	43 572	-98	1 970 509	2 013 984	33 035	2 047 017
Periodens totalresultat	0	0	-39 679	-39 679	2 256	-37 423
Transaksjoner med eierne						
Aksjebasert betaling	0	0	-7 895	-7 895	0	-7 895
Kjøp egne aksjer	0	-600	-99 900	-100 500	0	-100 500
Salg egne aksjer	0	51	8 027	8 078	0	8 078
EK-endring tilknyttet selskap	0	0	-4 701	-4 701	0	-4 701
Sum transaksjoner med eierne	0	-549	-104 469	-105 018	0	-105 018
Egenkapital 31.13.2017	43 572	-648	1 826 361	1 869 287	35 290	1 904 576

31.03.2016 <u>Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer</u>						
(Tall i NOK 1 000)	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent EK	Sum	Minoritets- interesser	Sum egenkapital
Egenkapital 1.1.2016	43 572	-71	1 070 288	1 113 791	72 731	1 186 519
Periodens totalresultat	0	0	240 135	240 135	6 726	246 861
Transaksjoner med eierne						
Aksjebasert betaling	0	0	-5 605	-5 605	0	-5 605
Endring egne aksjer	0	56	5 973	6 028	0	6 028
Oppkjøp minoritetsinteresser	0	0	-13 598	-13 598	-56 402	-70 000
Sum transaksjoner med eierne	0	56	-13 230	-13 175	-56 402	-69 577
Egenkapital 31.03.2016	43 572	-15	1 297 191	1 340 752	23 054	1 363 803

31.12.2016 <u>Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer</u>						
(Tall i NOK 1 000)	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent EK	Sum	Minoritets- interesser	Sum egenkapital
Egenkapital 1.1.2016	43 572	-71	1 070 288	1 113 791	72 731	1 186 519
Periodens totalresultat	0	0	1 020 972	1 020 972	16 706	1 037 678
Transaksjoner med eierne						
Utbytte	0	0	-111 773	-111 773	0	-111 773
Aksjebasert betaling	0	0	-10 702	-10 702	0	-10 702
Endring egne aksjer	0	-27	-1 540	-1 567	0	-1 567
Oppkjøp minoritetsinteresser	0	0	-13 598	-13 598	-56 402	-70 000
EK-endring tilknyttet selskap	0	0	16 862	16 862	0	16 862
Sum transaksjoner med eierne	0	-27	-120 752	-120 779	-56 402	-177 181
Egenkapital 31.12.2016	43 572	-99	1 970 509	2 013 984	33 034	2 047 017

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Tall i kr 1.000)	1.kv. 2017	1.kv. 2016	Året 2016
Operasjonell EBIT	205 234	153 132	640 613
Justert for:			
Betalte skatter	-605	0	-3 180
Avskrivninger	17 216	14 853	61 063
Gevinst (-)/ tap (+) ved avgang anleggsmidler	0	0	10
Aksjebasert betaling	-7 895	-5 605	-10 703
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	0	0	-2 887
Endring i varer/ biologiske eiendeler	6 838	74 395	-242 359
Endring i debitorer og kreditorer	-203 647	-100 585	138 560
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	-67 740	66 538	47 185
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-50 599	202 728	628 302
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	0	0	813
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	-39 282	-7 003	-121 423
Utbetaling ved kjøp av tilknyttet selskap	0	0	-269 487
Innbetaling ved realisasjon av finansielle anleggsmidler (TRS)	89 189	100 697	164 916
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	2 012	0	8 871
Utbetaling ved kjøp av minoritetsinteresse	0	-70 000	-70 000
Endring utlån tilknyttet selskap og andre	-1 500	0	4 000
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	50 419	23 694	-282 311
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	110 224	0	52 212
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-12 721	-12 573	-400 674
Netto endring kassekreditt	85 613	0	0
Utbetaling ved kjøp av egne aksjer	-100 500	0	-68 985
Innbetaling ved salg av egne aksjer	8 078	6 029	67 418
Utbetaling av netto renter	-4 091	-5 424	-16 270
Utbetaling av utbytte	0	0	-111 773
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	86 603	-11 968	-478 073
Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter	86 423	214 453	-132 082
Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse	69 257	201 339	201 339
Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse	155 680	415 792	69 257

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 2016. Delårsregnskapet er ikke revidert. Som et resultat av avrunding kan det hende at tall og presenter ikke blir lik totalen når trukket sammen.

Konsolidert årsregnskap for konsernet for 2016 er tilgjengelig ved henvendelse til selskapets hovedkontor i Ferjemannsveien 10, Trondheim eller på www.norwayroyalsalmon.com.

Konsernets regnskapsprinsipper for denne delårsrapporten er de samme som beskrevet i årsregnskapet for 2016.

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 deles inn i to regioner. Region Nord som består av oppdrettsvirksomheten lokalisert i Troms og Vest-Finnmark. 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 ifra oppnådd operasjonelt driftsresultat (EBIT) per segment.

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet				Elimineringer / andre		Totalt	
	1.kv 2017	1.kv 2016	Region Nord		Region Sør		1.kv 2017	1.kv 2016	1.kv 2017	1.kv 2016
			1.kv 2017	1.kv 2016	1.kv 2017	1.kv 2016				
Total omsetning	1 099 952	938 186	339 349	357 237	108 110	41 959	1 374	597	1 548 785	1 337 980
Intern omsetning	0	0	339 349	357 237	108 102	41 959	0	0	447 451	399 197
Ekstern omsetning	1 099 952	938 186	0	0	8	0	1 374	597	1 101 334	938 783
Operasjonell EBIT	18 156	4 519	136 152	169 241	51 067	10 357	-141	-30 985	205 234	153 132
Virkelig verdjustering	4 924	-22 432	-61 555	14 020	-11 205	11 051	0	0	-67 836	2 639
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	15 460	15 421	15 460	15 421
Driftsresultat (EBIT)	23 081	-17 913	74 597	183 261	39 862	21 408	15 319	-15 564	152 858	171 192
Resultat før skatt (EBT)	22 576	-18 086	72 542	181 412	39 475	19 806	-125 907	70 160	8 685	253 291
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			5 500	6 501	1 681	708			7 181	7 209
Operasjonell EBIT pr. kg			24,75	26,03	30,39	14,63			26,07	24,91
Solgt volum salgsvirksomheten	15 714	15 874							15 714	15 874
Operasjonell EBIT pr. kg	1,16	0,28							1,16	0,28
Hørav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	0,20	-0,52							0,20	-0,52

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 3: Biomasse

Biomassen vurderes i henhold til IAS 41 til virkelig verdi. Virkelig verdi skal fastsettes i samsvar med reglene i IFRS 13. Endring i verdjustering på biologiske eiendeler blir presentert på egen linje i resultatet. Teknisk modell for beregning av virkelig verdi ble endret fra en tilvekstmodell til en nåverdimodell pr 31.12.2016. Endring av modell for beregning av virkelig verdi ansees som en estimatendring etter reglene i IFRS 13. Nåverdi beregnes for biomassen på hver lokalitet/prosjekt ved å estimere fremtidig salgsverdi med fradrag for gjenværende produksjonskostnader som diskonteres til nåverdien på balansedagen.

Virkelig verdi på fisk i sjø beregnes i nåverdimodellen som en funksjon av forventet biomasse på uttakstidspunktet multiplisert med forventet salgspris. For fisk som ikke er slakteklar gjøres det fradrag for forventede gjenstående kostnader for å oppdrette fisken videre til slakteklar vekt. Kontantstrømmen diskonteres månedlig med en diskonteringsfaktor. Diskonteringsfaktoren består av tre hovedkomponenter: 1) risiko for hendelser som påvirker kontantstrømmen, 2) hypotetisk konsesjons- og lokalitetsleie og 3) tidsverdien av penger. Forventet biomasse (volum) er basert på estimert antall individ i sjøen og gjennomsnittsvekt på balansedagen, justert for forventet dødelighet frem til slaketidspunktet og multiplisert med forventet slaktevekt pr individ på slaketidspunktet. Måleenheten er det enkelte individ, men av praktiske årsaker utføres beregningen på lokalitetsnivå. Levende vekt på fisk i sjø regnes om til sløyvd vekt for å få samme måleenhet som prisene settes i.

Pris blir beregnet basert på forw ardspriser fra Fish Pool. Forw ardsprisen for den måneden som fisken forventes slaktet benyttes i beregningen av forventet kontantstrøm. Prisen oppgitt hos Fish Pool justert for eksporttilllegg utgjør referanseprisen. Denne prisen justeres deretter for forventet slaktekostnader (brønnbåt, slakt og pakking) og transport til Oslo. I tillegg justeres det for eventuelle forventet størrelsesforskjeller og kvalitetsforskjeller. Justeringen i forhold til referanseprisen gjøres på lokalitetsnivå.

Prinsippet om høyeste og beste bruk ihht IFRS 13 ligger til grunn for verdsettelse og klassifisering. I virkelig verdiberegningen er optimal slaktevekt, definert som slaktevekt ihht slakteplaner.

Balansført verdi av varelager:

(Tall i NOK 1 000)	31.03.2017	31.03.2016	31.12.2016
Råvarer	25 218	16 057	35 512
Biologiske eiendeler	1 099 549	791 315	1 205 399
Ferdigvarer	102 669	13 862	66 123
Sum varelager	1 227 436	821 234	1 307 035

Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)	31.03.2017	31.03.2016	31.12.2016
Biologiske eiendeler til kost	780 798	568 850	813 888
Verdjustering biomasse	318 751	222 465	391 511
Balansført verdi biologiske eiendeler	1 099 549	791 315	1 205 399

Spesifikasjon av biologiske eiendeler - tonn:

(Tall i 1 000 tonn)	1.kv 2017	1.kv 2016	Året 2016
Inngående balanse biologiske eiendeler	23 060	22 407	22 407
Økning som følge av utsett i kvartalet	48	39	1 298
Økning som følge av tilvekst i kvartalet	6 990	5 333	33 714
Reduksjon som følge av dødelighet i kvartalet	-941	-516	-2 269
Reduksjon som følge av slakting i perioden	-8 550	-8 585	-31 955
Enkeltstående hendelse	0	-93	-135
Utgående balanse biologiske eiendeler	20 606	18 585	23 060

Spesifikasjon av endring i bokført verdi på biologiske eiendeler

(Tall i NOK 1 000)	1.kv 2017	1.kv 2016	Året 2016
Inngående beholdning biologiske eiendeler	1 205 399	829 928	829 928
Økning som følge av produksjon i perioden	200 077	140 953	967 416
Enkeltstående hendelse til kost	0	-11 158	-19 158
Reduksjon som følge av slakting i perioden	-233 167	-193 479	-766 904
Endring verdjustering biomasse	-72 760	25 071	194 117
Utgående beholdning biologiske eiendeler	1 099 549	791 315	1 205 399



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2017

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 3: Biomasse forts.

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 31.03.2017	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	Bokført verdi
Under 1 kg	4 664	3 527	203 062	69 347	272 409
1-4 kg	5 670	13 212	461 649	189 732	651 381
Større enn 4 kg	889	3 869	116 088	59 671	175 759
Biologiske eiendeler	11 222	20 608	780 799	318 750	1 099 549

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 31.03.2016	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	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
Biologiske eiendeler	8 823	18 585	562 200	222 465	784 664

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 31.12.2016	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	Bokført verdi
Under 1 kg	7 098	4 575	255 803	109 784	365 587
1-4 kg	4 950	13 027	412 823	171 133	583 956
Større enn 4 kg	1 162	5 458	145 262	110 594	255 856
Biologiske eiendeler	13 210	23 060	813 888	391 511	1 205 399

Fish Pool forwardpriser brukt i kalkulasjon av virkelig verdi av biomassen

31.03.2017	NOK/kg	31.03.2016	NOK/kg	31.12.2016	NOK/kg
Q2 17	62,78	Q2 16	57,50	Q1 17	74,00
Q3 17	58,47	Q3 16	51,00	Q2 17	71,80
Q4 17	60,13	Q4 16	52,00	Q3 17	64,70
Q1 + Q2 18	61,97	Q1 17	54,00	Q4 17	64,50
Q3 + Q4 18	56,43	Q2 17	52,00	Q1 + Q2 18	72,90

NOTE 4: Enkeltstående hendelser

Enkeltstående hendelser	1. kv.2017			1. kv.2016		
	Anskaffelses-kost	Virkelig verdjustering	Virkelig verdi	Anskaffelses-kost	Virkelig verdjustering	Virkelig verdi
Destruksjon av fisk med vintersår Nor Seafood AS ¹	0	0	0	11 186	0	11 186
Biologiske eiendeler	0	0	0	11 186	0	11 186

Enkeltstående hendelser	Året 2016		
	Anskaffelses-kost	Virkelig verdjustering	Virkelig verdi
Destruksjon av fisk med vintersår Nor Seafood AS	11 186	0	11 186
Destruksjon av desmoltifisert fisk NRS Finnmark AS	8 000	0	8 000
Bokført verdi	19 186	0	19 186

I fjerde kvartal 2016 ble MNOK 1,1 kostnadsført som enkeltstående hendelse som følge av endelig dom mot Nord Senja Laks AS



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2017

NOTE 5: 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)	1.kv 2017	1.kv. 2016	Året 2016
Endring virkelig verdjustering biomasse	-72 760	25 071	194 117
Endring tapsavsetning salgskontrakter	63 081	-56 113	-62 227
Endring urealisert gevinst/ tap finansielle Fish Pool kontrakter	-58 156	33 682	32 261
Sum virkelig verdjustering	-67 836	2 639	164 151

I balansen har virkelig verdjusteringen følgende effekt:

(Tall i NOK 1 000)	31.03.2017	31.03.2016	31.12.2016
Virkelig verdjustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler)	318 751	222 465	391 511
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	-26 913	-83 880	-89 994
Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter (andre fordringer)	36 390	95 968	94 547
Netto virkelig verdjustering i balansen	328 228	234 553	396 064

NOTE 6: Transaksjoner med nærstående

Norway 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. I første kvartal ble det ikke kjøpt tjenester eller smolt fra nærstående.

Aksjebaserte insentivordninger

I 2014 ble det inngått et 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 Norway 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 120.000 opsjoner ble realisert i 1.kvartal omfatter ordningen ved utgangen av kvartalet 250 000 aksjer tilhørende konsernsjefen. I kvartalet ble det kostnadsført TNOK 18 435 i resultatet knyttet til realisasjon av opsjonsordningen. I tillegg ble TNOK 27 684 ført som en kostnadsreduksjon knyttet til urealisert opsjoner. For nærmere omtale av transaksjoner med nærstående, se beskrivelse i årsrapporten.



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2017

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 7: Investering i tilknyttede selskap

(Tall i NOK 1 000)	Eierandel	Balansført verdi 01.01.2017	Andel av periodens resultat etter skatt	Andre endringer	Balansført verdi 31.03.2017	Slaktet volum i tonn sløyd vekt 31.03.2017 *
Arctic Fish ehf.	50,00 %	281 217	-792	-1 849	278 576	348
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	134 544	465	0	135 009	803
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	10 489	6 329	-283	16 536	173
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	67 033	9 895	-2 180	74 748	524
Hårdanger Fiskeforedling AS	31,10 %	9 903	-278	0	9 625	
Espevær Laks AS	33,33 %	2 910	229	168	3 307	
Ranfjord Fiskeprodukter AS	37,75 %	21 814	-29	0	21 785	
Skardalen Settefisk AS	30,00 %	3 547	-359	0	3 188	
Andre		48	0	0	48	
Sum tilknyttede selskap pr. 31.03.2017		531 504	15 460	-4 144	542 821	1 847
Sum tilknyttede selskap pr. 31.12.2016		169 992	71 865	289 649	531 504	3 204

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

Konsernets tilknyttede selskap eier til sammen 10 konsesjoner for lakseoppdrett i Norge.

Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultater fra tilknyttede selskaper etter egenkapitalmetoden. Egenkapitalmetoden ansees som konsolideringsmetode. Noen tilknyttede selskaper eier aksjer i Norw ay Royal Salmon ASA som blir behandlet som egne aksjer i konsernregnskapet. Virkelig verdi av aksjene som de tilknyttede selskapene eier i Norw ay Royal Salmon ASA er derfor ikke innregnet i konsernregnskapet.

Tilknyttede selskaper som eier aksjer i NRS per 31.03.2017:

	Eierandel	Antall aksjer	Virkelig verdi	NRS sin andel av virkelig verdi
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	252 520	36 110	13 036
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	1 620 380	231 714	77 624
Totalt		1 872 900	267 825	90 660

Note 8 Egne aksjer og TRS-avtaler

Selskapets beholdning egne aksjer per 31. mars er 647 396 tilsvarende 1,49 % av aksjekapitalen i selskapet. Norw ay Royal Salmon ASA sin underliggende eksponering gjennom TRS (Total Return Swap) avtaler er per 31. mars 1 754 691 aksjer, tilsvarende 4,03 % av aksjekapitalen i selskapet. Avtalen medfører at konsernet får en resultat og likviditetseksponering som er knyttet til verdiutviklingen på NRS-aksjen. TRS-avtalen blir bokført til virkelig verdi og endring i virkelig verdi blir ført som finanspost i resultatregnskapet. Selskapet har realisert tidligere inngåtte TRS avtale i perioden. Gevinst ved realisasjon utgjorde TNOK 89 189 og er regnskapsført som finanspost (gevinst av finansiell eiendel) i resultatregnskapet.

	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Markedsverdi 31.12.2016	Markedsverdi 31.03.2017	Endring virkelig verdi 1.kv 2017
TRS	1 754 691	169,53	19.09.2017	183 273	-45 438	-228 711
Totalt				183 273	-45 438	-228 711

NOTE 9: 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 1. kvartal 2017 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 10: Alternative resultatmål

Konsernregnskapet til Norway Royal Salmon ASA er utarbeidet i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS). I tillegg utarbeider ledelsen alternative måleparametre for å gi nyttig og relevant informasjon til regnskapsbrukerne. Alternative måleparametre blir utarbeidet for å øke forståelsen av underliggende prestasjoner, og er ikke en erstatning for konsernregnskapet som er utarbeidet i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS). Måleparametrene blir jevnlig godkjent av styret. Alternative måleparametre kan bli definert og benyttet på andre måter av andre selskaper.

Netto rentebærende gjeld

Netto rentebærende gjeld er definert som netto av langsiktig rentebærende gjeld, kortsiktig rentebærende gjeld og bankinnskudd. Måltallet er nyttig og nødvendig informasjon til investorer og andre brukere av regnskapet for å vise netto av den rentebærende fremmedkapitalen som benyttes for å finansiere konsernet. Måltallet benyttes for å beregne måltallet avkastning på sysselsatt kapital og belyser konsernets evne til å påta seg mer gjeld.

(Tall i NOK 1 000)	31.03.2017	31.03.2016	31.12.2016
Rapportert langsiktig rentebærende gjeld	403 199	642 241	303 781
Rapportert kortsiktig rentebærende gjeld	133 012	45 065	47 635
Rapportert bankinnskudd, kontanter	155 680	415 792	69 257
Netto rentebærende gjeld	380 531	271 514	282 160

Egenkapitalandel

Egenkapitalandel er definert som egenkapital delt på sum eiendeler. Måletallet uttrykkes i prosent. Måltallet er relevant for brukere av regnskapet for å se hvor stor del av eiendelene som er finansiert med egenkapital samtidig som måltallet forteller noe om soliditeten i konsernet.

(Tall i NOK 1 000)	31.03.2017	31.03.2016	31.12.2016
Rapportert egenkapital	1 904 576	1 363 803	2 047 017
Rapportert sum eiendeler	3 571 925	2 979 756	3 713 382
Egenkapitalandel	53,3 %	45,8 %	55,1 %

Operasjonell EBIT pr. kg (konsern)

Operasjonell EBIT pr. kg er definert som ett sentralt måleparameter for Norway Royal Salmon. Måleparameteret benyttes for å vurdere lønnsomheten av solgte varer og den operasjonelle driften i konsernet. Måleparameteret er nyttig for brukerne av regnskapet for å vurdere lønnsomheten av solgte varer og produksjonen da man beregner måleparameteret før ikke allokerte kostnader og enkeltstående hendelser, virkelig verdjustering, resultatandel fra tilknyttede selskaper, finansielle kostnader og skatt. Måleparameteret uttrykkes pr. kg slaktet volum (tonn HOG).

(Tall i NOK 1 000)	1.kv. 2017	1.kv. 2016	Året 2016
Operasjonell EBIT	205 234	153 132	640 613
Ikke allokerte kostnader	133	19 790	64 824
Enkeltstående hendelse (note 4)	0	11 186	20 322
Operasjonell EBIT (segment)	205 367	184 108	725 759
Slaktet volum (tonn HOG)	7 181	7 209	26 819
Operasjonell EBIT pr. kg	28,60	25,54	27,06

Operasjonell EBIT pr. kg (pr. segment)

Operasjonell EBIT pr. kg er definert som ett sentralt måleparameter for Norway Royal Salmon. Måleparameteret benyttes for å vurdere lønnsomheten av solgte varer og den operasjonelle driften pr.segment. Måleparameteret er nyttig for brukerne av regnskapet for å vurdere lønnsomheten av solgte varer og produksjonen da man beregner måleparameteret før enkeltstående hendelser, virkelig verdjustering, resultatandel fra tilknyttede selskaper, finansielle kostnader og skatt . Måleparameteret uttrykkes pr. kg slaktet volum (tonn HOG). Måleparameteret vises både før og etter tap på åpne salgskontrakter.

Operasjonell EBIT pr. kg Region Nord

(Tall i NOK 1 000)	1.kv. 2017	1.kv. 2016	Året 2016
Operasjonell driftsresultat (segment, note 2)	136 152	169 241	656 112
Andel av operasjonell driftsresultat segment salg fordelt til region Nord eks. kontrakter	11 516	11 380	38 958
Operasjonell EBIT eks. kontrakter	147 668	180 621	695 070
Tap(-) / gevinst(+) åpne fastpriskontrakter	2 391	-7 305	-60 669
Operasjonell EBIT	150 059	173 316	634 401
Slaktet volum (tonn HOG)	5 500	6 501	21 667
Operasjonell EBIT pr. kg eks. kontrakter	26,85	27,78	32,08
Operasjonell EBIT pr. kg	27,28	26,66	29,28



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2017

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 10: Alternative resultatmål forts.

Operasjonell EBIT pr. kg Region Sør

(Tall i NOK 1 000)

	1.kv. 2017	1.kv. 2016	Året 2016
Operasjonell driftsresultat (segment, note 2)	51 067	10 357	101 914
Andel av operasjonell driftsresultat segment salg fordelt til region Sør eks. kontrakter	3 519	1 239	10 717
Operasjonell EBIT eks. kontrakter	54 585	11 596	112 631
Tap(-) / gevinst(+) åpne fastpriskontrakter	731	-795	-21 274
Operasjonell EBIT	55 316	10 801	91 357
Slaktet volum (tonn HOG)	1 681	708	5 151
Operasjonell EBIT pr. kg eks. kontrakter	32,48	16,39	21,86
Operasjonell EBIT pr. kg	32,91	15,26	17,74

ROCE

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) er definert som 4 kvartalers rullerende EBIT før virkelig verdijustering delt på gjennomsnittlig netto rentebærende gjeld + egenkapital - finansielle eiendeler. Måltallet som uttrykkes i prosent er nyttig for brukere av Norway Royal Salmon sin finansielle informasjon for å evaluere konsernets lønnsomhet.

Resultat pr aksje - før virkelig verdijustering

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

(Tall i NOK 1 000)

	1.kv. 2017	1.kv. 2016	Året 2016
Majoritetens andel av perioderesultat	-33 547	208 919	988 007
Majoritetens andel av verdijustering av biomasse etter skatt	51 014	-20 350	-146 698
Virkelig verdijustering salgs-og Fish Pool kontrakter etter skatt (i sin helhet maj.andel)	-3 742	16 824	22 774
Majoritetens andel av verdijustert perioderesultat	13 724	205 393	864 083
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer gjennom året	43 368 376	43 502 528	43 480 197
Verdijustert resultat pr. aksje:	0,32	4,72	19,87



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2017

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 11: Aksjonærstruktur

Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr. 31.03.2017:

Aksjeeier	Antall	Eierandel
GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS	6 632 835	15,22 %
GLASTAD INVEST AS	5 205 180	11,95 %
MÅSØVAL EIENDOM AS	5 111 933	11,73 %
EGIL KRISTOFFERSEN OG SØNNER AS	4 679 382	10,74 %
HAVBRUKSINVEST AS	3 874 873	8,89 %
DNB NOR MARKETS, AKSJEHAND/ANALYSE	1 755 815	4,03 %
HELLESUND FISKEOPPDRETT AS	1 620 380	3,72 %
SPAREBANK 1 MARKETS AS	1 523 675	3,50 %
LOVUNDLAKS AS	1 051 205	2,41 %
NYHAMN AS	1 042 457	2,39 %
NORWAY ROYAL SALMON ASA	647 396	1,49 %
MORGAN STANLEY AND CO INTL PLC	510 462	1,17 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP (GBR)	494 931	1,14 %
J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	447 374	1,03 %
HOLTA INVEST AS	344 368	0,79 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP (USA)	307 745	0,71 %
HENDEN FISKEINDUSTRI AS	263 808	0,61 %
MP PENSJON FK	254 086	0,58 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	252 520	0,58 %
THE BANK OF NEW YORK MELLON N.V.	228 753	0,52 %
Sum 20 største aksjeeiere	36 249 178	83,19 %
Sum øvrige aksjeeiere	7 323 013	16,81 %
Totalt antall aksjer	43 572 191	100,00 %