

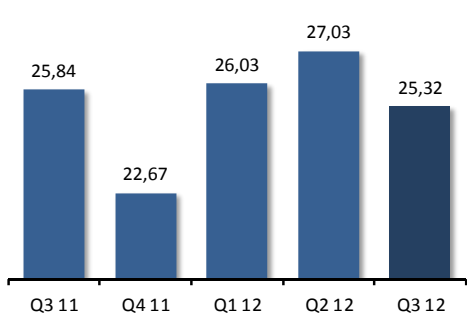
Kvartalsrapport



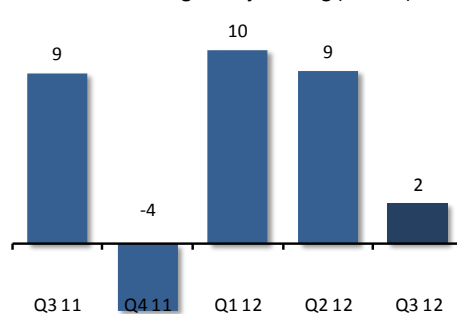
Q3-12



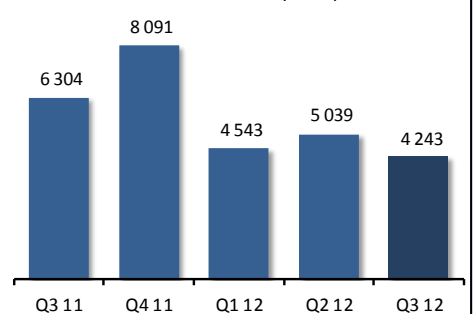
NOS-priser (NOK)



EBIT før virkelig verdi justering (MNOK)



Slaktet volum (HOG)



HOVEDPUNKTER 3. KVARTAL 2012

- Forbruket av laks har økt betydelig så langt i år
 - 23 % økt eksport fra Norge hittil i år
 - Forventer avtagende tilbudsvekst fremover
- Lave priser i kvartalet har medført forskjøvet slakting
 - Markedsprisen i kvartalet var NOK 25,30 som er NOK 1,22 under snittprisen i første halvår
 - Slaktet kvantum forskjøvet til Q4 og er redusert med 33 % fra samme kvartal i fjor
- Forventer full utnyttelse av konsernets MTB i løpet av kommende kvartal
 - Vesentlig biomasseoppbygging har økt NIBD
 - Fortsatt sterk egenkapitalandel på 37,5 %
- Økt eierandel i settefiskprodusenten Ranfjord Fiskeprodukter AS med 10 % til 37,8 %
- EBIT før virkelig verdijustering og enkeltstående hendelser på MNOK 2,2
 - EBIT pr. kg. NOK 1,46
- Ekstraordinær dødelighet er kostnadsført som enkeltstående hendelse med MNOK 9,9
 - Forøvrig god biologisk status

NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL (Tall i kr 1.000)	3.kv. 2012	3.kv. 2011	Hittil i år 2012	Hittil i år 2011	Året 2011
Driftsinntekter	411 624	431 471	1 201 263	1 293 559	1 734 022
Driftsresultat før avskrivning (EBITDA)	9 898	16 175	44 217	69 425	73 300
EBIT før virkelig verdijustering og enkeltstående hendelser	2 186	9 143	21 852	50 816	47 257
Driftsresultat (EBIT)	32 722	-19 616	63 070	-38 912	-25 870
Resultatandel fra tilknyttede selskap	185	4 137	7 492	1 606	-1 689
Resultat før skatt (EBT)	22 297	-23 417	42 694	-34 778	-17 166
Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdijustering	-0,30	0,29	-0,11	1,21	1,25
Avkastning på sysselsatt kapital (ROACE) ¹⁾			0,9 %	7,3 %	5,1 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-42 197	-39 345	3 729	-36 388	-25 781
Investeringer i driftsmidler og immaterielle eiendeler	10 102	16 835	26 452	76 959	94 403
Netto rentebærende gjeld			542 281	543 565	531 734
Egenkapitalandel			37,5 %	34,4 %	36,3 %
Slaktet volum (HOG)	4 243	6 304	13 825	10 690	18 781
EBIT per kg (før virkelig verdijustering og enkeltstående hendelser) ²⁾	1,46	1,90	2,48	5,85	3,45
Solgt volum - salgsvirksomheten	13 498	13 862	39 558	34 631	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 3. kvartal MNOK 411,6 (MNOK 431,5), en nedgang på 5,0 % sammenlignet med 3. kvartal 2011. Konsernet oppnådde et driftsresultat før virkelig verdijustering og enkeltstående hendelser i kvartalet på MNOK 2,2 (MNOK 9,1), en nedgang på MNOK 6,9 sammenlignet med tilsvarende periode forrige år. Driftsinntektene er relativt stabile sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Nedgangen i driftsresultat skyldes 33 % lavere slaktevolum og lavere oppnådde salgspriser sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Konsernet resultatførte virkelig verdijusteringer i 3. kvartal på MNOK 40,5 (MNOK -19,6), en økning på MNOK 60,1 sammenlignet med 3. kvartal i fjor.

I kvartalet er det kostnadsført MNOK 9,9 som enkeltstående hendelser. Årsaken er ekstraordinær dødelighet forårsaket av høy algeflora (flagellat) og lavt oksygennivå i ventemerd. Driftsresultatet i kvartalet ble MNOK 32,7 (MNOK -19,6), en økning på MNOK 52,3 sammenlignet med tilsvarende periode i forrige år.

Oppdrettsvirksomheten har i 3. kvartal hatt et slaktevolum på 4 243 tonn sløyd vekt (6 304 tonn), en reduksjon på 33 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Oppdrettsvirksomheten inkludert salg, fikk i perioden en EBIT pr. kg før virkelig verdijustering og enkeltstående hendelser på NOK 1,46 (NOK 1,90). Salgsvirksomheten solgte 13 498 tonn i perioden, mot 13 862 tonn tilsvarende periode i fjor, en reduksjon på 3 %.

Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskap

Resultatandel fra tilknyttet selskapet var MNOK 0,2 i 3. kvartal 2012 (MNOK 4,1). NRS sin andel av virkelig verdijustering av biomassen etter skatt var MNOK 0,8 (MNOK -1,1) i kvartalet. Tilknyttede selskaper som er oppdrettselskaper, slaktet til sammen 1 618 tonn i 3. kvartal, dette er 342 tonn høyere enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 597 tonn, en økning på 92 tonn fra 3. kvartal 2011.

Andre netto finanskostnader var i 3. kvartal MNOK 10,6 (MNOK 7,9), en økning på MNOK 2,7. Netto rentekostnad i perioden var MNOK 7,8 (MNOK 7,6), en økning på MNOK 0,2. Økningen i andre finanskostnader skyldes endringer i urealiserte valutaterminkontrakter med MNOK 0,7 og endring i markedsverdien på en rentebytteavtale med MNOK 1,5.

Balansen

Konsernet hadde ved utgangen av 3. kvartal 2012 en total kapital på MNOK 1 614,4, mot MNOK 1 458,8 ved utgangen av 2. kvartal 2012, en økning på MNOK 155,6. Endring i total kapital skyldes flere forhold. Virkelig verdijusteringen i biomassen er i kvartalet økt med MNOK 39,6 som følge av høyere markedspriser, samtidig har varelager og biomassen til kost økt med totalt MNOK 68,2 i perioden. Netto økning i varelager og biologiske eiendeler sammenlignet med forrige kvartal er dermed på MNOK 107,8. Konsernets fordringer har i perioden økt med MNOK 36,6.

Konsernets netto rentebærende gjeld var MNOK 542,3 ved utgangen av 3. kvartal 2012, mot MNOK 477,7 ved utgangen av forrige periode, en økning på MNOK 64,6. Økningen skyldes i all hovedsak økningen i varelager, biomasse og fordringer som beskrevet over, samt investering i anleggsmidler, mens økning i leverandørgjeld på 65,0 har hatt motsatt effekt. Konsernet hadde ved utgangen av 3. kvartal 2012 en netto rentebærende gjeld på MNOK 428 til konsernets bankforbindelse av en total ramme på MNOK 612.

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



Egenkapitalen ved utgangen av 3. kvartal var MNOK 605,6 en økning på MNOK 16,2 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Økningen skyldes et positivt resultat i perioden på MNOK 16,1. Egenkapitalandel ved utgangen av perioden er 37,5 %.

Kontantstrømoppstilling

Konsernet hadde i kvartalet en negativ kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 42,2, en reduksjon på MNOK 2,9 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den negative kontantstrømmen i kvartalet skyldes i all hovedsak en økning av varelageret på MNOK 68,2 og en økning av kundefordringer på MNOK 17,2 og netto økning i andre fordringer og gjeldsposter på MNOK 20,5, mens økning i leverandørgjeld på MNOK 65,5 har redusert den negative kontantstrømmen.

Netto utbetalinger knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 3. kvartal MNOK 12,8 (utbetaling MNOK 15,2), noe som i all vesentlighet knytter seg til utbetalinger ved investering i driftsmidler på MNOK 10,1, samt kjøp av 10 % aksjene i Ranfjord Fiskeprodukter for MNOK 3,4.

Netto innbetalinger fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 3. kvartal MNOK 60,6 (innbetaling MNOK 52,5). Det er tatt opp ny leasinggjeld på MNOK 4,3 i perioden. Kassekredittgjelden er økt med MNOK 44,1 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.

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.

Bidraget fra salgsvirksomheten blir allokert til Region Nord og Region Sør basert på slaktet volum i oppdrettsvirksomheten i disse segmentene.

Virksomheten hadde i 3. kvartal en omsetning på MNOK 411,3 (MNOK 431,5), en nedgang på 4,7 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennomsnittlig NOS pris superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var i kvartalet NOK 25,30, en nedgang på 6 % sammenlignet med 2. kvartal 2012 og marginalt lavere enn 3. kvartal 2011. Salgsvirksomheten har hatt en reduksjon i solgt volum på 2,6 %. Totalt er det omsatt 13 498 tonn i 3. kvartal, mot 13 862 tonn tilsvarende kvartal i fjor. Salgsvirksomheten hadde isolert sett et driftsresultat før virkelig verdijustering på MNOK 7,7 (MNOK 7,4) i 3. kvartal, som gir NOK 0,57 (NOK 0,53) i EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden.

Oppdrettsvirksomheten har i 3. kvartal hatt et slaktevolum på 4 243 tonn sløyd vekt (6 304 tonn), en reduksjon på 33 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Estimert slaktevolum i 2012 er 21 500 tonn og i 2013 er 29 000 tonn. Det estimeres et totalt smoltutsett i 2012 på 7,5 millioner og det planlegges et totalt smoltutsett i 2013 på 7,8 millioner.

TRONDHEIM

Olav Trygvassons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

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

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

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



REGION NORD

Driftsresultat før virkelig verdijustering og enkeltstående hendelser var MNOK 2,7 (MNOK 10,6) i 3. kvartal, en reduksjon på MNOK 7,9. Det er oppnådd en EBIT pr. kg på NOK 1,13 (NOK 2,83).

Det ble slaktet 2 408 tonn (3 746 tonn) i regionen i 3. kvartal, en reduksjon på 35,7 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde NOK 1,51 pr. kg i lavere pris sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Fastpriskontrakter utgjør 40 % av solgt volum i kvartalet. Produksjonskostnaden for slaktet fisk i kvartaler er høyere enn samme kvartal i fjor og i forhold til andre kvartal i år. Dette på grunn av at en lokalitet med slakting har hatt høy produksjonskostnad. Det forventes lavere produksjonskostnader i fjerde kvartal. Årets smoltutsett har hatt fin utvikling så langt med høyere overlevelse enn normalt i landsdelen. Den biologiske situasjonen i Region Nord er 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 13 900 tonn og i 2013 er 22 800 tonn. Det estimeres et totalt smoltutsett i 2012 på 5,3 millioner og det planlegges et totalt smoltutsett i 2013 på 5,5 millioner.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	3.kv. 2012	3.kv. 2011	Hittil i år 2012	Hittil i år 2011	Året 2011
Driftsinntekter	234 845	264 235	825 412	1 047 357	1 332 879
Driftsresultat før avskrivning (EBITDA)	7 899	16 812	40 943	74 607	84 168
Driftsresultat før virkelig verdijustering og enkeltstående hendelser	2 719	10 582	26 156	60 073	62 822
Investering i driftsmidler og konsesjoner	9 428	6 671	23 465	55 683	65 350
Slaktet volum (tonn)	2 408	3 746	9 547	7 547	12 871
EBIT pr. kg - før virkelig verdijustering og enkeltstående hendelser	1,13	2,83	2,74	7,96	4,88
- herav salg	1,81	1,17	1,28	1,45	1,30

REGION SØR

Driftsresultat før virkelig verdijustering og enkeltstående hendelser var MNOK 3,5 (MNOK 1,4) i 3. kvartal, en økning på MNOK 2,1. Det er oppnådd en EBIT pr. kg på NOK 1,89 (NOK 0,54).

I Region Sør ble det i 3. kvartal slaktet 1 835 tonn (2 558 tonn) en reduksjon på 28,3 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde NOK 2,20 pr. kg i lavere pris sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Fastpriskontrakter utgjør 39 % av solgt volum i kvartalet. Produksjonskostnaden på slaktet fisk i kvartalet er lavere enn samme kvartal i fjor og i forhold til andre kvartal i år. Det forventes ytterligere fall i produksjonskostnadene i fjerde kvartal. Region Sør har hatt lavere en forventet tilvekst i kvartalet.

Estimert slaktevolum i 2012 er 7 600 tonn og i 2013 er 6 200 tonn. Det estimeres et totalt smoltutsett i 2012 på 2,2 millioner og det planlegges et totalt smoltutsett i 2013 på 2,3 millioner.

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

3. kvartal 2012

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	3.kv. 2012	3.kv. 2011	Hittil i år 2012	Hittil i år 2011	Året 2011
Driftsinntekter	176 464	167 237	375 047	246 202	400 603
Driftsresultat før avskrivning (EBITDA)	5 992	4 186	15 747	9 448	11 395
Driftsresultat før virkelig verdijustering og enkeltstående hendelser	3 461	1 371	8 169	2 485	1 934
Investering i driftsmidler og konsesjoner	239	10 376	2 552	21 276	29 053
Slaktet volum (tonn)	1 835	2 558	4 278	3 143	5 910
EBIT pr. kg - før virkelig verdijustering og enkeltstående hendelser	1,89	0,54	1,91	0,79	0,33
- herav salg	1,81	1,17	1,56	1,24	1,17

AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 653 aksjonærer pr. 30.9.2012, en nedgang på 11 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av 3. kvartal eier konsernet ingen egne aksjer. Aksjekursen har steget fra NOK 10,50 ved inngangen til kvartalet til NOK 13,00 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 349 917 aksjer i kvartalet.

HENDELSER I KVARTALET

Kjøp av aksjer i Ranfjord Fiskeprodukter AS

Konsernet kjøpte ved utgangen av tredje kvartal 10 % av aksjene i Ranfjord Fiskeprodukter AS for MNOK 3,3. Konsernet eier i dag 37,75 % av Ranfjord Fiskeprodukter. Investeringen behandles regnskapsmessig som et tilknyttet selskap i konsernregnskapet.

SYKEFRAVÆR

Sykefraværet var på 4,6 % i perioden, omtrent det samme som i forrige kvartal. Langtidssykefravær representerer omtrent halvparten av dette fraværet. Det har ikke vært rapportert personskader i perioden.

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



MARKEDSFORHOLD

I tredje kvartal ble det eksportert laks fra Norge for 7,2 milliarder kroner. Dette er en økning på MNOK 486 i forhold til tredje kvartal 2011. Økningen skyldes en betydelig vekst i volum sammenlignet med samme periode i fjor. Gjennomsnittlig spot pris i tredje kvartal 2012 ble NOK 25,32 pr kg superior laks (levert Oslo). I samme periode i fjor var prisen NOK 25,84.

Den lave lakseprisen ut mot forbrukere har ført til økt etterspørsel i de fleste markeder også i tredje kvartal. Fra Norge ble det eksportert hele 16 % mer laks i tredje kvartal enn på samme tid i fjor. I tillegg er eksportveksten fra Chile betydelig slik at den globale forbruksveksten er estimert til i underkant av 20 % i tredje 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 19 % i tredje kvartal. Innad i de 27 EU landene er det likevel noen endringer fra andre kvartal. Mens UK, Polen, Sverige og PIIGS opplevde en sterkere vekst enn markedsveksten opplevde Frankrike og Tyskland en svakere vekst enn gjennomsnittet. Polen økte betydelig i tredje kvartal med en vekst på hele 45 % i forhold til samme periode i fjor. PIIGS landene som hadde en vekst på 9 % i andre kvartal viser nå en vekst på hele 27 %. Vårt naboland Sverige imponerer også med 21 % mer laks enn på samme tid i fjor.

I tredje kvartal hadde Russland en betydelig lavere vekst enn i første halvår, men likevel var veksten på 13 % som i tredje kvartal ga en markedsandel på 12 % av norsk lakseeksport. Dette er noe under Frankrike som hadde en markedsandel på 14 %.

Siden Russland blir en stadig viktigere forbruker av norsk laks er det blitt viktigere enn noen gang at handelen skjer uten vesentlig handelshindringer. 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 opplever en også god etterspørsel fra Asia og Midtøsten. Japan har en høy importvekst på 26 % av norsk laks i tredje kvartal og 38 % så langt i år. Til tross for at handelsproblemene med Kina fortsetter ser en at volumene til Kina og Hong Kong i tredje kvartal viste en vekst på hele 88 %.

Tredje kvartal har for NRS vært et kvartal preget av mye kunderettet aktivitet og mange kundebesøk. NRS var også representert på Seafood Barcelona og World Food messen i Moskva i september og oktober. Dette er viktige og gode møteplasser for nye kunder og det gir muligheter til kundepleie av eksisterende kunder. Salget har også i tredje kvartal vært preget av god etterspørsel etter NRS laks, Øst-Europa og Asia øker stadig sin markedsandel. I tredje kvartal ble for første gang 50 % av all fisk fra NRS solgt til Øst-Europa og Asia.

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



UTSIKTENE FREMOVER

Oppdrettsvirksomheten i Norway Royal Salmon er fortsatt i sterk vekst og estimerer et slaktevolum på 21 500 tonn i 2012 og 29 000 tonn i 2013. Det estimeres et totalt smoltutsett i 2012 på 7,5 millioner og det planlegges et totalt smoltutsett i 2013 på 7,8 millioner. Estimert slaktevolum i 2012 er redusert med 1 000 tonn og estimert slaktevolum i 2013 er tilsvarende økt med 1 000 tonn fra forrige kvartal. Forskyvningen skyldes hovedsakelig forventning om høyere pris i første halvår 2013 enn i fjerde kvartal 2012, samt at lavere sjøtemperaturer enn normalt i sommer og høst har medført noe lavere tilvekst enn planlagt i Finnmark.

I løpet av tredje kvartal har konsernet økt biomassen betydelig og i fjerde kvartal 2012 forventes tilnærmet full utnyttelse av MTB for hele konsernet. På grunn av denne oppbyggingen av biomassen, forventes netto rentebærende gjeld å øke ytterligere i fjerde kvartal.

Oppdrettsvirksomheten har prissikret ca. 15 % av volumet for fjerde kvartal 2012. For første halvår 2013 er ca. 20 % av volumet prissikret.

Markedssituasjonen fremover oppleves som positiv ettersom etterspørselen etter laks er god i de aller fleste markeder. Samtidig vil det også i fjerde kvartal være en økning i det globale utbudet av laks, men betydelig mindre vekst enn vi har hatt i de tre foregående kvartalene. Veksten fra Norge vil være begrenset om noe i det hele tatt, mens det er ventet fortsatt vekst fra Chile. En viktig forutsetning for det positive markedssynet er at eksporten mot det russiske markedet får utvikle seg normalt uten større handelshindringer.

Trondheim, 13. november 2012

Helge Gåsø
Styrets leder

Kristine Landmark
Nestleder

Eva von Hirsch

Inge Kristoffersen

Endre Glastad

Åse Valen Olsen

John Binde
Konsernsjef

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

3. kvartal 2012

DELÅRSRAPPORT

RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	3.kv. 2012	3.kv. 2011	Hittil i år 2012	Hittil i år 2011	Året 2011
Salgsinntekter	411 624	431 471	1 201 263	1 293 559	1 734 022
Varekostnad	367 171	388 198	1 055 467	1 148 387	1 549 263
Lønnskostnad	20 254	16 558	51 924	42 067	60 595
Avskrivninger	7 712	7 032	22 365	18 609	26 043
Annen driftskostnad	14 301	10 541	49 655	33 681	50 865
Driftsresultat før virkelig verdijustering og enkeltstående hendelser	2 186	9 143	21 852	50 816	47 257
Enkeltstående hendelser	-9 919	0	-9 919	-2 500	-2 500
Virkelig verdijustering	40 456	-28 759	51 138	-87 228	-70 627
Driftsresultat (EBIT)	32 722	-19 616	63 070	-38 912	-25 870
Gevinst ved realisasjon av finansielle eiendeler	0	0	0	23 726	41 430
Andel resultat tilknyttet selskap	185	4 137	7 492	1 606	-1 689
Annen netto finans	-10 610	-7 937	-27 868	-21 197	-31 038
Resultat før skattekostnad (EBT)	22 297	-23 417	42 694	-34 778	-17 166
Skatt	-6 191	7 714	-10 061	16 130	15 548
Periodens resultat	16 106	-15 702	32 633	-18 647	-1 618
Resultat henført til:					
Eiere av morselskapet	14 734	-14 031	29 546	-14 515	2 140
Minoritetsinteresser	1 372	-1 671	3 087	-4 132	-3 759
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	0,35	-0,38	0,70	-0,40	0,06
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	0,35	-0,38	0,70	-0,40	0,06

UTVIDET RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	3.kv. 2012	3.kv. 2011	Hittil i år 2012	Hittil i år 2011	Året 2011
Periodens resultat	16 106	-15 702	32 633	-18 647	-1 618
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg (netto)	0	0	0	-23 132	-23 132
Periodens totalresultat	16 106	-15 702	32 633	-41 779	-24 750
Totalresultat henført til:					
Eiere av morselskapet	14 734	-14 031	29 546	-37 647	-20 992
Minoritetsinteresser	1 372	-1 671	3 087	-4 132	-3 759

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

3. kvartal 2012

BALANSE

(Tall i kr 1.000)	30.09.2012	30.06.2012	31.12.2011	30.09.2011
Immatrielle eiendeler	502 887	502 887	502 887	502 887
Varige driftsmidler	181 077	179 007	177 311	167 354
Finansielle anleggsmidler	112 334	108 796	103 238	113 901
Anleggsmidler	796 298	790 691	783 436	784 143
Varelager og biologiske eiendeler	541 043	433 225	406 730	429 050
Fordringer	263 246	226 644	270 922	281 230
Bankinnskudd, kontanter	13 769	8 192	6 205	2 592
Omløpsmidler	818 059	668 060	683 857	712 872
SUM EIENDELER	1 614 356	1 458 751	1 467 292	1 497 016
Aksjekapital	43 573	43 573	38 144	38 144
Øvrig egenkapital	521 677	506 839	457 289	440 454
Minoritetsinteresser	40 316	38 944	37 229	36 856
Egenkapital	605 566	589 356	532 662	515 453
Pensjoner	8 480	8 480	8 480	7 719
Utsatt skatt	163 448	157 256	153 784	153 202
Avsetning forpliktelser	171 928	165 736	162 265	160 922
Langsiktig rentebærende gjeld	337 415	318 687	320 884	314 764
Kortsiktig rentebærende gjeld	218 634	167 164	217 054	231 394
Leverandørgjeld	251 924	186 925	219 868	245 555
Betalbar skatt	0	0	0	3 031
Annen kortsiktig gjeld	28 889	30 881	14 558	25 895
Kortsiktig gjeld	499 446	384 971	451 480	505 875
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	1 614 356	1 458 751	1 467 292	1 497 016

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

3. kvartal 2012

EGENKAPITALOPPSTILLING

30.09.2012	Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer					Minoritets- interesser	Sum egenkapital
	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Opptjent egenkapital	Sum		
(Tall i NOK 1 000)							
Egenkapital 1.1.2012	39 611	-1 467	54 936	402 352	495 433	37 229	532 662
Periodens totalresultat	0	0	0	29 546	29 546	3 086	32 632
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	380	380	0	380
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	7 749	40 271	0	40 271
Egenkapital 30.09.2012	43 573	0	82 029	439 647	565 250	40 316	605 566

30.09.2011	Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer					Minoritets- interesser	Sum egenkapital
	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Opptjent egenkapital	Sum		
(Tall i NOK 1 000)							
Egenkapital 1.1.2011	37 229	-9	15 526	485 188	537 934	41 862	579 796
Periodens totalresultat	0	0	0	-37 647	-37 647	-4 132	-41 779
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	438	438	0	438
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	-62 022	-21 689	-875	-22 564
Egenkapital 30.09.2011	39 611	-1 467	54 935	385 519	478 598	36 856	515 453

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)							
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
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

3. kvartal 2012

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Tall i kr 1.000)	3.kv. 2012	3.kv. 2011	Hittil i år 2012	Hittil i år 2011	Året 2011
Driftsresultat før virkelig verdijustering	-7 733	9 143	11 932	50 816	44 757
Justert for:					
Betalte skatter	0	0	0		-3 031
Ordinære avskrivninger	7 712	7 032	22 365	18 609	26 043
Gevinst (-)/ tap (+) ved avgang anleggsmidler	-321	-323	-321	-1 820	-1 845
Aksjebasert betaling	103	44	380	458	616
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	0	0	0	0	761
Endring i varer/ biologiske eiendeler	-68 237	-31 479	-78 474	-109 879	-75 378
Endring i debitorer og kreditorer	46 368	-27 956	60 655	17 771	-8 459
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	-20 088	4 194	-12 808	-12 343	-9 245
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-42 197	-39 345	3 729	-36 388	-25 781
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter					
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	642	431	642	2 154	2 213
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-10 102	-16 835	-26 452	-76 959	-94 403
Utbetaling ved andre transaksjoner	0	-300	0	-300	-300
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	50	2 483	50	13 718	37 799
Utbetaling ved investering i finansielle anleggsmidler	-3 403	0	-3 403	-1 903	-1 903
Endring utlån tilknyttet selskap og andre	0	-1 000	-900	-1 000	-8
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-12 813	-15 221	-30 063	-64 290	-56 602
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter					
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	34 308	10 735	44 284	54 022	67 392
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-8 210	-5 662	-20 093	-15 076	-20 859
Netto endring kassekreditt	44 101	55 798	-6 080	76 472	60 664
Netto innbetaling ved emisjon	0	0	30 499	40 112	40 112
Kjøp og salg av egne aksjer	0	0	11 740	143	143
Utbetaling av netto renter	-9 613	-7 453	-26 453	-19 063	-28 025
Utbetaling av utbytte	0	-875	0	-35 588	-35 586
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	60 586	52 543	33 897	101 022	83 841
Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter	5 576	-2 023	7 564	344	1 458
Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse	8 192	4 615	6 205	4 748	4 748
Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse	13 769	2 592	13 769	5 092	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
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

3. 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 slaktervirksomhet 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	
	3.kv 2012	3.kv 2011	3.kv 2012	3.kv 2011	3.kv 2012	3.kv 2011	3.kv 2012	3.kv 2011
Total omsetning	234 845	264 235	176 464	167 237	314	0	411 624	431 471
Intern omsetning	0	0	0	0	0	0	0	0
Ekstern omsetning	234 845	264 235	176 464	167 237	314	0	411 624	431 471
Driftsresultat før virkelig verdijustering og enkeltstående hendelser	2 719	10 582	3 461	1 371	-3 993	-2 810	2 186	9 143
Enkeltstående hendelser	-1 549	0	-8 370	0	0	0	-9 919	0
Virkelig verdijustering	43 446	-17 962	-2 990	-10 797	0	0	40 456	-28 759
Driftsresultat (EBIT)	44 616	-7 380	-7 900	-9 426	-3 993	-2 810	32 722	-19 616
Resultat før skatt (EBT)	38 987	-11 479	-11 522	-11 887	-5 168	-50	22 297	-23 417
Slaktet volum (HOG)	2 408	3 746	1 835	2 558			4 243	6 304
EBIT pr. kg (før verdijustering biomasse)	1,13	2,83	1,89	0,54			1,46	1,90
- herav allokert margin fra salgsvirksomheten	1,81	1,17	1,81	1,17			1,81	1,17
Solgt volum							13 498	13 862

(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	825 412	1 047 357	375 047	246 202	804	0	1 201 263	1 293 558
Intern omsetning	0	0	0	0	0	0	0	0
Ekstern omsetning	825 412	1 047 357	375 047	246 202	804	0	1 201 263	1 293 559
Driftsresultat før virkelig verdijustering og enkeltstående hendelser	26 156	60 073	8 169	2 485	-12 473	-11 742	21 852	50 816
Enkeltstående hendelser	-1 549	0	-8 370	0	0	-2 500	-9 919	-2 500
Virkelig verdijustering	42 964	-67 240	8 173	-19 988	0	0	51 138	-87 228
Driftsresultat (EBIT)	67 571	-7 166	7 972	-17 504	-12 473	-14 242	63 070	-38 912
Resultat før skatt (EBT)	53 799	-19 047	-1 669	-23 319	-9 436	7 589	42 694	-34 778
Slaktet volum (HOG)	9 547	7 547	4 278	3 143			13 825	10 690
EBIT pr. kg (før verdijustering biomasse)	2,74	7,96	1,91	0,79			2,48	5,85
- herav allokert margin fra salgsvirksomheten	1,28	1,45	1,56	1,24			1,36	1,38
Solgt volum							39 558	34 631

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

3. 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 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)	30.09.2012	30.06.2012	31.12.2011	30.09.2011
Råvarer	15 273	12 076	12 381	13 903
Biologiske eiendeler	520 030	418 179	387 880	404 046
Ferdigvarer	5 741	2 970	6 470	11 100
Sum varelager	541 043	433 225	406 730	429 050

Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)	30.09.2012	30.06.2012	31.12.2011	30.09.2011
Biologiske eiendeler til kost	459 032	396 763	382 721	411 070
Verdjustering biomasse	60 998	21 416	5 159	-7 024
Balansført verdi biologiske eiendeler	520 030	418 179	387 880	404 046

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)	3.kv. 2012	3.kv. 2011	HIÅ 2012	HIÅ 2011	Året 2011
Endring virkelig verdjustering biomasse	39 582	-22 796	55 839	-82 024	-69 841
Endring tapsavsetning salgskontrakter	1 482	0	-998	0	0
Endring tapsavsetning innkjøpskontrakter	-404	112	-404	-3 429	0
Endring urealisert gevinst/ tap finansielle fish-pool kontrakter	-205	-6 076	-3 300	-1 776	-786
Sum virkelig verdjustering	40 456	-28 759	51 138	-87 228	-70 627

I balansen har virkelig verdjusteringen følgende effekt:

(Tall i NOK 1 000)	30.09.2012	30.06.2012	31.12.2011	30.09.2011
Virkelig verdjustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler)	60 998	21 416	5 159	-7 024
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	-998	-2 480	0	0
Tapsavsetning innkjøpskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	-404	0	0	-3 429
Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter (andre fordringer/annen kortsiktig gjeld)	-2 570	-2 365	730	-260
Netto virkelig verdjustering i balansen	57 026	16 571	5 889	-10 713

NOTE 5: Nedskrivning og uvanlige poster

(Tall i NOK 1 000)	3.kv. 2012	3.kv. 2011	HIÅ 2012	HIÅ 2011	Året 2011
Ekstraordinær dødelighet	9 919	0	9 919	0	0
Kostnader knyttet til børsnotering	0	0	0	2 500	2 500
Sum	9 919	0	9 919	2 500	2 500

TRONDHEIM

Olav Trygvasons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

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

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

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



NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 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.

Det er kjøpt brønnbåttjenester for totalt TNOK 5 078 fra foretak kontrollert av styrets leder Helge Gåsø i 2012. Tjenestene er priset til markedsmessige vilkår. Det er kjøpt slike tjenester for TNOK 1 579 i 3. kvartal 2012.

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 30.09.2012 er kostnaden knyttet til opsjonen innregnet i resultatet med TNOK 380.

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 30.09.2012	Slaktet volum tonn sløyd vekt 30.09.2012 *
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	36 117	2 481	0	38 598	1 080
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	15 872	845	-2 746	13 971	648
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	21 517	3 161	-50	24 628	209
Hardanger Fiskeforedling AS	31,10 %	4 417	1 299	0	5 716	
Espevær Laks AS	37,50 %	829	-233	0	596	
Ranfjord Fiskeprodukter AS	37,75 %	17 288	-61	3 253	20 480	
Andre		48	0	0	48	
Sum tilknyttede selskap pr. 30.09.2012		96 088	7 492	457	104 037	1 937
Sum tilknyttede selskap pr. 30.09.2011		114 136	1 606	-10 088	105 654	1 025

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

Konsernets tilknyttede selskap eier til sammen 8 konsesjoner for lakseoppdrett.

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 30.06.2012	Markedsverdi 30.09.2012	Endring virkelig verdi 3.kv 2012
NOK	100 000	Fastrente 3,37%	3 MND NIBOR	07.09.2016	-2 701	-4 165	-1 463

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 hovedlånepåbud (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 3. kvartal 2012 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.

NOTE 10: Aksjonærstruktur

Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr. 30.09.2012:

Aksjeeier	Antall	Eierandel
Gåsø Næringsutvikling AS	6 259 724	14,37 %
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	1 541 450	3,54 %
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 %
Gry Marit Eikremsvik	430 000	0,99 %
Alf Pedersen	367 179	0,84 %
Barbinvest AS	252 850	0,58 %
Kontrari AS	250 000	0,57 %
Sum 20 største aksjeeiere	36 793 368	84,44 %
Sum øvrige aksjeeiere	6 778 823	15,56 %
Totalt antall aksjer	43 572 191	100,00 %

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