

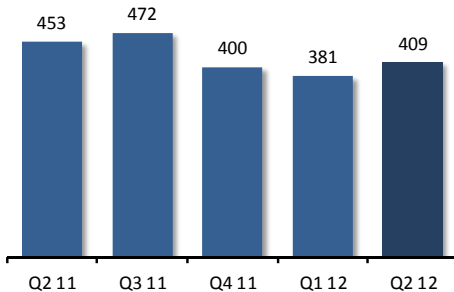
Kvartalsrapport



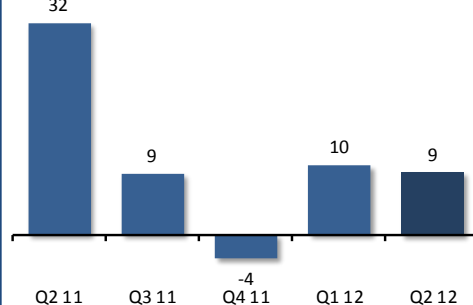
Q2-12



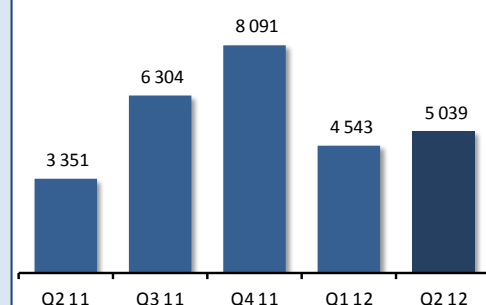
Driftsinntekter (MNOK)



EBIT før virkelig verdi justering (MNOK)



Slaktet sløyd volum (tonn)





HOVEDPUNKTER 2. KVARTAL 2012

- Den kraftige forbruksveksten fortsetter.
 - 26,2 % økt eksport fra Norge i kvartalet.
- Markedsprisen (NOS) er økt med NOK 1,00 pr. kg fra første kvartal.
 - Markedsprisen er NOK 9,44 pr. kg lavere enn samme kvartal i fjor.
- God biologisk status.
- Slaktet kvantum økt med 50 % og solgt kvantum økt med 18 % fra samme kvartal i fjor.
- EBIT før virkelig verdijustering på MNOK 9,3.
 - EBIT pr. kg. NOK 2,67
- Fortsatt sterk egenkapitalandel på over 40 %.

NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL (Tall i kr 1.000)	2.kv. 2012	2.kv. 2011	Hittil i år 2012	Hittil i år 2011	Året 2011
Driftsinntekter	409 088	452 890	789 639	862 088	1 734 022
Driftsresultat før avskrivning (EBITDA)	16 644	37 699	34 319	50 750	70 800
EBIT før virkelig verdijustering	9 271	31 648	19 665	39 173	44 757
Driftsresultat (EBIT)	17 175	-51 253	30 347	-19 296	-25 870
Resultatandel fra tilknyttede selskap	1 161	-5 383	7 307	-2 531	-1 689
Resultat før skatt (EBT)	9 059	-62 682	20 396	-11 361	-17 166
Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdijustering	0,03	0,20	0,19	0,92	1,25
Avkastning på sysselsatt kapital (ROACE) ¹⁾			2,7 %	9,7 %	5,1 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-3 737	2 154	45 926	457	-25 781
Investeringer i driftsmidler og immaterielle eiendeler	10 531	33 750	16 350	60 124	94 403
Netto rentebærende gjeld			477 659	480 674	531 734
Egenkapitalandel			40,4 %	36,3 %	36,3 %
Slaktet volum (HOG)	5 039	3 351	9 582	4 386	18 781
EBIT per kg (før virkelig verdijustering) ²⁾	2,67	10,74	2,94	11,54	3,45
Solgt volum - salgsvirksomheten	13 243	11 244	26 060	20 769	50 428

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

2) EBIT per kg (før virkelig verdijustering) 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 = 2011, med mindre noe annet er oppgitt)

Inntekter og resultat

Konsernets totale driftsinntekter var i 2. kvartal MNOK 409,1 (MNOK 452,9), en nedgang på 9,7 % sammenlignet med 2. kvartal 2011. Konsernet oppnådde et driftsresultat før virkelig verdijustering i kvartalet på MNOK 9,3 (MNOK 31,6), en nedgang på MNOK 22,3 sammenlignet med tilsvarende periode forrige år. Nedgangen i både driftsinntekter og driftsresultat skyldes 26 % lavere markedspriser sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Konsernet resultatførte virkelig verdijusteringer i 2. kvartal på MNOK 7,9 (MNOK - 82,9), en økning på MNOK 90,8 sammenlignet med 2. kvartal i fjor.

Oppdrettsvirksomheten har i 2. kvartal hatt et slaktevolum på 5 039 tonn sløyd vekt (3 351 tonn), en økning på 50 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Oppdrettsvirksomheten inkludert salg, fikk i perioden en EBIT pr. kg før virkelig verdijustering på NOK 2,67 (NOK 10,74). Salgsvirksomheten solgte 13 243 tonn i perioden, mot 11 244 tonn tilsvarende periode i fjor, en økning på 18 %.

Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskap

Resultatandel fra tilknyttet selskapet var MNOK 1,2 i 2. kvartal 2012 (MNOK -5,4). NRS sin andel av virkelig verdijustering av biomassen etter skatt var tilnærmet null (MNOK -7,6) i kvartalet. Tilknyttede selskaper som er oppdrettsselskaper, slaktet til sammen 1.413 tonn i 2. kvartal, dette er 10 tonn lavere enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 523 tonn, en økning på 3 tonn fra 2. kvartal 2011.

Andre netto finanskostnader var i 2. kvartal MNOK 9,3 (MNOK 6,0), en økning på MNOK 3,3. Netto rentekostnad i perioden var MNOK 7,9 (MNOK 5,8), en økning på MNOK 2,1, hovedsakelig som følge av høyere rentenivå. Utover dette er det endringer i urealiserte valutaterminkontrakter, endring i markedsverdien på en rentebytteavtale med MNOK 0,6 og agioeffekter av pengeposter som varierer fra periode til periode.

Balansen

Konsernet hadde ved utgangen av 2. kvartal 2012 en total kapital på MNOK 1 458,8, mot MNOK 1 415,7 ved utgangen av 1. kvartal 2012, en økning på MNOK 43,1. Endring i total kapital skyldes flere forhold. Virkelig verdijusteringen i biomassen er i kvartalet økt med MNOK 13,6 som følge av høyere markedspriser, samtidig har varelager og biomassen til kost økt med totalt MNOK 12,4 i perioden. Netto økning i varelager og biologiske eiendeler sammenlignet med forrige kvartal er dermed på MNOK 26,0. Konsernets fordringer har i perioden økt med MNOK 11,1.

Konsernets netto rentebærende gjeld var MNOK 477,7 ved utgangen av 2. kvartal 2012, mot MNOK 455,9 ved utgangen av forrige periode, en økning på MNOK 21,8. Økningen skyldes i all hovedsak økningen i varelager, biomasse og kundefordringer som beskrevet over, samt investering i anleggsmidler. Konsernet hadde ved utgangen av 2. kvartal 2012 en netto rentebærende gjeld på MNOK 362 til konsernets bankforbindelse av en total ramme på MNOK 612.

Egenkapitalen ved utgangen av 2. kvartal var MNOK 589,4, en økning på MNOK 7,1 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Økningen skyldes et positivt resultat i perioden på MNOK 6,8. Egenkapitalandel ved utgangen av perioden er 40,4 %.

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 negativ kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 3,7, en reduksjon på MNOK 5,8 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den negative kontantstrømmen i kvartalet skyldes i all hovedsak en økning av varelageret på MNOK 12,4 og en økning av kundefordringer på MNOK 12,8, mens en positiv EBITDA på MNOK 16,6 har redusert den negative kontantstrømmen.

Netto utbetalinger knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 2. kvartal MNOK 10,2 (utbetaling MNOK 24,2), noe som i all vesentlighet knytter seg til utbetalinger ved investering i driftsmidler på MNOK 10,5.

Netto innbetalinger fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 2. kvartal MNOK 15,9 (innbetaling MNOK 21,3). Det er tatt opp ny leasinggjeld på MNOK 5,3 i perioden. Kassekredittgjelden er økt med MNOK 24,0 i perioden.

SEGMENTINFORMASJON

Konsernets virksomhet er organisert i to segmenter; Region Nord og Region Sør. Begge segmentene omfatter oppdrettsvirksomhet og salgsvirksomhet. Oppdrettsvirksomheten omfatter lakseoppdrett og slakterivirksomhet. Salgsvirksomheten omfatter kjøp og salg av laks og ørret. I tillegg inngår konsernets kjedeaktivitet i dette virksomhetsområdet.

Fra 2. kvartal 2012 er rapportering av segmentinformasjon endret. Bidraget fra salgsvirksomheten blir allokert til Region Nord og Region Sør basert på slaktet volum i oppdrettsvirksomheten i disse segmentene. Historiske tall er omarbeidet for å være sammenlignbare.

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. Konsernets tilknyttede selskap eier til sammen 8 konsesjoner.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	2.kv. 2012	2.kv. 2011	Hittil i år 2012	Hittil i år 2011	Året 2011
Driftsinntekter	408 692	452 890	789 149	862 088	1 733 480
Driftsresultat før avskrivning (EBITDA)	20 820	42 052	42 799	62 182	90 800
Driftsresultat før virkelig verdijustering	13 447	36 001	28 145	50 605	64 757
Investering i driftsmidler og konsesjoner	10 532	32 189	16 351	59 912	94 403
Slaktet volum (tonn)	5 039	3 351	9 582	4 386	18 781
EBIT pr. kg - før virkelig verdijustering	2,67	10,74	2,94	11,54	3,45
- herav salg	1,47	1,54	1,16	1,70	1,26
Solgt volum	13 243	11 244	26 060	20 769	50 428

Virksomheten hadde i 2. kvartal en omsetning på MNOK 408,7 (MNOK 452,9), en nedgang på 9,8 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Nedgangen skyldes lavere priser sammenlignet med tilsvarende periode i 2011. Gjennomsnittlig NOS pris superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var i kvartalet NOK 27,0, en oppgang på 4 % sammenlignet med 1. kvartal 2012 og en nedgang på ca. 26 % sammenlignet med 2. kvartal 2011. Salgsvirksomheten har hatt en økning i solgt volum på 17,8 %. Totalt er det omsatt 13 243 tonn i 2. kvartal, mot 11 244 tonn tilsvarende kvartal i fjor. Salgsvirksomheten hadde et driftsresultat før virkelig verdijustering på MNOK 7,4 (MNOK 5,2) i 2. kvartal, som gir NOK 0,56 (NOK 0,46) i EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden.

Oppdrettsvirksomheten har i 2. kvartal hatt et slaktevolum på 5 039 tonn sløyd vekt (3 351 tonn), en økning på 50 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Estimert slaktevolum

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

2. kvartal 2012

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

REGION NORD

Driftsresultat før virkelig verdijustering var MNOK 9,3 (MNOK 34,9) i 2. kvartal, en reduksjon på MNOK 25,6. Det er oppnådd en EBIT pr. kg på NOK 3,10 (NOK 12,62).

Det ble slaktet 2 995 tonn (2 766 tonn) i regionen i 2. kvartal, en økning på 8,3 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en gjennomsnittlig pris i perioden på NOK 25,25 pr. kg, en nedgang på NOK 10,08 pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Fastpriskontrakter utgjør 10 % av solgt volum i kvartalet. Produksjonskostnaden for slaktet fisk i kvartaler er lavere enn samme kvartal i fjor. I forhold til første kvartal har produksjonskostnaden økt mer enn forventet, noe som knytter seg til en spesifikk lokalitet i Finnmark. Virksomheten i Finnmark har hatt en lavere tilvekst enn normalt i kvartalet som følge av lave sjøtemperaturer. Årets smoltutsett har hatt fin utvikling så langt med høyere overlevelse enn normalt i landsdelen. Den biologiske situasjonen i Nord er meget god.

Vi vil i løpet av 2012 ha full utnyttelse av vår MTB som medfører en stor økning i slaktekvantumet for 2013. Estimert slaktevolum i 2012 er 14 600 tonn og i 2013 er 21 500 tonn. Totalt smoltutsett i 2011 ble 5,9 millioner og det planlegges et totalt smoltutsett i 2012 på 5,8 millioner.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	2.kv. 2012	2.kv. 2011	Hittil i år 2012	Hittil i år 2011	Året 2011
Driftsinntekter	243 294	374 029	590 567	783 123	1 332 879
Driftsresultat før avskrivning (EBITDA)	14 111	38 943	33 044	57 177	79 892
Driftsresultat før virkelig verdijustering	9 297	34 898	23 437	49 491	62 822
Investering i driftsmidler og konsesjoner	10 531	30 527	14 038	49 013	65 350
Slaktet volum (tonn)	2 995	2 766	7 140	3 801	12 871
EBIT pr. kg - før virkelig verdijustering	3,10	12,62	3,28	13,02	4,88
- herav salg	1,47	1,54	1,09	1,72	1,30

REGION SØR

Driftsresultat før virkelig verdijustering var MNOK 4,2 (MNOK 1,1) i 2. kvartal, en økning på MNOK 3,1. Det er oppnådd en EBIT pr. kg på NOK 2,03 (NOK 1,89).

I Region Sør ble det i 2. kvartal slaktet 2 045 tonn (585 tonn) en økning på 250 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde gjennomsnittlig pris i perioden ble NOK 26,49 pr. kg, en nedgang på NOK 1,45 pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Fastpriskontrakter utgjør 29 % av solgt volum i kvartalet. Produksjonskostnaden på slaktet fisk i kvartalet er lavere enn samme kvartal i fjor. Det forventes fallende kostpriser i tredje kvartal i forbindelse med slakting av 2011-generasjonen. Region Sør har hatt en god tilvekst i kvartalet. Biologisk status er meget god, det er ingen påviste sykdommer i kvartalet.

Estimert slaktevolum i 2012 er 7 800 tonn og i 2013 er 6 500 tonn. Totalt smoltutsett i 2011 var 1,8 millioner og det planlegges et totalt smoltutsett i 2012 på 2,0 millioner.

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



NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	2.kv. 2012	2.kv. 2011	Hittil i år 2012	Hittil i år 2011	Året 2011
Driftsinntekter	165 398	78 861	198 582	78 965	400 600
Driftsresultat før avskrivning (EBITDA)	6 710	3 109	9 755	5 005	10 907
Driftsresultat før virkelig verdjustering	4 150	1 103	4 708	1 114	1 934
Investering i driftsmidler og konsesjoner	1	1 662	2 313	10 899	29 053
Slaktet volum (tonn)	2 045	585	2 443	585	5 910
EBIT pr. kg - før virkelig verdjustering	2,03	1,89	1,93	1,91	0,33
- herav salg	1,47	1,54	1,37	1,54	1,17

AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 664 aksjonærer pr. 30.6.2012, en nedgang på 716 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av 2. kvartal eier konsernet ingen egne aksjer. Aksjekursen har sunket fra NOK 11,50 ved inngangen til kvartalet til NOK 10,50 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 990 902 aksjer i kvartalet.

HENDELSER I KVARTALET

GENERALFORSAMLING 22. MAI

Det ble avholdt generalforsamling i Trondheim 22. mai.

Generalforsamlingen ga styret fullmakt til erverv av egne aksjer med inntil totalt 4 357 219 aksjer pålydende kr 1, som tilsvarer 10 % av selskapets aksjekapital. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2013, likevel senest 30. juni 2013.

Generalforsamlingen ga styret fullmakt til å forhøye selskapets aksjekapital med inntil NOK 4 357 219. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2013, likevel senest 30. juni 2013.

Selskapets styre ble gjenvalgt av generalforsamlingen.

SYKEFRAVÆR

Sykefraværet var på 4,6 % i perioden, ned fra 6,9 % i forrige kvartal. Langtidssykefravær representerer omtrent halvparten av dette fraværet. Antall langtidssykemeldt er forventet å gå ned i løpet av tredje kvartal. Det har vært rapportert 1 personskade i perioden.

SAMMENDRAG HITTIL I 2012

Konsernet oppnådde en omsetning på MNOK 789,6 (MNOK 862,1) i første halvår 2012, en nedgang på 8,4 % sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Konsernet genererte en EBIT før virkelig verdjustering på MNOK 19,7 (MNOK 39,2). Det ble slaktet totalt 9 582 tonn i første halvår, mot 4 386 tilsvarende periode i fjor. Konsernet hadde en positiv kontantstrøm fra drift med MNOK 45,9 (MNOK 0,5) i første halvår. Egenkapitalandelen var på 40,4 % (36,3 %) ved utgangen av perioden. Konsernet har i første halvår redusert netto rentebærende gjeld med MNOK 54,0 til MNOK 477,7.

Region Nord slaktet 7 140 tonn i første halvår 2012 (3 801 tonn) og oppnådde en EBIT pr. kg på NOK 3,28 (NOK 13,02). Region Sør slaktet 2 443 tonn (585 tonn) i første halvår 2012 og oppnådde en EBIT pr. kg på NOK 1,93 (1,91). Salgsavdelingen omsatte 26 060 tonn i første halvår 2012 (20 769 tonn).

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



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 42,1 millioner fra samme tidspunkt. Norway Royal Salmon har ikke identifisert ytterligere risikoeksponering utover risikoene beskrevet i årsrapporten for 2011. Norway Royal Salmon er eksponert mot lakseprisen. Lakseprisen er forventet å forbli på et lavt nivå inn i neste kvartal på grunn av forventet økning i globalt utbud. For ytterligere kommentarer vedrørende Norway Royal Salmons risikoeksponering vises det til kapittelet om utsiktene fremover. I første halvår 2012 har det ikke blitt foretatt vesentlige transaksjoner med nærstående. For ytterligere informasjon om nærstående vises det til note 6 i denne rapporten.

MARKEDSFORHOLD

I andre kvartal ble det eksportert laks fra Norge for 7,2 milliarder kroner. Dette er en nedgang på 286 millioner i forhold til andre kvartal 2011. Nedgangen skyldes en vesentlig lavere laksepris sammenlignet med samme periode i fjor. Gjennomsnittlig pris i andre kvartal 2012 ble på NOK 27,03 pr kg superior laks (levert Oslo). I samme periode i fjor var prisen NOK 36,77.

Lavere laksepris har ført til økt etterspørsel i de fleste markeder i andre kvartal. Fra Norge ble det eksportert hele 26,2 % mer laks enn på samme tid i fjor. I tillegg er veksten fra Chile betydelig slik at den globale forbruksveksten er estimert til i underkant av 30 % i andre 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 20,6 % i andre kvartal. Dette er en noe mer beskjeden vekst enn i første kvartal, men må likevel karakteriseres som en positiv utvikling. Innad i de 27 EU landene er det likevel noen endringer fra første kvartal. Mens Tyskland opplevde en tilbakegang i første kvartal så er det gledelig å se at de i andre kvartal opplever en vekst på 8,6 % i forhold til andre kvartal i fjor. PIIGS (Portugal, Italia, Irland, Hellas og Spania) landene som hadde en vekst på hele 34,6 % i første kvartal viser en mer moderat vekst i andre kvartal på 8,8 %.

Øst-Europa, ledet av Russland, har hatt en høy forbruksvekst av norsk laks i andre kvartal. Russland var i andre kvartal det nest største markedet for norske laks med en vekst på 63,2 %. I andre kvartal hadde Russland en markedsandel på 12 % av norsk lakseeksport. Dette er noe under Frankrike som hadde 15 %.

Da Russland blir en stadig større forbruker av norsk laks er det 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 fra Norge til Russland etter 5. mai. Effekten av dette har vært begrenset ettersom andre pakkerier sannsynligvis har økt volum til Russland noe i andre kvartal. Norsk laksenæringen jobber hardt for å tilfredsstille alle krav Russland kommer med slik at den positive utviklingen mot Russland kan fortsette.

I tillegg til god vekst i markeder i Øst-Europa og EU er det også god etterspørsel fra andre regioner. Den totale importveksten til Asia, Midtøsten og Afrika var på ca. 30 % i andre kvartal. Japan er et av landene i god utvikling med en vekst på 51,3 % i andre kvartal. Til

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



tross for at handelsproblemene med Kina fortsetter ser en at volumene til Kina, Hong Kong og Vietnam også i andre kvartal viste en betydelig vekst på 21,5 %.

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. Estimaten er uendret fra forrige kvartal.

Oppdrettsvirksomheten har prissikret ca. 35 % av volumet for tredje kvartal 2012 og ca. 20 % for fjerde kvartal. For 2013 er ca. 9 % av volumet prissikret, hvorav ca. 18 % i første halvår.

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

ERKLÆRING FRA STYRETS MEDLEMMER OG KONSERNSJEF

Vi bekrefter at delårsrapporten for første halvår 2012, etter vår beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering som vedtatt av EU, og at opplysningene i regnskapet gir ett rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat i perioden.

Vi erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

Oslo, 20. august 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 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



DELÅRSRAPPORT
RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	2.kv. 2012	2.kv. 2011	Hittil i år 2012	Hittil i år 2011	Året 2011
Salgsinntekter	409 088	452 890	789 639	862 088	1 734 022
Varekostnad	356 266	390 369	688 296	760 189	1 549 263
Lønnskostnad	15 371	12 224	31 670	25 509	60 595
Avskrivninger	7 373	6 051	14 654	11 577	26 043
Annen driftskostnad	20 807	12 598	35 354	25 640	53 365
Driftsresultat før virkelig verdijustering	9 271	31 648	19 665	39 173	44 757
Virkelig verdijustering	7 905	-82 901	10 682	-58 469	-70 627
Driftsresultat (EBIT)	17 175	-51 253	30 347	-19 296	-25 870
Gevinst ved realisasjon av finansielle eiendeler	0	0	0	23 726	41 430
Andel resultat tilknyttet selskap	1 161	-5 383	7 307	-2 531	-1 689
Annen netto finans	-9 277	-6 046	-17 258	-13 260	-31 038
Resultat før skattekostnad (EBT)	9 059	-62 682	20 396	-11 361	-17 166
Skatt	-2 211	16 127	-3 869	8 416	15 548
Periodens resultat	6 848	-46 555	16 527	-2 945	-1 618
Resultat henført til:					
Eiere av morselskapet	5 926	-42 520	14 812	-484	2 140
Minoritetsinteresser	922	-4 035	1 715	-2 461	-3 759
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	0,14	-1,17	0,36	-0,01	0,06
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	0,14	-1,17	0,36	-0,01	0,06

UTVIDET RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	2.kv. 2012	2.kv. 2011	Hittil i år 2012	Hittil i år 2011	Året 2011
Periodens resultat	6 848	-46 555	16 527	-2 945	-1 618
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg (netto)	0	0	0	-23 132	-23 132
Periodens totalresultat	6 848	-46 555	16 527	-26 077	-24 750
Totalresultat henført til:					
Eiere av morselskapet	5 926	-42 520	14 812	-23 616	-20 992
Minoritetsinteresser	922	-4 035	1 715	-2 461	-3 759



BALANSE

(Tall i kr 1.000)	30.06.2012	31.03.2012	31.12.2011	30.06.2011
Immatrielle eiendeler	502 887	502 887	502 887	502 887
Varige driftsmidler	179 007	175 850	177 311	157 660
Finansielle anleggsmidler	108 796	107 935	103 238	110 735
Anleggsmidler	790 691	786 673	783 436	771 282
Varelager og biologiske eiendeler	433 225	407 255	406 730	420 366
Fordringer	226 644	215 537	270 922	268 417
Bankinnskudd, kontanter	8 192	6 272	6 205	4 615
Omløpsmidler	668 060	629 064	683 857	693 398
SUM EIENDELER	1 458 751	1 415 736	1 467 292	1 464 680
Aksjekapital	43 573	43 573	38 144	38 144
Øvrig egenkapital	506 839	500 682	457 289	454 307
Minoritetsinteresser	38 944	38 022	37 229	38 526
Egenkapital	589 356	582 276	532 662	530 977
Pensjoner	8 480	8 480	8 480	7 719
Utsatt skatt	157 256	155 084	153 784	160 917
Avsetning forpliktelser	165 736	163 564	162 265	168 636
Langsiktig rentebærende gjeld	318 687	321 210	320 884	311 077
Kortsiktig rentebærende gjeld	167 164	140 921	217 054	174 212
Leverandørgjeld	186 925	185 673	219 868	252 012
Betalbar skatt	0	0	0	3 031
Annen kortsiktig gjeld	30 881	22 091	14 558	24 735
Kortsiktig gjeld	384 971	348 684	451 480	453 990
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	1 458 751	1 415 736	1 467 292	1 464 680

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

2. kvartal 2012

EGENKAPITALOPPSTILLING

30.06.2012							
Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer							
(Tall i NOK 1 000)	Aksje-kapital	Egne aksjer	Overkurs-fond	Opptjent egenkapital	Sum	Minoritets-interesser	Sum egenkapital
Egenkapital 1.1.2012	39 611	-1 467	54 936	402 352	495 433	37 229	532 662
Periodens totalresultat	0	0	0	14 812	14 812	1 715	16 527
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	277	277	0	277
Endring egne aksjer	0	1 467	0	10 273	11 740	0	11 740
Andre endringer tilknyttede selskap	0	0	0	-2 681	-2 681	0	-2 681
Sum transaksjoner med eierne	3 961	1 467	27 093	7 646	40 167	0	40 167
Egenkapital 30.06.2012	43 572	0	82 029	424 810	550 412	38 945	589 356

30.06.2011							
Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer							
(Tall i NOK 1 000)	Aksje-kapital	Egne aksjer	Overkurs-fond	Opptjent egenkapital	Sum	Minoritets-interesser	Sum egenkapital
Egenkapital 1.1.2011	37 229	-9	15 526	485 188	537 934	41 862	579 796
Periodens totalresultat	0	0	0	-23 616	-23 616	-2 461	-26 077
Transaksjoner med eierne							
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	260	260	0	260
Utbytte	0	0	0	-34 713	-34 713	-875	-35 588
Endring egne aksjer	0	-1 458	0	-27 747	-29 205	0	-29 205
Sum transaksjoner med eierne	2 382	-1 458	39 410	-62 200	-21 867	-875	-22 742
Egenkapital 30.06.2011	39 611	-1 467	54 935	399 372	492 451	38 526	530 977

31.12.2011							
Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer							
(Tall i NOK 1 000)	Aksje-kapital	Egne aksjer	Overkurs-fond	Opptjent egenkapital	Sum	Minoritets-interesser	Sum egenkapital
Egenkapital 1.1.2011	37 229	-9	15 526	485 188	537 934	41 862	579 796
Periodens totalresultat	0	0	0	-20 992	-20 992	-3 759	-24 750
Transaksjoner med eierne							
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
Sum transaksjoner med eierne	2 382	-1 458	39 410	-61 844	-21 511	-875	-22 386
Egenkapital 31.12.2011	39 611	-1 467	54 935	402 352	495 432	37 229	532 662

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



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2012

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Tall i kr 1.000)	2.kv. 2012	2.kv. 2011	Hittil i år 2012	Hittil i år 2011	Året 2011
Driftsresultat før virkelig verdijustering	9 271	31 648	19 665	39 173	44 757
Justert for:					
Betalte skatter	0	0	0		-3 031
Ordinære avskrivninger	7 373	6 051	14 654	11 577	26 043
Gevinst (-)/ tap (+) ved avgang anleggsmidler	0	-1 497	0	-1 497	-1 845
Aksjebasert betaling	103	172	277	414	616
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	0	0	0	0	761
Endring i varer/ biologiske eiendeler	-12 361	-48 421	-10 237	-78 400	-75 378
Endring i debitorer og kreditorer	-11 546	31 282	14 287	45 727	-8 459
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	3 423	-17 081	7 280	-16 537	-9 245
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-3 737	2 154	45 926	457	-25 781
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter					
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	0	1 723	0	1 723	2 213
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-10 531	-33 750	-16 350	-60 124	-94 403
Utbetaling ved andre transaksjoner	0	0	0	0	-300
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	0	9 735	0	11 235	37 799
Utbetaling ved investering i finansielle anleggsmidler	0	-1 872	0	-1 903	-1 903
Endring utlån tilknyttet selskap og andre	300	0	-900	0	-8
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-10 231	-24 164	-17 250	-49 069	-56 602
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter					
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	5 282	21 557	9 976	43 287	67 392
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-5 585	-5 000	-11 883	-9 414	-20 859
Netto endring kassekreditt	24 023	45 170	-50 181	20 674	60 664
Netto innbetaling ved emisjon	90	0	30 499	40 112	40 112
Kjøp og salg av egne aksjer	0	0	11 740	143	143
Utbetaling av netto renter	-7 922	-5 764	-16 840	-11 610	-28 025
Utbetaling av utbytte	0	-34 713	0	-34 713	-35 586
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	15 888	21 250	-26 689	48 479	83 841
Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter	1 920	-760	1 987	-133	1 458
Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse	6 272	5 375	6 205	4 748	4 748
Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse	8 192	4 615	8 192	4 615	6 205

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.

Denne delårsrapporten har ikke vært gjenstand for revisjon.

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



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2012

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 2: Segmentinformasjon

Konsernets forretningsvirksomhet deles inn i to geografiske segmenter; Region Nord og Region Sør. Forretningsvirksomheten omfatter lakseoppdrett og slakterivirksomhet samt kjøp og salg av ørret og laks. Fra 2. kvartal 2012 er rapportering av segmentinformasjon endret. Bidraget fra salgsvirksomheten vil bli allokert til Region Nord og Region Sør basert på slaktet volum i oppdrettsvirksomheten i disse segmentene. Historiske tall er omarbeidet for å være sammenlignbare.

(Tall i NOK 1 000)	Region Nord		Region Sør		Elimineringer / andre		Totalt	
	2.kv 2012	2.kv 2011	2.kv 2012	2.kv 2011	2.kv 2012	2.kv 2011	2.kv 2012	2.kv 2011
Total omsetning	317 822	465 632	219 551	94 155	396	0	537 769	559 787
Intern omsetning	74 528	91 603	54 153	15 294	0	0	128 681	106 897
Ekstern omsetning	243 294	374 029	165 398	78 861	396	0	409 088	452 890
Driftsresultat før virkelig verdijustering	9 297	34 898	4 150	1 103	-4 176	-4 353	9 271	31 648
Virkelig verdijustering	-861	-66 409	8 765	-16 492	0	0	7 905	-82 901
Driftsresultat (EBIT)	8 436	-31 512	12 915	-15 388	-4 176	-4 353	17 175	-51 253
Resultat før skatt (EBT)	3 830	-34 822	9 528	-17 314	-4 299	-10 546	9 059	-62 682
Slaktet volum (HOG)	2 995	2 766	2 045	585			5 039	3 351
EBIT pr. kg (før verdijustering biomasse)	3,10	12,62	2,03	1,89			2,67	10,74
- herav allokert margin fra salgsvirksomheten	1,47	1,54	1,47	1,54			1,47	1,54
Solgt volum							13 243	11 244

(Tall i NOK 1 000)	Region Nord		Region Sør		Elimineringer / andre		Totalt	
	HIÅ 2012	HIÅ 2011	HIÅ 2012	HIÅ 2011	HIÅ 2012	HIÅ 2011	HIÅ 2012	HIÅ 2011
Total omsetning	766 353	913 163	262 998	94 259	490	0	1 029 841	1 007 422
Intern omsetning	175 786	130 040	64 415	15 294	0	0	240 202	145 334
Ekstern omsetning	590 567	783 123	198 582	78 965	490	0	789 639	862 088
Driftsresultat før virkelig verdijustering	23 437	49 491	4 708	1 114	-8 480	-11 432	19 665	39 173
Virkelig verdijustering	-481	-49 277	11 163	-9 192	0	0	10 682	-58 469
Driftsresultat (EBIT)	22 955	214	15 872	-8 078	-8 480	-11 432	30 347	-19 296
Resultat før skatt (EBT)	14 812	-7 568	9 853	-11 432	-4 268	7 639	20 396	-11 361
Slaktet volum (HOG)	7 140	3 801	2 443	585			9 582	4 386
EBIT pr. kg (før verdijustering biomasse)	3,28	13,02	1,93	1,91			2,94	11,54
- herav allokert margin fra salgsvirksomheten	1,09	1,72	1,37	1,54			1,16	1,70
Solgt volum							26 060	20 769

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

2. 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 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 forventet fortjeneste. Dersom forventet salgsværdi 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.

Balanseført verdi av varelager:

(Tall i NOK 1 000)

	30.06.2012	31.03.2012	31.12.2011	30.06.2011
Råvarer	12 076	9 748	12 381	12 783
Biologiske eiendeler	418 179	390 991	387 880	395 083
Ferdigvarer	2 970	6 516	6 470	12 500
Sum varelager	433 225	407 255	406 730	420 366

Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)

	30.06.2012	31.03.2012	31.12.2011	30.06.2011
Biologiske eiendeler til kost	396 763	383 184	382 721	379 311
Verdjustering biomasse	21 416	7 807	5 159	15 772
Balanseført verdi biologiske eiendeler	418 179	390 991	387 880	395 083

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)

	2.kv. 2012	2.kv. 2011	HIÅ 2012	HIÅ 2011	Året 2011
Endring virkelig verdjustering biomasse	13 609	-90 160	16 257	-59 228	-69 841
Endring tapsavsetning salgskontrakter	-2 480	6 158	-2 480	0	0
Endring tapsavsetning innkjøpskontrakter	45	-3 541	0	-3 541	0
Endring urealisert gevinst/ tap finansielle fish-pool kontrakter	-3 269	4 642	-3 095	4 300	-786
Sum virkelig verdjustering	7 905	-82 901	10 682	-58 469	-70 627

I balansen har virkelig verdjusteringen følgende effekt:

(Tall i NOK 1 000)

	30.06.2012	31.03.2012	31.12.2011	30.06.2011
Virkelig verdjustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler)	21 416	7 807	5 159	15 772
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	-2 480	0	0	0
Tapsavsetning innkjøpskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	0	-45	0	-3 541
Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter (andre fordringer/annen kortsiktig gjeld)	-2 365	904	730	5 816
Netto virkelig verdjustering i balansen	16 571	8 666	5 889	18 047

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)

	2.kv. 2012	2.kv. 2011	HIÅ 2012	HIÅ 2011	Året 2011
Kostnader knyttet til børsnotering	0	0	0	2 500	2 500
Sum	0	0	0	2 500	2 500

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



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 tilknyttet selskap. I første halvår 2012 har det ikke blitt foretatt vesentlige transaksjoner med nærstående.

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 30.06.2012 er kostnaden knyttet til opsjonen innregnet i resultatet med TNOK 277.

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

NOTE 7: Investering i tilknyttede selskap

(Tall i NOK 1 000)	Eierandel	Balansført verdi 01.01.2012	Andel av periodens resultat etter skatt	Andre endringer	Balansført verdi 30.06.2012	Slaktet volum tonn sløyd vekt 30.06.2012 *
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	36 117	864	0	36 981	728
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	15 872	532	-2 746	13 658	403
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	21 517	5 128	0	26 645	209
Hardanger Fiskeforedling AS	31,10 %	4 417	1 075	0	5 492	
Espevær Laks AS	37,50 %	829	-292	0	537	
Ranfjord Fiskeprodukter AS	27,65 %	17 288	0	0	17 288	
Andre		48	0	0	48	
Sum tilknyttede selskap pr. 30.06.2012		96 088	7 307	-2 746	100 649	1 340
Sum tilknyttede selskap pr. 30.06.2011		114 136	-2 531	-7 832	103 772	520

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

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 derfor bli ført i resultatregnskapet som en del av annen netto finans.

(Tall i NOK 1 000)

Valuta	Beløp	NRS betaler	NRS mottar	Sluttdato	Markedsverdi 31.03.2012	Markedsverdi 30.06.2012	Endring virkelig verdi 2.kv 2012
NOK	100 000	Fastrente 3,37%	3 MND NIBOR	07.09.2016	-2 054	-2 701	-648

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 9: Lån til kredittinstitusjoner

Konsernets hovedlånepvilkår (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 2. kvartal 2012 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.

NOTE 10: Aksjonærstruktur

Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr. 30.06.2012:

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 %
Kverva AS	1 850 709	4,25 %
Sparebanken Midt-Norge Invest AS	1 656 663	3,80 %
Hellesund Fiskeoppdrett AS	1 140 000	2,62 %
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 %
Barbinvest AS	252 850	0,58 %
Sum 20 største aksjeeiere	36 333 896	83,39 %
Sum øvrige aksjeeiere	7 238 295	16,61 %
Totalt antall aksjer	43 572 191	100,00 %

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