

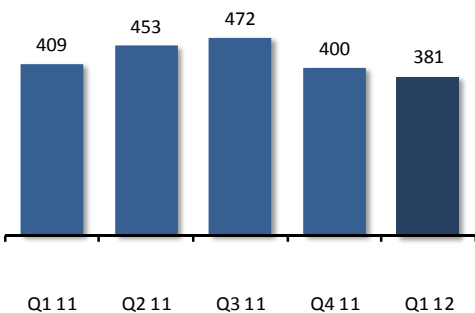
# Kvartalsrapport



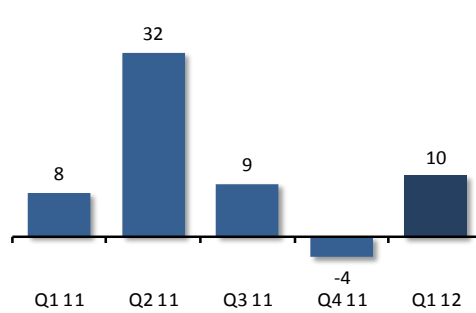
# Q1-12



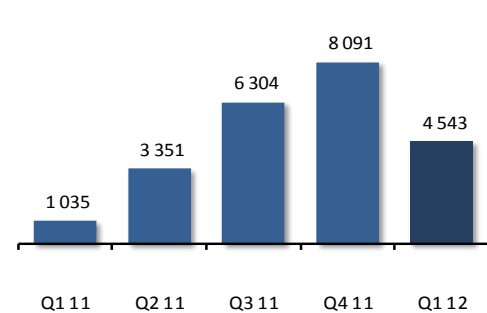
Driftsinntekter (MNOK)



EBIT før virkelig verdi justering (MNOK)



Slaktet sløyd volum (Tonn)



### HOVEDPUNKTER 1. KVARTAL 2012

- Oppdrettsvirksomheten har ytterligere forbedret driften.
  - God biologisk status.
  - Fortsatt reduksjon i produksjonskost for Region Nord. Utfordringer på slakteriet i Finnmark har medført noe reduserte marginer.
  - Lavt slaktevolum i Region Sør i perioden.
- Vesentlig volumøkning i salgsvirksomheten, men krevende marginutvikling i kvartalet.
  - Solgt volum på 12 800 tonn i kvartalet, en økning på 35 % fra 1.kvartal 2011.
  - Tilfredsstillende marginutvikling i begynnelsen av andre kvartal.
  - Forsterket posisjon i de største vekstmarkedene.
- Egenkapitalandelen er økt til 41,1 %.
- Positiv kontantstrøm fra drift med MNOK 49,7.
- Emisjon og salg av egne aksjer styrket egenkapitalen med MNOK 42,5. Samtidig ble konsernets bankfasilitet økt med samme beløp.

#### KONSERN

<b>NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL</b> (Tall i kr 1.000)	<b>1.kv. 2012</b>	<b>1.kv. 2011</b>	<b>Året 2011</b>
Driftsinntekter	380 551	409 198	1 734 022
Driftsresultat før avskrivning (EBITDA)	17 675	13 051	70 800
EBIT før virkelig verdijustering	10 395	7 525	47 257
Driftsresultat (EBIT)	13 172	31 957	-25 870
Resultatandel fra tilknyttede selskap	6 145	2 852	-1 689
Resultat før skatt (EBT)	11 337	51 321	-17 166
Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdijustering	0,17	0,72	1,25
Avkastning på sysselsatt kapital (ROACE) <sup>1)</sup>	5,2 %	13,1 %	5,1 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	49 663	-1 697	-25 781
Investeringer i driftsmidler og imaterielle eiendeler	5 819	26 374	94 403
Netto rentebærende gjeld	455 859	418 186	531 734
Egenkapitalandel	41,1 %	42,3 %	36,3 %
<b>Oppdrettsvirksomheten</b>			
Slaktet volum (HOG)	4 543	1 035	18 781
EBIT per kg (før virkelig verdijustering)	2,41	11,90	2,19
<b>Salgsvirksomheten</b>			
Solgt volum - salgsvirksomheten	12 817	9 525	50 428
EBIT per kg (før virkelig verdijustering)	0,29	0,24	0,47

1)ROACE: Avkastning på sysselsatt kapital basert på 12 måneders rullerende EBIT før virkelig verdijustering /gjennomsnittlig (Netto rentebærende gjeld + EK - Finansielle eiendeler)

#### 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 = 2011, med mindre noe annet er oppgitt)

### Inntekter og resultat

Konsernets totale driftsinntekter var i 1. kvartal MNOK 380,6 (MNOK 409,2), en nedgang på 7,0 % sammenlignet med 1. kvartal 2011. Konsernet oppnådde et driftsresultat før virkelig verdijustering i kvartalet på MNOK 10,4 (MNOK 7,5), en økning på MNOK 2,9 sammenlignet med tilsvarende periode forrige år. Nedgangen i driftsinntekter skyldes 35 % lavere markedspriser sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Driftsresultatet ble høyere, som følge av at økt volum hos oppdrettsvirksomheten, til tross for nedgangen i pris. Konsernet resultatførte virkelig verdijusteringer i 1. kvartal på MNOK 2,7 (MNOK 24,4), en reduksjon på MNOK 21,7 sammenlignet med 1. kvartal i fjor.

Oppdrettsvirksomheten har i 1. kvartal hatt et slaktevolum på 4 543 tonn sløyd vekt (1 035 tonn), en betydelig økning sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Oppdrettsvirksomheten fikk i perioden en EBIT pr. kg før virkelig verdijustering på NOK 2,41 (NOK 11,90).

Salgsvirksomheten omsatte 12 817 tonn i perioden, mot 9 525 tonn tilsvarende periode i fjor, dette ga en EBIT pr kg for salgsvirksomheten på NOK 0,29 (NOK 0,24).

### Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskap

Resultatandel fra tilknyttet selskapet var MNOK 6,1 i 1. kvartal 2012 (MNOK 2,9). NRS sin andel av virkelig verdijustering av biomassen etter skatt var tilnærmet null i kvartalet. Tilknyttede selskaper som er oppdrettselskaper, slaktet til sammen 2.271 tonn i 1. kvartal, dette er 1.919 tonn høyere enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 817 tonn, en økning på 691 tonn fra 1. kvartal 2011.

Andre netto finanskostnader var i 1. kvartal MNOK 8,0 (MNOK 7,2), en økning på MNOK 0,8. Netto rentekostnad i perioden var MNOK 8,9 (MNOK 5,8), en økning på MNOK 3,1, hovedsakelig som følge av høyere rentebærende gjeld og høyere rentenivå. Utover dette er det endringer i urealiserte valutaterminkontrakter og agioeffekter av pengeposter som varierer fra periode til periode.

### Balansen

Konsernet hadde ved utgangen av 1. kvartal 2012 en total kapital på MNOK 1 415,7, mot MNOK 1 467,3 ved utgangen av 4. kvartal 2011, en reduksjon på MNOK 51,6. Endring i total kapital skyldes hovedsakelig at konsernets fordringer er redusert med MNOK 55,4 i perioden.

Konsernets netto rentebærende gjeld var MNOK 455,9 ved utgangen av 1. kvartal 2012, mot MNOK 531,7 ved utgangen av forrige periode, en nedgang på MNOK 75,9. Reduksjonen skyldes i all hovedsak reduksjonen i kundefordringer med MNOK 60,2 samt netto emisjon og salg av egne aksjer på MNOK 42,1 i første kvartal. Redusert leverandørgjeld, samt investeringer i anleggsmidler i kvartalet har økt den rentebærende gjelden. Konsernet hadde ved utgangen av 1. kvartal 2012 en netto rentebærende gjeld på MNOK 278,5 til konsernets hovedbankforbindelse av en total ramme på MNOK 542.

Egenkapitalen ved utgangen av 1. kvartal var MNOK 582,3, en økning på MNOK 49,6 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Økningen skyldes i tillegg til et positivt resultat i perioden på MNOK 9,7, netto tilførsel i forbindelse med emisjon og salg av egne aksjer gjennomført i perioden på MNOK 42,5. Egenkapitalandel ved utgangen av perioden er 41,1 %, en økning fra 36,3 % ved utgangen av 4. kvartal 2011.

#### **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



### Kontantstrømoppstilling

Konsernet hadde i kvartalet en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 49,7, en økning på MNOK 51,4 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den positive kontantstrømmen i kvartalet skyldes i all hovedsak en positiv EBITDA på MNOK 17,7, en reduksjon av kundefordringer på MNOK 60,0, mens en reduksjon av leverandørgjeld med MNOK 34,2 har redusert den positive kontantstrømmen.

Netto utbetalinger knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 1. kvartal MNOK 7,0 (utbetalinger MNOK 24,9), noe som i all vesentlighet knytter seg til utbetalinger ved investering i driftsmidler på MNOK 5,8.

Netto utbetalinger fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 1. kvartal MNOK 42,6 (innbetaling MNOK 27,3). Det er tatt opp ny leasinggjeld på MNOK 4,7 i perioden. Kassekredittgjelden er redusert med MNOK 74,2 i perioden samtidig som netto innbetaling fra emisjonen og salg av egne aksjer utgjorde MNOK 42,1.

## SEGMENTINFORMASJON

Konsernets virksomhet er organisert i to hovedforretningsområder, oppdrettsvirksomheten og salgsvirksomheten. Oppdrettsvirksomheten omfatter lakseoppdrett og slakteri-virksomhet. Salgsvirksomheten omfatter kjøp og salg av laks og ørret. I tillegg inngår konsernets kjedeaktivitet i dette forretningsområdet.

Konsernet eier 25 konsesjoner for lakseoppdrett fordelt på 19 konsesjoner i Region Nord og 6 konsesjoner i Region Sør. Konsernets tilknyttede selskap eier til sammen 8 konsesjoner.

### OPPDRETTSVIRKSOMHETEN

Oppdrettsvirksomheten er delt inn i to regioner. Region Nord består av oppdrettsvirksomheten lokalisert på Senja og Vest-Finnmark. Region Sør består av oppdrettsvirksomheten lokalisert i området rundt Haugesund.

<b>NØKKELTALL</b> (Tall i kr 1.000)	<b>1.kv. 2012</b>	<b>1.kv. 2011</b>	<b>Året 2011</b>
Driftsinntekter	113 197	38 605	500 783
Driftsresultat før virkelig verdijustering	10 964	12 315	41 172
Slaktet volum (tonn)	4 543	1 035	18 781
EBIT pr. kg - før virkelig verdijustering	2,41	11,90	2,19

Estimert slaktevolum i 2012 er 22 500 tonn og i 2013 er 28 000 tonn. Totalt smoltutsett i 2011 var 7,7 millioner og det planlegges et totalt smoltutsett i 2012 på 7,8 millioner.

### REGION NORD

Region Nord hadde en omsetning på MNOK 103,0 (MNOK 38,5) i 1. kvartal, en økning på 168 % som i sin helhet skyldes økt volum. Driftsresultat før virkelig verdijustering var MNOK 10,7 (MNOK 12,3) i 1. kvartal, en reduksjon på MNOK 1,6. Det er oppnådd en EBIT pr. kg på NOK 2,59 (NOK 11,89).

Det ble slaktet 4 145 tonn (1 035 tonn) i regionen i 1. kvartal, en økning på 300 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppnådd gjennomsnittlig pris i perioden ble NOK 24,83 pr. kg, en nedgang på NOK 12,37 pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

#### **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



# KVARTALSRAPPORT

## 1. kvartal 2012

Fastpriskontrakter utgjør 2 % av solgt volum i kvartalet. Produksjonskostnaden for Region Nord har forbedret seg ytterligere fra fjerde kvartal. På grunn av problemer på slakteriet i Finnmark har vi hatt en større grad av nedklassing enn normalt. Dette har medført en lavere salgspris. Region Nord har hatt god tilvekst i kvartalet.

Estimert slaktevolum i 2012 er 15 000 tonn og i 2013 er 21 700 tonn. Totalt smoltutsett i 2011 ble 5,9 millioner og det planlegges et totalt smoltutsett i 2012 på 5,8 millioner.

<b>NØKKELTALL</b> (Tall i kr 1.000)	<b>1.kv.</b> <b>2012</b>	<b>1.kv.</b> <b>2011</b>	<b>Året</b> <b>2011</b>
Driftsinntekter	102 935	38 501	348 409
Driftsresultat før avskrivning (EBITDA)	15 379	15 785	62 654
Driftsresultat før virkelig verdijustering	10 733	12 306	46 127
Driftsresultat (EBIT)	11 507	32 372	-8 366
Investering i driftsmidler og konsesjoner	3 425	18 290	64 158
Slaktet volum (tonn)	4 145	1 035	12 871
EBIT pr. kg - før virkelig verdijustering	2,59	11,89	3,58

### REGION SØR

Region Sør oppnådde en omsetning på MNOK 10,3 (MNOK 0,1) i perioden, økningen skyldes kun høyere volum, da det ikke ble slaktet i Region Sør i tilsvarende periode i fjor. Driftsresultat før virkelig verdijustering var MNOK 0,2 (MNOK 0,0) i 1. kvartal, en økning på MNOK 0,2. Det er oppnådd en EBIT pr. kg på NOK 0,58 (NOK 0,00).

I Region Sør ble det i 1. kvartal slaktet 398 tonn (0 tonn). Oppnådd gjennomsnittlig pris i perioden ble NOK 25,78 pr. kg. Fastpriskontrakter utgjør 2 % av solgt volum i kvartalet. Produksjonskostnaden i første kvartal er på linje med fjerde kvartal 2011. Det forventes kostpriser på samme nivå ved slakting av 2010-generasjonen i andre kvartal og lavere kostpriser ved slakting av 2011-generasjonen.

Region Sør har hatt en meget god tilvekst i kvartalet. Dødeligheten på 2011-utsettene har vært historisk lav. Det har vært satt ut smolt av meget god kvalitet. Biologisk status er meget god, det er ingen påviste sykdommer i kvartalet.

Estimert slaktevolum i 2012 er 7 500 tonn og i 2013 er 6 300 tonn. Totalt smoltutsett i 2011 var 1,8 millioner og det planlegges et totalt smoltutsett i 2012 på 2,0 millioner.

<b>NØKKELTALL</b> (Tall i kr 1.000)	<b>1.kv.</b> <b>2012</b>	<b>1.kv.</b> <b>2011</b>	<b>Året</b> <b>2011</b>
Driftsinntekter	10 262	104	152 375
Driftsresultat før avskrivning (EBITDA)	2 704	1 894	3 845
Driftsresultat før virkelig verdijustering	232	9	-4 955
Driftsresultat (EBIT)	2 668	5 116	-20 303
Investering i driftsmidler og konsesjoner	2 304	9 237	28 893
Slaktet volum (tonn)	398	0	5 910
EBIT pr. kg - før virkelig verdijustering	0,58	0,00	-0,84

#### 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



### SALGSVIRKSOMHETEN

Salgsvirksomheten har i 1. kvartal hatt en omsetning på MNOK 378,8 (MNOK 409,0), en nedgang på 7,4 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Nedgangen skyldes lavere priser sammenlignet med tilsvarende periode i 2011. Salgsvirksomheten har hatt en økning i solgt volum på 34,6 %. Totalt er det omsatt 12 817 tonn i 1. kvartal, mot 9 525 tonn tilsvarende kvartal i fjor. EBIT pr. kg i 1. kvartal ble NOK 0,29, mot NOK 0,24 tilsvarende periode i fjor. Gjennomsnittlig NOS pris superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var i kvartalet NOK 26,0, en oppgang på 15 % sammenlignet med 4. kvartal 2011 og en nedgang på ca. 35 % sammenlignet med 1. kvartal 2011.

<b>NØKKELTALL</b> (Tall i kr 1.000)	<b>1.kv.</b> <b>2012</b>	<b>1.kv.</b> <b>2011</b>	<b>Året</b> <b>2011</b>
Driftsinntekter	378 781	409 030	1 685 577
Driftsresultat før avskrivning (EBITDA)	3 964	2 449	24 299
Driftsresultat før virkelig verdijustering	3 734	2 287	23 583
Investering i driftsmidler	91	196	752
Solgt volum (tonn)	12 817	9 525	50 428
EBIT pr. kg før virkelig verdijustering	0,29	0,24	0,47
EBIT margin (før virkelig verdijustering)	1,0 %	0,6 %	1,4 %

### SYKEFRAVÆR

Sykefraværet var på 6,9 % i perioden og det har vært rapportert 1 personskade i perioden.

### AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 1 380 aksjonærer pr. 31.3.2012, dette er omtrent det samme som ved utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av 1. kvartal eier konsernet ingen egne aksjer. Aksjekursen har steget fra NOK 7,48 ved inngangen til kvartalet til NOK 11,50 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 8 561 572 aksjer i kvartalet inklusiv utstedelse av nye aksjer ved emisjon.

### HENDELSER I KVARTALET

#### Emisjon og salg av egne aksjer

28. februar 2012 gjennomførte Norway Royal Salmon ASA en rettet emisjon. Selskapet utstedte 3 961 108 nye aksjer og solgte 1 467 442 eksisterende egne aksjer til en kurs på NOK 8,00 per aksje. Dette ga en bruttoproveny til selskapet på MNOK 43,4.

I forbindelse med emisjonen innvilget konsernets bankforbindelse å øke selskapets bankfasilitet med et beløp tilsvarende nettoprovenyet til selskapet fra emisjonen. Konsernets bankfasilitet økte derfor med MNOK 42,4 millioner fra samme tidspunkt.

#### **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



### MARKEDSFORHOLD

I første kvartal ble det eksportert laks fra Norge for 6,8 milliarder kroner. Dette er en nedgang på 681 millioner i forhold til første kvartal 2011. Nedgangen skyldes en vesentlig lavere laksepris sammenlignet med samme periode i fjor. Gjennomsnittlig pris i første kvartal 2012 ble på NOK 26,0 pr kg superior laks (levert Oslo). I samme periode i fjor var prisen NOK 39,78.

Den lavere lakseprisen ut mot forbrukere har ført til økt etterspørsel i de fleste markedene i første kvartal. Fra Norge ble det eksportert hele 28 % mer laks enn på samme tid i fjor. I tillegg er veksten fra Chile betydelig slik at den globale forbruksveksten er estimert til over 30 % i første kvartal 2012.

Forbruket av laks i de europeiske land har hatt en positiv utvikling og i de 27 EU landene har importen av norsk laks økt med 25 % i forhold til samme periode i fjor. Frankrike, Polen, Danmark, Sverige, Storbritannia, Spania og Finland opplever en betydelig vekst. I tillegg er det gledelig at de såkalte PIGS landene (Portugal, Italia, Hellas og Spania) øker sin etterspørsel etter laks med hele 35 % i første kvartal 2012. Et av få land som viser en tilbakegang i første kvartal er Tyskland som har redusert importen med 8 %.

Øst-Europa, ledet av Russland, har hatt en høy forbruksvekst av norsk laks i første kvartal. I første kvartal var Russland det største enkeltmarkedet for norsk laks målt etter volum med en import på 35 961 tonn (rund vekt), noe som utgjør 14 % av norsk eksportert laks. Dette er en vekst på hele 48 % i forhold til samme periode i fjor. I volum har Frankrike falt ned fra 1. plassen i fjerde kvartal og er nå det nest største eksportmarkedet fra Norge. Selv om Frankrike falt ned, har importveksten mot dette markedet fortsatt og i første kvartal økte Frankrike importen av norsk laks med 21 %.

Siden Russland blir en stadig viktigere forbruker av norsk laks er det blitt viktigere enn noen gang at handelen skjer uten vesentlig handelshindringer. I slutten av april ble det annonsert at 13 av 35 godkjente pakkerier fra Norge ikke får muligheten til å eksportere laks til Russland etter 5. mai. Russland annonserte også inspeksjoner av de resterende 22 pakkeriene. Norsk laksenæringen jobber hardt for å tilfredsstille alle krav Russland kommer med slik at den positive utviklingen mot Russland kan fortsette.

En opplever også at etterspørselen etter laks øker i Asia, til tross for at problemene med eksport til Kina fortsetter. Dersom en ser på volumene til Kina, Hong Kong og Vietnam samlet så har det vært en vekst på 29 % i disse markedene hittil i år.

Markedssituasjonen fremover oppleves som positiv ettersom etterspørselen etter laks er god i de aller fleste markeder. Samtidig vil det også i de neste par kvartalene være en betydelig økning i det globale utbudet av laks. En viktig forutsetning for det positive markedssynet er at eksporten mot det russiske markedet får utvikle seg normalt uten større handelshindringer.

#### 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



### UTSIKTENE FREMOVER

Oppdrettsvirksomheten er fortsatt i sterk vekst og estimerer et slaktevolum på 22 500 tonn i 2012 og 28 000 tonn i 2013 sammenlignet med 18 800 tonn i 2011. Totalt smoltutsett i 2011 var 7,7 millioner og det planlegges et totalt smoltutsett i 2012 på 7,8 millioner. Planlagt smoltutsett i 2012 er økt med 0,3 millioner fra forrige kvartalsrapportering, noe som medfører økt estimert slaktevolum i 2013 med 1 300 tonn. Økningen relateres til Region Sør, og knytter seg til en jevnere utnyttelse av MTB, samt tilgang på god smolt.

Oppdrettsvirksomheten har sikret ca. 20 % av volumet for resten av året gjennom fysiske og finansielle kontrakter, hvorav ca. 30 % av volumet i 3. kvartal.

Markedssituasjonen fremover oppleves som positiv ettersom etterspørselen etter laks er god i de aller fleste markeder. Videre forventes det at veksten i det globale tilbudet av laks begrenses mot slutten av året. En viktig forutsetning for det positive markedssynet er at eksporten mot det russiske markedet får utvikle seg normalt uten større handelshindringer.

Salgsvirksomheten forventes å ha god tilgang på laks fremover og marginene forventes å forbedres for resten av året i forhold til oppnådd i 1. kvartal 2012.

Oslo, 15. mai 2012

Helge Gåsø  
Styrets leder

Kristine Landmark  
Nestleder

Eva Von Hirsch

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)	1.kv 2012	1.kv 2011	Året 2011
<b>Salgsinntekter</b>	<b>380 551</b>	<b>409 198</b>	<b>1 734 022</b>
Varekostnad	332 031	369 820	1 549 263
Lønnskostnad	16 299	13 285	60 595
Avskrivninger	7 280	5 526	26 043
Annen driftskostnad	14 547	13 042	53 365
<b>Driftsresultat før virkelig verdijustering</b>	<b>10 395</b>	<b>7 525</b>	<b>44 757</b>
Virkelig verdijustering	2 777	24 432	-70 627
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>13 172</b>	<b>31 957</b>	<b>-25 870</b>
Gevinst ved realisasjon av finansielle eiendeler	0	23 726	41 430
Andel resultat tilknyttet selskap	6 145	2 852	-1 689
Annen netto finans	-7 980	-7 214	-31 038
<b>Resultat før skattekostnad (EBT)</b>	<b>11 337</b>	<b>51 321</b>	<b>-17 166</b>
Skatt	-1 658	-7 711	15 548
<b>Periodens resultat</b>	<b>9 679</b>	<b>43 610</b>	<b>-1 618</b>
<b>Resultat henført til:</b>			
Eiere av morselskapet	8 886	42 036	2 140
Minoritetsinteresser	793	1 574	-3 759
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	0,22	1,15	0,06
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	0,22	1,15	0,06

## UTVIDET RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	1.kv 2012	1.kv 2011	Året 2011
<b>Periodens resultat</b>	<b>9 679</b>	<b>43 610</b>	<b>-1 618</b>
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg (netto)	0	-23 132	-23 132
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>9 679</b>	<b>20 478</b>	<b>-24 750</b>
<b>Totalresultat henført til:</b>			
Eiere av morselskapet	8 886	18 904	-20 992
Minoritetsinteresser	793	1 574	-3 759

### 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

## 1. kvartal 2012

### BALANSE

(Tall i kr 1.000)	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
Immatrielle eiendeler	502 887	502 887	498 287
Varige driftsmidler	175 850	177 311	134 786
Finansielle anleggsmidler	107 935	103 238	123 981
<b>Anleggsmidler</b>	<b>786 673</b>	<b>783 436</b>	<b>757 054</b>
Varelager og biologiske eiendeler	407 255	406 730	462 105
Fordringer	215 537	270 922	225 850
Bankinnskudd, kontanter	6 272	6 205	5 375
<b>Omløpsmidler</b>	<b>629 064</b>	<b>683 857</b>	<b>693 330</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>1 415 736</b>	<b>1 467 292</b>	<b>1 450 384</b>
Aksjekapital	43 573	38 144	38 144
Øvrig egenkapital	500 682	457 289	531 392
Minoritetsinteresser	38 022	37 229	43 436
<b>Egenkapital</b>	<b>582 276</b>	<b>532 662</b>	<b>612 972</b>
Pensjoner	8 480	8 480	7 719
Utsatt skatt	155 084	153 784	178 922
<b>Avsetning forpliktelser</b>	<b>163 564</b>	<b>162 265</b>	<b>186 641</b>
<b>Langsiktig rentebærende gjeld</b>	<b>321 210</b>	<b>320 884</b>	<b>297 067</b>
Kortsiktig rentebærende gjeld	140 921	217 054	126 494
Leverandørgjeld	185 673	219 868	202 913
Betalbar skatt	0	0	1 135
Annen kortsiktig gjeld	22 091	14 558	23 162
<b>Kortsiktig gjeld</b>	<b>348 684</b>	<b>451 480</b>	<b>353 704</b>
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>	<b>1 415 736</b>	<b>1 467 292</b>	<b>1 450 384</b>

#### 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



# KVARTALSRAPPORT

## 1. kvartal 2012

### EGENKAPITALOPPSTILLING

31.03.2012	Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer					Minoritets- interesser	Sum egenkapital
	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Opptjent egenkapital	Sum		
(Tall i NOK 1 000)							
<b>Egenkapital 1.1.2012</b>	39 611	-1 467	54 936	402 352	495 433	37 229	532 662
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 886</b>	<b>8 886</b>	<b>793</b>	<b>9 679</b>
<b>Transaksjoner med eierne</b>							
Emisjon	3 961	0	27 728	0	31 689	0	31 689
Netto emisjonsutgifter	0	0	-681	-240	-922	0	-922
Aksjebasert betaling	0	0	0	174	174	0	174
Endring egne aksjer	0	1 467	0	10 273	11 740	0	11 740
Endring TS direkte mot EK	0	0	0	-2 746	-2 746	0	-2 746
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>3 961</b>	<b>1 467</b>	<b>27 046</b>	<b>7 461</b>	<b>39 935</b>	<b>0</b>	<b>39 935</b>
<b>Egenkapital 31.03.2012</b>	<b>43 572</b>	<b>0</b>	<b>81 982</b>	<b>418 699</b>	<b>544 254</b>	<b>38 023</b>	<b>582 276</b>

31.03.2011	Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer					Minoritets- interesser	Sum egenkapital
	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Opptjent egenkapital	Sum		
(Tall i NOK 1 000)							
<b>Egenkapital 1.1.2011</b>	37 229	-9	15 526	485 188	537 934	41 862	579 796
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18 904</b>	<b>18 904</b>	<b>1 574</b>	<b>20 478</b>
<b>Transaksjoner med eierne</b>							
Emisjon	2 382	0	43 730	0	46 112	0	46 112
Netto emisjonsutgifter	0	0	-4 307	0	-4 307	0	-4 307
Aksjebasert betaling	0	0	0	99	99	0	99
Endring egne aksjer	0	-1 458	0	-27 747	-29 205	0	-29 205
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>2 382</b>	<b>-1 458</b>	<b>39 423</b>	<b>-27 648</b>	<b>12 698</b>	<b>0</b>	<b>12 698</b>
<b>Egenkapital 31.03.2010</b>	<b>39 611</b>	<b>-1 467</b>	<b>54 948</b>	<b>476 444</b>	<b>569 536</b>	<b>43 436</b>	<b>612 972</b>

31.12.2011	Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer					Minoritets- interesser	Sum egenkapital
	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Opptjent egenkapital	Sum		
(Tall i NOK 1 000)							
<b>Egenkapital 1.1.2011</b>	37 229	-9	15 526	485 188	537 934	41 862	579 796
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-20 992</b>	<b>-20 992</b>	<b>-3 759</b>	<b>-24 750</b>
<b>Transaksjoner med eierne</b>							
Emisjon	2 382	0	43 730	0	46 112	0	46 112
Netto emisjonsutgifter	0	0	-4 320	0	-4 320	0	-4 320
Aksjebasert betaling	0	0	0	616	616	0	616
Utbytte	0	0	0	-34 713	-34 713	-875	-35 588
Endring egne aksjer	0	-1 458	0	-27 747	-29 206	0	-29 206
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>2 382</b>	<b>-1 458</b>	<b>39 410</b>	<b>-61 844</b>	<b>-21 511</b>	<b>-875</b>	<b>-22 386</b>
<b>Egenkapital 31.12.2011</b>	<b>39 611</b>	<b>-1 467</b>	<b>54 935</b>	<b>402 352</b>	<b>495 432</b>	<b>37 229</b>	<b>532 662</b>

#### 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

## 1. kvartal 2012

### KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Tall i kr 1.000)	1.kv 2012	1.kv 2011	Året 2011
<b>Driftsresultat før virkelig verdijustering</b>	<b>10 395</b>	7 525	<b>44 757</b>
Justert for:			
Betalte skatter	0	0	-3 031
Ordinære avskrivninger	7 280	5 526	26 043
Gevinst (-)/ tap (+) ved avgang anleggsmidler	0	0	-1 845
Aksjebasert betaling	174	242	616
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	0	0	761
Endring i varer/ biologiske eiendeler	2 124	-29 979	-75 378
Endring i debitorer og kreditorer	25 833	14 445	-8 459
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	3 857	544	-9 245
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>49 663</b>	-1 697	<b>-25 781</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>			
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	0	0	2 213
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-5 819	-26 374	-94 403
Utbetaling ved andre transaksjoner	0	0	-300
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	0	1 500	37 799
Utbetaling ved investering i finansielle anleggsmidler	0	-31	-1 903
Endring utlån tilknyttet selskap og andre	-1 200	0	-8
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-7 019</b>	-24 905	<b>-56 602</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	4 694	21 730	67 392
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-6 298	-4 414	-20 859
Netto endring kassekreditt	-74 204	-24 496	60 664
Netto innbetaling ved emisjon	30 409	40 112	40 112
Kjøp og salg av egne aksjer	11 740	143	143
Utbetaling av netto renter	-8 918	-5 846	-28 025
Utbetaling av utbytte	0	0	-35 586
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-42 577</b>	27 229	<b>83 841</b>
Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter	67	627	1 458
Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse	6 205	4 748	4 748
<b>Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse</b>	<b>6 272</b>	5 375	<b>6 205</b>

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 1: Regnskapsprinsipper

Dette sammendratte konsoliderte kvartalsregnskap er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) og fortolkninger som er fastsatt av EU og publisert av International Accounting Standards Board, herunder standard for delårs rapportering (IAS 34). Kvartalsregnskapet inkluderer ikke all den informasjon som er påkrevd i et årsregnskap, og må leses i sammenheng med konsernregnskapet for regnskapsåret 2011.

Konsernets regnskapsprinsipper for denne delårsrapporten er de samme som beskrevet i årsregnskapet for 2011, med unntak av standarder og fortolkninger omtalt i note 2 til årsregnskapet 2011. Ingen av disse standardene eller fortolkningene har hatt påvirkning på konsernregnskapet for 2012.

#### 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

## 1. kvartal 2012

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 2: Segmentinformasjon

Konsernets forretningsområder kan deles inn i salgsvirksomheten og oppdrettsvirksomheten. Salgsvirksomheten omfatter kjøp og salg av laks og ørret. I tillegg inngår konsernets kjedeaktivitet i dette forretningsområdet. Oppdrettsvirksomheten omfatter lakseoppdrett og slakteri-virksomhet. Oppdrettsvirksomheten deles inn i to regioner - Region Nord og Region Sør.

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomhet		Oppdrettsvirksomhet				Totalt	
	1.kv 2012	1.kv 2011	Region Nord		Region Sør		1.kv 2012	1.kv 2011
			1.kv 2012	1.kv 2011	1.kv 2012	1.kv 2011		
Total omsetning	378 781	409 030	102 935	38 501	10 262	104	491 978	447 635
Intern omsetning	0	0	101 259	38 437	10 262	0	111 521	38 437
<b>Ekstern omsetning</b>	<b>378 781</b>	<b>409 030</b>	<b>1 676</b>	<b>64</b>	<b>0</b>	<b>104</b>	<b>380 457</b>	<b>409 198</b>
<b>Driftsresultat før virkelig verdijustering</b>	<b>3 734</b>	<b>2 287</b>	<b>10 733</b>	<b>12 306</b>	<b>232</b>	<b>9</b>	<b>14 699</b>	<b>14 602</b>
Virkelig verdijustering	-726	-6 710	775	20 066	2 436	5 107	2 485	18 463
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>3 009</b>	<b>-4 423</b>	<b>11 507</b>	<b>32 372</b>	<b>2 668</b>	<b>5 116</b>	<b>17 184</b>	<b>33 065</b>
<b>Segmentresultat før skatt (EBT)</b>	<b>3 965</b>	<b>-5 886</b>	<b>7 097</b>	<b>29 363</b>	<b>-48</b>	<b>3 688</b>	<b>11 014</b>	<b>27 165</b>
Solgt volum salgsvirksomheten	12 817	9 525					12 817	9 525
EBIT pr. kg (før virkelig verdijustering)	0,29	0,24					0,29	0,24
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			4 145	1 035	398	0	4 543	1 035
EBIT pr. kg (før verdijustering biomasse)			2,59	11,89	0,58	0,00	2,41	11,90

#### Avstemming av rapportert segmentresultat før skatt mot konsernets resultat før skatt:

(Tall i NOK 1 000)	1.kv 2012	1.kv 2011
Segmentresultat før skatt for rapporteringspliktige segmenter:	11 014	27 165
Ikke allokerte resultatposter:		
Gevinst ved realisasjon av finansielle eiendeler	0	23 726
Resultatandel fra tilknyttet selskap	6 145	2 852
Konserninterne tapskontrakter (virkelig verdijustering)	292	5 969
Ikke allokerte kostnader (drift)	-4 304	-7 077
Ikke allokerte renter (finans)	-1 810	-1 314
<b>Sum resultat før skatt (EBT)</b>	<b>11 337</b>	<b>51 321</b>

#### 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



# KVARTALSRAPPORT

## 1. kvartal 2012

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 3: Biomasse

Biomassen vurderes i henhold til IAS 41 til virkelig verdi fratrukket estimerte slakte- og salgskostnader. Endring i verdjustering på biologiske eiendeler blir presentert på egen line 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 forventet fortjeneste. Dersom forventet salgsverdi er under forventet kost, vil dette innebære en negativ verdjustering 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.

#### Balansført verdi av varelager:

(Tall i NOK 1 000)	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
Råvarer	9 748	12 381	8 612
Biologiske eiendeler	390 991	387 880	444 543
Ferdigvarer	6 516	6 470	8 950
<b>Sum varelager</b>	<b>407 255</b>	<b>406 730</b>	<b>462 105</b>

#### Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
Biologiske eiendeler til kost	383 184	382 721	338 611
Verdjustering biomasse	7 807	5 159	105 932
<b>Balansført verdi biologiske eiendeler</b>	<b>390 991</b>	<b>387 880</b>	<b>444 543</b>

#### NOTE 4: Virkelig verdjustering

Virkelig verdjustering er en del av konsernets EBIT, men presenteres på egen linje for å gi en bedre forståelse av konsernets driftsresultat av solgte varer. Posten består av:

(Tall i NOK 1 000)	1.kv. 2012	1.kv. 2011	Året 2011
Endring virkelig verdjustering biomasse	2 648	30 932	-69 841
Endring tapsavsetning salgskontrakter	0	-6 158	0
Endring tapsavsetning innkjøpskontrakter	-45	0	0
Endring urealisert gevinst/ tap finansielle fish-pool kontrakter	174	-342	-786
<b>Sum virkelig verdjustering</b>	<b>2 777</b>	<b>24 432</b>	<b>-70 627</b>
Endring urealisert tap på konserninterne kontrakter	-292	0	0
<b>Sum virkelig verdjustering på segmentnivå</b>	<b>2 485</b>	<b>24 432</b>	<b>-70 627</b>

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

(Tall i NOK 1 000)	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
Virkelig verdjustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler)	7 807	5 159	105 932
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	0	0	-6 158
Tapsavsetning innkjøpskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	-45	0	0
Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter (andre fordringer/annen kortsiktig gjeld)	904	730	1 174
<b>Netto virkelig verdjustering i balansen</b>	<b>8 666</b>	<b>5 889</b>	<b>100 948</b>

#### NOTE 5: Nedskrivning og uvanlige poster

Konsernet ble børsnotert på Oslo Børs i 1. kvartal 2011 og samtidig ble det gjennomført en emisjon hvor det ble hentet inn MNOK 46,1 i egenkapital. Av totale kostnader på MNOK 8,5 som påløp i denne prosessen, ble det gjort en fordeling hvor MNOK 6,0 ble ført mot egenkapital og resterende på MNOK 2,5 ble kostnadsført i perioden.

#### Nedskrivninger og uvanlige poster :

(Tall i NOK 1 000)	1.kv. 2012	1.kv. 2011	Året 2011
Kostnader knyttet til børsnotering	0	2 500	2 500
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>2 500</b>	<b>2 500</b>

#### 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



### NOTER TIL REGNSKAPET

#### 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 oppdrettere, i tillegg til at det kjøpes slakteritjenester fra to av konsernets tilknyttede selskaper. Det kjøpes også smolt fra selskap eid av tilknyttet selskap.

#### 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.

280 000 av opsjonen utløp i 1. kvartal 2012. Ordningen omfatter etter dette 560 000 aksjer fordelt på konsernets ledelse. Per 31.03.2012 er kostnaden knyttet til opsjonen innregnet i resultatet med TNOK 174.

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 01.01.2012	Andel av periodens resultat etter skatt	Andre endringer	Balanseført verdi 31.03.2012	Slaktet volum tonn sløyd vekt 31.03.2012 *
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	36 117	483	0	36 600	362
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	15 872	329	-2 746	13 455	246
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	21 517	5 350	0	26 867	209
Hardanger Fiskeforedling AS	31,10 %	4 417	551	0	4 968	
Espevær Laks AS	37,50 %	829	-567	0	262	
Ranfjord Fiskeprodukter AS	27,65 %	17 288	0	0	17 288	
Andre		48	0	0	48	
<b>Sum tilknyttede selskap pr. 31.03.2012</b>		<b>96 088</b>	<b>6 146</b>	<b>-2 746</b>	<b>99 488</b>	<b>817</b>
<b>Sum tilknyttede selskap pr. 31.03.2011</b>		<b>114 136</b>	<b>2 852</b>	<b>32</b>	<b>117 019</b>	<b>126</b>

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

#### 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 8 Rentebytteavtale

NRS inngikk en rentebytteavtale i 2011 ved slutten av tredje kvartal. Rentebytteavtalen regnskapsføres ikke som sikringsbokføring etter IFRS. Endringer i virkelig verdi av rentebytteavtalen vil defor bli ført i resultatregnskapet som en del av annen netto finans.

(Tall i NOK 1 000)

Valuta	Beløp	NRS betaler	NRS mottar	Sluttdato	Markedsverdi 31.12.2012	Markedsverdi 31.03.2012	Endring virkelig verdi 1.kv 2012
NOK	100 000	Fastrente 3,37%	3 MND NIBOR	07.09.2016	-2 315	-2 054	261

#### NOTE 9: Lån til kredittinstitusjoner

Konsernets hovedlånepålegg (covenants) er basert på standard forholdstall knyttet til soliditet (egenkapitalandel) og inntjening (netto rentebærende gjeld/EBITDA). Konsernet fikk endrede lånevilkår fra fjerde kvartal 2011. Konsernet er fritatt fra kravet om at netto rentebærende gjeld ikke skal overstige 6,5 ganger 12 måneders rullerende EBITDA i 2012. Vilkåret på 6,5 gjelder fra første kvartal 2013, nedtrappes til 5,5 i fjerde kvartal 2013 og videre til 5,0 i fjerde kvartal 2014. Konsernet skal videre ha en egenkapitalandel på minimum 30 % i 2012, fra første kvartal 2013 økes dette kravet til 35 %. Ved utløpet av 1. kvartal 2012 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.

#### NOTE 10: Aksjonærstruktur

##### Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr. 31.03.2012:

Aksjeeier	Antall	Eierandel
Gåsø Næringsutvikling AS	6 016 278	13,81 %
Glastad Invest AS	5 317 861	12,20 %
Egil Kristoffersen og Sønner AS	4 234 059	9,72 %
Havbruksinvest AS	3 526 312	8,09 %
Måsøval Eiendom AS	3 488 022	8,01 %
Lovundlaks AS	2 292 454	5,26 %
Nyhamn AS	2 013 371	4,62 %
Sparebanken Midt-Norge Invest AS	1 656 663	3,80 %
Hellesund Fiskeoppdrett AS	1 140 000	2,62 %
Kverva AS	1 006 770	2,31 %
Six Sis AG 25PCT	751 006	1,72 %
Henden Fiskeindustri AS	639 502	1,47 %
Colebros LLC	502 065	1,15 %
Atoli AS	500 752	1,15 %
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	468 689	1,08 %
MP Pensjon PK	450 700	1,03 %
Karl Olaf Jørgensen	435 100	1,00 %
Gry Marit Eikremsvik	430 000	0,99 %
Alf Pedersen	367 503	0,84 %
Sjøinvest AS	284 654	0,65 %
<b>Sum 20 største aksjeeiere</b>	<b>35 521 761</b>	<b>81,52 %</b>
Sum øvrige aksjeeiere	8 050 430	18,48 %
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>43 572 191</b>	<b>100,00 %</b>

#### 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