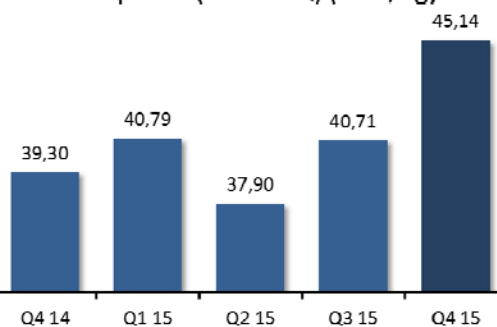


Kvartalsrapport

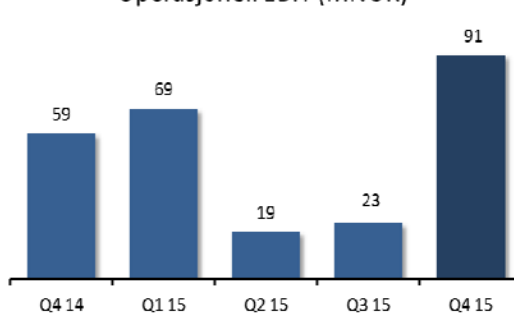
Q4-15



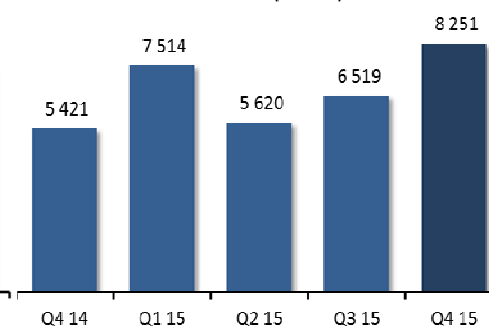
Laksepriser (NASDAQ) (Nok/kg)



Operasjonell EBIT (MNOK)



Slaktet volum (HOG)



HOVEDPUNKTER 4. KVARTAL 2015

- Operasjonell EBIT ble MNOK 91
 - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Nord ble NOK 14,54
 - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Sør ble NOK 3,63
- Slaktet kvantum økt med 52 % og solgt kvantum økt med 13 % fra samme kvartal i fjor
- Kostnad på slaktet fisk er redusert fra forrige kvartal i Region Nord
 - Forbedring i fôrfaktor og biologisk prestasjon
- Positiv operasjonell kontantstrøm på MNOK 133
 - Netto rentebærende gjeld er redusert til MNOK 499
- Sterkt laksemarked drevet av god etterspørsel og lav tilbudsvekst
 - Høy laksepris i kvartalet
 - Forventer lav langsiktig global tilbudsvekst som gir gode prisutsikter
- Styret foreslår et utbytte på NOK 2,60 pr aksje

NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL (Tall i kr 1.000)	4.kv. 2015	4.kv. 2014	Året 2015	Året 2014
Driftsinntekter	990 338	781 389	3 210 548	2 599 799
Operasjonell EBITDA	105 778	71 077	255 591	199 475
Operasjonell EBIT	90 850	59 035	201 894	158 064
Resultatandel fra tilknyttede selskap	12 515	5 462	22 754	27 136
Driftsresultat (EBIT)	168 522	136 550	249 065	242 656
Resultat før skatt (EBT)	214 391	178 039	270 081	320 707
Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdijustering	3,22	2,08	4,99	4,96
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) ¹⁾			15,4 %	13,7 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	132 766	-40 019	340 196	95 455
Investeringer i driftsmidler/konsesjoner	51 541	125 972	122 750	266 712
Netto rentebærende gjeld			498 541	639 383
Egenkapitalandel			41,3 %	39,0 %
Slaktet volum (HOG)	8 251	5 421	27 903	22 356
Operasjonell EBIT per kg ²⁾	12,63	12,80	9,64	9,98
Solgt volum - salgsvirksomheten	20 558	18 173	69 971	59 110

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

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

FINANSIELLE RESULTATER I PERIODEN

(Tall i parentes er samme periode i 2014, med mindre noe annet er oppgitt)

Inntekter og resultat

Konsernets totale driftsinntekter var MNOK 990,3 (MNOK 781,4) i 4. kvartal 2015, en økning på 27 % sammenlignet med 4. kvartal 2014. Konsernet oppnådde en operasjonell EBIT på MNOK 90,9 (MNOK 59,0), en økning på MNOK 31,8. Økningen i driftsinntekter skyldes høyere solgt volum og høyere priser. Økningen i operasjonell EBIT skyldes høyere priser og høyere volum. Konsernet resultatførte en positiv virkelig verdijusteringer i kvartalet på MNOK 65,2 (MNOK 72,1), en reduksjon på MNOK 6,9.

Oppdrettsvirksomheten slaktet 8 251 tonn sløyd vekt (5 421 tonn) i 4. kvartal, en økning på hele 52 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Oppdrettsvirksomheten inkludert salg, fikk en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 12,63 (NOK 12,80). Reduksjonen skyldes økte produksjonskostnader, mens høyere priser har hatt motsatt effekt på EBIT pr. kg. Salgsvirksomheten solgte 20 568 tonn (18 173 tonn), en økning hele på 13 %.

Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskaper

Resultatandel fra tilknyttede selskaper var MNOK 12,5 i 4. kvartal 2015 (MNOK 5,5). NRS sin andel av virkelig verdijustering av biomassen etter skatt var MNOK 4,7 (MNOK -2,3). Tilknyttede selskaper som er oppdrettsselskaper, slaktet til sammen 3 621 tonn, 85 tonn lavere enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 1 310 tonn, en reduksjon på 40 tonn fra 4. kvartal 2014.

I kvartalet er det inntektsført en gevinst på TRS-avtaler på egne aksjer med MNOK 50,3 (MNOK 48,5). Netto rentekostnad i perioden var MNOK 4,1 (MNOK 6,6), en reduksjon på MNOK 2,5 som følge av lavere rentebærende gjeld i perioden.

Balansen

Totalkapitalen var MNOK 2 870 ved utgangen av 4. kvartal 2015, en økning på MNOK 309 fra forrige kvartalsslutt. Endring i totalkapital skyldes flere forhold. Varige driftsmidler hadde en netto økning på MNOK 36,5. Finansielle anleggsmidler økte med MNOK 34,5. Virkelig verdijusteringen i biomassen økte med MNOK 52,7 og varelager og biomasse til kost er økt med totalt MNOK 12,5. Netto økning i varelager og biologiske eiendeler ble dermed MNOK 65,2. Konsernets fordringer økte med MNOK 86,4 og bankinnskudd med MNOK 86,5.

Netto rentebærende gjeld er redusert med MNOK 60,1 fra MNOK 558,6 ved utgangen av forrige kvartal til MNOK 498,5 ved utgangen av 4. kvartal 2015. Reduksjonen skyldes operasjonell EBITDA på MNOK 105,8, realisert gevinst på TRS avtaler på til sammen MNOK 5,5 og kontantoppgjør på forwardkontrakter på Fish Pool MNOK 37,8. Investering i anleggsmidler på MNOK 51,5, samt økt arbeidskapital på MNOK 36,8 og emisjon i det tilknyttede selskapet Espevær Laks på MNOK 2,0 har hatt motsatt effekt på rentebærende gjeld.

Per 31. desember var egenkapitalen på MNOK 1 187 en økning på MNOK 206 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Økningen skyldes et positivt totalresultat på MNOK 205,5. Egenkapitalandel ved utgangen av perioden ble 41,3 %. Ved utgangen av 2015 har konsernet MNOK 106 (MNOK 231) i skattemessig fremførbart underskudd.

Kontantstrømoppstilling

Konsernet hadde i kvartalet en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 132,8, en økning på MNOK 172,8 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den positive kontantstrømmen skyldes en positiv operasjonell EBITDA på MNOK 105,8, en økning i leverandørgjeld på MNOK 69,1, en reduksjon i andre fordringer med MNOK 43,7, og i tillegg er det mottatt et kontantoppgjør på MNOK 37,8 på forwardkontrakter. En økning i kundefordringer på MNOK 93,4 og en økning i varer og biologiske eiendeler til kost på MNOK 12,5 og en reduksjon i annen kortsiktig gjeld med MNOK 18,7 har hatt motsatt effekt.

Netto utbetalinger knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 4. kvartal MNOK 67,9 (MNOK 36,5), noe som knytter seg til utbetalinger ved investering i driftsmidler på MNOK 51,5, emisjon i et tilknyttet selskap på MNOK 2,0 og lån til smoltleverandører på MNOK 20,0, mens en innbetaling fra realisasjon av TRS-avtaler på MNOK 5,5 har hatt en positiv effekt på kontantstrømmen.

Netto innbetalinger fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 4. kvartal MNOK 21,7 (MNOK 92,8). Det er betalt renter og avdrag med henholdsvis MNOK 4,8 og MNOK 12,8 i perioden. Det er tatt opp ny leasinggjeld på MNOK 43,1, kassekredittgjelden er redusert med MNOK 3,8.

SEGMENTINFORMASJON

Konsernets virksomhet er organisert i to forretningsområder: Oppdrett og Salg. Resultatene i de to forretningsområdene blir fulgt opp for å nå det overordnede målet om maksimering av operasjonell EBIT pr. kg og marginer.

Konsernets oppdrettsvirksomhet er organisert i to geografiske segmenter: Region Nord og Region Sør. Norway Royal Salmon følger den samlede verdiskapningen basert på laksens opprinnelsessted. Ekstern rapportering vil derfor være fokusert på måling av total lønnsomhet for slaktet volum basert på opprinnelsessted for det slaktede volumet (operasjonell EBIT/kg). Derfor er bidraget fra salgsvirksomheten allokert til Region Nord og Region Sør basert på slaktet volum i oppdrettsvirksomheten i disse segmentene.

Konsernet eier 35 konsesjoner for lakseoppdrett fordelt på 29 konsesjoner i Region Nord lokalisert på Senja og i Vest-Finnmark og 6 konsesjoner i Region Sør i området omkring Haugesund.

Segmentene hadde i 4. kvartal en omsetning på MNOK 993,6 (MNOK 780,2), en økning på 27 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennomsnittlig spotpris (NASDAQ) superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var NOK 45,14, en økning på 11 % sammenlignet med 3. kvartal 2015 og en økning på 15 % sammenlignet med 4. kvartal 2014. Salgsvirksomheten hadde en økning på solgt volum på 13 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år. Totalt er det omsatt 20 558 tonn (18 173 tonn) i 4. kvartal. Salgsvirksomheten oppnådde en operasjonell EBIT før åpne fastpriskontrakter på MNOK 7,5 (MNOK 3,2), som gir NOK 0,36 (NOK 0,17) i EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden. Tap på åpne fastpriskontrakter utgjorde MNOK 0,0 (MNOK 1,9). Dette skyldes at salgsvirksomheten ikke har inngått fastpriskontrakter for 2015.

Oppdrettsvirksomheten hadde i 4. kvartal et slaktevolum på 8 251 tonn sløyd vekt (5 421 tonn), en økning på 52 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Estimert slaktevolum for 2016 er 27 500 tonn sløyd vekt.



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2015

SAMMENDRAG SEGMENTER	4. kv. 2015		4. kv. 2014	
	Operasjonell EBIT	Operasjonell EBIT pr. kg	Operasjonell EBIT	Operasjonell EBIT pr. kg
(Tall i kr 1.000)				
Oppdrettsvirksomheten	96 727	11,72	66 226	12,22
Salgsvirksomheten	7 462	0,90	5 094	0,94
Åpne fastpriskontrakter	0	0,00	-1 928	-0,36
Sum segmenter	104 190	12,63	69 391	12,80
Slaktet volum (tonn)	8 251		5 421	

REGION NORD

Operasjonell EBIT ble MNOK 98,9 (MNOK 67,6) i 4. kvartal, en økning på MNOK 31,3 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Det er oppnådd en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 14,54 (NOK 12,84).

Det ble slaktet 6 806 tonn (5 261 tonn) i regionen i 4. kvartal, en økning på 29 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 5,44 høyere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er NOK 1,53 lavere enn i tredje kvartal og NOK 4,06 høyere enn samme kvartal i forrige år. Reduksjonen skyldes at det er slaktet fisk fra 2014-generasjonen, som har prestert bedre og har lavere fôrfaktor enn forrige generasjon. Kvaliteten på slaktet fisk har også vært god. Region Nord oppnådde en forventet tilvekst i kvartalet. For øvrig er den generelle fiskehelsesituasjonen god.

Estimert slaktekvantum for 2016 er 21 400 tonn.

NØKKELTALL	4.kv. 2015	4.kv. 2014	Året 2015	Året 2014
(Tall i kr 1.000)				
Driftsinntekter	819 733	757 235	2 607 395	2 132 272
Operasjonell EBITDA	110 838	75 243	286 009	226 796
Operasjonell EBIT	98 948	67 574	244 110	205 683
Investering i driftsmidler/konsesjoner	50 491	121 054	113 339	198 791
Slaktet volum (tonn)	6 806	5 261	22 971	17 987
Operasjonell EBIT pr. kg	14,54	12,84	10,63	11,44



REGION SØR

Operasjonell EBIT ble MNOK 5,2 (MNOK 1,8) i 4. kvartal, en økning på MNOK 3,4 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Det er oppnådd en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 3,63 (NOK 11,40).

I Region Sør ble det i 4. kvartal slaktet 1 445 tonn (159 tonn) en økning på 1 286 tonn fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 3,40 høyere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er NOK 1,45 høyere enn i tredje kvartal og NOK 11,49 høyere enn i tilsvarende periode i fjor. Det er i all hovedsak slaktet på samme lokalitet i tredje og fjerde kvartal. Kostprisen på denne lokaliteten har vært meget høy som følge av at fisken tidligere i produksjonsperioden har hatt fiske sykdommen Pancreas Disease (PD) og AGD som har medført dårlig biologisk prestasjon og høye kostnader. Det forventes en gradvis reduksjon i produksjonskostnaden på slaktet fisk de neste kvartalene, som følge av slakting på nye lokaliteter og generasjoner. Region Sør oppnådde litt lavere tilvekst enn forventet i kvartalet. Den generelle fiskehelse- og lusesituasjonen i Region Sør er tilfredsstillende på den fisken som er i produksjon nå.

Estimert slaktekvantum for 2016 er 6 100 tonn.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	4.kv. 2015	4.kv. 2014	Året 2015	Året 2014
Driftsinntekter	173 903	22 929	568 585	449 774
Operasjonell EBITDA	8 280	4 522	36 655	25 544
Operasjonell EBIT	5 242	1 818	24 933	17 461
Investering i driftsmidler/konsesjoner	45	4 912	7 909	67 920
Slaktet volum (tonn)	1 445	159	4 932	4 369
Operasjonell EBIT pr. kg	3,63	11,40	5,05	4,00

AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 1 079 aksjonærer pr. 31.12.2015, en økning på 48 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av kvartalet eier konsernet 70 885 egne aksjer. Aksjekursen økte fra NOK 63,00 ved inngangen til kvartalet til NOK 80,00 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 1 123 878 aksjer i kvartalet.

HENDELSER I KVARTALET

Kontraktsmessig rett og TRS-avtaler på egne aksjer

I 4. kvartal har Norway Royal Salmon forlenget TRS-avtaler. Etter disse transaksjonene, eier NRS eller har kontraktsmessig rett til totalt 3 062 309 egne aksjer, tilsvarende 7,03 % av aksjekapitalen i selskapet.

Sykefravær

Sykefraværet var på 3,3 % i perioden, opp 0,6 % fra forrige kvartal. Langtidssykefravær representerer en betydelig del av fraværet.

MARKEDSFORHOLD

I fjerde kvartal ble det eksportert laks fra Norge for 14 milliarder kroner. Dette er en økning på 2 milliarder kroner fra fjerde kvartal 2014, som er en økning på hele 16,5 %. Eksportert volum fra Norge økte med 3,6 %, noe som betyr at det meste av verdiøkning skyldes høyere priser. Spotpris (NASDAQ) i fjerde kvartal 2015 var NOK 45,14 pr kg superior laks (levert Oslo). Dette er den høyeste spotprisen i fjerde kvartal som er registrert de siste 20 årene. I samme periode i fjor var spotprisen NOK 39,30. Den sterke prisveksten er i hovedsak drevet av en svakere norsk krone mot de fleste av våre handelspartnere, men også i EUR økte prisene på norsk laks med 4,5 % i forhold til samme periode i fjor. Økt tilbud sammen med økte priser gir sterke signaler om en god underliggende markedsutvikling for norsk laks.

Etterspørselen etter laks i EU har vært god og veksten fra Norge til EU økte med 5 % i kvartalet, noe som er høyere enn den generelle volumutviklingen. De fleste markeder i denne regionen har hatt en god utvikling i 2015 i forhold til året før. I fjerde kvartal er det spesielt i Spania, Nederland, Sverige og Litauen hvor volumene øker betydelig i forhold til samme kvartal i fjor. Veksten er på hhv. 11 %, 15 %, 8 % og 21 %. Polen er det største markedet for norsk laks med en markedsandel på 14 %, tett fulgt av Frankrike med 13 %.

Øst-Europa har hatt en klar tilbakegang på import av norsk laks de siste kvartalene og i forhold til i fjor faller volumene i fjerde kvartal med 22 %. Hovedgrunnen til volumnedgangen er lavere eksport til Hviterussland og Ukraina. Den sterke veksten til Tyrkia og Georgia fortsatte i fjerde kvartal. Øst-Europa hadde en markedsandel på norsk laks på bare 3 % i fjerde kvartal.

Etterspørselen etter norsk laks i Asia har hatt en god utvikling over lengre tid, men falt noe tilbake i forrige kvartal. Det var derfor gledelig at regionen begynte å vokse igjen i fjerde kvartal. Veksten i Asia er i hovedsak dratt opp av en vekst på hele 34 % i forhold til i fjor i Midtøsten. Alle de 10 landene som utgjør Midtøsten viste sterk vekst, men det er veksten på 39 % i Israel som er dominerende. Volumene til Sør-Øst Asia falt med 11 % i fjerde kvartal grunnet lavere volum til Hong Kong og Thailand. Noe av grunnen til nedgangen i Sør-Øst Asia i fjerde kvartal skyldes at andre produsentnasjoner har økt sine volum til disse områdene. Selv om vi i Norge møter noe tøffere konkurranse fra Chile på dagens priser i Asia og at handelsproblemer med Kina fortsettes mener vi den underliggende etterspørselen etter laks er god i regionen.

Den sterke veksten i etterspørselen etter laks fra Nord-Amerika fortsetter fra i fjor og tidligere i år. Importen av norsk laks økte med 14 % fra samme periode i fjor, drevet av en sterk etterspørsel i USA etter norsk laks. Svakere NOK mot US dollar og handelshindringer mot Russland og Kina, gir muligheter for norsk laks i denne regionen.

Fjerde kvartal ga en tilfredsstillende lønnsomhet for NRS sin salgsavdeling og betydelig bedre enn fjerde kvartal i fjor. En god prisoppnåelse, lavere tap på fordringer og høyere volum har bidratt positivt for lønnsomheten til salgsavdelingen. Konsernet hadde ikke åpne fastpris kontrakter i fjerde kvartal og fisken ble således solgt til spotpriser i kvartalet. Vekst i totalt salgsvolum på hele 13 % i forhold til samme periode i fjor var drevet av en vekst på



21 % til det vest-europeiske markedet, samt noe vekst mot Norge og flymarkedene Asia/USA. Volumene til Øst-Europa fra NRS fortsetter nedgangen og falt med 35 % i fjerde kvartal i forhold til samme periode i fjor. I 2015 solgte NRS sin salgsvirksomhet nesten 70 000 tonn, som er ny rekord i årlig salgsvolum. For 2015 utgjorde Asia 17 % av eksportvolumene fra NRS, mens USA utgjør 1 %. Bortfallet i Øst-Europa har økt andelen til Vest-Europa, som i 2015 hadde en markedsandel på 72 %. Øst-Europa utgjør i 2015 9 % av eksportert volum. Innenlands volum utgjorde 12 % av det totale salgsvolumet.

UTSIKTENE FREMOVER

Slaktekvantumet for kvartalet ble 8 251 tonn som er det samme som tidligere estimert. Estimert slaktekvantum for 2016 er 27 500 tonn. Oppdrettsvirksomheten har prissikret 3 000 tonn av slaktekvantumet for 2016.

I fjerde kvartal økte eksportert volum av laks fra Norge med 3,6 %, samtidig som lakseprisene i EUR for norsk laks økte med 5 %. På grunn av en svakere norsk krone økte prisene på norsk laks med hele 14 %. For 2016 forventes det en nedgang i volumene på ca. 3 % fra Norge og globalt. Nedgangen fra Chile forventes å være noe større, men oppveies av en forventet økning fra andre mindre produsentnasjoner. For 2017 forventes det en svak vekst fra 2016. En fortsatt lav tilbudsvekst de kommende årene og en god jobb i markedene gir grunnlag for et positivt markedssyn for næringen. Store valutabevegelser skaper usikkerhet på kortere sikt i enkelte markeder, selv om den underliggende etterspørselen oppleves som god i de fleste markeder vi handler med.

NRS ble tildelt 10 nye konsesjoner i 2014. Dette gir mulighet for 40 % organisk vekst og mer bærekraftig produksjon for NRS. NRS mener å ha gode forutsetninger for å oppnå og lykkes med dette i Region Nord. Med bakgrunn i gode markedsutsikter de kommende årene med lav tilbudsvekst, forventer NRS at nye konsesjoner vil bidra positivt til konsernets resultater. NRS er tilfreds med at oppdrettsvirksomheten hovedsakelig er lokalisert i Troms og Finnmark, som har gode forutsetninger for produksjon av laks til lave produksjonskostnader. Tildelingen av nye konsesjoner styrker denne posisjonen ytterligere. Konsernet har gjennomført betydelige investeringer i driftsmidler de siste årene og de nye konsesjonene er betalt. I 2016 forventer NRS å investere ytterligere MNOK 75 i driftsmidler og MNOK 230 i biomasseøkning knyttet til denne veksten.

For regnskapsåret 2015 foreslår styret at det utbetales et utbytte på NOK 2,60 per aksje.

Trondheim, 15. februar 2016

Helge Gåsø
Styrets leder

Kristine Landmark
Nestleder

Marianne E. Johnsen

Inge Kristoffersen

Endre Glastad

Trude Olafsen

Charles Høstlund
Konsernsjef



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2015

DELÅRSRAPPORT RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	4.kv. 2015	4.kv. 2014	Året 2015	Året 2014
Salgsinntekter	990 338	781 389	3 210 548	2 599 799
Varekostnad	823 296	645 493	2 707 071	2 175 278
Lønnskostnad	34 910	30 055	113 268	104 557
Avskrivninger	14 928	12 041	53 697	41 412
Annen driftskostnad	26 355	34 764	134 618	120 488
Operasjonell EBIT	90 850	59 035	201 894	158 064
Virkelig verdjustering	65 157	72 053	24 416	57 456
Andel resultat tilknyttede selskaper	12 515	5 462	22 754	27 136
Driftsresultat (EBIT)	168 522	136 550	249 065	242 656
Resultat fra finansielle eiendeler	50 252	48 334	45 200	100 262
Annen netto finans	-4 382	-6 845	-24 184	-22 211
Resultat før skattekostnad (EBT)	214 391	178 039	270 081	320 707
Skatt	-18 853	-33 775	-32 498	-52 422
Periodens resultat	195 538	144 264	237 582	268 284
Resultat henført til:				
Eiere av morselskapet	184 806	140 788	229 633	254 348
Minoritetsinteresser	10 732	3 477	7 950	13 936
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	4,25	3,24	5,28	5,85
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	4,25	3,24	5,28	5,85

UTVIDET RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	4.kv. 2015	4.kv. 2014	Året 2015	Året 2014
Periodens resultat	195 538	144 264	237 582	268 284
Poster som senere skal reklassifiseres over resultatet:				
Kontantstrømsikring (netto)	5 219	-20 011	-362	-18 306
Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:				
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto)	4 749	-6 665	4 749	-6 665
Periodens totalresultat	205 506	117 588	241 970	243 313
Totalresultat henført til:				
Eiere av morselskapet	194 774	114 111	234 020	229 377
Minoritetsinteresser	10 732	3 477	7 950	13 936



BALANSE

(Tall i kr 1.000)	31.12.2015	30.09.2015	31.12.2014
Immatrielle eiendeler	648 887	648 887	648 887
Varige driftsmidler	357 948	321 425	289 052
Finansielle anleggsmidler	190 385	155 871	155 051
Anleggsmidler	1 197 221	1 126 182	1 092 990
Varelager og biologiske eiendeler	870 559	805 349	848 944
Fordringer	601 126	514 715	596 035
Bankinnskudd, kontanter	201 339	114 804	61 494
Omløpsmidler	1 673 024	1 434 868	1 506 472
SUM EIENDELER	2 870 245	2 561 051	2 599 462
Aksjekapital	43 502	43 502	43 539
Øvrig egenkapital	1 070 287	875 084	905 587
Minoritetsinteresser	72 730	61 998	64 781
Egenkapital	1 186 519	980 583	1 013 907
Pensjoner	12 480	18 733	18 733
Utsatt skatt	303 485	284 286	272 742
Avsetning forpliktelser	315 965	303 019	291 476
Langsiktig rentebærende gjeld	653 361	625 111	518 788
Kortsiktig rentebærende gjeld	46 519	48 269	182 089
Leverandørgjeld	530 430	461 337	426 331
Betalbar skatt	3 180	74	2 031
Annen kortsiktig gjeld	134 271	142 659	164 842
Kortsiktig gjeld	714 400	652 338	775 293
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	2 870 245	2 561 051	2 599 462



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2015

EGENKAPITALOPPSTILLING

31.12.2015						
<u>Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer</u>						
	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent EK	Sum	Minoritets- interesser	Sum egenkapital
(Tall i NOK 1 000)						
Egenkapital 1.1.2015	43 572	-34	905 587	949 126	64 781	1 013 907
Periodens totalresultat	0	0	234 020	234 020	7 950	241 970
Transaksjoner med eierne						
Utbytte	0	0	-65 353	-65 353	0	-65 353
Aksjebasert betaling	0	0	-1 249	-1 249	0	-1 249
Endring egne aksjer	0	-37	-2 552	-2 589	0	-2 589
Andre endringer	0	0	-165	-165	0	-165
Sum transaksjoner med eierne	0	-37	-69 319	-69 356	0	-69 356
Egenkapital 31.12.2015	43 572	-71	1 070 288	1 113 791	72 731	1 186 519
31.12.2014						
<u>Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer</u>						
	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent EK	Sum	Minoritets- interesser	Sum egenkapital
(Tall i NOK 1 000)						
Egenkapital 1.1.2014	43 572	-30	771 090	814 632	54 355	868 989
Periodens totalresultat	0	0	229 377	229 377	13 936	243 313
Transaksjoner med eierne						
Utbytte	0	0	-93 332	-93 332	0	-93 332
Aksjebasert betaling	0	0	-1 137	-1 137	0	-1 137
Endring minoritetsinteresser	0	0	0	0	-3 511	-3 511
Endring egne aksjer	0	-4	-248	-252	0	-252
Endringer tilknyttede selskap	0	0	-163	-163	0	-163
Sum transaksjoner med eierne	0	-4	-94 880	-94 884	-3 511	-98 395
Egenkapital 31.12.2014	43 572	-34	905 587	949 126	64 781	1 013 907



KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Tall i kr 1.000)	4.kv. 2015	4.kv. 2014	Året 2015	Året 2014
Operasjonell EBIT	90 850	59 035	201 894	158 064
Justert for:				
Betalte skatter	0	-7 589	-2 031	-8 313
Avskrivninger	14 928	12 041	53 697	41 412
Gevinst (-)/ tap (+) ved avgang anleggsmidler	-2	252	-1	802
Aksjebasert betaling	430	552	-1 249	-1 137
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	78	-716	78	-716
Endring i varer/ biologiske eiendeler	-12 477	-69 622	-24 423	-129 180
Endring i debitorer og kreditorer	-24 282	-36 053	25 101	33 844
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	63 241	2 080	87 130	680
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	132 766	-40 019	340 196	95 455
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter				
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	90	0	157	0
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler og konsesjoner	-51 541	-35 972	-212 750	-176 712
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	5 555	0	127 999	14 722
Utbetaling ved investering i finansielle anleggsmidler	-2 000	-500	-4 641	-500
Endring utlån tilknyttet selskap og andre	-20 000	2	-18 200	127
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-67 896	-36 470	-107 435	-162 363
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter				
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	43 107	116 784	185 259	474 722
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-12 808	-9 651	-43 681	-277 236
Netto endring kassekreditt	-3 799	-8 149	-142 576	-4 223
Kjøp og salg av egne aksjer	0	0	-2 589	-252
Utbetaling av netto renter	-4 834	-6 180	-23 976	-21 499
Utbetaling av utbytte	0	0	-65 353	-96 845
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	21 666	92 804	-92 916	74 667
Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter	86 535	16 315	139 845	7 760
Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse	114 804	45 179	61 494	53 734
Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse	201 339	61 494	201 339	61 494

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 delårsrapportering (IAS 34). Kvartalsregnskapet inkluderer ikke all den informasjon som er påkrevd i et årsregnskap, og må leses i sammenheng med konsernregnskapet for regnskapsåret 2014.

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 2014 er tilgjengelig ved henvendelse til selskapets hovedkontor i Ferjemannsveien 10, Trondheim eller på www.norwayroyalsalmon.com.

Konsernets regnskapsprinsipper for denne delårsrapporten er de samme som beskrevet i årsregnskapet for 2014, med unntak av standarder og fortolkninger omtalt i note 1 til årsregnskapet 2014. Ingen av disse standardene eller fortolkningene har hatt påvirkning på konsernregnskapet for 2015.



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2015

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 2: Segmentinformasjon

Driftssegmentene identifiseres basert på den rapportering konsernledelsen bruker når de gjør vurdering av prestasjoner og lønnsomhet på et strategisk nivå. Konsernledelsen er definert som foretakets øverste beslutningstakere. Konsernets forretningsområder deles inn i salgsvirksomheten og oppdrettsvirksomheten. Salgsvirksomheten omfatter kjøp og salg av laks. Oppdrettsvirksomheten omfatter lakseoppdrett og slaktevirksomhet. Oppdrettsvirksomheten deles inn i to regioner. Region Nord som består av oppdrettsvirksomheten lokalisert i Troms og Vest-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	
	4.kv 2015	4.kv 2014	Region Nord		Region Sør		4.kv 2015	4.kv 2014	4.kv 2015	4.kv 2014
			4.kv 2015	4.kv 2014	4.kv 2015	4.kv 2014				
Total omsetning	993 256	779 738	289 790	195 419	64 406	6 565	-3 298	1 225	1 344 154	982 947
Inntekt mellom segmenter	0	0	289 413	194 993	64 403	6 565	0	0	353 816	201 558
Ekstern omsetning	993 256	779 738	376	426	4	0	-3 298	1 225	990 338	781 389
Operasjonell EBIT	7 462	3 166	92 792	64 501	3 936	1 724	-13 340	-10 356	90 850	59 035
Virkelig verdjustering	12 424	8 423	35 988	42 200	16 745	21 430	0	0	65 157	72 053
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	12 515	5 462	12 515	5 462
Driftsresultat (EBIT)	19 886	11 589	128 780	106 701	20 681	23 154	-825	-4 894	168 522	136 550
Resultat før skatt (EBT)	20 831	10 851	125 418	103 661	19 276	21 530	48 866	41 996	214 391	178 039
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			6 806	5 261	1 445	159			8 251	5 421
Operasjonell EBIT pr. kg			13,63	12,26	2,72	10,82			11,72	12,22
Solgt volum salgsvirksomheten	20 558	18 173							20 558	18 173
Operasjonell EBIT pr. kg	0,36	0,17							0,36	0,17
Høring tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	0,00	-0,11							0,00	-0,11

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet				Eliminerings / andre		Totalt	
	Året 2015	Året 2014	Region Nord		Region Sør		Året 2015	Året 2014	Året 2015	Året 2014
			Året 2015	Året 2014	Året 2015	Året 2014				
Total omsetning	3 171 282	2 577 739	892 600	683 091	193 785	163 068	34 838	17 752	4 292 506	3 441 650
Intern omsetning	0	0	888 176	678 789	193 781	163 062	0	0	1 081 958	841 851
Ekstern omsetning	3 171 282	2 577 739	4 424	4 302	3	6	34 838	17 752	3 210 548	2 599 799
Operasjonell EBIT	26 562	-5 137	222 635	209 393	19 846	18 888	-67 149	-65 080	201 894	158 064
Virkelig verdjustering	27 224	3 968	6 034	42 865	-8 842	10 623	0	0	24 416	57 456
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	22 754	27 136	22 754	27 136
Driftsresultat (EBIT)	53 787	-1 169	228 669	252 258	11 004	29 511	-44 395	-37 944	249 065	242 656
Resultat før skatt (EBT)	54 131	-2 929	215 743	244 375	4 180	23 664	-3 973	55 597	270 081	320 707
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			22 971	17 987	4 932	4 369			27 903	22 356
Operasjonell EBIT pr. kg			9,69	11,64	4,02	4,32			8,69	10,21
Solgt volum salgsvirksomheten	69 971	59 110							69 971	59 110
Operasjonell EBIT pr. kg	0,38	-0,09							0,38	-0,09
Høring tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	0,00	-0,17							0,00	-0,17



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 full verdi. 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 forw ardspriser, og/eller den mest relevante prisinformasjon tilgjengelig for perioden når fisken forventes å bli slaktet.

Balansført verdi av varelager:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2015	30.09.2015	31.12.2014
Råvarer	27 034	26 584	22 927
Biologiske eiendeler	829 928	757 215	808 674
Ferdigvarer	13 596	21 550	17 343
Sum varelager	870 559	805 349	848 944

Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2015	30.09.2015	31.12.2014
Biologiske eiendeler til kost	632 534	612 554	608 472
Verdjustering biomasse	197 394	144 661	200 202
Balansført verdi biologiske eiendeler	829 928	757 215	808 674

Spesifikasjon av biologiske eiendeler - tonn:

(Tall i 1 000 tonn)	4.kv 2015	4.kv 2014	Året 2015	Året 2014
Inngående balanse biologiske eiendeler	22 318	19 776	23 537	20 160
Økning som følge av utsett i kvartalet	290	28	865	938
Økning som følge av tilvekst i kvartalet	10 045	10 702	33 614	32 728
Reduksjon som følge av dødelighet i kvartalet	-410	-438	-1 637	-1 790
Reduksjon som følge av slakting i perioden	-9 834	-6 531	-33 258	-26 948
Ekstraordinær hendelse og solgt biomasse	0	0	-714	-1 551
Utgående balanse biologiske eiendeler	22 407	23 537	22 407	23 537

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

(Tall i 1 000 tonn)	31.12.2015	30.09.2015	31.12.2014
Under 1 kg	2 376	1 202	3 346
1-4 kg	11 227	17 841	6 833
Større enn 4 kg	8 804	3 277	13 359
Biologiske eiendeler	22 407	22 318	23 537



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2015

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 4: Virkelig verdijustering

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

(Tall i NOK 1 000)	4.kv 2015	4.kv. 2014	Året 2015	Året 2014
Endring virkelig verdijustering biomasse	52 733	63 630	-2 808	53 488
Endring tapsavsetning salgskontrakter	-25 417	-2 147	-22 241	-5 526
Endring urealisert gevinst/ tap finansielle Fish Pool kontrakter	37 841	10 571	49 465	9 494
Sum virkelig verdijustering	65 157	72 053	24 416	57 456

I balansen har virkelig verdijusteringen følgende effekt:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2015	30.09.2015	31.12.2014
Virkelig verdijustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler)	197 394	144 661	200 202
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	-27 767	-2 350	-5 526
Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter (andre fordringer/annen kortsiktig gjeld)	62 286	24 445	12 821
Netto virkelig verdijustering i balansen	231 913	166 756	207 497

NOTE 5: Enkeltstående hendelser

(Tall i NOK 1 000)	4.kv. 2015	4.kv. 2014	Året 2015	Året 2014
Endring i konsernledelsen	0	0	0	4 000
Bot Nord Senja Laks AS	0	0	6 330	0
Ekstraordinær dødelighet	0	0	25 000	31 911
Sum	0	0	31 330	35 911

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.

Det er kjøpt brønnbåttjenester for totalt TNOK 9 267 fra foretak kontrollert av styrets leder Helge Gåsø i 2015. Det er kjøpt slike tjenester for TNOK 1 631 i 4. kvartal 2015. Tjenestene er priset til markedsmessige vilkår. I tillegg er det kjøpt smolt fra Nordland Akva AS som er kontrollert av en av de største aksjonærene i NRS, Egil Kristoffersen & Sønner AS, for TNOK 8 887 i 2015.

Aksjebaserte insentivordninger

I 2014 ble det inngått et nytt bonusprogram med syntetiske opsjoner for konsernets ledelse. Bonusprogrammet gir rett til en kontant bonus basert på prisutviklingen i NRS sin gjennomsnittlige aksjekurs i en periode før henholdsvis 29. mars 2014, 24. juni 2014 og 1. februar 2015. Bonus beregnes 12, 24 og 36 måneder etter disse datoene, og bonusprogrammet innebærer en forpliktelse til å investere netto bonus etter skatt i Norway Royal Salmon ASA (NRS) aksjer til markedspris på hver dato. Aksjer kjøpt i henhold til bonusprogrammet vil være gjenstand for en 12 måneders bindingstid. All bonusutbetaling er betinget av fulltid ansettelse i selskapet. Bonusen beregnes ut ifra verdistigningen på aksjen i NRS fra henholdsvis 29. mars 2014, 24. juni 2014 og 1. februar 2015 og frem til de gitte frister og i forhold til prisøkning i perioden på det antall aksjer ordningen omfatter. Ordningen omfatter 790 000 aksjer fordelt på konsernets ledelse ved utgangen av fjerde kvartal. I tredje kvartal ble det kostnadsført TNOK 6 609 i resultatet knyttet til opsjonsordningen.

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



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2015

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 7: Investering i tilknyttede selskap

(Tall i NOK 1 000)	Eierandel	Balanseført verdi 01.01.2015	Andel av periodens resultat etter skatt	Andre endringer	Balanseført verdi 31.12.2015	Slaktet volum i tonn sløyd vekt 31.12.2015 *
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	58 398	6 335	0	64 733	1 439
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	17 269	5 417	-5 956	16 731	990
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	43 121	10 009	-1 135	51 995	792
Hardanger Fiskeforedling AS	31,10 %	8 127	882	-467	8 542	
Espevær Laks AS	33,33 %	1 107	-885	2 000	2 222	
Ranfjord Fiskeprodukter AS	37,75 %	18 855	1 834	0	20 689	
Skardalen Settefisk AS	30,00 %	3 229	-837	2 640	5 032	
Andre		48	0	0	48	
Sum tilknyttede selskap pr. 31.12.2015		150 155	22 756	-2 918	169 991	3 221
Sum tilknyttede selskap pr. 31.12.2014		132 758	27 136	-9 740	150 155	2 553

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

Konsernets tilknyttede selskap eier til sammen 10 konsesjoner for lakseoppdrett.

Note 8 Rentebytteavtale

Rentebytteavtalen regnskapsføres ikke som sikringsbokføring etter IFRS. Endringer i virkelig verdi av rentebytteavtalen vil derfor bli ført i resultatregnskapet som en del av annen netto finans.

(Tall i NOK 1 000)

Valuta	Beløp	NRS betaler	NRS mottar	Sluttdato	Markedsverdi 30.09.2015	Markedsverdi 31.12.2015	Endring virkelig verdi 4.kv 2015
NOK	100 000	Fastrente 3,37%	3 MND NIBOR	07.09.2016	-2 460	-1 690	770

Note 9 Egne aksjer og TRS-avtaler

Selskapets beholdning egne aksjer per 31. desember er 70 885, tilsvarende 0,16 % av aksjekapitalen i selskapet. Norw ay Royal Salmon ASA sin totale underliggende eksponering gjennom TRS (Total Return Sw ap) avtaler er per 31. desember 2 991 424 aksjer, tilsvarende 6,87 % av aksjekapitalen i selskapet. TRS avtalene blir bokført til virkelig verdi og endring i virkelig verdi blir ført som finanspost i resultatregnskapet. Selskapet realiserte tidligere inngåtte TRS avtaler i perioden. Gevinsten ved realisasjon utgjorde TNOK 5 521 og føres som finanspost (gevinst av finansiell eiendel) i resultatregnskapet.

(Tall i NOK 1 000)	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Markedsverdi 30.09.2015	Markedsverdi 31.12.2015	Endring virkelig verdi 4.kv 2015
TRS 1	567 038	65,1516	26.11.2015	-1 160	0	1 160
TRS 2	567 038	75,9631	26.05.2016	0	2 483	2 483
TRS 3	2 424 386	66,4650	17.03.2016	-6 814	34 274	41 088
Totalt				-7 974	36 758	44 731

NOTE 10: Lån til kredittinstitusjoner

Konsernets hovedlånevilkår (covenants) er et finansielt krav til minimum 30 % egenkapitalandel og at trekk på den kortsiktige kredittfasiliteten ikke skal overstige 75 % av bokført verdi på varelager og kundefordringer. Ved utløpet av 4. kvartal 2015 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.



NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 11: Aksjonærstruktur

Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr.31.12.2015:

Aksjeeier	Antall	Eierandel
GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS	6 551 233	15,04 %
GLASTAD INVEST AS	5 697 888	13,08 %
EGIL KRISTOFFERSEN OG SØNNER AS	4 621 812	10,61 %
SPAREBANK 1 MARKETS AS	4 101 381	9,41 %
HAVBRUKSINVEST AS	3 661 268	8,40 %
MÅSØVAL EIENDOM AS	3 607 135	8,28 %
DNB NOR MARKETS, AKSJEHAND/ANALYSE	1 956 202	4,49 %
HELLESUND FISKEOPPDRETT A/S	1 600 444	3,67 %
NYHAMN AS	1 170 092	2,69 %
LOVUNDLAKS AS	1 038 272	2,38 %
THE NORTHERN TRUST CO.	718 472	1,65 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	614 894	1,41 %
WILSGÅRD FISKEOPPDRETT AS	486 627	1,12 %
MP PENSJON FK	467 949	1,07 %
JP MORGAN CHASE BANK, NA	429 094	0,98 %
HENDEN FISKEINDUSTRI AS	280 316	0,64 %
VERDIPAPIRFONDET DNB SMB	250 000	0,57 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	249 413	0,57 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	243 737	0,56 %
FREWI AS	226 901	0,52 %
Sum 20 største aksjeeiere	37 973 130	87,15 %
Sum øvrige aksjeeiere	5 599 061	12,85 %
Totalt antall aksjer	43 572 191	100,00 %