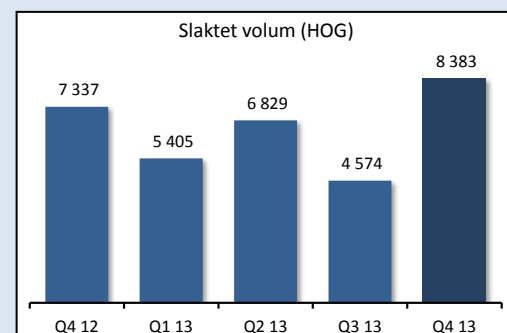
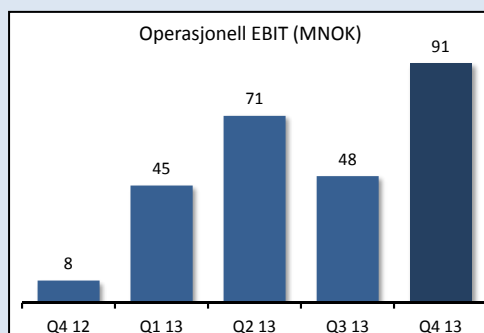
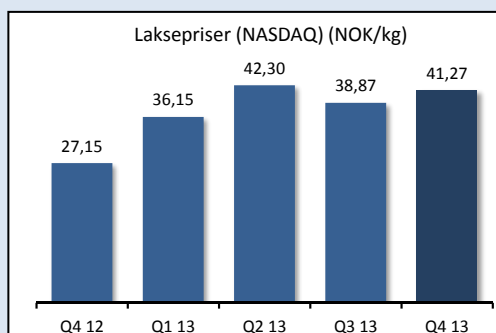


Kvartalsrapport



Q4-13



HOVEDPUNKTER 4. KVARTAL 2013

- Beste kvartals- og årsresultat i NRS sin historie
 - Operasjonell EBIT ble MNOK 91,4 (MNOK 8,5), og MNOK 256 for året
 - Operasjonell EBIT pr. kg ble NOK 11,94 (NOK 1,80)
 - Slaktet volum ble 8 383 tonn (+14 %)
 - Solgt volum ble 19 858 tonn (+10 %)
- Fremdeles meget sterkt laksemarked drevet av god etterspørsel og lav tilbudsvekst
 - Historisk høye laksepriser i kvartalet
 - Gode framtidsutsikter med historisk høye forward priser
- Redusert slaktevolum
 - Planlagt slaktning i desember ble redusert på grunn av uforutsette hendelser i Region Nord og lav tilvekst i Region Sør
 - Estimert slaktevolum for 2014 er redusert til 29 000 tonn grunnet lav tilvekst i Region Sør, samt fremskyndet slaktning i Troms som følge av lakselus.
- Fordelaktig refinansiering av konsernet som gir økt fleksibilitet
- Utbytte på NOK 2,20 pr aksje foreslås; 41 % av resultat pr. aksje

NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL (Tall i kr 1.000)	4.kv. 2013	4.kv. 2012	Året 2013	Året 2012
Driftsinntekter	851 450	543 003	2 603 712	1 744 266
Operasjonell EBITDA	100 323	16 568	289 729	50 866
Operasjonell EBIT	91 366	8 484	256 002	20 416
Driftsresultat (EBIT)	95 594	6 774	350 727	69 845
Resultatandel fra tilknyttede selskap	13 566	2 973	28 834	10 464
Resultat før skatt (EBT)	120 783	-1 945	396 292	40 749
Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdijustering	2,43	-0,30	5,43	-0,12
Avkastning på sysselsatt kapital (ROACE) ¹⁾			25,3 %	2,1 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	38 037	-6 558	211 835	-2 828
Investeringer i driftsmidler	18 421	8 295	65 399	34 747
Netto rentebærende gjeld			453 883	566 075
Egenkapitalandel			42,4 %	36,2 %
Slaktet volum (HOG)	8 383	7 337	25 191	21 162
Operasjonell EBIT per kg ²⁾	11,94	1,80	11,12	2,25
Solgt volum - salgsvirksomheten	19 858	18 115	62 141	57 673

1)ROACE: 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

TRONDHEIM

Olav Trygvasons gt. 40 Tel: +47 7392 4300
Pb. 2608 Sentrum Fax: +47 7392 4301
7414 Trondheim

KRISTIANSAND

Gravane 8 Tel: +47 3812 2666
Pb. 110 Fax: +47 3812 2679
4662 Kristiansand



FINANSIELLE RESULTATER I PERIODEN

(Tall i parentes er samme periode i 2012, med mindre noe annet er oppgitt)

Inntekter og resultat

Konsernets totale driftsinntekter var MNOK 851,5 (MNOK 543,0) i 4. kvartal 2013, en økning på 57 % sammenlignet med 4. kvartal 2012. Konsernet oppnådde en operasjonell EBIT på MNOK 91,4 (MNOK 8,5), en økning på MNOK 82,9. Økningen i driftsinntekter og operasjonell EBIT skyldes hovedsakelig høyere oppnådde salgspriser og høyere volum. Konsernet resultatførte virkelig verdijusteringer på MNOK 4,2 (MNOK -1,7), en økning på MNOK 5,9.

Oppdrettsvirksomheten slaktet 8 383 tonn sløyd vekt (7 337 tonn) i 4. kvartal, en økning på 14 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Planlagt slaktning i desember ble forhindret av uforutsette hendelser, som storm og diesellekkasje ved slakteri. Da prisene var høyest i desember, har dette redusert oppnådd snittpris i kvartalet. Oppdrettsvirksomheten inkludert salg, fikk en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 11,94 (NOK 1,80). Salgsvirksomheten solgte 19 858 tonn (18 115 tonn), en økning på 10 %.

Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskaper

Resultatandel fra tilknyttede selskaper var MNOK 13,6 i 4. kvartal 2013 (MNOK 3,0). NRS sin andel av virkelig verdijustering av biomassen etter skatt var MNOK 0,3 (MNOK 1,4). Tilknyttede selskaper som er oppdrettsselskaper, slaktet til sammen 3 302 tonn, 1 657 tonn høyere enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 1 193 tonn, en økning på 587 tonn fra 4. kvartal 2012.

I kvartalet er det inntektsført en gevinst på TRS-avtaler på egne aksjer med MNOK 18,8. Netto rentekostnad i perioden var MNOK 7,1 (MNOK 9,9), en reduksjon på MNOK 2,7.

Balansen

Totalkapitalen var MNOK 2 052 ved utgangen av 4. kvartal 2013, en økning på MNOK 135 fra forrige kvartalsslutt.

Endring i totalkapital skyldes flere forhold. Konsernets fordringer ble økt med MNOK 169,0. Konsernets bankinnskudd har økt med MNOK 5,0. Anleggsmidler hadde en netto økning på MNOK 16,4. Virkelig verdijusteringen i biomassen økte med MNOK 3,1, samtidig er varelager og biomasse til kost redusert med totalt MNOK 58,4. Netto reduksjon i varelager og biologiske eiendeler ble dermed MNOK 55,3.

Netto rentebærende gjeld økte med MNOK 10,0 fra MNOK 443,9 ved utgangen av forrige periode til MNOK 453,9 ved utgangen av 4. kvartal 2013. Økningen skyldes en økning i arbeidskapital på MNOK 61,3, investering i anleggsmidler på MNOK 18,4 og utbetalt utbytte på MNOK 43,5. Operasjonelle EBITDA på MNOK 100,3, realisert gevinst ved rullering av TRS-avtaler på MNOK 13,6 og mottatt utbytte fra et tilknyttet selskap på MNOK 6,1 har hatt motsatt effekt på rentebærende gjeld.

Per 31. desember var egenkapitalen på MNOK 869,0 en økning på MNOK 112,6 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Økningen skyldes et positivt totalresultat i perioden på MNOK 112,3. Egenkapitalandel ved utgangen av perioden ble 42,4 %. Ved utgangen av 2013 har konsernet MNOK 223 (MNOK 385) i skattemessig fremførbart underskudd.

TRONDHEIM

Olav Trygvassons gt. 40 Tel: +47 7392 4300
Pb. 2608 Sentrum Fax: +47 7392 4301
7414 Trondheim

KRISTIANSAND

Gravane 8 Tel: +47 3812 2666
Pb. 110 Fax: +47 3812 2679
4662 Kristiansand



Kontantstrømoppstilling

Konsernet hadde i kvartalet en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 38,0, en økning på MNOK 44,6 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den positive kontantstrømmen skyldes en positiv operasjonell EBIT på MNOK 91,4, en økning i leverandørgjeld på MNOK 60,6, og en reduksjon i varer og biologiske eiendeler på MNOK 50,3, mens økning i fordringer på MNOK 169,0 har redusert den positive kontantstrømmen.

Netto innbetalinger knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 4. kvartal MNOK 1,6 (utbetaling MNOK 6,9), noe som knytter seg til utbetalinger ved investering i driftsmidler på MNOK 18,4, innbetaling ved rulling av TRS-avtaler på MNOK 13,6 og mottatt utbytte fra et tilknyttet selskap på MNOK 6,1.

Netto utbetalinger fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 4. kvartal MNOK 34,6 (innbetaling MNOK 10,6). Det er tatt opp ny leasinggjeld på MNOK 6,6 og kassekredittgjelden er økt med MNOK 21,1, mens det er betalt renter og avdrag med henholdsvis MNOK 6,3 og MNOK 12,7 i perioden. I tillegg er det utbetalt utbytte på MNOK 43,5.

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 25 konsesjoner for lakseoppdrett fordelt på 19 konsesjoner i Region Nord lokalisert på Senja og i Vest-Finnmark og 6 konsesjoner i Region Sør i området omkring Haugesund.

Segmentene hadde i 4. kvartal en omsetning på MNOK 846,7 (MNOK 543,0), en økning på 56 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennomsnittlig spotpris (NASDAQ) superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var NOK 41,27, en økning på 6 % sammenlignet med 3. kvartal 2013 og en økning på 52 % sammenlignet med 4. kvartal 2012. Salgsvirksomheten hadde en økning i solgt volum på 10 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år. Totalt er det omsatt 19 858 tonn (18 115 tonn) i 4. kvartal. Salgsvirksomheten oppnådde en EBIT før åpne fastpriskontrakter på MNOK 5,1, som gir NOK 0,26 (NOK 0,14) i EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden. Konsernets fordringer var på rekordhøye MNOK 480,9 ved utgangen av kvartalet. NRS har valgt å øke avsetningen for usikre fordringer i kvartalet, som har redusert EBIT med MNOK 5,8. Tap på åpne fastpriskontrakter utgjorde MNOK 5,8, noe som utgjør NOK -0,29 pr. kg solgt kvantum i kvartalet. Salgsvirksomheten fikk da en operasjonell EBIT på MNOK -0,7 (MNOK 2,6). Fra første kvartal har rapportering av åpne fastpriskontrakter blitt endret. I 2012 ble åpne fastpriskontrakter resultatført i oppdrettsvirksomheten. Tallene fra 2012 er ikke omarbeidet.

Oppdrettsvirksomheten hadde i 4. kvartal et slaktevolum på 8 383 tonn sløyd vekt (7 337 tonn), en økning på 10 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Estimert slaktevolum for 2014 er 29 000.

TRONDHEIM

Olav Trygvassons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

Tel: +47 7392 4300
Fax: +47 7392 4301

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

Tel: +47 3812 2666
Fax: +47 3812 2679



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2013

SAMMENDRAG SEGMENTER (Tall i kr 1.000)	4. kv. 2013		Året 2013	
	Operasjonell EBIT	Operasjonell EBIT pr. kg	Operasjonell EBIT	Operasjonell EBIT pr. kg
Oppdrettsvirksomheten	100 768	12,02	295 102	11,71
Salgsvirksomheten	5 138	0,61	19 832	0,79
Åpne fastpriskontrakter	-5 795	-0,69	-34 809	-1,38
Sum segmenter	100 111	11,94	280 125	11,12

Slaktet volum (tonn) 8 383 25 191

REGION NORD

Operasjonell EBIT ble MNOK 78,8 (MNOK 9,0) i 4. kvartal, en økning på MNOK 69,8 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Det er oppnådd en operasjonell EBIT pr. kg fra oppdrettsvirksomheten på NOK 12,78 (NOK 1,70).

Det ble slaktet 6 204 tonn (4 397 tonn) i regionen i 4. kvartal, en økning på 41,1 % fra tilsvarende periode i fjor. Planlagt slaktning i desember ble forhindret av uforutsette hendelser, som storm og diesellekkasje ved slakteri. Da prisene var høyest i desember, har dette redusert oppnådd snittpris i kvartalet. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 12,86 høyere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. EBIT før åpne fastpriskontrakter fra salg har styrket operasjonell EBIT med NOK 0,61 pr. kg. Fastpriskontrakter utgjør 7 % av solgt volum i kvartalet. Realisert pris på fastpriskontraktene var lavere enn markedsprisen og har redusert operasjonell EBIT pr. kg med NOK 0,69. Dette gir et netto bidrag fra salg på NOK -0,08 pr. kg.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er NOK 0,33 høyere enn i tredje kvartal. Tilveksten i kvartalet har vært som forventet. Det har vært høyere kostnader enn vanlig som følge av flere lusebehandlinger en normalt, spesielt i Troms. I Troms er uttak av fisk forskuttert på 2012 generasjonen som følge av utfordringer med lakselus. Årets utsett av fisk har gått meget bra og den biologiske situasjon er bedre enn normalt.

Estimert slaktekvantum for 2014 er 22 800 tonn.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	4.kv. 2013	4.kv. 2012	Året 2013	Året 2012
Driftsinntekter	626 738	325 354	2 097 896	1 150 766
Operasjonell EBITDA	85 072	14 501	263 725	55 444
Operasjonell EBIT	78 796	9 039	240 330	35 195
Investering i driftsmidler	14 952	6 913	48 929	30 378
Slaktet volum (tonn)	6 204	4 397	20 491	13 944
Operasjonell EBIT pr. kg Oppdrett	12,78	1,70	12,33	1,54
Op. EBIT pr. kg Salg inkl. kontrakter	-0,08	0,35	-0,60	0,98
Total operasjonell EBIT pr. kg	12,70	2,06	11,73	2,52

TRONDHEIM

Olav Trygvassons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

Tel: +47 7392 4300
Fax: +47 7392 4301

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

Tel: +47 3812 2666
Fax: +47 3812 2679



REGION SØR

Operasjonell EBIT ble MNOK 21,3 (MNOK 4,1) i 4. kvartal, en økning på MNOK 17,1 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Det er oppnådd en operasjonell EBIT pr. kg fra oppdrettsvirksomheten på NOK 9,86 (NOK 1,07).

I Region Sør ble det i 4. kvartal slaktet 2 179 tonn (2 940 tonn) en reduksjon på 25,9 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 13,06 høyere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. EBIT før åpne fastpriskontrakter fra salg har styrket operasjonell EBIT med NOK 0,61 pr. kg. Fastpriskontrakter utgjør 7 % av solgt volum i kvartalet. Realisert pris på fastpriskontraktene var lavere enn markedsprisen og har redusert operasjonell EBIT pr. kg med NOK 0,69. Dette gir et netto bidrag fra salg på NOK -0,08 pr. kg.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er betydelig høyere enn i foregående kvartal, og ikke på et nivå som vi forventet. Denne fisken har hatt PD med forhøyet dødelighet og i tillegg er fôrfaktoren på et historisk høyt nivå. Utfordringer med AGD og lakselus i kvartalet har bidratt til at tilveksten og overlevelsen er vesentlig lavere enn forventet. Vi har dessverre hatt en rømming på en av våre lokaliteter. Rømmingen ble oppdaget etter uvær i desember. Det ble etter opptelling avdekket at ca 68 000 laks hadde rømt. Lokaliteten og utstyret var sertifisert. Vi beklager den inntrufne hendelse og har hatt en nøye gjennomgang av hendelsen med tanke på å forhindre at flere rømminger kan skje. Segment Region Sør er ikke belastet med kostnader som følge av rømmingen, men det er kostnadsført MNOK 2,2 som enkeltstående hendelse på konsernivå.

Estimert slaktevolum for 2014 er 6 200 tonn

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	4.kv. 2013	4.kv. 2012	Året 2013	Året 2012
Driftsinntekter	219 928	217 455	435 507	592 501
Operasjonell EBITDA	23 956	6 806	50 018	22 553
Operasjonell EBIT	21 316	4 184	39 795	12 353
Investering i driftsmidler	3 415	1 815	16 431	4 367
Slaktet volum (tonn)	2 179	2 940	4 700	7 218
Operasjonell EBIT pr. kg Oppdrett	9,86	1,07	9,04	0,64
Op. EBIT pr. kg Salg inkl. kontrakter	-0,08	0,35	-0,57	1,07
Total operasjonell EBIT pr. kg	9,78	1,42	8,47	1,71

AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 703 aksjonærer pr. 31.12.2013, en økning på 132 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av kvartalet eier konsernet 30 085 egne aksjer. Aksjekursen har steget fra NOK 31,50 ved inngangen til kvartalet til NOK 37,00 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 3 010 161 aksjer i kvartalet.

TRONDHEIM

Olav Trygvassons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

Tel: +47 7392 4300
Fax: +47 7392 4301

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

Tel: +47 3812 2666
Fax: +47 3812 2679

HENDELSER I OG ETTER UTLØPET AV KVARTALET

Refinansiering av konsernet

Norway Royal Salmon ASA har inngått en avtale med Danske Bank om refinansiering av selskapets kredittfasiliteter på til sammen MNOK 700 over 5 år. MNOK 300 er et avdragsfritt langsiktig lån og MNOK 400 er en kortsiktig kreditt- og garantifasilitet. Hovedbetingelsene reflekterer konsernets gode kredittverdighet og bankens tiltro til NRS. Avtalen har 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. Den nye bankavtalen gir konsernet en meget god finansiell fleksibilitet.

Kontraktsmessig rett og TRS-avtaler på egne aksjer

I 4. kvartal har Norway Royal Salmon forlenget og inngått nye TRS-avtaler. Etter disse transaksjonene, eier NRS eller har kontraktsmessig rett til totalt 4 299 962 egne aksjer, tilsvarende 9,87 % av aksjekapitalen i selskapet.

Sykefravær

Sykefraværet var på 3,1 % i perioden, ned 1,2 % fra forrige kvartal. Reduksjonen skyldes nedgang i langtidssykefravær. Langtidssykefravær representerer halvparten av fraværet. Det har ikke vært rapportert personskader i perioden.

Godkjent lokaliteter i nytt område i Finnmark

Oppdrettsvirksomheten i Finnmark har fått godkjent to nye lokaliteter i Hasvik kommune i Vest-Finnmark med en MTB på til sammen 7 200 tonn. Lokalitetene ligger i et nytt område for konsernets virksomhet i Finnmark og forbedrer mulighetene for generasjonsadskillelse og ytterligere vekst i Finnmark. Disse lokalitetene ligger i et området der ingen andre aktører er etablert. Samlet MTB for alle lokalitetene i Finnmark er nå på ca. 37 000 tonn, mens samlet MTB for konsesjonene i Finnmark er på 13 230 tonn.

MARKEDSFORHOLD

I fjerde kvartal ble det eksportert laks fra Norge for 12,5 milliarder kroner. Dette er en økning på 4,1 milliarder i forhold til fjerde kvartal 2012. Økningen skyldes en betydelig økning i pris på laks. Gjennomsnittlig spot pris (NASDAQ) i fjerde kvartal 2013 ble NOK 41,27 pr kg superior laks (levert Oslo). I samme periode i fjor var prisen NOK 27,16 (NOS pluss NOK 0.75 pr kg). Eksportvolumene fra Norge i fjerde kvartal var 2 % høyere enn i fjor, så en slik prisøkning gir et meget positivt bilde av etterspørselen etter laks. Samtidig økte eksportvolumene fra Chile betydelig og bidro til at det globale tilbudet i fjerde kvartal økte med 3,7 %. I 2013 har den globale oppdrettsnæringen av atlantisk laks solgt mer enn noen gang til den høyeste gjennomsnittsprisen noensinne. Prisøkningen vi har hatt i 2013 har gitt betydelige forskjeller i etterspørselen fra land og regioner som NRS handler med.

Med en moderat økning i konsumet og høy prisvekst i fjerde kvartal, har etterspørselen etter laks i EU vært god i fjerde kvartal. De 27 EU landene har økt importen av norsk laks med 1 % i fjerde kvartal. Volumøkningen er marginalt lavere enn den totale tilbudsveksten ut av Norge. Innad i EU er det betydelige forskjeller i etterspørselen av laks. Mens Polen, UK og Tyskland hadde en betydelig vekst, var det nedgang på 8 % i Frankrike og 9 % i PIIGS landene. Reduksjonen i PIIGS er i hovedsak drevet av Hellas som har redusert importen med hele 78 % i forhold til fjerde kvartal i fjor. Med en nedgang for Frankrike og en økning for Polen, er Polen nå det største importørlandet av norsk laks med en markedsandel på

TRONDHEIM

Olav Trygvassons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

Tel: +47 7392 4300
Fax: +47 7392 4301

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

Tel: +47 3812 2666
Fax: +47 3812 2679



13,6 %. Frankrike og Russland følger på de neste plassene med henholdsvis 13,2 % og 11,5 % markedsandel.

Øst-Europa har hatt en klar tilbakegang på import av norsk laks i fjerde kvartal. Russland, den største importøren i Øst-Europa, har redusert sin import av norsk laks med 11 % i forhold til i fjor. Ukraina har en nedgang på 31 %, mens Hviterussland og Kasakhstan har hatt en økning av importvolum i fjerde kvartal. En betydelig økning i pris på laks er hovedgrunnen til reduksjonen i Russland og Ukraina, mens andre deler av Øst-Europa har begynt å få smaken på norsk laks. Selv med redusert etterspørsel er Russland fortsatt en av de absolutt største forbrukerne av norsk laks med en markedsandel på 11,5 % i fjerde kvartal. Det er viktig at handelen skjer uten vesentlig handelshindringer. Norsk laksenæringen jobber hardt for å tilfredsstille alle krav fra Russland slik at den underliggende positive utviklingen mot Russland kan fortsette.

Etterspørselen etter laks fra Asia bedret seg i fjerde kvartal til tross for de økte prisene på laks. I fjerde kvartal økte Japan importen av norsk laks marginalt på grunn av en betydelig økning på fersk fillet. Den kinesiske regionen økte importen med 14,3 % i fjerde kvartal. Handelsproblemene med Kina har fortsatt gjennom fjerde kvartal.

Etterspørselen etter laks til USA var også god i fjerde kvartal og importen fra Europa til USA økte for første gang på flere kvartaler. Fra Norge økte volumene med 6 200 tonn til nesten 11 000 tonn i fjerde kvartal. Økningen var både på fersk filet og fersk hel fisk.

Fjerde kvartal ga et bidrag for NRS sin salgsdivisjon som var under forventning. Underliggende margin var god og volum var 10 % høyere enn i fjor, men samtidig har avsetningene for tap på fordringer økt. Ikke alle kunder klarer å håndtere prisnivået og endringene like godt. NRS har derfor avsatt hele vår egenandel mot de kredittforsikrede kundene som oppleves som usikre. Salgsvolumene til NRS var hele 10 % høyere enn på samme tid i fjor, noe som er betydelig høyere enn eksportveksten ut av Norge på 2%. Dette viser at NRS igjen øker sin markedsandel. Tidligere inngåtte fastpris kontrakter ga et tap på MNOK 5,8 i kvartalet ettersom prisene på laks i fjerde kvartal var betydelig høyere enn det NRS tidligere har ventet. Historisk kontraktsandel for NRS er lav i fjerde kvartal og 93 % av egen fisk var tilgjengelig for spotmarkedet. NRS hadde vekst i fjerde kvartal fra Vest- og Øst-Europa, mens andel til Asia avtok noe.

UTSIKTENE FREMOVER

Slaktekvantum for 2013 ble 25 200 tonn som er 1 800 tonn lavere enn estimert ved forrige rapportering. Årsaken er at planlagt slakting i desember ble forhindret av uforutsette hendelser, som storm og diesellekkasje ved slakteri. I tillegg har tilveksten i Region Sør vært vesentlig lavere enn forventet som følge av biologiske utfordringer.

Estimert slaktekvantum for 2014 er 29 000 tonn, som vil være en økning på 15 % fra 2013. Fremskyndet slakting i Troms som følge av utfordringer med lakselus og lav tilvekst og rømming i Region Sør har redusert estimert slaktevolum.

NRS investerer i ny teknologi med tanke på å kunne forebygge utfordringene med lakselus. Disse tiltakene vil være både biologisk og økonomisk bærekraftige og konseptet vil også være en del av vårt fremtidige grønne driftsopplegg.

Norway Royal Salmon har tilnærmet full utnyttelse av MTB for hele konsernet. Det forventes derfor ingen vesentlig økning i kapitalbindingen i biomasse fremover.

TRONDHEIM

Olav Trygvassons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

Tel: +47 7392 4300
Fax: +47 7392 4301

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

Tel: +47 3812 2666
Fax: +47 3812 2679



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2013

Oppdrettsvirksomheten har prissikret 23 % av volumet for første kvartal 2014 og 21 % av volumet for hele 2014.

Markedssituasjonen fremover oppleves som positiv ettersom markedsprisene er betydelig høyere enn på samme tid i fjor, samtidig som det globale tilbudet økte med 3,7 % i fjerde kvartal. Slaktevolumene fra Norge forventes å øke i sommer- og høstmånedene i 2014. Veksten fra Chile forventes å være moderat slik at det forventes en global tilbudsvekst på 3-6 % i 2014. Basert på dette forventer NRS en positiv effekt på prisen etter atlantisk laks i 2014, men med en større forskjell på første og andre halvår enn det som har vært historiske forskjeller. En viktig forutsetning for det positive markedssynet er at eksporten får utvikle seg normalt uten nye og store handelshindringer.

Trondheim, 24. februar 2014

Helge Gåsø
Styrets leder

Kristine Landmark
Nestleder

Marianne Johnsen

Inge Kristoffersen

Endre Glastad

Åse Valen Olsen

John Binde
Konsernsjef

TRONDHEIM

Olav Trygvasons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

Tel: +47 7392 4300
Fax: +47 7392 4301

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

Tel: +47 3812 2666
Fax: +47 3812 2679



DELÅRSRAPPORT RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	4.kv. 2013	4.kv. 2012	Året 2013	Året 2012
Salgsinntekter	851 450	543 003	2 603 712	1 744 266
Varekostnad	696 777	484 823	2 137 934	1 550 209
Lønnskostnad	24 209	19 840	85 627	71 764
Avskrivninger	8 957	8 084	33 728	30 449
Annen driftskostnad	30 140	21 773	90 422	71 428
Operasjonell EBIT	91 366	8 484	256 002	20 416
Virkelig verdijustering	4 228	-1 710	94 725	49 428
Driftsresultat (EBIT)	95 594	6 774	350 727	69 844
Gevinst av finansielle eiendeler	18 795	0	49 449	0
Andel resultat tilknyttet selskap	13 566	2 973	28 834	10 464
Annen netto finans	-7 173	-11 692	-32 718	-39 560
Resultat før skattekostnad (EBT)	120 783	-1 945	396 292	40 748
Skatt	-8 155	931	-80 487	-9 130
Periodens resultat	112 628	-1 014	315 805	31 618
Resultat henført til:				
Eiere av morselskapet	109 823	-1 355	302 434	28 191
Minoritetsinteresser	2 805	341	13 371	3 428
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	2,53	-0,03	6,96	0,66
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	2,53	-0,03	6,96	0,66

UTVIDET RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	4.kv. 2013	4.kv. 2012	Året 2013	Året 2012
Periodens resultat	112 628	-1 014	315 805	31 618
Poster som senere skal reklassifiseres over resultatet:				
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg (netto)	0	1 985	-1 985	1 985
Kontantstrømsikring (netto)	491	588	-5 340	588
Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:				
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto)	-798	4 271	-798	4 271
Periodens totalresultat	112 322	5 830	307 683	38 462
Totalresultat henført til:				
Eiere av morselskapet	109 517	5 489	294 311	35 034
Minoritetsinteresser	2 805	341	13 371	3 428

TRONDHEIM

Olav Trygvassons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

Tel: +47 7392 4300
Fax: +47 7392 4301

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

Tel: +47 3812 2666
Fax: +47 3812 2679



BALANSE

(Tall i kr 1.000)	31.12.2013	30.09.2013	31.12.2012
Immatrielle eiendeler	502 887	502 887	502 887
Varige driftsmidler	210 554	201 106	178 899
Finansielle anleggsmidler	137 280	130 318	118 867
Anleggsmidler	850 721	834 311	800 653
Varelager og biologiske eiendeler	666 276	721 618	546 556
Fordringer	480 883	311 908	318 463
Bankinnskudd, kontanter	53 732	48 712	9 854
Omløpsmidler	1 200 891	1 082 237	874 873
SUM EIENDELER	2 051 612	1 916 548	1 675 526
Aksjekapital	43 542	43 542	43 573
Øvrig egenkapital	771 090	661 335	522 628
Minoritetsinteresser	54 355	51 549	40 984
Egenkapital	868 989	756 427	607 184
Pensjoner	10 320	9 854	9 854
Utsatt skatt	231 640	231 801	161 753
Avsetning forpliktelser	241 960	241 655	171 607
Langsiktig rentebærende gjeld	323 084	328 786	328 292
Kortsiktig rentebærende gjeld	184 530	163 802	247 637
Leverandørgjeld	382 944	322 333	292 655
Betalbar skatt	8 313	780	780
Avsatt utbytte	0	43 542	0
Annen kortsiktig gjeld	41 792	59 222	27 371
Kortsiktig gjeld	617 580	589 679	568 444
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	2 051 612	1 916 548	1 675 526

TRONDHEIM

Olav Trygvassons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

Tel: +47 7392 4300
Fax: +47 7392 4301

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

Tel: +47 3812 2666
Fax: +47 3812 2679



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2013

EGENKAPITALOPPSTILLING

31.12.2013	Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer					Minoritets- interesser	Sum egenkapital
	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Opptjent egenkapital	Sum		
(Tall i NOK 1 000)							
Egenkapital 1.1.2013	43 573	0	82 029	440 595	566 199	40 984	607 184
Periodens totalresultat	0	0	0	294 311	294 311	13 371	307 683
Transaksjoner med eierne							
Utbytte	0	0	0	-43 542	-43 542	0	-43 542
Aksjebasert betaling	0	0	0	-282	-282	0	-282
Endring egne aksjer	0	-30	0	-2 024	-2 054	0	-2 054
Sum transaksjoner med eierne	0	-30	0	-45 848	-45 877	0	-45 877
Egenkapital 31.12.2013	43 573	-30	82 029	689 061	814 634	54 356	868 989
31.12.2012	Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer					Minoritets- interesser	Sum egenkapital
(Tall i NOK 1 000)	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Opptjent egenkapital	Sum		
Egenkapital 1.1.2012	39 611	-1 467	54 936	397 495	490 576	37 229	527 805
Periodens totalresultat	0	0	0	35 034	35 034	3 427	38 462
Transaksjoner med eierne							
Emisjon	3 961	0	27 728	0	31 689	0	31 689
Netto emisjonsutgifter	0	0	-635	-223	-858	0	-858
Aksjebasert betaling	0	0	0	484	484	0	484
Endring minoritetsinteresser	0	0	0	-327	-327	327	0
Endring egne aksjer	0	1 467	0	10 273	11 740	0	11 740
Andre endringer tilknyttede selskap	0	0	0	-2 141	-2 141	0	-2 141
Sum transaksjoner med eierne	3 961	1 467	27 093	8 066	40 588	327	40 915
Egenkapital 31.12.2012	43 573	0	82 029	440 595	566 199	40 984	607 184

TRONDHEIM

Olav Trygvasons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

Tel: +47 7392 4300
Fax: +47 7392 4301

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

Tel: +47 3812 2666
Fax: +47 3812 2679



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2013

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Tall i kr 1.000)	4.kv. 2013	4.kv. 2012	Året 2013	Året 2012
Operasjonell EBIT	91 366	8 484	256 002	20 417
Justert for:				
Betalte skatter	-780	0	-780	0
Ordinære avskrivninger	8 957	8 084	33 728	30 449
Gevinst (-)/ tap (+) ved avgang anleggsmidler	-32	-20	-32	-341
Aksjebasert betaling	63	104	-282	484
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	466	559	466	559
Endring i varer/ biologiske eiendeler	58 439	-6 781	-32 736	-85 255
Endring i debitorer og kreditorer	-102 184	-47 990	-34 941	12 665
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	-18 258	31 002	-9 589	18 193
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	38 037	-6 558	211 835	-2 828
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter				
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	48	2 408	48	3 050
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	-18 421	-8 295	-65 399	-34 747
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	19 535	0	39 958	50
Utbetaling ved investering i finansielle anleggsmidler	0	-1 013	-500	-4 416
Endring utlån tilknyttet selskap og andre	445	-7	1 545	-907
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	1 607	-6 907	-24 348	-36 970
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter				
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	6 635	3 947	37 302	48 231
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-12 711	-9 238	-40 224	-29 331
Netto endring kassekreditt	21 102	25 170	-65 393	19 090
Netto innbetaling ved emisjon	0	0	0	30 499
Kjøp og salg av egne aksjer	177	0	-2 054	11 740
Utbetaling av netto renter	-6 285	-9 281	-29 699	-36 781
Utbetaling av utbytte	-43 542	0	-43 542	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-34 624	10 598	-143 610	43 448
Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter	5 020	-2 866	43 878	3 649
Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse	48 712	12 721	9 854	6 205
Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse	53 732	9 854	53 732	9 854

TRONDHEIM

Olav Trygvasons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

Tel: +47 7392 4300
Fax: +47 7392 4301

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

Tel: +47 3812 2666
Fax: +47 3812 2679



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 2012.

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 2012 er tilgjengelig ved henvendelse til selskapets hovedkontor i Olav Tryggvasons gate 40, Trondheim eller på www.norwayroyalsalmon.com.

Konsernets regnskapsprinsipper for denne delårsrapporten er de samme som beskrevet i årsregnskapet for 2012, med unntak av standarder og fortolkninger omtalt i note 2 til årsregnskapet 2012. Standarder tatt i bruk som har påvirkning på konsernregnskapet for 2013 er beskrevet nedenfor:

IAS 1 Presentasjon av finansregnskap

Presentasjon av finansregnskap er endret og medfører at poster i utvidet resultat skal deles inn i to grupper, de som senere reverseres over resultatet og de som ikke gjør det. Endringen påvirker ikke hvilke poster som skal inkluderes i utvidet resultat.

IFRS 13 – Måling av virkelig verdi

IFRS 13 etablerer en felles kilde for rettleiding for alle virkelig verdivurderinger i henhold til IFRS. Implementering av IFRS 13 har ikke påvirket virkelig verdi vurderingene for konsernet. Utvidede noteopplysninger er innarbeidet for biologiske eiendeler (note 3).

IAS 19 Ytelser til ansatte

Fra 1. januar 2013 har selskapet anvendt IAS 19 Ytelser til ansatte og endret basis for beregning av pensjonsforpliktelser og pensjonskostnader. Selskapet har tidligere benyttet korridormetoden for regnskapsføring av uamortisert estimatavvik. Korridormetoden er ikke lenger tillatt, alle estimatavvik skal etter IAS 19R føres i oppstillingen over andre inntekter og kostnader (OCI).

Tidligere ble avkastning på pensjonsmidler beregnet ved bruk av en langsiktig forventet avkastning på pensjonsmidlene. Som følge av anvendelse av IAS 19R, beregnes nå periodens netto rentekostnad ved å anvende diskonteringsrenten for forpliktelsen på begynnelsen av perioden på netto forpliktelse. Netto rentekostnad består derfor av rente på forpliktelsen og avkastning på midlene, begge beregnet med diskonteringsrenten. Endringen i netto pensjonsforpliktelse som følge av premiebetaling og utbetaling av pensjon hensyntas. Forskjellen mellom faktisk avkastning på pensjonsmidlene og den resultatførte regnskapsføres fortløpende mot OCI.

Som følge av endret prinsipp for behandling av uamortisert estimatavvik og beregning av netto rentekostnad, økte den resultatførte pensjonskostnaden med MNOK 0,1 for hele 2012, noe som blir ansett som uvesentlig og konsernregnskapet er derfor ikke omarbeidet. Positivt estimatavik etter skatt på MNOK 4,4 ble ført mot utvidet resultat. Pensjonsforpliktelsen per 31. desember 2012 økte til MNOK 9,7. IAS 19 anvendes retrospektivt, og sammenligningstall er endret.

Effekten av å bruke IAS 19 1. januar 2012 og 31. desember 2012 mot pensjonsforpliktelsen, OCI og utsatt skatt er som følger:

(Tall i NOK 1 000)	Pr. 31 desember 2012	Pr. 1. januar 2012	Bevegelse i perioden
Effekt på pensjonsforpliktelsen	814	6 746	-5 932
Effekt på utsatt skatt	-228	-1 889	1 661
Netto effekt på egenkapital	586	4 857	-4 271

TRONDHEIM

Olav Tryggvasons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

Tel: +47 7392 4300
Fax: +47 7392 4301

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

Tel: +47 3812 2666
Fax: +47 3812 2679



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2013

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 2: Segmentinformasjon

Driftssegmentene identifiseres basert på den rapportering konsernledelsen bruker når de gjør vurdering av prestasjoner og lønnsomhet på et strategisk nivå. Konsernledelsen er definert som foretakets øverste beslutningstakere. Konsernets forretningsområder deles inn i salgsvirksomheten og oppdrettsvirksomheten. Salgsvirksomheten omfatter kjøp og salg av laks. Oppdrettsvirksomheten omfatter lakseoppdrett og slaktevirksomhet. Oppdrettsvirksomheten deles inn i to regioner. Region Nord som består av oppdrettsvirksomheten lokalisert på Senja 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 i fra oppnådd operasjonelt driftsresultat (EBIT) per segment.

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet				Eliminerings / andre		Totalt	
	4.kv 2013	4.kv 2012	Region Nord		Region Sør		4.kv 2013	4.kv 2012	4.kv 2013	4.kv 2012
			4.kv 2013	4.kv 2012	4.kv 2013	4.kv 2012				
Total omsetning	845 972	542 541	235 357	110 254	86 896	78 858	4 784	195	1 173 008	731 848
Inntekt mellom segmenter	0	0	234 697	110 022	86 862	78 822	0	0	321 559	188 845
Ekstern omsetning	845 972	542 541	660	232	34	36	4 784	195	851 450	543 003
Operasjonell EBIT	-657	2 587	79 282	7 488	21 487	3 148	-8 745	-4 738	91 366	8 484
Virkelig verdijustering	1 130	-3 433	5 773	3 600	-2 675	-1 585	0	-292	4 228	-1 710
Driftsresultat (EBIT)	473	-846	85 055	11 088	18 812	1 563	-8 745	-5 030	95 594	6 774
Resultat før skatt (EBT)	-667	-1 002	82 607	7 135	16 981	7 335	21 862	-15 413	120 783	-1 945
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			6 204	4 397	2 179	2 940			8 383	7 337
Operasjonell EBIT pr. kg			12,78	1,70	9,86	1,07			12,02	1,45
Solgt volum salgsvirksomheten	19 858	18 115							19 858	18 115
Operasjonell EBIT pr. kg	-0,03	0,14							-0,03	0,14
Herav tap på åpne fastpriskontrakter pr.kg	-0,29								-0,29	

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet				Eliminerings / andre		Totalt	
	Året 2013	Året 2012	Region Nord		Region Sør		Året 2013	Året 2012	Året 2013	Året 2012
			Året 2013	Året 2012	Året 2013	Året 2012				
Total omsetning	2 579 059	1 736 927	759 645	347 954	179 841	189 293	8 216	999	3 526 761	2 275 173
Intern omsetning	0	0	743 260	341 649	179 788	189 258	0	0	923 049	530 907
Ekstern omsetning	2 579 059	1 736 927	16 384	6 305	53	35	8 216	999	2 603 712	1 744 266
Operasjonell EBIT	-14 977	21 429	252 634	21 465	42 467	4 653	-24 123	-27 131	256 002	20 416
Virkelig verdijustering	7 740	-5 143	68 914	47 544	18 071	7 027	0	0	94 725	49 428
Driftsresultat (EBIT)	-7 237	16 287	321 548	69 008	60 538	11 680	-24 123	-27 131	350 727	69 844
Resultat før skatt (EBT)	-10 329	13 055	306 242	51 188	52 529	1 062	47 850	-24 557	396 292	40 748
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			20 491	13 944	4 700	7 218			25 191	21 162
Operasjonell EBIT pr. kg			12,33	1,54	9,04	0,64			11,71	1,23
Solgt volum salgsvirksomheten	62 141	57 673							62 141	57 673
Operasjonell EBIT pr. kg	-0,24	0,37							-0,24	0,37
Herav tap på åpne fastpriskontrakter pr.kg	-0,56								-0,56	

TRONDHEIM

Olav Trygvassons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

Tel: +47 7392 4300
Fax: +47 7392 4301

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

Tel: +47 3812 2666
Fax: +47 3812 2679



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2013

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 3: Biomasse

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

Balanseført verdi av varelager:

(Tall i NOK 1 000)

	31.12.2013	30.09.2013	31.12.2012
Råvarer	16 864	20 689	15 056
Biologiske eiendeler	639 238	686 399	525 739
Ferdigvarer	10 174	14 530	5 760
Sum varelager	666 276	721 618	546 556

Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)

	31.12.2013	30.09.2013	31.12.2012
Biologiske eiendeler til kost	492 524	542 783	466 010
Verdijustering biomasse	146 714	143 616	59 729
Balanseført verdi biologiske eiendeler	639 238	686 399	525 739

Spesifikasjon av biologiske eiendeler - tonn:

(Tall i 1 000 tonn)

	4.kv 2013	4.kv 2012	Året 2013	Året 2012
Inngående balanse biologiske eiendeler	22 062	19 487	20 698	16 128
Økning som følge av utsett i kvartalet	72	481	1 089	1 162
Økning som følge av tilvekst i kvartalet	8 530	9 572	29 126	29 335
Reduksjon som følge av slaktning i perioden	-10 099	-8 841	-30 348	-25 503
Ekstraordinær hendelse og solgt biomasse	-405	0	-405	-424
Utgående balanse biologiske eiendeler	20 160	20 698	20 160	20 698

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

(Tall i 1 000 tonn)

	31.12.2013	30.09.2013	31.12.2012
Under 1 kg	2 691	2 192	1 690
1-4 kg	10 957	13 016	6 940
Større enn 4 kg	6 512	6 853	12 068
Biologiske eiendeler	20 160	22 062	20 698

NOTE 4: Virkelig verdijustering

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

(Tall i NOK 1 000)

	4.kv. 2013	4.kv. 2012	Året 2013	Året 2012
Endring virkelig verdijustering biomasse	3 098	-1 269	86 985	54 570
Endring tapsavsetning salgskontrakter	2 494	998	0	0
Endring tapsavsetning innkjøpskontrakter	0	-691	1 095	-1 095
Endring urealisert gevinst/ tap finansielle Fish Pool kontrakter	-1 364	-748	6 645	-4 048
Sum virkelig verdijustering	4 228	-1 710	94 725	49 428

I balansen har virkelig verdijusteringen følgende effekt:

(Tall i NOK 1 000)

	31.12.2013	30.09.2013	31.12.2012
Virkelig verdijustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler)	146 714	143 616	59 729
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	0	-2 494	0
Tapsavsetning innkjøpskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	0	0	-1 095
Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter (andre fordringer/annen kortsiktig gjeld)	3 327	4 691	-3 318
Netto virkelig verdijustering i balansen	150 041	145 813	55 316

TRONDHEIM

Olav Trygvassons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

Tel: +47 7392 4300
Fax: +47 7392 4301

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

Tel: +47 3812 2666
Fax: +47 3812 2679



NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 5: Enkeltstående hendelser

(Tall i NOK 1 000)	4.kv. 2013	4.kv. 2012	Året 2013	Året 2012
Ekstraordinær dødelighet	0	0	0	9 919
Kostnader knyttet til rømming	2 219	0	2 219	0
Sum	2 219	0	2 219	9 919

NOTE 6: Transaksjoner med nærstående

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

Det er kjøpt brønnbåttjenester for totalt TNOK 5 057 fra foretak kontrollert av styrets leder Helge Gåsø i 2013. Tjenestene er priset til markedsmessige vilkår. Det er kjøpt slike tjenester for TNOK 616 i 4. kvartal 2013.

Aksjebaserte insentivordninger

Et bonusprogram basert på såkalte "syntetiske opsjoner" ble innført for konsernets ledelse i 1. kvartal 2011. Bonusprogrammet gir rett til en kontant bonus basert på prisutviklingen i forhold til noteringskurs på Oslo Børs den 29. mars 2011. Bonus beregnes 12, 24 og 36 måneder etter børsnoteringens dato, 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 børsnoteringstidspunktet og frem til de gitte frister og i forhold til prisøkning i perioden på det antall aksjer ordningen omfatter.

330 000 av opsjonen utløp i 1. kvartal 2013. Ordningen omfatter etter dette 330 000 aksjer fordelt på konsernets ledelse. Per 31.12.2013 er kostnaden knyttet til opsjonen innregnet i resultatet med TNOK 3 166, hvorav TNOK 1 111 i 4. kvartal.

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

NOTE 7: Investering i tilknyttede selskap

(Tall i NOK 1 000)	Eierandel	Balanseført verdi 01.01.2013	Andel av periodens resultat etter skatt	Andre endringer	Balanseført verdi 31.12.2013	Slaktet volum i tonn sløyd vekt 31.12.2013 *
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	39 906	12 145	-750	51 301	1 529
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	14 976	7 765	-6 137	16 604	689
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	26 246	9 199	-50	35 395	368
Hardanger Fiskeforedling AS	31,10 %	5 342	1 348	0	6 690	
Espevær Laks AS	37,50 %	1 968	-834	0	1 134	
Ranfjord Fiskeprodukter AS	37,75 %	19 442	-947	-163	18 332	
Skardalen Settefisk AS	30,00 %	2 934	158	0	3 092	
Andre		48	0	0	48	
Sum tilknyttede selskap pr. 31.12.2013		110 861	28 834	-7 100	132 596	2 586
Sum tilknyttede selskap pr. 31.12.2012		96 088	10 464	2 009	108 561	2 614

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

Konsernets tilknyttede selskap eier til sammen 9 konsesjoner for lakseoppdrett.

TRONDHEIM

Olav Trygvasons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

Tel: +47 7392 4300
Fax: +47 7392 4301

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

Tel: +47 3812 2666
Fax: +47 3812 2679



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2013

NOTER TIL REGNSKAPET

Note 8 Rentebytteavtale

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

(Tall i NOK 1 000)

Valuta	Beløp	NRS betaler	NRS mottar	Slutt dato	Markedsverdi 31.12.2013	Markedsverdi 30.09.2013	Endring virkelig verdi 4.kv 2013
NOK	100 000	Fastrente 3,37%	3 MND NIBOR	07.09.2016	-3 774	-3 427	347

Note 9 Egne aksjer og TRS-avtaler

Selskapets beholdning egne aksjer per 31. desember er 30 085, tilsvarende 0,07 % av aksjekapitalen i selskapet. Norway Royal Salmon ASA sin totale underliggende eksponering gjennom TRS (Total Return Swap) avtaler er per 31. desember 4 269 877 aksjer, tilsvarende 9,80 % av aksjekapitalen i selskapet. TRS avtalene blir bokført til virkelig verdi og endring i virkelig verdi blir ført som finanspost i resultatregnskapet. Selskapet realiserte tidligere inngåtte TRS avtaler i perioden. Gevinsten ved realisasjon utgjorde TNOK 13 558 og føres som en finanspost (gevinst av finansiell eiendel) i resultatregnskapet.

(Tall i NOK 1 000)	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Markedsverdi 30.09.2013	Markedsverdi 31.12.2013	Endring virkelig verdi 3.kv 2013
TRS 1	1 334 864	27,2456	13.03.2014	6 024	13 182	7 158
TRS 2	1 885 013	28,7508	11.12.2013	5 598	0	-5 598
TRS 3	2 335 013	36,1363	20.03.2014	0	2 688	2 688
TRS 4	400 000	35,5026	13.03.2014	0	647	647
TRS 5	200 000	35,4138	13.03.2014	0	341	341
Totalt				11 622	16 859	5 237

NOTE 10: Lån til kredittinstitusjoner

Konsernets hovedlånevilkår (covenants) er basert på standard forholdstall knyttet til soliditet (egenkapitalandel) og inntjening (netto rentebærende gjeld/EBITDA). Kravet til inntjening er at netto rentebærende gjeld ikke skal overstige 5,5 ganger 4 kvartalers rullerende EBITDA. Konsernet skal videre ha en egenkapitalandel på minimum 35 %. Ved utløpet av 4. kvartal 2013 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen. Konsernet har i januar 2014 inngått en ny finansieringsavtale. Avtalen har 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.

NOTE 11: Aksjonærstruktur

Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr. 31.12.2013:

Aksjeeier	Antall	Eierandel
GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS	6 309 752	14,48 %
GLASTAD INVEST AS	5 487 861	12,59 %
EGIL KRISTOFFERSEN OG SØNNER AS	4 451 450	10,22 %
HAVBRUKSINVEST AS	3 526 312	8,09 %
DNB NOR MARKETS	3 329 864	7,64 %
MÅSØVAL EIENDOM AS	2 883 022	6,62 %
SPAREBANK 1 MARKETS AS	2 335 013	5,36 %
NYHAMN AS	2 013 371	4,62 %
KVERVA AS	1 549 810	3,56 %
HELLESUND FISKEOPPDRETT A/S	1 541 450	3,54 %
VERDIPAPIRFONDET DNB SMB	1 080 000	2,48 %
LOVUNDLAKS AS	1 000 000	2,30 %
WILSGÅRD FISKEOPPDRETT AS	468 689	1,08 %
MP PENSJON PK	450 700	1,03 %
MERTOUN CAPITAL AS	340 000	0,78 %
HENDEN FISKEINDUSTRI AS	339 502	0,78 %
BARBINVEST AS	252 850	0,58 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	240 219	0,55 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	218 163	0,50 %
FREWI AS	203 433	0,47 %
Sum 20 største aksjeeiere	38 021 461	87,26 %
Sum øvrige aksjeeiere	5 550 730	12,74 %
Totalt antall aksjer	43 572 191	100,00 %

TRONDHEIM

Olav Trygvasons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

Tel: +47 7392 4300
Fax: +47 7392 4301

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

Tel: +47 3812 2666
Fax: +47 3812 2679