

Kvartalsrapport

Q2-17



HOVEDPUNKTER 2. KVARTAL 2017

- Andre kvartals operasjonell EBIT på MNOK 136
 - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Nord ble NOK 29,68
 - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Sør ble NOK 31,30
 - Engangskostnad på MNOK 10
- Slaktet kvantum ble 29 % lavere og solgt kvantum ble 11 % høyere enn samme kvartal fjor
- Stabil god prestasjon i Region Sør og høye produksjonskostnader i Region Nord
- God fiskehelse- og lusesituasjon for NRS
- Godt resultat for salgsvirksomheten
- 48 % høyere biomasse i sjø sammenlignet med utgangen av samme kvartal i fjor
- Sterkt laksemarked drevet av god etterspørsel og lav tilbudsvekst
 - Høy laksepris i kvartalet

NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL (Tall i kr 1.000)	2.kv. 2017	2.kv. 2016	HIÅ 2017	HIÅ 2016	Året 2016
Driftsinntekter	1 232 916	994 967	2 334 251	1 933 750	4 224 340
Operasjonell EBITDA	155 231	183 332	377 682	351 317	701 676
Operasjonell EBIT	135 566	168 499	340 800	321 630	640 613
Resultatandel fra tilknyttede selskap	15 511	30 489	30 971	45 910	71 865
Driftsresultat (EBIT)	295 185	111 955	448 043	283 147	876 628
Resultat før skatt (EBT)	278 118	138 187	286 804	391 478	1 172 421
Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdjustering	2,37	4,18	2,69	8,90	19,87
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) ¹⁾			48,5 %	34,4 %	49,6 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	202 905	263 447	152 305	466 175	628 302
Investeringer i driftsmidler	84 869	32 553	124 151	39 556	121 423
Netto rentebærende gjeld			594 007	146 852	282 160
Egenkapitalandel			45,4 %	48,2 %	55,1 %
Slaktet volum (tonn HOG)	5 231	7 381	12 412	14 589	26 819
Operasjonell EBIT per kg ²⁾	30,17	25,33	29,26	25,44	27,06
Solgt volum - salgsvirksomheten	17 318	15 561	33 032	31 435	66 808

1) ROCE: Avkastning på sysselsatt kapital basert på 4 kvartalers rullerende EBIT før virkelig verdjustering /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 1 232,9 (MNOK 995,0) i 2. kvartal 2017, en økning på 23,9 % sammenlignet med 2. kvartal 2016. Økningen i driftsinntekter skyldes høyere solgt volum og høyere priser sammenlignet med samme kvartal i fjor. Konsernet oppnådde en operasjonell EBIT på MNOK 135,6 (MNOK 168,5), en reduksjon på MNOK 32,9. Reduksjon i operasjonell EBIT skyldes lavere slaktet volum og høyere produksjonskostnader sammenlignet med samme kvartal i fjor. Operasjonell EBIT er belastet med en engangskostnad på MNOK 10,0 i forbindelse med destruert utsortert svak fisk på den lokaliteten NRS Finnmark mottok desmoltifisert fisk i fjor. Engangskostnaden er ikke allokert til segmentene. Konsernet resultatførte en positiv virkelig verdijustering i kvartalet på MNOK 144,1 (negativ MNOK 87,0), en økning på MNOK 231,1 som skyldes høyere forwardpriser og høyere biomasse ved utgangen av kvartalet sammenlignet med samme kvartal i fjor.

Oppdrettsvirksomheten slaktet 5 231 tonn sløyd vekt (7 381 tonn) i 2. kvartal, en reduksjon på 29,1 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Oppdrettsvirksomheten inkludert salg, fikk en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 30,17 (NOK 25,33). Økningen skyldes høyere priser. Salgsvirksomheten solgte 17 318 tonn (15 561 tonn) i kvartalet, en økning på 11,2 %.

Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskaper

Resultatandel fra tilknyttede selskaper var MNOK 15,5 i 2. kvartal 2017 (MNOK 30,5). NRS sin andel av virkelig verdijustering av biomassen etter skatt var MNOK 3,7 (MNOK 4,5). Tilknyttede norske oppdrettsselskaper, slaktet til sammen 963 tonn, 86 tonn mindre enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 355 tonn, en reduksjon på 33 tonn fra 2. kvartal 2016.

I kvartalet er det resultatført et tap på TRS-avtaler på egne aksjer på MNOK 11,9 (gevinst MNOK 30,7) som følge av fall i aksjekursen fra NOK 143,0 ved inngangen til kvartalet til NOK 127,5 ved utgangen av kvartalet. Netto rentekostnad i perioden var MNOK 4,6 (MNOK 4,1), en økning på MNOK 0,5 som følge av høyere rentebærende gjeld i kvartalet.

Balansen

Totalkapitalen var MNOK 3 975 ved utgangen av 2. kvartal 2017, en økning på MNOK 403,4 fra forrige kvartalsslutt. Endring i totalkapital skyldes flere forhold. Virkelig verdijusteringen i biomassen er økt med MNOK 144,5 og varelager og biomasse til kost er økt med MNOK 73,9. Netto økning i varelager og biologiske eiendeler ble dermed MNOK 218,4. Varige driftsmidler hadde en netto økning på MNOK 66,1, finansielle anleggsmidler økte med MNOK 46,4. Konsernets fordringer økte med MNOK 57,2 og bankinnskudd økte med MNOK 15,3.

Netto rentebærende gjeld økte med MNOK 213,5 fra MNOK 380,5 ved utgangen av forrige kvartal til MNOK 594,0 ved utgangen av 2. kvartal 2017. Økning skyldes hovedsakelig utbetaling av kontantutbytte MNOK 326,2, investering i anleggsmidler på MNOK 84,9, utbetaling av lån på MNOK 10,0 og betaling av renter på MNOK 4,9. Operasjonell EBITDA på MNOK 155,2, redusert arbeidskapital på MNOK 60,0 og salg av egne aksjer på MNOK 8,0 har hatt motsatt effekt. Konsernet har ved utgangen av kvartalet en ubenyttet trekkrettighet på MNOK 150 i langsiktig fasilitet og MNOK 233 i kassekreditt. Konsernet har bankinnskudd på MNOK 170,9.



Per 30. juni var egenkapitalen på MNOK 1 805 en reduksjon på MNOK 99 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Reduksjonen skyldes utbetalt kontantutbytte på MNOK 326,2. Positivt totalresultat på MNOK 226,7 har økt egenkapitalen. Egenkapitalandel ved utgangen av perioden ble 45,4 %.

Kontantstrømoppstilling

Konsernet hadde i kvartalet en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 202,9, en reduksjon på MNOK 60,5 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den positive kontantstrømmen på MNOK 202,9 skyldes en positiv operasjonell EBITDA på MNOK 155,2 og en økning i leverandørgjeld på MNOK 178,5. En økning i varer og biologiske eiendeler til kost på MNOK 73,9, økning i kundefordringer på MNOK 32,6, samt aksjebasert betaling på MNOK 7,9 har hatt motsatt effekt.

Netto utbetaling knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 2. kvartal MNOK 94,9 (MNOK 14,8). Noe som knytter seg til utbetalinger ved investering i driftsmidler på MNOK 84,9 og utlån til Nordnorsk Smolt AS på MNOK 10,0.

Netto utbetaling fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 2. kvartal MNOK 92,8 (MNOK 475,9). Det er betalt renter og avdrag med henholdsvis MNOK 5,0 og MNOK 13,0 i perioden. Det er utbetalt kontantutbytte på MNOK 326,2 i kvartalet. Innbetaling ved salg av egne aksjer utgjør MNOK 8,0. Trekk på langsiktig kredittfasilitet med MNOK 100,0 og opptak av leasinggjeld på MNOK 62,1 utgjør til sammen MNOK 162,1. Kassekreditt økte med MNOK 81,3 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 2. kvartal en omsetning på MNOK 1 231,8 (MNOK 994,2), en økning på 23,9 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennomsnittlig spotpris (NASDAQ) superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var NOK 67,71, en økning på 4 % sammenlignet med 1. kvartal 2017 og en økning på 6 % sammenlignet med 2. kvartal 2016. Salgsvirksomheten hadde en økning i solgt volum på 11,3 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år. Totalt er det omsatt 17 318 tonn (15 561 tonn) i 2. kvartal. Salgsvirksomheten oppnådde en operasjonell EBIT før åpne fastpriskontrakter på MNOK 10,1 (MNOK 8,3), som gir NOK 0,59 (NOK 0,54) i EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden. Åpne fastpriskontrakter bidro i tillegg med ett tap på MNOK 0,1 (MNOK 18,5) i forhold til spotpris.



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2017

Oppdrettsvirksomheten hadde i 2. kvartal et slaktevolum på 5 231 tonn sløyd vekt (7 381 tonn), en reduksjon på 29,1 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Estimert slaktevolum for 2017 er 34 000 tonn sløyd vekt. Estimert smoltutsett for 2017 er 11,7 millioner stykk.

REGION NORD

Operasjonell EBIT ble MNOK 107,8 (MNOK 165,6) i 2. kvartal, en reduksjon på MNOK 57,8 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften oppnådde en operasjonell EBIT (eks kontrakter) pr. kg på NOK 29,70 (NOK 32,79). Tap på fastpriskontrakter på NOK 0,02 pr. kg bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble 29,68 (NOK 30,28).

Det ble slaktet 3 633 tonn (5 468 tonn) i regionen i 2. kvartal, en reduksjon på 33,6 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 5,08 høyere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er NOK 1,85 høyere enn i første kvartal og NOK 8,99 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. Biomassen i Region Nord økte i kvartalet, selv om tilveksten var noe lavere enn forventet. For øvrig er fiskehelse- og lusesituasjonen god.

Estimert slaktekvantum for 2017 er 26 800 tonn. Estimert smoltutsett for 2017 er 9,7 millioner stykk.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	2.kv. 2017	2.kv. 2016	HIÅ 2017	HIÅ 2016	Året 2016
Driftsinntekter	761 164	736 566	1 603 679	1 582 646	3 279 605
Operasjonell EBITDA	123 642	177 421	288 002	362 601	683 531
Operasjonell EBIT	107 825	165 601	257 884	338 917	634 401
Investering i driftsmidler/konsesjoner	35 865	33 737	35 865	36 840	116 276
Slaktet volum (tonn HOG)	3 633	5 468	9 133	11 969	21 667
Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter)	29,70	32,79	27,98	30,07	32,08
Gevinst(+)/Tap(-) åpne fastpriskontrakter	-0,02	-2,51	0,25	-1,76	-2,80
Operasjonell EBIT pr. kg	29,68	30,28	28,24	28,32	29,28

REGION SØR

Operasjonell EBIT ble MNOK 50,0 (MNOK 21,4) i 2. kvartal, en økning på MNOK 28,6 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften oppnådde en operasjonell EBIT (eks. kontrakter) pr. kg på NOK 31,32 (NOK 13,69). Tap på fastpriskontrakter på NOK 0,02 pr. kg bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble 31,30 (NOK 11,18).

I Region Sør ble det i 2. kvartal slaktet 1 598 tonn (1 912 tonn) en reduksjon på 16,4 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 3,13 høyere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Størrelsen på slaktet fisk i kvartalet har bidratt positivt til prisoppnåelsen, mens timing av slaktevolumet har bidratt negativt.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er NOK 2,16 høyere enn i første kvartal og NOK 13,69 lavere enn i tilsvarende periode i fjor. Region Sør har hatt en god produksjon og oppnådde høyere tilvekst enn forventet i kvartalet. Fiskehelse- og lusesituasjonen er god.



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2017

Estimert slaktekvantum for 2017 er 7 200 tonn. Estimert smoltutsett for 2017 er 2,0 millioner stykk.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	2.kv. 2017	2.kv. 2016	HIÅ 2017	HIÅ 2016	Året 2016
Driftsinntekter	361 730	257 602	619 175	349 708	939 925
Operasjonell EBITDA	53 015	24 390	111 245	38 180	103 291
Operasjonell EBIT	50 013	21 377	105 329	32 178	91 358
Investering i driftsmidler/konsesjoner	3 416	18	3 416	299	5 144
Slaktet volum (tonn HOG)	1 598	1 912	3 279	2 620	5 151
Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter)	31,32	13,69	31,93	14,42	21,86
Gevinst(+)/Tap(-) åpne fastpriskontrakter	-0,02	-2,51	0,20	-2,14	-4,13
Operasjonell EBIT pr. kg	31,30	11,18	32,13	12,28	17,74

AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 2 223 aksjonærer pr. 30.06.2017, en økning på 347 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av kvartalet eier konsernet 82 443 egne aksjer. Aksjekursen er redusert fra NOK 143,00 ved inngangen til kvartalet til NOK 127,50 ved utgangen av kvartalet, etter at det er utbetalt NOK 9,50 pr aksje i utbytte i kvartalet. Det er omsatt 5 213 423 aksjer i kvartalet.

HENDELSER I OG ETTER UTLØPET AV KVARTALET

Generalforsamling

Det ble avholdt ordinær generalforsamling i Trondheim 1. juni 2017.

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. Ved erverv skal kjøpskursen pr. aksje ikke settes lavere enn pålydende kr 1, og ikke høyere enn kr 300. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2018, likevel senest 30. juni 2018.

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 2018, likevel senest 30. juni 2018.

Jon Hindar ble valgt som nytt styremedlem i stedet for Inge Kristoffersen. Øvrige styremedlemmer ble gjenvalgt av generalforsamlingen.

Generalforsamlingen vedtok å dele ut et utbytte på NOK 9,50 per aksje. Utbytte ble distribuerte ved kontantutdeling på NOK 7,60 per aksje og utdeling av aksjer i selskapet fra selskapets beholdning av egne aksjer.

Sykefravær

Sykefraværet var på 4,3 % i perioden, opp 0,1 % fra forrige kvartal. Langtidssykefravær representerer en betydelig del av fraværet.

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. Lokaliteten ligger i området Kobbefjorden. Med den nye lokaliteten får NRS sin virksomhet i Region Nord økt produksjonskapasiteten i dette driftsområdet som forbedrer muligheten for generasjonsadskillelse, vekst og mer effektiv drift.

Ytterligere 2 lokaliteter ASC sertifisert

I juli fikk NRS Finnmark 2 lokaliteter godkjent etter ASC-standarden (Aquaculture Stewardship Council). NRS er svært fornøyd med å få ytterligere 2 lokaliteter sertifisert etter de strengeste internasjonale miljøstandardene for næringen. Hos NRS Finnmark er nå 9 av 16 lokaliteter ASC godkjente. Dette er en global standard for ansvarlig havbruk som sammen med våre grønne konsesjoner vil bidra til å redusere påvirkningene på miljø og samfunn.

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.

SAMMENDRAG HITIL I 2017

Konsernet oppnådde en omsetning på MNOK 2 334,3 (MNOK 1 933,8) i første halvår 2017, en økning på 20,7 % sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. I første halvår genererte konsernet en operasjonell EBIT på MNOK 340,8 (MNOK 321,6). Det ble slaktet totalt 12 412 tonn i første halvår, mot 14 589 tilsvarende periode i fjor. Konsernet hadde en positiv kontantstrøm fra drift med MNOK 152,3 (MNOK 466,2) i første halvår. Egenkapitalandelen var på 45,4 % (48,2 %) ved utgangen av perioden. Konsernet har i første halvår økt netto rentebærende gjeld med MNOK 311,8 til MNOK 594,0. Det ble utdelt utbytte på MNOK 407,8 i første halvår.

Region Nord slaktet 9 133 tonn i første halvår 2017 (11 969 tonn) og oppnådde en EBIT pr. kg på NOK 28,24 (NOK 28,32). Region Sør slaktet 3 279 tonn (2 620 tonn) i første halvår 2017 og oppnådde en EBIT pr. kg på NOK 32,13 (NOK 12,28). Salgsavdelingen omsatte 33 032 tonn i første halvår 2017 (31 435 tonn).

Norway Royal Salmon har ikke identifisert ytterligere risikoeksponering utover risikoene beskrevet i årsrapporten for 2016. Norway Royal Salmon er eksponert mot lakseprisen. For kommentarer vedrørende Norway Royal Salmons risikoeksponering vises det til kapittelet om utsiktene fremover. I første halvår 2017 er det kjøpt brønnbåttjenester for totalt MNOK 6,2 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 MNOK 15,3. 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 15,5 milliarder kroner, som er en økning på 6,5 % fra andre kvartal 2016. Eksportert volum fra Norge var 6 % lavere enn andre kvartal 2016, noe som betyr at verdiøkning skyldes betydelig høyere priser. Selv med lavere slaktekvantum fra Norge, var det globalt en økning på 4 % ettersom Chile økte sine slaktevolum med 26 % i samme periode. Spotpris (NASDAQ) i andre kvartal 2017 ble NOK 67,71 pr kg superior laks (levert Oslo). Dette er en økning på 6 % fra andre kvartal 2016. Prisveksten er i hovedsak drevet av god etterspørsel etter norsk laks globalt. I EUR økte prisene på norsk laks med 5,4 % til EUR 7,23 pr kg. God underliggende markedsutvikling i de fleste markeder har bidratt sterkt til de høye lakseprisene i kvartalet.

Etterspørselen etter laks i EU har vært god til tross for at innførselen av volum falt med 10 % i kvartalet sammenlignet med samme kvartal i fjor. Nedgangen i volum fra Norge var 11 %. De høye prisene påvirker markedene forskjellig. Nedgangen i UK og Frankrike er betydelig både i volum og verdi. Andre land har mye mindre nedgang mens land som Spania, Danmark og Nederland har en betydelig økning i verdi. Selv om volumene er noe lavere bruker fortsatt EU mer penger på laks i andre kvartal 2017 enn samme kvartal forrige år. Dette signaliserer fortsatt god underliggende etterspørselsutvikling.

Q2/2017	Tonn	år/år	MNOK	år/år
<i>Norge til EU:</i>				
Polen	30 995	-10 %	1 749	-2 %
Frankrike	24 887	-20 %	1 456	-14 %
Danmark	18 359	-6 %	1 099	6 %
UK	13 077	-32 %	784	-14 %
Spania	15 244	-5 %	952	7 %
Nederland	13 741	-4 %	853	13 %
Andre i EU	64 275	-5 %	3 997	8 %
Sum Norge til EU	180 578	-11 %	10 890	1 %
Andre til EU	45 622	-6 %		
EU Totalt	226 200	-10 %		

Eksporten av laks fra Norge til Øst-Europa viser en sterk vekst både i volum og verdi i andre kvartal 2017. Det er gledelig å se sterk vekst i disse landene med såpass høye priser. Volumene til regionen er likevel klart lavere enn da Norge også eksporterte til Russland. Volumer til Russland fra andre produsent nasjoner viste en nedgang i andre kvartal, men totalt økte Øst-Europa sine volum i andre kvartal 2017. Etterspørselsutviklingen i Øst-Europa er positiv.

Q2/2017	Tonn	år/år	MNOK	år/år
<i>Norge til Øst-Europa:</i>				
Ukraina	2 179	53 %	115	95 %
Tyrkia	1 307	30 %	80	64 %
Hviterussland	1 288	18 %	65	41 %
Kazakhstan	862	124 %	53	173 %
Andre i Øst-Europa	517	28 %	35	62 %
Sum Norge til Øst-Europa	6 153	43 %	346	79 %
Andre til Øst-Europa	14 847	-5 %		
Øst-Europa Totalt	21 000	5 %		

Etterspørselen etter laks i Asia har hatt god utvikling over lengre tid. Andre kvartal 2017 var ikke noe unntak. Importen økte med 8 % totalt, hvorav 10 % fra Norge. Handelsutfordringene med Kina har fortsatt i andre kvartal, men det arbeides målrettet mot en løsning. En løsning på handelsutfordringene med Kina vil være svært positivt ettersom det langsiktige potensiale i hele denne regionen er svært god.

Q2/2017	Tonn	år/år	MNOK	år/år
<i>Norge til Asia:</i>				
Sør-øst Asia	21 965	18 %	1 383	24 %
Japan	9 687	-6 %	608	3 %
Midt-østen	6 938	14 %	468	22 %
Andre i Asia	6 523	7 %	447	13 %
Sum Norge til Asia	45 113	10 %	2 905	17 %
Andre til Asia	26 287	6 %		
Asia Totalt	71 400	8 %		



Etterspørselen etter laks i Nord-Amerika fortsetter den positive utviklingen. Totalt har importveksten til Nord-Amerika økt med 1 %, hvorav volum fra Norge økte 10 % som utgjør en økning på 30 % i verdi. Det er vekst både for fersk hel laks og fersk fillet.

Q2/2017	Tonn	år/år	MNOK	år/år
<i>Norge til Nord-Amerika:</i>				
USA	15 233	9 %	1 048	29 %
Canada	830	41 %	64	56 %
Sum Norge til Nord-Amerika	16 063	10 %	1 112	30 %
Andre til Nord-Amerika	91 037	0 %		
Nord-Amerika totalt	107 100	1 %		

Andre kvartal 2017 ga god lønnsomhet for NRS sin salgsvdeling og bedre enn andre kvartal 2016 som også var et godt kvartal. God prisoppnåelse og gode marginer sammen med 11 % høyere volum har bidratt positivt for lønnsomheten til salgsvdelingen. 59 % av NRS sin fisk ble solgt i spotmarkedet i første kvartal, mens 41 % ble solgt til faste priser. Fastpriskontraktene ga et tap på MNOK 0,1 i andre kvartal i forhold til oppnådde spot priser. Det var store forskjeller i utviklingen av salgsvolumene mellom regionene. Salg fra NRS til Vest-Europa økte med 12 % i kvartalet, mens volum til Norge og Øst-Europa økte med hhv. 43 % og 8 %. For NRS sin del så falt volumene til Asia med 3 %. I andre kvartal 2017 utgjorde Vest-Europa 83 % av eksportvolumene fra NRS, Asia 16 % og Øst-Europa 1 %. Salg innad i Norge utgjorde 17 % av totalt salgsvolum.

UTSIKTENE FREMOVER

Slaktekvantumet for kvartalet ble 5 231 tonn, som er 431 tonn høyere enn estimert ved forrige kvartal. For 2017 antas slaktekvantumet å bli 34 000 tonn, som er en økning på 27 % fra 2016. 41,2 % av slaktet kvantum var prissikret i andre kvartal. For gjenværende kvartaler i 2017 er 7 201 tonn prissikret til en Nasdaq-ekvivalent pris rundt NOK 66,00 pr kg.

I andre kvartal var globalt slaktevolum av laks 4 % høyere enn året før. Volumene fra Norge i andre kvartal var 6 % lavere, mens økningen fra Chile var på hele 26 %. God underliggende etterspørsel medførte at prisen på laks økte med 5 % i EUR i andre kvartal sammenlignet med samme periode forrige år.

Fremover forventer vi at globalt slaktevolum vil øke målt opp mot samme periode året før. I tredje kvartal ventes en økning på 9 % og i fjerde kvartal ventes en økning på 10 %. Dette vil gi en økning i tilbudet til verdensmarkedene på 5 % for 2017. Moderat tilbudsvekst sammen med en god etterspørsel etter laks gir grunnlag for et positivt markedssyn for næringen.

NRS ble tildelt 10 konsesjoner i 2014. Dette økte produksjonskapasiteten med ca. 40 % og gir mulighet for mer bærekraftig produksjon. Selskapet har stort fokus på å utnytte vekstpotensialet. Totalt smoltutsett for 2017 estimeres til 11,7 millioner stykk. NRS estimerer tilnærmet full utnyttelse av konsernets MTB gjennom fjerde kvartal i år. 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 2017, 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, 21. august 2017

Helge Gåsø
Styrets leder

Kristine Landmark
Nestleder

Marianne E. Johnsen

Jon Hindar

Lars Måsøval

Trude Olafsen

Charles Høstlund
Konsernsjef



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2017

DELÅRSRAPPORT

RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	2.kv. 2017	2.kv. 2016	HIÅ 2017	HIÅ 2016	Året 2016
Salgsinntekter	1 232 916	994 967	2 334 251	1 933 750	4 224 340
Varekostnad	990 193	746 015	1 802 167	1 453 205	3 230 927
Lønnskostnad	38 684	29 921	67 676	70 031	155 468
Avskrivninger og nedskrivninger	19 665	14 833	36 882	29 686	61 063
Annen driftskostnad	48 808	35 700	86 726	59 198	136 269
Operasjonell EBIT	135 566	168 499	340 800	321 630	640 613
Virkelig verdjustering	144 108	-87 033	76 272	-84 394	164 151
Andel resultat tilknyttede selskaper	15 511	30 489	30 971	45 910	71 865
Driftsresultat (EBIT)	295 185	111 955	448 043	283 147	876 628
Resultat fra finansielle eiendeler	-11 913	30 709	-151 411	117 994	311 650
Annen netto finans	-5 154	-4 476	-9 828	-9 662	-15 857
Resultat før skattekostnad (EBT)	278 118	138 187	286 804	391 478	1 172 421
Skatt	-65 866	-19 259	-105 842	-56 905	-167 707
Periodens resultat	212 252	118 928	180 961	334 573	1 004 713
Resultat henført til:					
Eiere av morselskapet	207 828	117 602	174 281	326 521	988 007
Minoritetsinteresser	4 424	1 326	6 681	8 052	16 706
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	4,80	2,70	4,03	7,51	22,72
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	4,80	2,70	4,03	7,51	22,72

UTVIDET RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	2.kv. 2017	2.kv. 2016	HIÅ 2017	HIÅ 2016	Året 2017
Periodens resultat	212 252	118 928	180 961	334 573	1 004 713
Poster som senere skal reklassifiseres over resultatet:					
Omregningsdifferanser og utvidede resultatposter fra tilknyttet selskap	19 606	0	17 757	0	12 896
Kontantstrømsikring (netto)	-5 191	9 020	-9 474	40 236	21 429
Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:					
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto)	0	0	0	0	-1 361
Periodens totalresultat	226 667	127 949	189 244	374 809	1 037 678
Totalresultat henført til:					
Eiere av morselskapet	222 243	126 622	182 563	366 757	1 020 972
Minoritetsinteresser	4 424	1 326	6 681	8 052	16 706



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2017

BALANSE

(Tall i kr 1.000)	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016	30.06.2016
Immatrielle eiendeler	648 887	648 887	648 887	648 887
Varige driftsmidler	505 604	439 553	417 496	367 008
Finansielle anleggsmidler	601 231	554 798	547 898	234 283
Anleggsmidler	1 755 723	1 643 238	1 614 281	1 250 179
Varelager og biologiske eiendeler	1 445 879	1 227 436	1 307 035	796 469
Fordringer	602 751	545 571	722 810	601 130
Bankinnskudd, kontanter	170 933	155 680	69 257	188 587
Omløpsmidler	2 219 563	1 928 687	2 099 101	1 586 186
SUM EIENDELER	3 975 286	3 571 925	3 713 382	2 836 365
Aksjekapital	43 489	42 924	43 473	43 474
Øvrig egenkapital	1 722 135	1 826 361	1 970 509	1 299 836
Minoritetsinteresser	39 715	35 290	33 034	24 381
Egenkapital	1 805 338	1 904 576	2 047 017	1 367 691
Pensjoner	11 383	11 383	11 383	12 480
Utsatt skatt	498 283	433 409	394 786	370 409
Avsetning forpliktelser	509 666	444 792	406 169	382 888
Langsiktig rentebærende gjeld	543 992	403 199	303 781	290 038
Kortsiktig rentebærende gjeld	220 948	133 012	47 635	45 401
Leverandørgjeld	602 111	423 799	646 515	469 223
Betalbar skatt	78 350	78 531	79 350	5 764
Annen kortsiktig gjeld	214 882	184 018	182 916	275 360
Kortsiktig gjeld	1 116 290	819 360	956 417	795 748
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	3 975 286	3 571 925	3 713 382	2 836 365



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2017

EGENKAPITALOPPSTILLING

30.06.2017 <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	2 013 983	33 035	2 047 017
Periodens totalresultat	0	0	182 563	182 563	6 681	189 244
Transaksjoner med eierne						
Utbytte	0	507	-326 736	-326 228	0	-326 228
Aksjebasert betaling	0	0	-15 376	-15 376	0	-15 376
Kjøp egne aksjer	0	-600	-99 900	-100 500	0	-100 500
Salg egne aksjer	0	109	15 959	16 068	0	16 068
EK-endring tilknyttet selskap	0	0	-4 885	-4 885	0	-4 885
Sum transaksjoner med eierne	0	16	-430 938	-430 922	0	-430 922
Egenkapital 30.06.2017	43 572	-82	1 722 135	1 765 625	39 715	1 805 338

30.06.2016 <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	366 757	366 757	8 052	374 809
Transaksjoner med eierne						
Utbytte	0	0	-111 773	-111 773	0	-111 773
Aksjebasert betaling	0	0	-11 081	-11 081	0	-11 081
Endring minoritetsinteresser	0	0	-13 598	-13 598	-56 402	-70 000
Endring egne aksjer	0	-27	-1 492	-1 519	0	-1 519
Andre endringer	0	0	737	737	0	737
Sum transaksjoner med eierne	0	-27	-137 207	-137 235	-56 402	-193 637
Egenkapital 30.06.2016	43 572	-98	1 299 836	1 343 314	24 381	1 367 691

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	-98	1 970 509	2 013 984	33 035	2 047 017



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2017

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Tall i kr 1.000)	2.kv. 2017	2.kv. 2016	HIÅ 2017	HIÅ 2016	Året 2016
Operasjonell EBIT	135 566	168 499	340 800	321 630	640 613
Justert for:					
Betalte skatter	247	0	-358	0	-3 180
Avskrivninger og nedskrivninger	19 665	14 833	36 882	29 686	61 063
Gevinst (-)/ tap (+) ved avgang anleggsmidler	0	10	0	10	10
Aksjebasert betaling	-7 481	-5 476	-15 376	-11 081	-10 703
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	0	0	0	0	-2 887
Endring i varer/ biologiske eiendeler	-73 928	197	-67 090	74 592	-242 359
Endring i debitorer og kreditorer	145 666	69 077	-57 981	-31 508	138 560
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	-16 830	16 307	-84 572	82 845	47 185
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	202 905	263 447	152 305	466 175	628 302
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter					
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	0	800	0	800	813
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	-84 869	-32 553	-124 151	-39 556	-121 423
Utbetaling ved kjøp av tilknyttet selskap	0	0	0	0	-269 487
Innbetaling ved realisasjon av finansielle anleggsmidler (TRS)	0	16 999	91 201	117 696	164 916
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	0	0	0	0	8 871
Utbetaling ved kjøp av minoritetsinteresse	0	0	0	-70 000	-70 000
Endring utlån tilknyttet selskap og andre	-10 000	0	-11 500	0	4 000
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-94 869	-14 754	-44 450	8 940	-282 311
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter					
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	162 126	9 781	272 350	9 781	52 212
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-13 047	-361 649	-25 768	-374 222	-400 674
Netto endring kassekreditt	81 328	0	166 941	0	0
Utbetaling ved kjøp av egne aksjer	0	-68 985	-100 500	-68 985	-68 985
Innbetaling ved salg av egne aksjer	7 989	61 437	16 068	67 466	67 418
Utbetaling av netto renter	-4 951	-4 709	-9 042	-10 133	-16 270
Utbetaling av utbytte	-326 228	-111 773	-326 228	-111 773	-111 773
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-92 783	-475 898	-6 180	-487 866	-478 073
Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter	15 253	-227 206	101 676	-12 752	-132 082
Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse	155 680	415 792	69 257	201 339	201 339
Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse	170 933	188 587	170 933	188 587	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 prosenter 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.



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2017

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 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 vikår 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				Elimineringer / andre		Totalt	
	2.kv 2017	2.kv 2016	Region Nord		Region Sør		2.kv 2017	2.kv 2016	2.kv 2017	2.kv 2016
			2.kv 2017	2.kv 2016	2.kv 2017	2.kv 2016				
Total omsetning	1 231 843	994 168	241 814	336 162	104 641	119 241	1 070	799	1 579 368	1 450 370
Inntekt mellom segmenter	0	0	241 814	336 162	104 637	119 241	0	0	346 451	455 403
Ekstern omsetning	1 231 843	994 168	0	0	3	0	1 070	799	1 232 916	994 967
Operasjonell EBIT	10 026	-10 196	100 862	173 155	46 950	24 019	-22 272	-18 479	135 566	168 499
Virkelig verdjustering	-407	-62 465	147 296	-5 261	-2 781	-19 307	0	0	144 108	-87 033
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	15 511	30 489	15 511	30 489
Driftsresultat (EBIT)	9 620	-72 661	248 158	167 894	44 169	4 712	-6 761	12 010	295 185	111 955
Resultat før skatt (EBT)	8 748	-72 955	245 938	167 106	44 005	3 240	-20 573	40 796	278 118	138 187
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			3 633	5 468	1 598	1 912			5 231	7 381
Operasjonell EBIT pr. kg			27,76	31,67	29,38	12,56			28,26	26,72
Solgt volum salgsvirksomheten	17 318	15 561							17 318	15 561
Operasjonell EBIT pr. kg	0,58	-0,66							0,58	-0,66
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	-0,01	-1,19							-0,01	-1,19

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet				Elimineringer / andre		Totalt	
	HIÅ 2017	HIÅ 2016	Region Nord		Region Sør		HIÅ 2017	HIÅ 2016	HIÅ 2017	HIÅ 2016
			HIÅ 2017	HIÅ 2016	HIÅ 2017	HIÅ 2016				
Total omsetning	2 331 795	1 932 354	581 163	693 399	212 750	161 201	2 444	1 396	3 128 153	2 788 350
Intern omsetning	0	0	581 163	693 399	212 739	161 201	0	0	793 902	854 600
Ekstern omsetning	2 331 795	1 932 354	0	0	11	0	2 444	1 396	2 334 251	1 933 750
Operasjonell EBIT	28 183	-5 677	237 014	342 396	98 017	34 376	-22 413	-49 465	340 800	321 630
Virkelig verdjustering	4 517	-84 897	85 741	8 759	-13 986	-8 256	0	0	76 272	-84 394
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	30 971	45 910	30 971	45 910
Driftsresultat (EBIT)	32 700	-90 574	322 755	351 155	84 031	26 120	8 558	-3 555	448 043	283 147
Resultat før skatt (EBT)	31 323	-91 041	318 480	348 518	83 480	23 046	-146 480	110 955	286 804	391 478
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			9 133	11 969	3 279	2 620			12 412	14 589
Operasjonell EBIT pr. kg			25,95	28,61	29,89	13,12			26,99	25,83
Solgt volum salgsvirksomheten	33 032	31 435							33 032	31 435
Operasjonell EBIT pr. kg	0,85	-0,18							0,85	-0,18
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	0,09	-0,85							0,09	-0,85



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2017

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 sløyd vekt for å få samme måleenhet som prisene settes i.

Pris blir beregnet basert på forw arpriser fra Fish Pool. Forw arprisen for den måneden som fisken forventes slaktet benyttes i beregningen av forventet kontantstrøm. Prisen oppgitt hos Fish Pool justert for eksportertillegg 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 iht IFRS 13 ligger til grunn for verdsettelse og klassifisering. I virkelig verdiberegningen er optimal slaktevekt, definert som slaktevekt iht slakteplaner.

Balansført verdi av varelager:

(Tall i NOK 1 000)	30.06.2017	31.03.2017	30.06.2016	31.12.2016
Råvarer	31 092	25 218	29 306	35 512
Biologiske eiendeler	1 337 311	1 099 549	743 821	1 205 399
Ferdigvarer	77 477	102 669	23 342	66 123
Sum varelager	1 445 879	1 227 436	796 469	1 307 035

Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)	30.06.2017	31.03.2017	30.06.2016	31.12.2016
Biologiske eiendeler til kost	874 045	780 798	545 924	813 888
Verdjustering biomasse	463 266	318 751	197 897	391 511
Balansført verdi biologiske eiendeler	1 337 311	1 099 549	743 821	1 205 399

Spesifikasjon av biologiske eiendeler - tonn:

(Tall i 1 000 tonn)	2.kv 2017	1.kv 2017	2.kv 2016	Året 2016
Inngående balanse biologiske eiendeler	20 606	23 060	18 585	22 407
Økning som følge av utsett i kvartalet	670	48	572	1 298
Økning som følge av tilvekst i kvartalet	7 927	6 990	5 408	33 714
Reduksjon som følge av dødelighet i kvartalet	-621	-941	-686	-2 269
Reduksjon som følge av slakting i perioden	-6 238	-8 550	-8 811	-31 955
Enkeltstående hendelse	-141	0	-42	-135
Utgående balanse biologiske eiendeler	22 205	20 606	15 025	23 060

Spesifikasjon av endring i bokført verdi på biologiske eiendeler

(Tall i NOK 1 000)	2.kv 2017	1.kv 2017	2.kv 2016	Året 2016
Inngående beholdning biologiske eiendeler	1 099 549	1 205 399	791 315	829 928
Økning som følge av produksjon i perioden	281 652	200 077	215 881	967 416
Enkeltstående hendelse til kost	-10 000	0	-8 000	-19 158
Reduksjon som følge av slakting i perioden	-178 405	-233 167	-230 807	-766 904
Endring verdjustering biomasse	145 197	-72 760	-24 568	194 117
Endring verdjustering biomasse på enkeltstående hendelse	-682	0	0	0
Utgående beholdning biologiske eiendeler	1 337 311	1 099 549	743 821	1 205 399



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2017

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 3: Biomasse forts.

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 30.06.2017	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	Bokført verdi
Under 1 kg	6 616	2 472	197 962	128 293	326 255
1-4 kg	6 114	13 364	491 723	248 083	739 806
Større enn 4 kg	1 420	6 369	194 361	76 890	271 251
Biologiske eiendeler	14 150	22 205	884 045	453 266	1 337 311

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 30.06.2016	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	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
Biologiske eiendeler	10 058	15 025	545 925	197 897	743 821

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

30.06.2017	NOK/kg	31.03.2017	NOK/kg	30.06.2016	NOK/kg	31.12.2016	NOK/kg
Q3 17	61,73	Q2 17	62,78	Q3 16	59,00	Q1 17	74,00
Q4 17	63,27	Q3 17	58,47	Q4 16	61,00	Q2 17	71,80
Q1 18	64,83	Q4 17	60,13	Q1 17	60,40	Q3 17	64,70
Q2 18	64,70	Q1 + Q2 18	61,97	Q2 17	59,78	Q4 17	64,50
Q3 + Q4 18	62,50	Q3 + Q4 18	56,43	Q3 + Q4 17	60,00	Q1 + Q2 18	72,90

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 4: Enkeltstående hendelser

Enkeltstående hendelser	2. kv.2017			2. kv.2016		
	Anskaffelses- kost	Virkelig verdijustering	Virkelig verdi	Anskaffelses- kost	Virkelig verdijustering	Virkelig verdi
Destruksjon av desmoltifisert fisk NRS Finnmark AS ¹	10 000	682	10 682	8 000	0	8 000
Biologiske eiendeler	10 000	682	10 682	8 000	0	8 000

Enkeltstående hendelser	HIÅ 2017			HIÅ 2016		
	Anskaffelses- kost	Virkelig verdijustering	Virkelig verdi	Anskaffelses- kost	Virkelig verdijustering	Virkelig verdi
Destruksjon av fisk med vintersår Nor Seafood AS ¹	0	0	0	11 186	0	11 186
Destruksjon av desmoltifisert fisk NRS Finnmark AS ¹	10 000	682	10 682	8 000	0	8 000
Biologiske eiendeler	10 000	682	10 682	19 186	0	19 186

Enkeltstående hendelser	Året 2016		
	Anskaffelses- kost	Virkelig verdijustering	Virkelig verdi
Destruksjon av fisk med vintersår Nor Seafood AS ¹	11 186	0	11 186
Destruksjon av desmoltifisert fisk NRS Finnmark AS ¹	8 000	0	8 000
Biologiske eiendeler	19 186	0	19 186

1) Alle hendelser i 2016 gjelder liten fisk (under 1 kg). På tidspunktet hendelsene inntraff ble kostverdien ansett som beste estimat på virkelig verdi I fjerde kvartal 2016 ble MNOK 1,1 kostnadsført som enkeltstående hendelse som følge av endelig dom mot Nord Senja Laks AS

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 2017	2.kv. 2016	HIÅ 2017	HIÅ 2016	Året 2016
Endring virkelig verdijustering biomasse	144 515	-24 568	71 755	503	194 117
Endring tapsavsetning salgskontrakter	717	-63 240	63 798	-119 353	-62 227
Endring urealisert gevinst/ tap finansielle Fish Pool kontrakter	-1 124	775	-59 281	34 456	32 261
Sum virkelig verdijustering	144 108	-87 033	76 272	-84 394	164 151

I balansen har virkelig verdijusteringen følgende effekt:

(Tall i NOK 1 000)	30.06.2017	31.03.2016	31.12.2016	30.06.2016
Virkelig verdijustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler)	463 266	318 751	391 511	197 897
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	-26 196	-26 913	-89 994	-147 120
Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter (andre fordringer)	35 266	36 390	94 547	96 742
Netto virkelig verdijustering i balansen	472 337	328 228	396 064	147 519

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.

Det er kjøpt brønnbåttjenester for totalt TNOK 6 225 fra foretak kontrollert av styrets leder Helge Gåso i 2. kvartal 2017. 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 15 273 i andre kvartal 2017.

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, 36 og 45 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 på det antall aksjer ordningen omfatter. Etter at 150 000 opsjoner ble realisert i 2. kvartal omfatter ordningen ved utgangen av kvartalet 100 000 opsjoner tilhørende konsernsjefen. I kvartalet ble det netto kostnadsført TNOK 1 647 i resultatet knyttet til opsjonsordningen.

Norway Royal Salmon ASA innførte 01. april 2017 nytt bonusprogram med opsjoner for ledende ansatte og nøkkelpersoner i konsernet. Ordningen er godkjent av styret. Ordningen omfatter 30 personer og er inndelt i 4 ulike nivåer. Opsjonsordningen har 24 måneders opptjeningstid. Bonusprogrammet er en aksjebasert ordning som gir rett å motta aksjer i NRS basert på prisutviklingen i Norway Royal Salmon ASA sin gjennomsnittlige aksjekurs i en periode forut for 20. mars 2018. Den enkelte ansatte kan maksimalt tildeles rettigheter til aksjer for en verdi 75 % av årslønnen i nivå 1, 100 % av årslønnen i nivå 2, 50 % av årslønnen i nivå 3 og 25 % av årslønnen i nivå 4. Programmet omfatter pr 30.06.2017 426 188 opsjoner. Utøvelseskursen vil bli justert for utbytte og endringer i beholdning av egne aksjer. I kvartalet ble det kostnadsført TNOK 377 i resultatet knyttet til den nye opsjonsordningen. For nærmere omtale av transaksjoner med nærstående, se beskrivelse i årsrapporten.

Bevegelser i antall opsjoner	Ordning innført 2014	Ordning innført 2017	Alle ordninger
Pr. 31.03.2017	250 000	0	250 000
Innvunnet i kvartalet	-150 000	0	-150 000
Tildelt i året (ny ordning)	0	426 188	426 188
Antall opsjoner pr 30.06.2017	100 000	426 188	526 188
Utøvelseskurs	32,27	158,76	
Antall ansatte i ordningen ved utgangen av kvartalet	1	30	31



KVARTALSRAPPORT

2. 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 31.06.2017	Slaktet volum i tonn sløyd vekt 30.06.2017 *
Arctic Fish ehf.	50,00 %	281 217	74	17 757	299 048	611
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	134 544	8 785	0	143 329	997
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	10 489	9 063	-466	19 086	334
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	67 033	13 043	-6 599	73 478	524
Hardanger Fiskeforedling AS	31,10 %	9 903	104	0	10 007	
Espevær Laks AS	33,33 %	2 910	42	168	3 120	
Ranfjord Fiskeprodukter AS	37,75 %	21 814	913	0	22 727	
Skardalen Settefisk AS	30,00 %	3 547	-1 052	0	2 495	
Andre		48	0	0	48	
Sum tilknyttede selskap pr. 30.06.2017		531 504	30 971	10 860	573 335	2 465
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 30.06.2017:

	Eierandel	Antall aksjer	Virkelig verdi	NRS sin andel av virkelig verdi
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	252 520	32 196	11 623
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	1 620 380	206 598	69 210
Totalt		1 872 900	238 795	80 833

Note 8 Egne aksjer og TRS-avtaler

Selskapets beholdning egne aksjer per 30. juni er 82 443 tilsvarende 0,19 % av aksjekapitalen i selskapet. Norw ay Royal Salmon ASA sin underliggende eksponering gjennom TRS (Total Return Swap) avtaler er per 30. juni 1 775 377 aksjer, tilsvarende 4,07 % 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.

	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Markedsverdi 31.03.2017	Markedsverdi 30.06.2017	Endring virkelig verdi 2.kv 2017
TRS	1 775 377	160,03	19.09.2017	-45 438	-57 381	-11 943
Totalt				-45 438	-57 381	-11 943

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 2. kvartal 2017 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2017

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 10: Alternative resultatmål

Konsernregnskapet til Norw ay 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)	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016	30.06.2016
Rapportert langsiktig rentebærende gjeld	543 992	403 199	303 781	290 038
Rapportert kortsiktig rentebærende gjeld	220 948	133 012	47 635	45 401
Rapportert bankinnskudd, kontanter	170 933	155 680	69 257	188 587
Netto rentebærende gjeld	594 007	380 531	282 160	146 852

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)	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016	30.06.2016
Rapportert egenkapital	1 805 338	1 904 576	2 047 017	1 367 691
Rapportert sum eiendeler	3 975 286	3 571 925	3 713 382	2 836 365
Egenkapitalandel	45,4 %	53,3 %	55,1 %	48,2 %

Operasjonell EBIT pr. kg (konsern)

Operasjonell EBIT pr. kg er definert som ett sentralt måleparameter for Norw ay 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)	2.kv. 2017	2.kv. 2016	HIÅ 2017	HIÅ 2016	Året 2016
Operasjonell EBIT	135 566	168 499	340 800	321 630	640 613
Ikke allokerte kostnader	12 241	10 479	12 374	30 279	64 824
Enkeltstående hendelse (note 4)	10 000	8 000	10 000	19 186	20 322
Operasjonell EBIT (segment)	157 807	186 978	363 173	371 095	725 759
Slaktet volum (tonn HOG)	5 231	7 381	12 412	14 589	26 819
Operasjonell EBIT pr. kg	30,17	25,33	29,26	25,44	27,06

Operasjonell EBIT pr. kg (pr. segment)

Operasjonell EBIT pr. kg er definert som ett sentralt måleparameter for Norw ay 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)	2.kv. 2017	2.kv. 2016	HIÅ 2017	HIÅ 2016	Året 2016
Operasjonell driftsresultat (segment, note 2)	100 862	173 155	237 014	342 396	656 112
Andel av operasjonell driftsresultat segment salg fordelt til region Nord eks. kontrakter	7 046	6 170	18 562	17 550	38 958
Operasjonell EBIT eks. kontrakter	107 908	179 325	255 576	359 946	695 070
Tap(-) / gevinst(+) åpne fastpriskontrakter	-83	-13 724	2 308	-21 029	-60 669
Operasjonell EBIT	107 825	165 601	257 884	338 917	634 401
Slaktet volum (tonn HOG)	3 633	5 468	9 133	11 969	21 667
Operasjonell EBIT pr. kg eks. kontrakter	29,70	32,79	27,98	30,07	32,08
Operasjonell EBIT pr. kg	29,68	30,28	28,24	28,32	29,28



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2017

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 10: Alternative resultatmål forts.

Operasjonell EBIT pr. kg Region Sør

(Tall i NOK 1 000)

	2.kv. 2017	2.kv. 2016	HIÅ 2017	HIÅ 2016	Året 2016
Operasjonell driftsresultat (segment, note 2)	46 950	24 019	98 017	34 376	101 914
Andel av operasjonell driftsresultat segment salg fordelt til region Sør eks. kontrakter	3 099	2 158	6 665	3 397	10 717
Operasjonell EBIT eks. kontrakter	50 049	26 177	104 681	37 773	112 631
Tap(-) / gevinst(+) åpne fastpriskontrakter	-36	-4 800	648	-5 595	-21 274
Operasjonell EBIT	50 013	21 377	105 329	32 178	91 357
Slaktet volum (tonn HOG)	1 598	1 912	3 279	2 620	5 151
Operasjonell EBIT pr. kg eks. kontrakter	31,32	13,69	31,93	14,42	21,86
Operasjonell EBIT pr. kg	31,30	11,18	32,13	12,28	17,74

ROCE

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) er definert som 4 kvartalers rullerende EBIT før virkelig verdjustering 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 verdjustering

Resultat pr aksje før virkelig verdjustering er definert som perioderesultat justert for virkelig verdjustering etter skatt. Måltallet 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)

	2.kv. 2017	2.kv. 2016	HIÅ 2017	HIÅ 2016	Året 2016
Majoritetens andel av perioderesultat	207 828	117 602	174 281	326 521	988 007
Majoritetens andel av verdjustering av biomasse etter skatt	-105 412	17 212	-54 399	-3 138	-146 698
Virkelig verdjustering salgs- og Fish Pool kontrakter etter skatt (i sin helhet maj.andel)	309	46 849	-3 433	63 673	22 774
Majoritetens andel av verdjustert perioderesultat	102 724	181 663	116 449	387 056	864 083
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer gjennom året	43 264 965	43 486 550	43 264 965	43 486 550	43 480 197
Verdjustert resultat pr. aksje:	2,37	4,18	2,69	8,90	19,87



NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 11: Aksjonærstruktur

Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr. 30.06.2017:

Aksjeeier	Antall	Eierandel
GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS	6 714 749	15,41 %
GLASTAD INVEST AS	5 266 542	12,09 %
MÅSØVAL EIENDOM AS	5 172 196	11,87 %
EGIL KRISTOFFERSEN OG SØNNER AS	4 734 545	10,87 %
HAVBRUKSINVEST AS	3 922 912	9,00 %
DNB NOR MARKETS, AKSJEHAND/ANALYSE	1 769 447	4,06 %
HELLESUND FISKEOPPDRETT A/S	1 639 482	3,76 %
SPAREBANK 1 MARKETS AS	1 528 667	3,51 %
NYHAMN AS	1 066 694	2,45 %
LOVUNDLAKS AS	1 063 598	2,44 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	399 165	0,92 %
HENDEN FISKEINDUSTRI AS	307 154	0,70 %
HOLTA INVEST AS	304 060	0,70 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	274 453	0,63 %
MP PENSJON FK	257 082	0,59 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	255 497	0,59 %
J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	247 023	0,57 %
JPMORGAN EUROPEAN SMALLERCOMPANIES	242 180	0,56 %
MSIP EQUITY	221 497	0,51 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	204 223	0,47 %
Sum 20 største aksjeeiere	35 591 166	81,68 %
Sum øvrige aksjeeiere	7 981 025	18,32 %
Totalt antall aksjer	43 572 191	100,00 %