

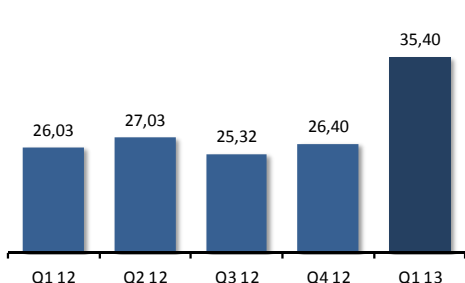
Kvartalsrapport



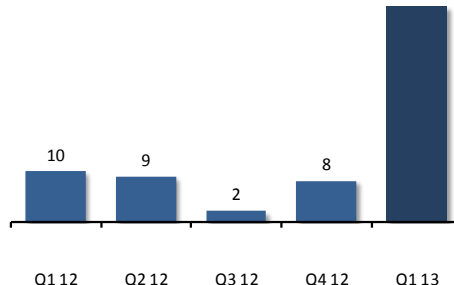
Q1-13



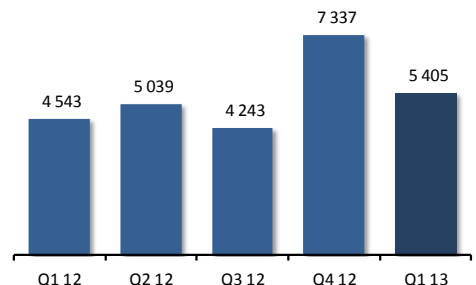
Laksepris - NOS (NOK/kg)



Operasjonell EBIT (MNOK)



Slaktet volum (HOG)





HOVEDPUNKTER 1. KVARTAL 2013

➤ Sterk laksepris

- Betydelig prisstigning gjennom kvartalet
- Forventer tilnærmet ingen tilbudsvekst i 2013
- Forventer sterkt marked fremover
- NRS har begrenset volum på kontrakt for resten av året

➤ Estimert slaktekvantum i 2013 på 30 000 tonn opprettholdes

- 42 % økning i slaktekvantum fra 2012
- Oppnådd forventet tilvekst i kvartalet
- Sjøtemperaturene var normale i Region Nord og lave i Region Sør i kvartalet
- Generell god biologisk status

➤ Operasjonell EBIT på MNOK 44,8

- Høyere priser har medført en vesentlig økning i operasjonell EBIT
- Operasjonell EBIT pr. kg. NOK 9,26
- Tap på fastpriskontrakter på MNOK 7,6 har redusert EBIT pr. kg. med NOK 1,41
- Slaktet volum økt med 19 % og solgt volum økt med 6 % fra samme kvartal i fjor
- Tilfredsstillende marginer i salgsvirksomheten
- Kontinuerlig fokus på reduksjon av produksjonskostnadene

➤ Godt posisjonert for tildeling av nye konsesjoner

- Troms og Finnmark, hvor NRS har 19 konsesjoner, er nok en gang prioritert som det viktigste vekstområdet i kommende tildelingsrunde

| NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL (Tall i kr 1.000) | 1.kv. 2013 | 1.kv. 2012 | Året 2012 |
|---|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| Driftsinntekter | 527 593 | 380 551 | 1 744 266 |
| Operasjonell EBITDA | 52 633 | 17 675 | 60 785 |
| Operasjonell EBIT | 44 781 | 10 395 | 30 336 |
| Driftsresultat (EBIT) | 89 615 | 13 172 | 69 844 |
| Resultatandel fra tilknyttede selskap | 2 810 | 6 145 | 10 464 |
| Resultat før skatt (EBT) | 84 034 | 11 337 | 40 748 |
| Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdijustering | 0,58 | 0,17 | -0,12 |
| Avkastning på sysselsatt kapital (ROACE) ¹⁾ | 5,5 % | 5,2 % | 2,1 % |
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | -7 219 | 49 663 | -2 828 |
| Investeringer i driftsmidler | 17 017 | 5 819 | 34 747 |
| Netto rentebærende gjeld | 603 883 | 455 859 | 566 075 |
| Egenkapitalandel | 38,1 % | 40,8 % | 36,2 % |
| Slaktet volum (HOG) | 5 405 | 4 543 | 21 162 |
| Operasjonell EBIT per kg ²⁾ | 9,26 | 3,24 | 2,25 |
| Solgt volum - salgsvirksomheten | 13 574 | 12 817 | 57 673 |

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

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

TRONDHEIM

Olav 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



FINANSIELLE RESULTATER I PERIODEN

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

Inntekter og resultat

Konsernets totale driftsinntekter var i 1. kvartal MNOK 527,6 (MNOK 380,6), en økning på 39 % sammenlignet med 1. kvartal 2012. Konsernet oppnådde en operasjonell EBIT i kvartalet på MNOK 44,8 (MNOK 10,4), en økning på MNOK 34,4 sammenlignet med tilsvarende periode forrige år. Økningen i driftsinntekter og operasjonell EBIT skyldes hovedsakelig en økning i oppnådde salgspriser samt økt volum både hos oppdrettsvirksomheten og salgsvirksomheten sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Konsernet resultatførte virkelig verdjusteringer i 1. kvartal på MNOK 44,8 (MNOK 2,8), en økning på MNOK 42,0 sammenlignet med 1. kvartal i fjor.

Oppdrettsvirksomheten har i 1. kvartal hatt et slaktevolum på 5 405 tonn sløyd vekt (4 543 tonn), en økning på 19 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Oppdrettsvirksomheten inkludert salg, fikk i perioden en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 9,26 (NOK 3,24). Salgsvirksomheten solgte 13 574 tonn i perioden, mot 12 817 tonn tilsvarende periode i fjor, en økning på 6 %.

Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskap

Resultatandel fra tilknyttet selskapet var MNOK 2,8 i 1. kvartal 2013 (MNOK 6,1). NRS sin andel av virkelig verdjustering av biomassen etter skatt var MNOK -0,1 (MNOK 1,4) i kvartalet. Tilknyttede selskaper som er oppdrettsselskaper, slaktet til sammen 1 660 tonn i 1. kvartal, dette er 581 tonn lavere enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 629 tonn, en reduksjon på 188 tonn fra 1. kvartal 2012.

Netto rentekostnad i perioden var MNOK 10,6 (MNOK 8,9), en økning på MNOK 1,7. Andre netto finansinntekter på MNOK 2,2 (MNOK 0,9) skyldes hovedsakelig urealisert gevinst på TRS avtaler knyttet til NRS-aksjer.

Balansen

Konsernet hadde ved utgangen av 1. kvartal 2013 en total kapital på MNOK 1 744,9, mot MNOK 1 675,5 ved utgangen av 2012, en økning på MNOK 69,4.

Endring i total kapital skyldes flere forhold. Konsernets fordringer har økt med MNOK 32,9 i perioden. Virkelig verdjusteringen i biomassen har økt med MNOK 50,8 i kvartalet, samtidig er varelager og biomassen til kost redusert med totalt MNOK 38,8 i perioden. Netto økning i varelager og biologiske eiendeler sammenlignet med forrige kvartal er dermed på MNOK 12,0. Konsernets bankinnskudd har økt med MNOK 12,3. I tillegg er det en netto økning i anleggsmidler med MNOK 12,1.

Konsernets netto rentebærende gjeld var MNOK 603,9 ved utgangen av 1. kvartal 2013, mot MNOK 566,1 ved utgangen av forrige periode, en økning på MNOK 37,8. Økningen skyldes økningen i fordringer som beskrevet over, investering i anleggsmidler, samt en reduksjon av leverandørgjeld på MNOK 77,9. Reduksjonen av varelager og biomasse til kost, samt en økning i annen kortsiktig gjeld på MNOK 17,5 har motsatt effekt.

Konsernet hadde ved utgangen av 1. kvartal 2013 en netto rentebærende gjeld på MNOK 505 til konsernets bankforbindelse av en total ramme på MNOK 610.

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



Egenkapitalen ved utgangen av 1. kvartal var MNOK 664,3 en økning på MNOK 56,5 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Økningen skyldes hovedsakelig et positivt totalresultat i perioden på MNOK 60,5. Egenkapitalandel ved utgangen av perioden er økt til 38,1 %.

Kontantstrømoppstilling

Konsernet hadde i kvartalet en negativ kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 7,2, en reduksjon på MNOK 56,9 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den negative kontantstrømmen i kvartalet skyldes i all hovedsak økning i kundefordringer på MNOK 21,7 og reduksjon i leverandørgjeld på MNOK 77,9, mens reduksjon av varer og biologiske eiendeler på MNOK 38,8 og et positivt operasjonelt driftsresultat på MNOK 44,8 har redusert den negative kontantstrømmen.

Netto utbetalinger knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 1. kvartal MNOK 17,2 (MNOK 7,0), noe som i all vesentlighet knytter seg til utbetalinger ved investering i driftsmidler på MNOK 17,0.

Netto innbetalinger fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 1. kvartal MNOK 36,7 (utbetaling MNOK 42,6). Det er tatt opp ny leasinggjeld på MNOK 19,6 og kassekredittgjelden er økt med MNOK 39,8, mens det er betalt renter og avdrag med henholdsvis MNOK 10,6 og MNOK 9,4 i perioden.

SEGMENTINFORMASJON

Konsernets virksomhet er organisert i to forretningsområder; Oppdrett og Salg. Resultatene i de to forretningsområdene blir fulgt opp for å nå det overordnede mål om maksimering av operasjonell EBIT pr. kg og marginer. Ekstern rapportering vil derfor være fokusert på måling av total lønnsomhet for slaktet volum basert på opprinnelsessted for det slaktede volum (operasjonell EBIT/kg).

Konsernets oppdrettsvirksomhet er organisert i to geografiske segmenter; Region Nord og Region Sør. Norway Royal Salmon følger den samlede verdiskapningen basert på laksens opprinnelsessted. Av denne grunn er bidraget fra salgsvirksomheten allokert til Region Nord og Region Sør basert på slaktet volum i oppdrettsvirksomheten i disse segmentene.

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

Segmentene hadde i 1. kvartal en omsetning på MNOK 526,6 (MNOK 380,5), en økning på 38 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennomsnittlig NOS pris superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var i kvartalet NOK 35,40, en økning på 34 % sammenlignet med 4. kvartal 2012 og en økning på 36 % sammenlignet med 1. kvartal 2012. Salgsvirksomheten har hatt en økning i solgt volum på 6 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år. Totalt er det omsatt 13 574 tonn i 1. kvartal, mot 12 817 tonn tilsvarende kvartal i fjor. Salgsvirksomheten fikk en operasjonell EBIT på MNOK -1,2 (MNOK 3,7), som gir NOK -0,09 (NOK 0,29) i operasjonell EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden. Salgsvirksomheten oppnådde en EBIT før åpne fastpriskontrakter på MNOK 6,4. Tap på åpne fastpriskontrakter utgjorde MNOK 7,6 i perioden, noe som utgjør NOK -0,56 pr. kg solgt kvantum i perioden. Fra første kvartal har rapportering av åpne fastpriskontrakter blitt endret. I 2012 ble åpne fastpriskontrakter resultatført i oppdrettsvirksomheten, tallene fra 2012 er ikke omarbeidet.

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 2013

Oppdrettsvirksomheten har i 1. kvartal hatt et slaktevolum på 5 405 tonn sløyd vekt (4 543 tonn), en økning på 19 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Det ble slaktet 21 162 tonn i 2012 og estimert slaktevolum for 2013 er 30 000 tonn. Totalt smoltutsett var 7,5 millioner i 2012 og det planlegges et totalt smoltutsett i 2013 på 7,8 millioner.

| SAMMENDRAG SEGMENTER (Tall i kr 1.000) | Operasjonell EBIT | Operasjonell EBIT pr. kg |
|--|--------------------------|---------------------------------|
| Oppdrettsvirksomheten | 51 255 | 9,48 |
| Salgsvirksomheten | 6 410 | 1,19 |
| Åpne fastpriskontrakter | -7 645 | -1,41 |
| Sum segmenter | 50 020 | 9,26 |

Slaktet volum (tonn) 5 405

REGION NORD

Operasjonell EBIT ble MNOK 44,1 (MNOK 14,1) i 1. kvartal, en økning på MNOK 30,0 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Det er oppnådd en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 9,86 (NOK 3,41).

Det ble slaktet 4 473 tonn (4 145 tonn) i regionen i 1. kvartal, en økning på 7,9 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde NOK 8,59 pr. kg i høyere pris sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. EBIT før åpne fastpriskontrakter fra salg har styrket operasjonell EBIT med NOK 1,18 pr.kg. Fastpriskontrakter utgjør 23 % av solgt volum i kvartalet. Realisert pris på fastpriskontraktene var lavere enn markedsprisen og har redusert operasjonell EBIT pr. kg med NOK 1,41 i kvartalet. Dette gir et netto bidrag fra salg på NOK -0,23 pr kg. Produksjonskostnaden for slaktet fisk i kvartalet er høyere enn samme kvartal i fjor, men litt lavere enn i fjerde kvartal 2012. Høyere andel enn normal av slaktet fisk er blitt kvalitetsnedgradert i kvartalet som følge av vintersår. Dette har redusert oppnådd salgspris. Produksjonen i kvartalet har vært god. Temperaturene har vært normale, til tross for et fall i siste del av kvartalet. Den biologiske situasjonen i Region Nord er god.

Konsernet oppnådde i løpet av 2012 full utnyttelse av MTB, noe som medfører en stor økning i slaktekvantumet for 2013. Estimert slaktekvantum i 2013 er 23 400 tonn. Det totale smoltutsett i 2012 ble på 5,3 millioner og det planlegges et totalt smoltutsett i 2013 på 5,5 millioner.

| NØKKELTALL (Tall i kr 1.000) | 1.kv. 2013 | 1.kv. 2012 | Året 2012 |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Driftsinntekter | 437 008 | 347 273 | 1 150 766 |
| Operasjonell EBITDA | 49 502 | 18 934 | 55 444 |
| Operasjonell EBIT | 44 097 | 14 140 | 35 195 |
| Investering i driftsmidler | 17 017 | 18 373 | 23 465 |
| Slaktet volum (tonn) | 4 473 | 4 145 | 13 944 |
| Operasjonell EBIT pr. kg | 9,86 | 3,41 | 2,52 |
| - herav salg | -0,23 | 0,82 | 0,98 |

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



REGION SØR

Operasjonell EBIT ble MNOK 5,9 (MNOK 0,6) i 1. kvartal, en økning på MNOK 5,3 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Det er oppnådd en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 6,36 (NOK 1,40).

I Region Sør ble det i 1. kvartal slaktet 932 tonn (398 tonn) en økning på 134 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde NOK 8,14 pr. kg i høyere pris sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. EBIT før åpne fastpriskontrakter fra salg har styrket operasjonell EBIT med NOK 1,18 pr. kg. Fastpriskontrakter utgjør 23 % av solgt volum i kvartalet. Realisert pris på fastpriskontraktene var lavere enn markedsprisen og har redusert operasjonell EBIT pr. kg med NOK 1,41 i kvartalet. Dette gir et netto bidrag fra salg på NOK -0,23 pr. kg. Produksjonskostnaden på slaktet fisk i kvartalet er høyere enn i fjerde kvartal i fjor og tilsvarende periode forrige år. Dette skyldes at følgeskadene etter algeangrep på en lokalitet i 2012 har vært større enn tidligere antatt. Region Sør har hatt lavere tilvekst enn normalt i kvartalet, dette skyldes historiske lave temperaturer gjennom hele kvartalet. Lokaliteten med svekket fisk slaktes ut i 2. kvartal, på de øvrige lokalitetene er den biologiske statusen god.

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

| NØKKELTALL (Tall i kr 1.000) | 1.kv. 2013 | 1.kv. 2012 | Året 2012 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| Driftsinntekter | 89 612 | 33 184 | 592 501 |
| Operasjonell EBITDA | 8 370 | 3 045 | 22 553 |
| Operasjonell EBIT | 5 923 | 559 | 12 353 |
| Investering i driftsmidler | 7 218 | 2 312 | 2 552 |
| Slaktet volum (tonn) | 932 | 398 | 7 218 |
| Operasjonell EBIT pr. kg | 6,36 | 1,40 | 1,71 |
| - herav salg | -0,23 | 0,82 | 1,07 |

AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 624 aksjonærer pr. 31.03.2013, en nedgang på 25 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av 1. kvartal eier konsernet 56 663 egne aksjer. Aksjekursen har steget fra NOK 15,30 ved inngangen til kvartalet til NOK 22,80 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 7 224 389 aksjer i kvartalet.

HENDELSER I OG ETTER UTLØPET AV KVARTALET

Kjøp, kontraktsmessig rett og TRS avtaler til egne aksjer

I og etter 1. kvartal har Norway Royal Salmon netto kjøpt 30 084 egne aksjer og har en kontraktsmessig rett på 1 334 864 egne aksjer, til sammen 3,133 % av aksjekapitalen i selskapet. I tillegg har NRS en underliggende eksponering gjennom TRS (Total Return Swap) avtaler på 1 600 000 egne aksjer, tilsvarende 3,672 % av aksjekapitalen i selskapet.

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



SYKEFRAVÆR

Sykefraværet var på 4,8 % i perioden, tilnærmet uforandret fra forrige kvartal. Langtidssykefravær representerer mesteparten av dette fraværet. Det har ikke vært rapportert personskader i perioden.

MARKEDSFORHOLD

I første kvartal ble det eksportert laks fra Norge for 8,2 milliarder kroner. Dette er en økning på 1,45 milliarder i forhold til første kvartal 2012. Økningen skyldes en betydelig økning i pris på laks sammenlignet med samme periode i fjor. Gjennomsnittlig spotpris i første kvartal 2013 ble NOK 35,40 pr kg superior laks (levert Oslo). I samme periode i fjor var prisen NOK 26,03. Eksportvolumene fra Norge i første kvartal var 4 % lavere enn i fjor, mens eksportvolumene fra Chile har økt. Globalt har den avtagende tilbudsveksten vi har hatt gjennom 2012 fortsatt inn i 2013 og bidratt til høyere priser. Fra fjerde kvartal 2012 til første kvartal 2013 har prisene økt med 34 %, dette har gitt betydelige forskjeller i etterspørselen fra land som NRS handler med.

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 3 % i første kvartal. Dette har ført til at EU har økt sin andel av import av norsk laks fra 64 % i første kvartal i fjor til 69 %. Innad i EU er det betydelige forskjeller i etterspørselen av laks. Mens Polen, UK og Tyskland hadde en betydelig vekst, var det tilbakegang i Sverige, Finland, Danmark og i PIIGS landene. Veksten i Polen, UK og Tyskland var på respektive 14 %, 36 % og 31 % i forhold til første kvartal i fjor. Frankrike opprettholder posisjonen som det største importlandet av norsk laks, mens veksten i Polen gjør at de går forbi Russland og blir nummer 2. Frankrike importerte 14 % av norsk laks, mens Polen importerte 13 % og Russland 12 % av all norsk laks i første kvartal 2013.

Øst-Europa har totalt hatt en tilbakegang på import av norsk laks i første kvartal, men bildet er ikke entydig mellom land i regionen. Russland, som den største importøren i Øst-Europa, har redusert sin import av norsk laks i første kvartal med hele 20 % i forhold til i fjor, mens Ukraina, Hviterussland og Kasakhstan alle hadde en økning av importvolum i starten på 2013. En betydelig økning i pris på laks er nok hovedgrunnen til reduksjonen i Russland, mens andre deler av Øst-Europa har virkelig begynt å få smaken på norsk laks. Selv med lavere markedsvekst er Russland en av de absolutt største forbrukerne av norsk laks med en markedsandel på 12 % i første kvartal. Det er viktig at handelen skjer uten vesentlige handelshindringer. Norsk laksenæringen jobber hardt for å tilfredsstille alle krav fra Russland slik at den underliggende positive utviklingen mot Russland kan fortsette.

Asia er en av regionene der veksten fra 2012 har stoppet litt opp som følge av høyere priser for importørene. I første kvartal reduserte Japan importen av norsk laks med 12 % i forhold til samme tid i fjor. Land som Vietnam, Kina, Sør-Korea, Singapore og Thailand viste også nedgang i forhold til i fjor. Hong Kong er et positivt unntak og hadde en vekst på 9 % i forhold til samme kvartal i fjor.

Første kvartal ble et tilfredsstillende kvartal for NRS sin salgsvirksomhet. Volumene var 6 % høyere enn på samme tid i fjor, noe som er betydelig høyere enn eksportveksten ut av Norge på -4 %. Eksportmarginen for salgsvirksomheten var også bedre enn på samme tid i fjor. Tidligere inngåtte fastpriskontrakter ga et tap på MNOK 7,6 i kvartalet ettersom prisene på laks steg betydelig mer enn NRS tidligere hadde ventet. Kontraktsandelen for NRS er lav og 90 % av egen fisk for resten av året er tilgjengelig for spotmarkedet. NRS opplevde en betydelig vekst i første kvartal fra Vest-Europa, mens Asia og Øst-Europa reduserte sin

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



etterspørsel noe. 58 % av eksport volumet fra NRS ble solgt til Vest-Europa i første kvartal og det er en vekst på hele 24 % fra første kvartal 2012.

UTSIKTENE FREMOVER

Slaktevolumet til oppdrettsvirksomheten i Norway Royal Salmon er i fortsatt sterk vekst og det estimeres en økning på 42 % fra 21 162 tonn i 2012 til 30 000 tonn i 2013. Det planlegges også økt smoltutsett fra 7,5 millioner stykk i 2012 til 7,8 millioner i 2013. Slaktevolumet i første kvartal 2013 ble 500 tonn høyere enn estimert i forrige kvartalsrapport. Sjøtemperaturene har vært på et tilnærmet normalt nivå i kvartalet ved konsernets lokaliteter i Region Nord og lavere enn normalt ved konsernets lokaliteter i Region Sør. Totalt for konsernet har tilveksten i kvartalet vært litt bedre enn planlagt, fordelt med bedre tilvekst enn planlagt i Region Nord og lavere tilvekst enn planlagt i Region Sør. Planlagt slaktevolum for 2013 på 30 000 tonn er derfor uendret. Oppdrettsvirksomheten har prissikret 10 % av volumet for resten av 2013.

Markedssituasjonen fremover oppleves som positiv ettersom etterspørselen etter laks er god i de fleste markeder samtidig som tilbudsveksten har avtatt. Lave sjøtemperaturer i Norge har redusert tilveksten i deler av Norge, noe som igjen gir et lavere tilbud av laks enn tidligere estimert. Volumene av laks fra Norge er nå forventet å bli lavere enn i fjor, mens det fortsatt vil komme vekst fra Chile i 2013. Forwardpriser og spotpriser har steget betydelig gjennom første kvartal og inn i andre kvartal på grunn av forventet lavere tilbud og god etterspørsel. En viktig forutsetning for det positive markedssynet er at eksporten får utvikle seg normalt uten nye og store handelshindringer.

Oslo, 7. mai 2013

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. 2013 | 1.kv. 2012 | Året 2012 |
|---|----------------|----------------|------------------|
| Salgsinntekter | 527 593 | 380 551 | 1 744 266 |
| Varekostnad | 439 706 | 332 031 | 1 540 290 |
| Lønnskostnad | 19 908 | 16 299 | 71 764 |
| Avskrivninger | 7 852 | 7 280 | 30 449 |
| Annen driftskostnad | 15 346 | 14 547 | 71 428 |
| Operasjonell EBIT | 44 781 | 10 395 | 30 336 |
| Enkeltstående hendelser | 0 | 0 | -9 919 |
| Virkelig verdijustering | 44 833 | 2 777 | 49 428 |
| Driftsresultat (EBIT) | 89 615 | 13 172 | 69 844 |
| Andel resultat tilknyttet selskap | 2 810 | 6 145 | 10 464 |
| Annen netto finans | -8 391 | -7 980 | -39 560 |
| Resultat før skattekostnad (EBT) | 84 034 | 11 337 | 40 748 |
| Skatt | -22 743 | -1 658 | -9 130 |
| Periodens resultat | 61 292 | 9 679 | 31 618 |
| Resultat henført til: | | | |
| Eiere av morselskapet | 56 781 | 8 886 | 28 191 |
| Minoritetsinteresser | 4 511 | 793 | 3 428 |
| Periodens resultat pr. aksje (NOK) | 1,31 | 0,22 | 0,66 |
| Periodens resultat pr. aksje - utvannet | 1,31 | 0,22 | 0,66 |

UTVIDET RESULTATREGNSKAP

| (Tall i kr 1.000) | 1.kv. 2013 | 1.kv. 2012 | Året 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Periodens resultat | 61 292 | 9 679 | 31 618 |
| Poster som senere skal reklassifiseres over resultatet: | | | |
| Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg (netto) | 0 | 0 | 1 985 |
| Kontantstrømsikring (netto) | -785 | 0 | 588 |
| Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet: | | | |
| Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto) | 0 | 0 | 4 356 |
| Periodens totalresultat | 60 507 | 9 679 | 38 547 |
| Totalresultat henført til: | | | |
| Eiere av morselskapet | 55 996 | 8 886 | 35 119 |
| Minoritetsinteresser | 4 511 | 793 | 3 428 |

TRONDHEIM

Olav Trygvassons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

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

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

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



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2013

BALANSE

| (Tall i kr 1.000) | 31.03.2013 | 31.12.2012 | 31.03.2012 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Immatrielle eiendeler | 502 887 | 502 887 | 502 887 |
| Varige driftsmidler | 188 064 | 178 899 | 175 850 |
| Finansielle anleggsmidler | 121 877 | 118 867 | 107 935 |
| Anleggsmidler | 812 829 | 800 654 | 786 673 |
| Varelager og biologiske eiendeler | 558 539 | 546 556 | 407 255 |
| Fordringer | 351 410 | 318 463 | 215 537 |
| Bankinnskudd, kontanter | 22 112 | 9 854 | 6 272 |
| Omløpsmidler | 932 060 | 874 873 | 629 064 |
| SUM EIENDELER | 1 744 889 | 1 675 526 | 1 415 736 |
| Aksjekapital | 43 516 | 43 573 | 43 573 |
| Øvrig egenkapital | 575 479 | 522 712 | 495 824 |
| Minoritetsinteresser | 45 494 | 40 984 | 38 022 |
| Egenkapital | 664 490 | 607 269 | 577 419 |
| Pensjoner | 9 736 | 9 736 | 15 227 |
| Utsatt skatt | 184 224 | 161 786 | 153 195 |
| Avsetning forpliktelser | 193 960 | 171 522 | 168 421 |
| Langsiktig rentebærende gjeld | 338 992 | 328 292 | 321 210 |
| Kortsiktig rentebærende gjeld | 287 002 | 247 637 | 140 921 |
| Leverandørgjeld | 214 750 | 292 655 | 185 673 |
| Betalbar skatt | 780 | 780 | 0 |
| Annen kortsiktig gjeld | 44 915 | 27 371 | 22 091 |
| Kortsiktig gjeld | 547 447 | 568 444 | 348 684 |
| SUM GJELD OG EGENKAPITAL | 1 744 889 | 1 675 526 | 1 415 736 |

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 2013

EGENKAPITALOPPSTILLING

| 31.03.2013 (Tall i NOK 1 000) | Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer | | | | | Minoritets- interesser | Sum egenkapital |
|-------------------------------------|--|-------------|-------------------|-------------------------|----------------|---------------------------|--------------------|
| | Aksje- kapital | Egne aksjer | Overkurs- fond | Opptjent egenkapital | Sum | | |
| Egenkapital 1.1.2013 | 43 573 | 0 | 82 029 | 440 680 | 566 282 | 40 984 | 607 269 |
| Periodens totalresultat | 0 | 0 | 0 | 55 996 | 55 996 | 4 511 | 60 507 |
| Transaksjoner med eierne | | | | | | | |
| Aksjebasert betaling | 0 | 0 | 0 | -467 | -467 | 0 | -467 |
| Endring egne aksjer | 0 | -56 | 0 | -2 762 | -2 818 | 0 | -2 818 |
| Sum transaksjoner med eierne | 0 | -56 | 0 | -3 229 | -3 284 | 0 | -3 284 |
| Egenkapital 31.03.2013 | 43 573 | -56 | 82 029 | 493 450 | 618 995 | 45 496 | 664 490 |

| 31.03.2012 (Tall i NOK 1 000) | Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer | | | | | Minoritets- interesser | Sum egenkapital |
|-------------------------------------|--|--------------|-------------------|-------------------------|----------------|---------------------------|--------------------|
| | Aksje- kapital | Egne aksjer | Overkurs- fond | Opptjent egenkapital | Sum | | |
| Egenkapital 1.1.2012 | 39 611 | -1 467 | 54 936 | 397 495 | 490 576 | 37 229 | 527 805 |
| Periodens totalresultat | 0 | 0 | 0 | 8 886 | 8 886 | 793 | 9 679 |
| Transaksjoner med eierne | | | | | | | |
| 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 |
| Andre endringer tilknyttede selskap | 0 | 0 | 0 | -2 746 | -2 746 | 0 | -2 746 |
| Sum transaksjoner med eierne | 3 961 | 1 467 | 27 046 | 7 461 | 39 934 | 0 | 39 934 |
| Egenkapital 31.03.2012 | 43 572 | 0 | 81 982 | 413 841 | 539 396 | 38 024 | 577 419 |

| 31.12.2012 (Tall i NOK 1 000) | Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer | | | | | Minoritets- interesser | Sum egenkapital |
|-------------------------------------|--|--------------|-------------------|-------------------------|----------------|---------------------------|--------------------|
| | Aksje- kapital | Egne aksjer | Overkurs- fond | Opptjent egenkapital | Sum | | |
| Egenkapital 1.1.2012 | 39 611 | -1 467 | 54 936 | 397 495 | 490 576 | 37 229 | 527 805 |
| Periodens totalresultat | 0 | 0 | 0 | 35 120 | 35 120 | 3 427 | 38 547 |
| Transaksjoner med eierne | | | | | | | |
| Emisjon | 3 961 | 0 | 27 728 | 0 | 31 689 | 0 | 31 689 |
| Netto emisjonsutgifter | 0 | 0 | -635 | -223 | -858 | 0 | -858 |
| Aksjebasert betaling | 0 | 0 | 0 | 484 | 484 | 0 | 484 |
| Endring minoritetsinteresser | 0 | 0 | 0 | -327 | -327 | 327 | 0 |
| Endring egne aksjer | 0 | 1 467 | 0 | 10 273 | 11 740 | 0 | 11 740 |
| Andre endringer tilknyttede selskap | 0 | 0 | 0 | -2 141 | -2 141 | 0 | -2 141 |
| Sum transaksjoner med eierne | 3 961 | 1 467 | 27 093 | 8 066 | 40 588 | 327 | 40 915 |
| Egenkapital 31.12.2012 | 43 573 | 0 | 82 029 | 440 680 | 566 285 | 40 984 | 607 269 |

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 2013

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

| (Tall i kr 1.000) | 1.kv. 2013 | 1.kv. 2012 | Året 2012 |
|--|----------------|---------------|--------------|
| Operasjonell EBIT | 44 781 | 10 395 | 30 336 |
| Justert for: | | | |
| Betalte skatter | 0 | 0 | 0 |
| Enkeltstående hendelser | 0 | 0 | -9 919 |
| Ordinære avskrivninger | 7 852 | 7 280 | 30 449 |
| Gevinst (-)/ tap (+) ved avgang anleggsmidler | 0 | 0 | -341 |
| Aksjebasert betaling | -467 | 174 | 484 |
| Pensjonskostnad uten kontanteffekt | 0 | 0 | 559 |
| Endring i varer/ biologiske eiendeler | 38 776 | 2 124 | -85 255 |
| Endring i debitorer og kreditorer | -99 618 | 25 833 | 12 665 |
| Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter | 1 457 | 3 857 | 18 193 |
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | -7 219 | 49 663 | -2 828 |
| Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | | | |
| Innbetaling ved salg av varige driftsmidler | 0 | 0 | 3 050 |
| Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler | -17 017 | -5 819 | -34 747 |
| Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler | 0 | 0 | 50 |
| Utbetaling ved investering i finansielle anleggsmidler | -500 | 0 | -4 416 |
| Endring utlån tilknyttet selskap og andre | 300 | -1 200 | -907 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | -17 217 | -7 019 | -36 970 |
| Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter | | | |
| Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld | 19 581 | 4 694 | 48 231 |
| Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld | -9 348 | -6 298 | -29 331 |
| Netto endring kassekreditt | 39 832 | -74 204 | 19 090 |
| Netto innbetaling ved emisjon | 0 | 30 409 | 30 499 |
| Kjøp og salg av egne aksjer | -2 819 | 11 740 | 11 740 |
| Utbetaling av netto renter | -10 551 | -8 918 | -36 781 |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | 36 695 | -42 577 | 43 448 |
| Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter | 12 258 | 67 | 3 649 |
| Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse | 9 854 | 6 205 | 6 205 |
| Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse | 22 112 | 6 272 | 9 854 |

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 1: Regnskapsprinsipper

Dette sammendratte konsoliderte kvartalsregnskap er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) og fortolkninger som er fastsatt av EU og publisert av International Accounting Standards Board, herunder standard for delårs rapportering (IAS 34). Kvartalsregnskapet inkluderer ikke all den informasjon som er påkrevd i et årsregnskap, og må leses i sammenheng med konsernregnskapet for regnskapsåret 2012.

Delårsregnskapet er ikke revidert. Som et resultat av avrunding kan det hende at tall og prosenter ikke blir lik totalen når trukket sammen.

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

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

IAS 1 Presentasjon av finansregnskap

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

IAS 19 Ytelser til ansatte

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

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

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

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

| (Tall i NOK 1 000) | Pr. 31 Desember 2012 | Pr. 1. januar 2012 | Bevegelse i perioden |
|------------------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Effekt på pensjonsforpliktelsen | 696 | 6 746 | -6 051 |
| Effekt på utsatt skatt | -195 | -1 889 | 1 694 |
| Netto effekt på egenkapital | 501 | 4 857 | -4 356 |

TRONDHEIM

Olav Tryggvasons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

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

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

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



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2013

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 2: Segmentinformasjon

Driftssegmentene identifiseres basert på den rapportering konsernledelsen bruker når de gjør vurdering av prestasjoner og lønnsomhet på et strategisk nivå. Konsernledelsen er definert som foretakets øverste beslutningstakere. Konsernets forretningsområder deles inn i salgsvirksomheten og oppdrettsvirksomheten. Salgsvirksomheten omfatter kjøp og salg av laks. Oppdrettsvirksomheten omfatter lakseoppdrett og slaktevirksomhet. Oppdrettsvirksomheten deles inn i to regioner. Region Nord som består av oppdrettsvirksomheten lokalisert på Senja og Vest-Finnmark. Region Sør består av oppdrettsvirksomheten lokalisert i området ved Haugesund. Transaksjoner mellom segmentene avtales på vilkår etter prinsippet om armlengdes avstand. Konsernledelsen gjennomgår månedlig rapportering knyttet til segmentene. Prestasjonene vurderes ut i fra oppnådd operasjonelt driftsresultat (EBIT) per segment.

| (Tall i NOK 1 000) | Salgsvirksomheten | | Oppdrettsvirksomhet | | | | Eliminerings / andre | | Totalt | |
|---|-------------------|----------------|---------------------|---------------|---------------|--------------|----------------------|---------------|----------------|----------------|
| | 1.kv 2013 | 1.kv 2012 | Region Nord | | Region Sør | | 1.kv 2013 | 1.kv 2012 | 1.kv 2013 | 1.kv 2012 |
| | | | 1.kv 2013 | 1.kv 2012 | 1.kv 2013 | 1.kv 2012 | | | | |
| Total omsetning | 519 780 | 378 781 | 149 476 | 102 935 | 31 608 | 10 262 | 974 | 94 | 701 837 | 492 072 |
| Inntekt mellom segmenter | 0 | 0 | 142 636 | 101 259 | 31 608 | 10 262 | 0 | 0 | 174 244 | 111 521 |
| Ekstern omsetning | 519 780 | 378 781 | 6 839 | 1 676 | 0 | 0 | 974 | 94 | 527 593 | 380 551 |
| Operasjonell EBIT | -1 235 | 3 734 | 45 120 | 10 733 | 6 136 | 232 | -5 239 | -4 304 | 44 781 | 10 395 |
| Virkelig verdijustering | -5 926 | -726 | 43 920 | 775 | 6 839 | 2 436 | 0 | 292 | 44 833 | 2 777 |
| Driftsresultat (EBIT) | -7 161 | 3 009 | 89 040 | 11 507 | 12 975 | 2 668 | -5 239 | -4 012 | 89 615 | 13 172 |
| Resultat før skatt (EBT) | -7 908 | 3 965 | 82 953 | 7 097 | 10 492 | -48 | -1 502 | 323 | 84 034 | 11 337 |
| Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten | | | 4 473 | 4 145 | 932 | 398 | | | 5 405 | 4 543 |
| Operasjonell EBIT pr. kg | | | 10,09 | 2,59 | 6,59 | 0,58 | | | 9,48 | 2,41 |
| Solgt volum salgsvirksomheten | 13 574 | 12 817 | | | | | | | 13 574 | 12 817 |
| Operasjonell EBIT pr. kg | -0,09 | 0,29 | | | | | | | -0,09 | 0,29 |
| Herav tap på åpne fastpriskontrakter pr.kg | -0,56 | | | | | | | | -0,56 | |

TRONDHEIM

Olav Trygvassons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

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

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

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



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2013

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 3: Biomasse

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

Balanseført verdi av varelager:

| (Tall i NOK 1 000) | 31.03.2013 | 31.12.2012 | 31.03.2012 |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| Råvarer | 10 887 | 15 056 | 9 748 |
| Biologiske eiendeler | 544 891 | 525 739 | 390 991 |
| Ferdigvarer | 2 760 | 5 760 | 6 516 |
| Sum varelager | 558 539 | 546 556 | 407 255 |

Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

| (Tall i NOK 1 000) | 31.03.2013 | 31.12.2012 | 31.03.2012 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Biologiske eiendeler til kost | 434 403 | 466 010 | 383 184 |
| Verdijustering biomasse | 110 488 | 59 729 | 7 807 |
| Balanseført verdi biologiske eiendeler | 544 891 | 525 739 | 390 991 |

Spesifikasjon av biologiske eiendeler - tonn:

| (Tall i 1 000 tonn) | 31.03.2013 | 31.12.2012 | 31.03.2012 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Inngående balanse biologiske eiendeler | 20 698 | 16 128 | 16 128 |
| Økning som følge av tilvekst i kvartalet | 4 344 | 30 497 | 5 258 |
| Reduksjon som følge av slaktning i perioden | -6 512 | -25 503 | -5 478 |
| Ekstraordinær dødlighet | 0 | -424 | 0 |
| Utgående balanse biologiske eiendeler | 18 530 | 20 698 | 15 908 |

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

| (Tall i 1 000 tonn) | 31.03.2013 | 31.12.2012 | 31.03.2012 |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Under 1 kg | 1 177 | 1 690 | 1 467 |
| 1-4 kg | 9 428 | 6 940 | 12 548 |
| Større enn 4 kg | 7 925 | 12 067 | 1 894 |
| Biologiske eiendeler | 18 530 | 20 697 | 15 909 |

NOTE 4: Virkelig verdijustering

Virkelig verdijustering 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. 2013 | 1.kv. 2012 | Året 2012 |
|--|---------------|--------------|---------------|
| Endring virkelig verdijustering biomasse | 50 759 | 2 648 | 54 570 |
| Endring tapsavsetning salgskontrakter | -3 346 | 0 | 0 |
| Endring tapsavsetning innkjøpskontrakter | 1 095 | -45 | -1 095 |
| Endring urealisert gevinst/ tap finansielle fish-pool kontrakter | -3 674 | 174 | -4 048 |
| Sum virkelig verdijustering | 44 833 | 2 777 | 49 428 |

I balansen har virkelig verdijusteringen følgende effekt:

| (Tall i NOK 1 000) | 31.03.2013 | 31.12.2012 | 31.03.2012 |
|--|----------------|---------------|--------------|
| Virkelig verdijustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler) | 110 488 | 59 729 | 7 807 |
| Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld) | -3 346 | 0 | 0 |
| Tapsavsetning innkjøpskontrakter (annen kortsiktig gjeld) | 0 | -1 095 | -45 |
| Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter (andre fordringer/annen kortsiktig gjeld) | -6 992 | -3 318 | 904 |
| Netto virkelig verdijustering i balansen | 100 150 | 55 316 | 8 666 |

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

1. kvartal 2013

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 5: Enkeltstående hendelser

| (Tall i NOK 1 000) | 1.kv. 2013 | 1.kv. 2012 | Året 2012 |
|--------------------------|------------|------------|--------------|
| Ekstraordinær dødelighet | 0 | 0 | 9 919 |
| Sum | 0 | 0 | 9 919 |

NOTE 6: Transaksjoner med nærstående

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

330 000 av opsjonenen utløp i 1. kvartal 2013. Ordningen omfatter etter dette 330 000 aksjer fordelt på konsernets ledelse. Per 31.03.2013 er kostnaden knyttet til opsjonen innregnet i resultatet med TNOK 618.

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

NOTE 7: Investering i tilknyttede selskap

| (Tall i NOK 1 000) | Eierandel | Balanseført verdi 01.01.2013 | Andel av periodens resultat etter skatt | Andre endringer | Balanseført verdi 31.03.2013 | Slaktet volum tonn sløyd vekt 31.03.2013 * |
|---|-----------|---------------------------------|--|-----------------|------------------------------------|---|
| Wilsgård Fiskeoppdrett AS | 37,50 % | 39 906 | 962 | 0 | 40 868 | 499 |
| Måsøval Fishfarm AS | 36,10 % | 14 976 | 1 129 | 0 | 16 105 | 130 |
| Hellesund Fiskeoppdrett AS | 33,50 % | 26 246 | 767 | 0 | 27 013 | 0 |
| Hardanger Fiskeforedling AS | 31,10 % | 5 342 | 331 | 0 | 5 673 | |
| Espevær Laks AS | 37,50 % | 1 967 | -379 | 0 | 1 588 | |
| Ranfjord Fiskeprodukter AS | 37,75 % | 19 442 | 0 | 0 | 19 442 | |
| Skardalen Settefisk AS | 30,00 % | 634 | 0 | 0 | 634 | |
| Andre | | 48 | 0 | 0 | 48 | |
| Sum tilknyttede selskap pr. 31.03.2013 | | 108 561 | 2 810 | 0 | 111 371 | 629 |
| Sum tilknyttede selskap pr. 31.12.2012 | | 96 088 | 10 464 | 2 009 | 108 561 | 2 614 |

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

Konsernets tilknyttede selskap eier til sammen 8 konsesjoner for lakseoppdrett.

TRONDHEIM

Olav Trygvasons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

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

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

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



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2013

NOTER TIL REGNSKAPET

Note 8 Rentebytteavtale

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 | Slutt dato | Markedsverdi 31.12.2012 | Markedsverdi 31.03.2013 | Endring virkelig verdi 1.kv 2013 |
|--------|---------|-----------------|-------------|------------|----------------------------|----------------------------|--|
| NOK | 100 000 | Fastrente 3,37% | 3 MND NIBOR | 07.09.2016 | -4 258 | -4 310 | -53 |

Note 9 Egne aksjer og TRS-avtaler

Selskapet kjøpte 27. februar 1 656 663 egne aksjer for NOK 21,50 per aksje. 12 mars solgte selskapet 1 600 000 av disse egne aksjene for NOK 20,50 per aksje. Selskapets beholdning egne aksjer per 31. mars er 56 663, tilsvarende 0,13 % av aksjekapitalen i selskapet. I tillegg har selskapet i perioden inngått to TRS (Total Return Swap) avtaler. Norway Royal Salmon ASA sin totale underliggende eksponering gjennom TRS avtaler er per 31. mars 2.254.864 aksjer, tilsvarende 5,175 % av aksjekapitalen i selskapet. TRS avtalene blir bokført til virkelig verdi og endring i virkelig verdi blir ført som finanspost i resultatregnskapet.

| (Tall i NOK 1 000) | Antall aksjer | Avtalepris | Forfall | Markedsverdi 31.12.2012 | Markedsverdi 31.03.2013 | Endring virkelig verdi 1.kv 2013 |
|--------------------|------------------|------------|------------|----------------------------|----------------------------|--|
| TRS 1 | 1 600 000 | 20,6791 | 11.06.2013 | 0 | 2 704 | 2 704 |
| TRS 2 | 654 864 | 22,9338 | 14.06.2013 | 0 | -26 | -26 |
| Totalt | 2 254 864 | | | 0 | 2 678 | 2 678 |

NOTE 10: Lån til kredittinstitusjoner

Konsernets hovedlånepåbud (covenants) er basert på standard forholdstall knyttet til soliditet (egenkapitalandel) og inntjening (netto rentebærende gjeld/EBITDA). Konsernet er fritatt fra kravet om at netto rentebærende gjeld ikke skal overstige 6,5 ganger 4 kvartalers rullerende EBITDA i første halvår 2013. Vilkåret på 6,5 gjelder fra tredje 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 35 %. Ved utløpet av 1. kvartal 2013 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.

NOTE 11: Aksjonærstruktur

Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr. 31.03.2013:

| Aksjeeier | Antall | Eierandel |
|----------------------------------|-------------------|-----------------|
| Gåsø Næringsutvikling AS | 6 259 724 | 14,37 % |
| Glastad Invest AS | 5 467 861 | 12,55 % |
| Egil Kristoffersen og Sønner AS | 4 451 450 | 10,22 % |
| Måsøval Eiendom AS | 4 088 022 | 9,38 % |
| Havbruksinvest AS | 3 526 312 | 8,09 % |
| Kverva AS | 3 092 016 | 7,10 % |
| Nyhamn AS | 2 013 371 | 4,62 % |
| Sparebank 1 Markets AS | 1 600 000 | 3,67 % |
| Hellesund Fiskeoppdrett AS | 1 541 450 | 3,54 % |
| Lovundlaks AS | 1 000 000 | 2,30 % |
| DNB Nor Markets | 654 864 | 1,50 % |
| 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 % |
| Henden Fiskeindustri AS | 339 502 | 0,78 % |
| Barbinvest AS | 252 850 | 0,58 % |
| Mertoun Capital AS | 251 000 | 0,58 % |
| Kontrari AS | 250 000 | 0,57 % |
| Måsøval Fishfarm AS | 240 219 | 0,55 % |
| Sum 20 største aksjeeiere | 36 878 782 | 84,64 % |
| Sum øvrige aksjeeiere | 6 693 409 | 15,36 % |
| Totalt antall aksjer | 43 572 191 | 100,00 % |

TRONDHEIM

Olav Trygvasons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

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

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

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