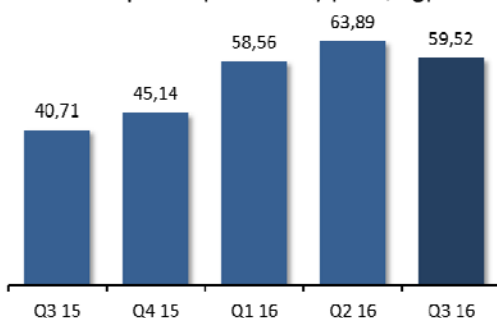


Kvartalsrapport

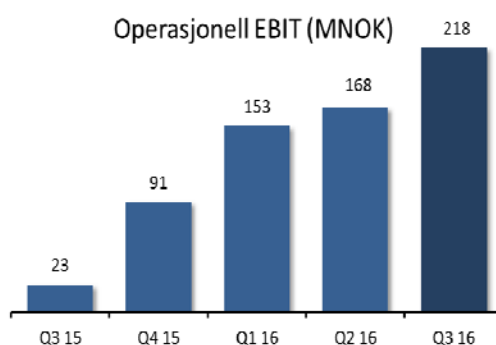
Q3-16



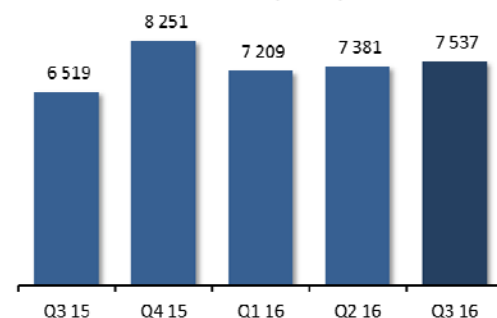
Laksepriser (NASDAQ) (Nok/kg)



Operasjonell EBIT (MNOK)



Slaktet volum (HOG)



HOVEDPUNKTER 3. KVARTAL 2016

- Høyeste operasjonell EBIT i NRS sin historie på MNOK 218
 - Operasjonell EBIT pr. kg før kontrakter i Region Nord ble NOK 34,15
 - Operasjonell EBIT pr. kg før kontrakter i Region Sør ble NOK 21,79
 - Avkastning på sysselsatt kapital for de 4 siste kvartalene er 50,6 %
- Stabile produksjonskostnader i Region Nord og vesentlig lavere produksjonskostnader i Region Sør
- Slaktet kvantum ble 16 % høyere og solgt kvantum ble 8 % høyere sammenlignet med samme kvartal i fjor
- Rekordhøyt resultat før skatt og virkelig verdijustering på MNOK 269
- God fiskehelse- og lusesituasjon for NRS
- Sterkt laksemarked drevet av god etterspørsel og lav tilbudsvekst
 - Høy laksepris i kvartalet
 - Forventer lav langsiktig global tilbudsvekst som fortsatt gir gode prisutsikter
- Kjøpt 50 % av Arctic Fish ehf på Island

NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL (Tall i kr 1.000)	3.kv. 2016	3.kv. 2015	HIÅ 2016	HIÅ 2015	Året 2015
Driftsinntekter	1 106 855	770 518	3 040 605	2 214 954	3 210 548
Operasjonell EBITDA	233 190	36 328	584 507	149 814	255 591
Operasjonell EBIT	218 112	22 649	539 742	111 045	201 894
Resultatandel fra tilknyttede selskap	15 222	12 482	61 132	10 239	22 754
Driftsresultat (EBIT)	250 659	121 565	533 806	80 543	249 065
Resultat før skatt (EBT)	286 244	114 938	677 722	55 689	270 081
Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdijustering	4,92	0,68	13,82	1,77	4,99
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) ¹⁾			50,6 %	13,2 %	15,4 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	119 077	77 602	585 252	207 431	340 196
Investeringer i driftsmidler/konsesjoner	14 660	28 236	54 216	71 209	212 750
Netto rentebærende gjeld			-13 122	558 576	498 541
Egenkapitalandel			50,0 %	38,3 %	41,3 %
Slaktet volum (HOG)	7 537	6 519	22 127	19 652	27 903
Operasjonell EBIT per kg ²⁾	30,35	9,24	27,11	8,39	9,64
Solgt volum - salgsvirksomheten	17 662	16 333	49 097	49 413	69 971

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

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

FINANSIELLE RESULTATER I PERIODEN

(Tall i parentes er samme periode i 2015, med mindre noe annet er oppgitt)

Inntekter og resultat

Konsernets totale driftsinntekter var MNOK 1 106,9 (MNOK 770,5) i 3. kvartal 2016, en økning på 44 % sammenlignet med 3. kvartal 2015. Konsernet oppnådde den høyeste operasjonelle EBIT i NRS sin historie på MNOK 218,1 (MNOK 22,6), en økning på MNOK 195,5. Økningen i driftsinntekter og operasjonell EBIT skyldes høyere priser og volum. Konsernet resultatførte en positiv virkelig verdijusteringer i kvartalet på MNOK 17,3 (MNOK 86,4), en reduksjon på MNOK 69,1.

Oppdrettsvirksomheten slaktet 7 537 tonn sløyd vekt (6 519 tonn) i 3. kvartal, en økning på 16 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Oppdrettsvirksomheten inkludert salg, fikk en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 30,35 (NOK 9,24). Økningen skyldes høyere priser. Salgsvirksomheten solgte 17 662 tonn (16 333 tonn), en økning på 8 %.

Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskaper

Resultatandel fra tilknyttede selskaper var MNOK 15,2 i 3. kvartal 2016 (MNOK 12,5). NRS sin andel av virkelig verdijustering av biomassen etter skatt var MNOK 10,4 (MNOK 8,1). Tilknyttede selskaper som er oppdrettselskaper, slaktet til sammen 2 354 tonn, 905 tonn høyere enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 852 tonn, en økning på 332 tonn fra 3. kvartal 2015.

I kvartalet er det inntektsført en gevinst på TRS-avtaler på egne aksjer med MNOK 38,6 (MNOK 0,2). Netto rentekostnad i perioden var MNOK 2,9 (MNOK 6,1), en reduksjon på MNOK 3,2 som følge av lavere rentebærende gjeld i perioden.

Balansen

Totalkapitalen var MNOK 3 210 ved utgangen av 3. kvartal 2016, en økning på MNOK 374 fra forrige kvartalsslutt. Endring i totalkapital skyldes flere forhold. Virkelig verdijusteringen i biomassen økte med MNOK 6,9 og varelager og biomasse til kost økte med totalt MNOK 105,7. Netto økning i varelager og biologiske eiendeler ble dermed MNOK 112,6. Bankinnskudd økte med MNOK 184,8 som følge av at betalingen av oppkjøpet av Arctic Fish, MNOK 268,5, står på en bundet bankkonto. Finansielle anleggsmidler økte med MNOK 5,4. Konsernets fordringer økte med MNOK 71,7.

Netto rentebærende gjeld er redusert med MNOK 160,0 fra MNOK 146,9 ved utgangen av forrige kvartal til MNOK 13,1 som netto bankinnskudd ved utgangen av 3. kvartal 2016. Reduksjonen skyldes hovedsakelig en operasjonell EBITDA på MNOK 233,2, realisert gevinst på TRS avtaler på MNOK 49,2 og mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper på MNOK 6,9. Økt arbeidskapital på MNOK 102,1 og investering i anleggsmidler på MNOK 14,7 har hatt motsatt effekt på rentebærende gjeld. Konsernet har ved utgangen av kvartalet en ubenyttet trekkrettighet på MNOK 350 i langsiktig fasilitet og MNOK 361 i kassekreditt. Konsernet har bundet bankinnskudd på MNOK 373.

Per 30. september var egenkapitalen på MNOK 1 605 en økning på MNOK 237 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Økningen skyldes et positivt totalresultat på MNOK 236,7. Egenkapitalandel ved utgangen av perioden ble 50,0 %.

Kontantstrømoppstilling

Konsernet hadde i kvartalet en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 119,1, en økning på MNOK 42,4 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den positive kontantstrømmen skyldes en positiv operasjonell EBITDA på MNOK 233,2 og en økning i leverandørgjeld på MNOK 101,0. En økning i varer og biologiske eiendeler til kost på MNOK 105,8, redusert annen kortsiktig gjeld med MNOK 26,1, en økning i kundefordringer på MNOK 48,0, en økning på andre fordringer med MNOK 22,7 og kontantoppgjør på MNOK -12,5 på forwardkontrakter har hatt motsatt effekt.

Netto innbetalinger knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 3. kvartal MNOK 44,4 (utbetaling MNOK -4,5). Noe som knytter seg til innbetaling fra realisasjon av TRS-avtaler på MNOK 49,2 og mottatt utbytte fra et tilknyttet selskap på MNOK 6,9. Utbetalinger ved investering i driftsmidler på MNOK 14,7 har hatt en negativ effekt på kontantstrømmen.

Netto innbetalinger fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 3. kvartal MNOK 21,3 (MNOK utbetaling -40,3). Det er betalt renter og avdrag med henholdsvis MNOK 3,5 og MNOK 14,4 i perioden. Det er tatt opp ny leasinggjeld på MNOK 0,5 og kassekredittgjelden økte med MNOK 38,7.

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 3. kvartal en omsetning på MNOK 1 104,9 (MNOK 743,9), en økning på 49 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennomsnittlig spotpris (NASDAQ) superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var NOK 59,52, en reduksjon på 7 % sammenlignet med 2. kvartal 2016 og en økning på 46 % sammenlignet med 3. kvartal 2015. Salgsvirksomheten hadde en økning i solgt volum på 8 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år. Totalt er det omsatt 17 662 tonn (16 333 tonn) i 3. kvartal. Salgsvirksomheten oppnådde en operasjonell EBIT før åpne fastpriskontrakter på MNOK 14,1 (MNOK 1,9), som gir NOK 0,80 (NOK 0,12) i EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden. Åpne fastpriskontrakter bidro med et tap på MNOK 23,1 (MNOK 0,0) i forhold til spotpris.

Oppdrettsvirksomheten hadde i 3. kvartal et slaktevolum på 7 537 tonn sløyd vekt (6 519 tonn), en økning på 16 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Estimert slaktevolum er 26 700 tonn sløyd vekt for 2016 og 34 000 tonn sløyd vekt for 2017. Smoltutsettet for 2016 ble 10,1 millioner stykk.



REGION NORD

Operasjonell EBIT ble MNOK 220,3 (MNOK 60,2) i 3. kvartal, en økning på MNOK 160,1 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften oppnådde en operasjonell EBIT (eks kontrakter) pr. kg på NOK 34,15 (NOK 9,69). Tap på fastpriskontrakter på NOK 3,06 pr. kg bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble 31,09 (NOK 9,69).

Det ble slaktet 7 086 tonn (6 206 tonn) i regionen i 3. kvartal, en økning på 14 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 21,88 høyere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Snittvekten på slaktet fisk har bidratt positivt til prisoppnåelsen, mens kontrakter og en betydelig andel av slaktevolumet i september har bidratt negativt.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er NOK 0,34 lavere enn i andre kvartal og NOK 1,00 lavere enn tilsvarende periode i fjor. Fiskehelse- og lusesituasjonen er god.

Estimert slaktekvantum er 21 700 tonn for 2016 og 27 500 tonn for 2017. Smoltutsettet for 2016 ble 8,4 millioner stykk.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	3.kv. 2016	3.kv. 2015	HIÅ 2016	HIÅ 2015	Året 2015
Driftsinntekter	1 038 773	708 256	2 621 419	1 787 663	2 607 395
Operasjonell EBITDA	232 433	70 920	595 034	175 201	286 009
Operasjonell EBIT	220 321	60 163	559 239	145 162	244 110
Investering i driftsmidler/konsesjoner	13 122	20 171	49 962	62 848	113 339
Slaktet volum (tonn)	7 086	6 206	19 055	16 164	22 971
Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter)	34,15	9,69	31,59	8,98	10,63
Tap åpne fastpriskontrakter	-3,06	0,00	-2,24	0,00	0,00
Operasjonell EBIT pr. kg	31,09	9,69	29,35	8,98	10,63

REGION SØR

Operasjonell EBIT ble MNOK 8,5 (MNOK 0,1) i 3. kvartal, en økning på MNOK 8,4 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften oppnådde en operasjonell EBIT (eks. kontrakter) pr. kg på NOK 21,79 (NOK 0,24). Tap på fastpriskontrakter på NOK 3,06 pr. kg bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble 18,73 (NOK 0,24).

I Region Sør ble det i 3. kvartal slaktet 451 tonn (312 tonn) en økning på 45 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 15,57 høyere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er NOK 13,78 lavere enn i andre kvartal og NOK 4,40 lavere enn i tilsvarende periode i fjor. Bedret produksjon har medført lavere produksjonskostnad i kvartalet. Region Sør oppnådde høyere tilvekst enn forventet i kvartalet.

Estimert slaktekvantum er 5 000 tonn for 2016 og 6 500 tonn for 2017. Smoltutsettet for 2016 ble 1,7 millioner stykk.



NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	3.kv. 2016	3.kv. 2015	HIÅ 2016	HIÅ 2015	Året 2015
Driftsinntekter	66 135	35 650	415 842	394 682	568 585
Operasjonell EBITDA	11 417	2 998	49 597	28 375	36 655
Operasjonell EBIT	8 451	76	40 628	19 691	24 933
Investering i driftsmidler/konsesjoner	2 091	6 978	2 390	7 864	7 909
Slaktet volum (tonn)	451	312	3 071	3 488	4 932
Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter)	21,79	0,24	15,50	5,65	5,05
Tap åpne fastpriskontrakter	-3,06	0,00	-2,27	0,00	0,00
Operasjonell EBIT pr. kg	18,73	0,24	13,23	5,65	5,05

AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 1 643 aksjonærer pr. 30.09.2016, en reduksjon på 70 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av kvartalet eier konsernet 98 279 egne aksjer. Aksjekursen økte fra NOK 122,50 ved inngangen til kvartalet til NOK 141,00 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 6 708 188 aksjer i kvartalet.

HENDELSER I OG ETTER UTLØPET AV KVARTALET

Kontraktsmessig rett og TRS-avtale på egne aksjer

I 3. kvartal har Norway Royal Salmon forlenget TRS-avtalen. Etter denne transaksjonen, eier NRS eller har kontraktsmessig rett til totalt 2 452 970 egne aksjer, tilsvarende 5,63 % av aksjekapitalen i selskapet.

Sykefravær

Sykefraværet var på 2,6 % i perioden, ned 1,3 % fra forrige kvartal. Langtidssykefravær representerer en betydelig del av fraværet.

Kjøp av 50 % av Arctic Fish ehf på Island

Norway Royal Salmon ASA inngikk den 23. august 2016 avtale om kjøp av 50 % av aksjene i Arctic Fish ehf gjennom en rettet emisjon på MEUR 29. Transaksjonen vil bli finansiert med bruk av kontanter og eksisterende lånefasiliteter. De resterende 50 % av Arctic Fish ehf er eid av Bremesco Holding Ltd med 47,5 % og Novo ehf med 2,5 %.

Etter transaksjonen vil styret i Arctic Fish bestå av to styremedlemmer valgt av Norway Royal Salmon ASA og to valgt av Bremesco Holding. I tillegg vil partene sammen utnevne en uavhengig styreleder, slik at styret totalt vil bestå av fem medlemmer. Transaksjonen vil ikke føre til noen endringer i ledelsen i Arctic Fish.

Investeringen i Arctic Fish er vurdert til å være et tilknyttet selskap som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden i Norway Royal Salmon ASA. Tidspunktet for regnskapsmessig gjennomføring av transaksjonen er oktober 2016, da alle nødvendige godkjenninger knyttet til transaksjonen var oppfylt.



Som et resultat av transaksjonen går NRS inn i lakseoppdrettsnæringen på Island. NRS ser på Island som et spennende område med et stort vekstpotensial, og vil gjennom transaksjonen få en posisjon på Island hvor det kan ta en aktiv rolle i bransjens videre utvikling og konsolidering. Transaksjonen fører til at Arctic Fish vil kunne dra nytte av kompetansen til NRS på oppdrett og salg, og målet er å bygge det ledende oppdrettselskapet på Island.

Siden Arctic Fish ble grunnlagt i 2011, har de posisjonert seg som et av de ledende oppdrettselskapene på Island. Oppdrettsvirksomheten foregår i Vestfjordene. Området har mange likhetstrekk med Finnmark, og er derfor et meget ettertraktet område for oppdrett av laks og ørret. Per dags dato har Arctic Fish konsesjoner for en årlig produksjon på ca. 9 000 tonn fisk. Arctic Fish bygger for tiden sitt eget smoltanlegg, som ved ferdigstilling vil ha en årlig kapasitet på ca. 7 millioner smolt. Smoltanlegget ligger strategisk plassert i nærheten av matfiskkonsesjonene til Arctic Fish.

MARKEDSFORHOLD

I tredje kvartal ble det eksportert laks fra Norge for 15,6 milliarder kroner. Dette er den høyeste eksportverdien i et kvartal noensinne og en økning på 3,9 milliarder kroner fra tredje kvartal 2015 og som tilsvarer en økning på hele 33 %. Eksportert volum fra Norge var på samme nivå som i fjor, noe som betyr at verdiøkning skyldes betydelig høyere priser. Spotpris (NASDAQ) i tredje kvartal ble NOK 59,52 pr kg superior laks (levert Oslo). Dette er den nest høyeste spotprisen i et kvartal som er registrert de siste 20 år, kun slått av andre kvartal 2016. I samme periode i fjor var spotprisen NOK 40,71. Den sterke prisveksten er i hovedsak drevet av en økt pris i lokal valuta. I EUR økte prisene på norsk laks med 43 % fra EUR 4,47 pr kg i fjor til EUR 6,40 pr kg i år. Stabilt volum sammen med god underliggende markedsutvikling for norsk laks i de fleste markeder har bidratt sterkt til de høye prisene på laks i tredje kvartal.

Etterspørselen etter laks i EU har vært god selv om volumene falt med 0,6 % fra Norge i kvartalet. Nedgangen er på linje med den generelle nedgangen i volum og signaliserer en god underliggende etterspørselsutvikling da prisene er klart høyere enn i fjor. Selv om tilgjengeligheten av volum gikk noe ned og prisene har økt betydelig er det flere markeder som utmerker seg. Polen utviklet seg mest positivt med en vekst på hele 11 %, men også markeder som UK, Tyskland og Belgia var blant de som økte i forhold til i fjor. Spania, Sverige og Italia var markeder som falt noe tilbake på grunn av det høye prisnivået. Polen er nå den klart største importøren av norsk laks med en markedsandel på 15 %, etterfulgt av Frankrike med 11 %.

Øst-Europa har hatt en klar tilbakegang på import av norsk laks de siste kvartalene og i forhold til i fjor så faller volumene i tredje kvartal med 32 %. Hovedgrunnen til volumnedgangen er lavere eksport til Hviterussland, Tyrkia, Ukraina og Kazakhstan. Øst-Europa hadde en markedsandel på norsk laks på 2 % i tredje kvartal.

Etterspørselen etter norsk laks i Asia har hatt en god utvikling over lengre tid og Asia økte importen med hele 8 % i tredje kvartal. Midtøsten, Sør-Øst Asia og Japan økte sin import til tross for sterk prisoppgang i lokal valuta. Land som utviklet seg særlig positivt var Thailand, Singapore, Vietnam og Israel. Selv med de eksisterende handelsproblemene med Kina mener vi den underliggende etterspørselen etter laks er god i regionen. Asia har en markedsandel av norsk laks på 15 %.



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

Tredje kvartal ga en god lønnsomhet for NRS sin salgsavdeling og betydelig bedre enn tredje kvartal i fjor. God prisoppnåelse, bedre marginer og høyere volum har bidratt positivt for lønnsomheten til salgsavdelingen. 75 % av NRS sin fisk ble solgt i spotmarkedet i tredje kvartal, mens 25 % ble solgt til faste priser. Fastpris kontraktene ga et tap på MNOK 23,1 i tredje kvartal i forhold til oppnådde spot priser. Salgsvolumet ble bedre enn ventet i tredje kvartal og var 8 % høyere enn tredje kvartal i fjor. Med et betydelig høyere salgsvolum opplever NRS en vekst mot de fleste markeder i tredje kvartal. Flymarkedene Asia og USA viste en økning på 20 % i tredje kvartal. Høyere snittvekter på den solgte fisken enn tidligere år har bidratt til en dreiningen av volum mot Asia og USA. Vest-Europa økte i tredje kvartal med 2 %. Volumer til Øst-Europa fra NRS fortsetter nedgangen og falt med 2 % i tredje kvartal mot samme periode i fjor. Volumene til Norge økte betydelig og skyldes en høyere andel av kvalitetsnedgradert fisk. I tredje kvartal 2016 så utgjorde Vest-Europa 72 % av eksportvolumene fra NRS, Asia utgjør 19 %, Øst-Europa utgjør 9 % og USA utgjør 1 %. Salg innad i Norge utgjorde 14 % av totalt salgsvolum.



UTSIKTENE FREMOVER

Slaktekvantumet for kvartalet ble 7 537 tonn som er 500 tonn høyere enn estimert ved forrige kvartal. Som følge av lavere vekst i Region Nord i kvartalet er estimert slaktekvantum for 2016 redusert med 300 tonn til 26 700 tonn. For 2017 antas slaktekvantumet å bli 34 000 tonn, som er en økning på 27 % fra 2016. Oppdrettsvirksomheten har prissikret 1 804 tonn av slaktekvantumet for fjerde kvartal og 2 988 tonn for hele 2017.

I tredje kvartal var tilførselen av laks til det globale markedet 8 % lavere enn året før. Volumene fra Norge var på linje med fjoråret så nedgangen globalt skyldes i hovedsak betydelig lavere slaktevolum fra Chile. Med lavere volum og økt underliggende etterspørsel økte prisene på laks betydelig i tredje kvartal sammenlignet med samme periode i fjor. Vi forventer at den globale nedgangen av volum i forhold til fjoråret vil fortsette ut første kvartal 2017, før det er ventet noe vekst igjen. For 2016 så forventes det en nedgang i slaktevolumene fra Norge på 3-5 % og 6-8 % globalt. Nedgangen fra Chile forventes å være rundt 20 % i 2016. Forventninger for globale volum i 2017 indikerer en vekst fra 2016 på 2-5 %, drevet i hovedsak av vekst fra Norge og Chile. Tilbudsveksten vil være lavere i starten på 2017 og er forventet å være høyere i andre halvår 2017. En fortsatt lav tilbudsvekst og en god jobb i markedene gir grunnlag for et positivt markedssyn for næringen. Høy pris og store valutabevegelser kan skape usikkerhet på kortere sikt i enkelte markeder, selv om den underliggende etterspørselen oppleves som god i de fleste markeder vi handler med.

NRS ble tildelt 10 konsesjoner i 2014. Dette øker produksjonskapasiteten med ca. 40 % og gir mulighet for mer bærekraftig produksjon. Selskapet har stort fokus på å utnytte vekstpotensialet. NRS har godkjenning for utsett av planlagt antall triploid laks i 2016. Totalt smoltutsett for 2016 ble 10,1 millioner stykk. Med bakgrunn i gode markedsutsikter de kommende årene med lav tilbudsvekst, forventer NRS at nye konsesjoner vil bidra positivt til konsernets resultater. NRS er tilfreds med at oppdrettsvirksomheten hovedsakelig er lokalisert i Troms og Finnmark, som har gode forutsetninger for produksjon av laks til lave produksjonskostnader.

Trondheim, 8. november 2016

Helge Gåsø
Styrets leder

Kristine Landmark
Nestleder

Marianne E. Johnsen

Inge Kristoffersen

Lars Måsøval

Trude Olafsen

Charles Høstlund
Konsernsjef



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2016

DELÅRSRAPPORT

RESULTATREGNSKAP

	3.kv. 2016	3.kv. 2015	HIÅ 2016	HIÅ 2015	Året 2015
(Tall i kr 1.000)					
Salgsinntekter	1 106 855	770 518	3 040 605	2 214 954	3 210 548
Varekostnad	805 295	660 357	2 258 500	1 883 775	2 707 071
Lønnskostnad	35 884	27 916	105 915	78 358	113 268
Avskrivninger	15 078	13 680	44 765	38 769	53 697
Annen driftskostnad	32 486	45 916	91 684	103 008	134 618
Operasjonell EBIT	218 112	22 649	539 742	111 045	201 894
Virkelig verdijustering	17 325	86 434	-67 068	-40 741	24 416
Andel resultat tilknyttede selskaper	15 222	12 482	61 132	10 239	22 754
Driftsresultat (EBIT)	250 659	121 565	533 806	80 543	249 065
Resultat fra finansielle eiendeler	38 586	216	156 580	-5 052	45 200
Annen netto finans	-3 001	-6 844	-12 663	-19 802	-24 184
Resultat før skattekostnad (EBT)	286 244	114 938	677 722	55 689	270 081
Skatt	-58 110	-27 605	-115 015	-13 645	-32 498
Periodens resultat	228 134	87 333	562 707	42 044	237 582
Resultat henført til:					
Eiere av morselskapet	223 364	90 692	549 884	44 827	229 633
Minoritetsinteresser	4 770	-3 359	12 823	-2 783	7 950
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	5,14	2,08	12,64	1,03	5,28
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	5,14	2,08	12,64	1,03	5,28

UTVIDET RESULTATREGNSKAP

	3.kv. 2016	3.kv. 2015	HIÅ 2016	HIÅ 2015	Året 2015
(Tall i kr 1.000)					
Periodens resultat	228 134	87 333	562 707	42 044	237 582
Poster som senere skal reklassifiseres over resultatet:					
Kontantstrømsikring (netto)	8 607	-8 079	48 843	-5 581	-362
Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:					
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto)	0	0	0	0	4 749
Periodens totalresultat	236 741	79 253	611 550	36 464	241 970
Totalresultat henført til:					
Eiere av morselskapet	231 971	82 612	598 728	39 247	234 020
Minoritetsinteresser	4 770	-3 359	12 823	-2 783	7 950



BALANSE

(Tall i kr 1.000)	30.09.2016	30.06.2016	31.12.2015	30.09.2015
Immatrielle eiendeler	648 887	648 887	648 887	648 887
Varige driftsmidler	366 589	367 008	357 948	321 425
Finansielle anleggsmidler	239 647	234 283	190 385	155 871
Anleggsmidler	1 255 122	1 250 179	1 197 221	1 126 182
Varelager og biologiske eiendeler	909 078	796 469	870 559	805 349
Fordringer	672 785	601 130	601 126	514 715
Bankinnskudd, kontanter	373 419	188 587	201 339	114 804
Omløpsmidler	1 955 282	1 586 186	1 673 024	1 434 868
SUM EIENDELER	3 210 405	2 836 365	2 870 245	2 561 051
Aksjekapital	43 474	43 474	43 502	43 502
Øvrig egenkapital	1 531 949	1 299 836	1 070 287	875 084
Minoritetsinteresser	29 151	24 381	72 730	61 998
Egenkapital	1 604 574	1 367 691	1 186 519	980 583
Pensjoner	12 480	12 480	12 480	18 733
Utsatt skatt	431 387	370 409	303 485	284 286
Avsetning forpliktelser	443 867	382 888	315 965	303 019
Langsiktig rentebærende gjeld	277 616	290 038	653 361	625 111
Kortsiktig rentebærende gjeld	82 681	45 401	46 519	48 269
Leverandørgjeld	570 282	469 223	530 430	461 337
Betalbar skatt	5 764	5 764	3 180	74
Annen kortsiktig gjeld	225 621	275 360	134 271	142 659
Kortsiktig gjeld	884 348	795 748	714 400	652 338
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	3 210 405	2 836 365	2 870 245	2 561 051



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2016

EGENKAPITALOPPSTILLING

30.09.2016 <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	598 728	598 728	12 823	611 550
Transaksjoner med eierne						
Utbytte	0	0	-111 773	-111 773	0	-111 773
Aksjebasert betaling	-	0	-10 892	-10 892	0	-10 892
Endring egne aksjer	0	-27	-1 540	-1 567	0	-1 567
Oppkjøp minoritetsinteresser	0	0	-13 598	-13 598	-56 402	-70 000
Andre endringer	0	0	737	737		737
Sum transaksjoner med eierne	0	-27	-137 066	-137 094	-56 402	-193 496
Egenkapital 30.09.2016	43 572	-98	1 531 950	1 575 426	29 151	1 604 574

30.09.2015 <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 1.1.2015	43 572	-34	905 587	949 126	64 781	1 013 907
Periodens totalresultat	0	0	39 247	39 247	-2 783	36 464
Transaksjoner med eierne						
Utbytte	0	0	-65 353	-65 353	0	-65 353
Aksjebasert betaling	0	0	-1 679	-1 679	0	-1 679
Endring egne aksjer	0	-37	-2 552	-2 589	0	-2 589
Andre endringer	0	0	-165	-165	0	-165
Sum transaksjoner med eierne	0	-37	-69 749	-69 786	0	-69 786
Egenkapital 30.09.2015	43 572	-71	875 084	918 587	61 998	980 583

31.12.2015 <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 1.1.2015	43 572	-34	905 587	949 126	64 781	1 013 907
Periodens totalresultat	0	0	234 020	234 020	7 950	241 970
Transaksjoner med eierne						
Utbytte	0	0	-65 353	-65 353	0	-65 353
Aksjebasert betaling	0	0	-1 249	-1 249	0	-1 249
Endring egne aksjer	0	-37	-2 552	-2 589	0	-2 589
Endringer tilknyttede selskap	0	0	-165	-165	0	-165
Sum transaksjoner med eierne	0	-37	-69 319	-69 356	0	-69 356
Egenkapital 31.12.2015	43 572	-71	1 070 288	1 113 791	72 731	1 186 519



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2016

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Tall i kr 1.000)	3.kv. 2016	3.kv. 2015	HIÅ 2016	HIÅ 2015	Året 2015
Operasjonell EBIT	218 112	22 649	539 742	111 045	201 894
Justert for:					
Betalte skatter	0	0	0	-2 031	-2 031
Avskrivninger	15 078	13 680	44 765	38 769	53 697
Gevinst (-)/ tap (+) ved avgang anleggsmidler	0	0	10	1	-1
Aksjebasert betaling	189	429	-10 892	-1 679	-1 249
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	0	0	0	0	78
Endring i varer/ biologiske eiendeler	-105 749	-45 460	-31 157	-11 946	-24 423
Endring i debitorer og kreditorer	53 010	21 284	21 502	49 383	25 101
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	-61 563	65 021	21 282	23 889	87 130
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	119 077	77 602	585 252	207 431	340 196
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter					
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	0	0	800	67	157
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler og konsesjoner	-14 660	-28 236	-54 216	-161 209	-212 750
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	56 091	23 695	173 787	122 444	127 999
Utbetaling ved investering i finansielle anleggsmidler	0	0	0	-2 641	-4 641
Utbetaling ved kjøp av minoritetsinteresse	0	0	-70 000	0	0
Endring utlån tilknyttet selskap og andre	3 000	0	3 000	1 800	-18 200
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	44 432	-4 541	53 371	-39 539	-107 435
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter					
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	527	19 343	10 308	142 152	185 259
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-14 388	-11 172	-388 610	-30 873	-43 681
Netto endring kassekreditt	38 720	-42 041	38 720	-138 777	-142 576
Kjøp og salg av egne aksjer	-48	0	-1 567	-2 589	-2 589
Utbetaling av netto renter	-3 488	-6 392	-13 621	-19 142	-23 976
Utbetaling av utbytte	0	0	-111 773	-65 353	-65 353
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	21 323	-40 262	-466 543	-114 582	-92 916
Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter	184 832	32 799	172 080	53 310	139 845
Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse	188 587	82 005	201 339	61 494	61 494
Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse	373 419	114 804	373 419	114 804	201 339

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 1: Regnskapsprinsipper

Dette sammendratte konsoliderte kvartalsregnskap er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) og fortolkninger som er fastsatt av EU og publisert av International Accounting Standards Board, herunder standard for delårs rapportering (IAS 34). Kvartalsregnskapet inkluderer ikke all den informasjon som er påkrevd i et årsregnskap, og må leses i sammenheng med konsernregnskapet for regnskapsåret 2015. Delårsregnskapet er ikke revidert. Som et resultat av avrunding kan det hende at tall og prosenter ikke blir lik totalen når trukket sammen.

Konsolidert årsregnskap for konsernet for 2015 er tilgjengelig ved henvendelse til selskapets hovedkontor i Ferjemannsveien 10, Trondheim eller på www.norwayroyalsalmon.com.

Konsernets regnskapsprinsipper for denne delårsrapporten er de samme som beskrevet i årsregnskapet for 2015.



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2016

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 2: Segmentinformasjon

Driftssegmentene identifiseres basert på den rapportering konsernledelsen bruker når de gjør vurdering av prestasjoner og lønnsomhet på et strategisk nivå. Konsernledelsen er definert som foretakets øverste beslutningstakere. Konsernets forretningsområder deles inn i salgsvirksomheten og oppdrettsvirksomheten. Salgsvirksomheten omfatter kjøp og salg av laks. Oppdrettsvirksomheten omfatter lakseoppdrett og slaktevirksomhet. Oppdrettsvirksomheten deles inn i to regioner. Region Nord som består av oppdrettsvirksomheten lokalisert i Troms og Vest-Finmark. Region Sør består av oppdrettsvirksomheten lokalisert i området ved Haugesund. Transaksjoner mellom segmentene avtales på vilkår etter prinsippet om armengdes 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	
	3.kv 2016	3.kv 2015	Region Nord		Region Sør		3.kv 2016	3.kv 2015	3.kv 2016	3.kv 2015
			3.kv 2016	3.kv 2015	3.kv 2016	3.kv 2015				
Total omsetning	1 104 908	743 907	437 580	247 444	25 234	12 608	1 948	26 612	1 569 669	1 030 572
Inntekt mellom segmenter	0	0	437 580	247 444	25 234	12 609	0	0	462 814	260 054
Ekstern omsetning	1 104 908	743 907	0	0	0	-1	1 948	26 612	1 106 855	770 518
Operasjonell EBIT	-8 941	1 886	228 728	58 367	8 986	-15	-10 660	-37 590	218 112	22 649
Virkelig verdjustering	10 466	31 556	-30 128	51 122	36 987	3 756	0	0	17 325	86 434
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	15 222	12 482	15 222	12 482
Driftsresultat (EBIT)	1 525	33 442	198 600	109 489	45 973	3 741	4 562	-25 108	250 659	121 565
Resultat før skatt (EBT)	1 410	33 235	198 092	106 310	44 883	1 715	41 858	-26 323	286 244	114 938
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			7 086	6 206	451	312			7 537	6 519
Operasjonell EBIT pr. kg			32,28	9,40	19,92	-0,05			31,54	8,95
Solgt volum salgsvirksomheten	17 662	16 333							17 662	16 333
Operasjonell EBIT pr. kg	-0,51	0,12							-0,51	0,12
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	-1,31	0,00							-1,31	0,00

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet				Elimineringer / andre		Totalt	
	HIÅ 2016	HIÅ 2015	Region Nord		Region Sør		HIÅ 2016	HIÅ 2015	HIÅ 2016	HIÅ 2015
			HIÅ 2016	HIÅ 2015	HIÅ 2016	HIÅ 2015				
Total omsetning	3 037 262	2 178 027	1 130 979	602 811	186 434	129 378	3 344	32 880	4 358 019	2 943 096
Intern omsetning	0	0	1 130 980	598 763	186 434	129 379	0	0	1 317 414	728 141
Ekstern omsetning	3 037 262	2 178 027	0	4 048	0	0	3 344	32 880	3 040 605	2 214 954
Operasjonell EBIT	-14 619	19 100	571 124	129 843	43 362	15 911	-60 125	-53 809	539 742	111 045
Virkelig verdjustering	-74 430	14 800	-21 369	-29 954	28 731	-25 587	0	0	-67 068	-40 741
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	61 132	10 239	61 132	10 239
Driftsresultat (EBIT)	-89 049	33 900	549 755	99 889	72 093	-9 676	1 007	-43 570	533 806	80 543
Resultat før skatt (EBT)	-89 631	33 299	546 610	90 325	67 929	-15 095	152 813	-52 840	677 722	55 689
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			19 055	16 164	3 071	3 488			22 127	19 652
Operasjonell EBIT pr. kg			29,97	8,03	14,12	4,56			27,77	7,42
Solgt volum salgsvirksomheten	49 097	49 413							49 097	49 413
Operasjonell EBIT pr. kg	-0,30	0,39							-0,30	0,39
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	-1,01	0,00							-1,01	0,00

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 3: Biomasse

Biomassen vurderes i henhold til IAS 41 til virkelig verdi. Endring i verdjustering på biologiske eiendeler blir presentert på egen linje i resultatet. Ved estimering av biomassen til virkelig verdi legger en til grunn at det beste estimatet for virkelig verdi for fisk under 1 kilo er antatt å være akkumulert kost, mens for fisk mellom 1 til 4 kilo innregnes en forholdsmessig andel av forventet fortjeneste. Slaktemoden fisk (over 4 kilo) blir verdsatt til full verdi. Dersom forventet salgsverdi er under forventet kost, vil dette innebære en negativ verdjustering av biologiske eiendeler med hele det estimerte tapet. Ved beregning av virkelig verdi brukes markedspriser basert på eksternt noterte forvarpriser hentet fra Fish Pool (se tabell under) for perioden når fisken forventes å bli slaktet. Salgspris levert Oslo justeres for salgskostnader, slaktekostnader og kostnader for frakt til Oslo. Estimert kvalitetsfordeling på fisken er også hensyntatt i beregningen for å estimere verdien. Pris fastsettes pr lokalitet og vektet i forhold til perioden når fisken forventes å bli slaktet.

Balansført verdi av varelager:

(Tall i NOK 1 000)	30.09.2016	30.06.2016	30.09.2015	31.12.2015
Råvarer	33 859	29 306	26 584	27 034
Biologiske eiendeler	861 935	743 821	757 215	829 928
Ferdigvarer	13 285	23 342	21 550	13 596
Sum varelager	909 078	796 469	805 349	870 559

Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)	30.09.2016	30.06.2016	30.09.2015	31.12.2015
Biologiske eiendeler til kost	657 179	545 924	612 554	632 534
Verdjustering biomasse	204 756	197 897	144 661	197 394
Balansført verdi biologiske eiendeler	861 935	743 821	757 215	829 928

Spesifikasjon av biologiske eiendeler - tonn:

(Tall i 1 000 tonn)	3.kv 2016	2.kv 2016	3.kv 2015	Året 2015
Inngående balanse biologiske eiendeler	15 025	18 585	19 285	23 537
Økning som følge av utsett i kvartalet	478	572	156	865
Økning som følge av tilvekst i kvartalet	11 669	5 408	11 695	33 614
Reduksjon som følge av dødelighet i kvartalet	-615	-686	-336	-1 637
Reduksjon som følge av slakting i perioden	-8 973	-8 811	-7 768	-33 258
Ekstraordinær hendelse og solgt biomasse	0	-42	-714	-714
Utgående balanse biologiske eiendeler	17 584	15 025	22 318	22 407

Spesifikasjon av endring i bokført verdi på biologiske eiendeler

(Tall i NOK 1 000)	3.kv 2016	2.kv 2016	3.kv 2015	Året 2015
Inngående beholdning biologiske eiendeler	743 821	791 315	671 307	808 674
Økning som følge av produksjon i perioden	300 325	215 881	263 764	853 256
Ekstraordinær hendelse til kost	0	-8 000	-25 000	-25 000
Reduksjon som følge av slakting i perioden	-189 070	-230 807	-207 736	-804 194
Endring verdjustering biomasse	6 859	-24 568	54 880	-2 808
Endring verdjustering biomasse på ekstraordinær hendelse	0	0	0	0
Utgående beholdning biologiske eiendeler	861 935	743 821	757 215	829 928



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2016

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 3: Biomasse forts.

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 30.09.2016	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelses kost	Virkelig verdijustering	Bokført verdi
Under 1 kg	7 029	3 532	212 687	0	212 687
1-4 kg	5 418	12 731	409 837	183 705	593 542
Større enn 4 kg	228	1 317	34 656	21 051	55 706
Biologiske eiendeler	12 675	17 580	657 179	204 756	861 935

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 30.06.2016	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelses kost	Virkelig verdijustering	Bokført verdi
Under 1 kg	5 804	2 740	207 977	0	207 977
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	545 924	197 897	743 821

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 30.09.2015	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelses kost	Virkelig verdijustering	Bokført verdi
Under 1 kg	3 328	1 202	77 228	0	77 228
1-4 kg	6 464	17 841	449 651	125 912	575 563
Større enn 4 kg	791	3 276	85 674	18 750	104 424
Biologiske eiendeler	10 583	22 318	612 553	144 662	757 215

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

Fish Pool forwardpriser brukt i kalkulasjon av virkelig verdi av biomassen

30.09.2016	NOK/kg	30.06.2016	NOK/kg	30.09.2015	NOK/kg	31.12.2015	NOK/kg
Q4 16	63,75	Q3 16	59,00	Q4 15	43,67	Q1 16	51,80
Q1 17	63,40	Q4 16	61,00	Q1 16	45,00	Q2 16	47,50
Q2 17	63,58	Q1 17	60,40	Q2 16	44,60	Q3 16	44,10
Q3 17	55,32	Q2 17	59,78	Q3 16	40,72	Q4 16	44,60
Q4 17	56,68	Q3+Q4 17	60,00	Q4 16	41,44	Q1 + Q2 17	49,65



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2016

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 4: Enkeltstående hendelser

Enkeltstående hendelser	3.kv.2016			3.kv.2015		
	Anskaffelses- kost	Virkelig verdijustering	Virkelig verdi	Anskaffelses- kost	Virkelig verdijustering	Virkelig verdi
Fiskesykdommen ILA, myndighetspålagt destruering ¹	0	0	0	25 000	0	25 000
Biologiske eiendeler	0	0	0	25 000	0	25 000

Enkeltstående hendelser	HIÅ 2016			HIÅ 2015		
	Anskaffelses- kost	Virkelig verdijustering	Virkelig verdi	Anskaffelses- kost	Virkelig verdijustering	Virkelig verdi
Fiskesykdommen ILA, myndighetspålagt destruering ¹	0	0	0	25 000	0	25 000
Destruksjon av fisk med vintersår Nor Seafood AS ¹	11 186	0	11 186	0	0	0
Destruksjon av desmoltifisert fisk NRS Finnmark AS ¹	8 000	0	8 000	0	0	0
Biologiske eiendeler	19 186	0	19 186	25 000	0	25 000

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

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

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

NOTE 5: Virkelig verdijustering

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

(Tall i NOK 1 000)	3.kv. 2016	3.kv. 2015	HIÅ 2016	HIÅ 2015	Året 2015
Endring virkelig verdijustering biomasse	6 859	54 878	7 362	-55 541	-2 808
Endring tapsavsetning salgskontrakter	22 990	-2 350	-96 363	3 176	-22 241
Endring urealisert gevinst/ tap finansielle Fish Pool kontrakter	-12 524	33 907	21 933	11 624	49 465
Sum virkelig verdijustering	17 325	86 434	-67 068	-40 741	24 416

I balansen har virkelig verdijusteringen følgende effekt:

(Tall i NOK 1 000)	30.09.2016	30.06.2016	31.12.2015	30.09.2015
Virkelig verdijustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler)	204 756	197 897	197 394	144 661
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	-124 130	-147 120	-27 767	-2 350
Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter (andre fordringer/annen kortsiktig gjeld)	84 219	96 742	62 286	24 445
Netto virkelig verdijustering i balansen	164 845	147 519	231 913	166 756

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 8 658 fra foretak kontrollert av styrets leder Helge Gåsø i 2016. Det er kjøpt slike tjenester for TNOK 3 405 i 3. kvartal 2016. Tjenestene er priset til markedsmessige vilkår. I tillegg er det kjøpt smolt fra Nordland Akva AS som er kontrollert av en av de største aksjonærene i NRS, Egil Kristoffersen & Sønner AS, for TNOK 16 018 i 2016. Det er kjøpt smolt for TNOK 10 285 i 3. kvartal 2016.

Aksjebaserte insentivordninger

I 2014 ble det inngått et nytt bonusprogram med syntetiske opsjoner for konsernets ledelse. Bonusprogrammet gir rett til en kontant bonus basert på prisutviklingen i NRS sin gjennomsnittlige aksjekurs i en periode før henholdsvis 29. mars 2014 og 24. juni 2014. Bonus beregnes 12, 24 og 36 måneder etter disse datoene, og bonusprogrammet innebærer en forpliktelse til å investere netto bonus etter skatt i Norway Royal Salmon ASA (NRS) aksjer til markedspris på hver dato. Aksjer kjøpt i henhold til bonusprogrammet vil være gjenstand for en 12 måneders bindingstid. All bonusutbetaling er betinget av fulltid ansettelse i selskapet. Bonusen beregnes ut i fra verdistigningen på aksjen i NRS fra henholdsvis 29. mars 2014 og 24. juni 2014 og frem til de gitte frister og i forhold til prisøkning i perioden på det antall aksjer ordningen omfatter. Etter at 150.000 opsjoner ble realisert i 2. kvartal omfatter ordningen 370 000 aksjer fordelt på konsernets ledelse ved utgangen av kvartalet. I kvartalet ble det kostnadsført TNOK 5 266 i resultatet knyttet til opsjonsordningen.

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

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 7: Investering i tilknyttede selskap

(Tall i NOK 1 000)	Eierandel	Balansført verdi	Andel av periodens resultat etter skatt	Andre endringer	Balansført verdi	Slaktet volum i tonn sløyd vekt
		01.01.2016			30.09.2016	30.09.2016 *
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	64 733	42 460	0	107 193	1 182
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	16 731	720	-6 859	10 593	431
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	51 995	15 729	-2 012	65 712	459
Hardanger Fiskeforedling AS	31,10 %	8 542	880	0	9 422	
Espevær Laks AS	33,33 %	2 222	442	0	2 664	
Ranfjord Fiskeprodukter AS	37,75 %	20 689	902	0	21 591	
Skardalen Settefisk AS	30,00 %	5 032	0	0	5 032	
Andre		48	0	0	48	
Sum tilknyttede selskap pr. 30.09.2016		169 993	61 132	-8 871	222 252	2 072
Sum tilknyttede selskap pr. 30.09.2015		150 155	10 239	-4 918	155 476	1 911

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

Konsernets tilknyttede selskap eier til sammen 10 konsesjoner for lakseoppdrett.

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

Tilknyttede selskaper som eier aksjer i NRS per 30.09.2016:

Eierandel	Antall aksjer	Bokført kost	Virkelig verdi	NRS sin andel av		
				Virkelig verdi justering	virkelig verdi justering	
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	252 520	783	35 605	34 823	12 571
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	1 620 380	13 190	228 474	215 283	72 120
Totalt		1 872 900	13 973	264 079	250 106	84 691

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. Rentebytteavtalen utløp i september 2016.

(Tall i NOK 1 000)

Valuta	Beløp	NRS betaler	NRS mottar	Sluttdato	Markedsverdi 30.06.2016	Markedsverdi 30.09.2016	Endring virkelig verdi 3.kv 2016
NOK	100 000	Fastrente 3,37%	3 MND NIBOR	07.09.2016	-602	0	602

Note 9 Egne aksjer og TRS-avtaler

Selskapets beholdning egne aksjer per 30. september er 98.279 tilsvarende 0,23 % av aksjekapitalen i selskapet. Norway Royal Salmon ASA sin totale underliggende eksponering gjennom TRS (Total Return Swap) avtaler er per 30. september 2 354 691 aksjer, tilsvarende 5,40 % av aksjekapitalen i selskapet. TRS avtalene blir bokført til virkelig verdi og endring i virkelig verdi blir ført som finanspost i resultatregnskapet. Selskapet realiserte tidligere inngåtte TRS avtaler i perioden. Gevinsten ved realisasjon utgjorde TNOK 49 232 og er regnskapsført som finanspost (gevinst av finansiell eiendel) i resultatregnskapet.

(Tall i NOK 1 000)	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Markedsverdi 30.06.2016	Markedsverdi 30.09.2016	Endring virkelig verdi 3.kv 2016
TRS 1	2 354 691	106,8371	15.09.2016	39 022	0	-39 022
TRS 2	2 354 691	129,6229	15.03.2017	0	28 372	28 372
Totalt				39 022	28 372	-10 650

NOTE 10: Lån til kredittinstitusjoner

Konsernets hovedlånepåbud (covenants) er et finansielt krav til minimum 30 % egenkapitalandel og at trekk på den kortsiktige kredittfasiliteten ikke skal overstige 75 % av bokført verdi på varelager og kundefordringer. Ved utløpet av 3. kvartal 2016 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.



NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 11: Aksjonærstruktur

Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr. 30.09.2016:

Aksjeeier	Antall	Eierandel
GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS	6 632 835	15,22 %
GLASTAD INVEST AS	5 768 862	13,24 %
MÅSØVAL EIENDOM AS	5 111 933	11,73 %
EGIL KRISTOFFERSEN OG SØNNER AS	4 679 382	10,74 %
HAVBRUKSINVEST AS	3 706 873	8,51 %
DNB NOR MARKETS, AKSJEHAND/ANALYSE	2 365 730	5,43 %
SPAREBANK 1 MARKETS AS	1 698 009	3,90 %
HELLESUND FISKEOPPDRETT A/S	1 620 380	3,72 %
LOVUNDLAKS AS	1 051 205	2,41 %
NYHAMN AS	1 022 457	2,35 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	738 112	1,69 %
JP MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A	425 176	0,98 %
HOLTA INVEST AS	344 368	0,79 %
MSIP EQUITY	287 010	0,66 %
HENDEN FISKEINDUSTRI AS	283 808	0,65 %
MP PENSJON PK	263 265	0,60 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	252 520	0,58 %
JPMORGAN CLEARING CORP.	218 000	0,50 %
THE BANK OF NEW YORK MELLON SA/NV	214 607	0,49 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	208 986	0,48 %
Sum 20 største aksjeeiere	36 893 518	84,67 %
Sum øvrige aksjeeiere	6 678 673	15,33 %
Totalt antall aksjer	43 572 191	100,00 %