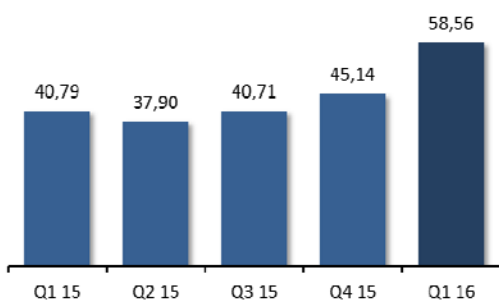


# Kvartalsrapport

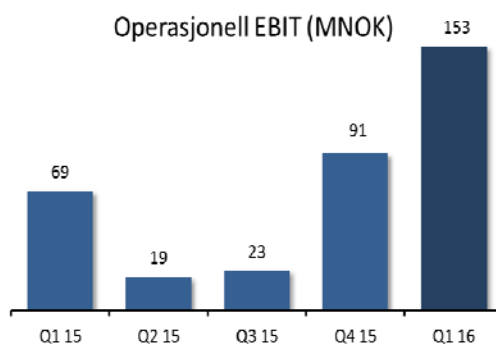
## Q1-16



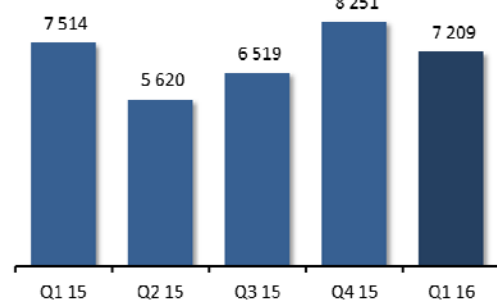
Laksepriser (NASDAQ) (Nok/kg)



Operasjonell EBIT (MNOK)



Slaktet volum (HOG)



## HOVEDPUNKTER 1. KVARTAL 2016

- Høyeste operasjonell EBIT i NRS sin historie på MNOK 153
  - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Nord ble NOK 26,66
  - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Sør ble NOK 15,26
  - Engangskostnad på MNOK 11,2 som følge av destruering av fisk på en smoltlokalitet med mye vintersår
- Slaktet kvantum ble 4 % lavere og solgt kvantum ble 6 % lavere sammenlignet med samme kvartal i fjor
- Rekordhøyt resultat før skatt og virkelig verdijusteringer på MNOK 251
- Positiv operasjonell kontantstrøm på MNOK 203
  - Netto rentebærende gjeld er redusert til MNOK 272
- Sterkt laksemarked drevet av god etterspørsel og lav tilbudsvekst
  - Høy laksepris i kvartalet
  - Forventer lav langsiktig global tilbudsvekst som gir gode prisutsikter
- Oppkjøp av minoritetsaksjene i Nord Senja Laks AS til MNOK 70
- Ytterligere 5 lokaliteter ASC-sertifisert
- Søkt på 15 utviklingskonsesjoner i samarbeid med Aker ASA

NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL (Tall i kr 1.000)	1.kv. 2016	1.kv. 2015	Året 2015
Driftsinntekter	938 783	760 067	3 210 548
Operasjonell EBITDA	167 985	81 540	255 591
Operasjonell EBIT	153 132	69 316	201 894
Resultatandel fra tilknyttede selskap	15 421	-6 991	22 754
Driftsresultat (EBIT)	171 192	-62 363	249 065
Resultat før skatt (EBT)	253 291	-80 141	270 081
Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdijustering	4,72	0,64	4,99
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) <sup>1)</sup>	22,0 %	11,7 %	15,4 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	202 728	60 218	340 196
Investeringer i driftsmidler/konsesjoner	7 003	4 782	212 750
Netto rentebærende gjeld	271 514	586 614	498 541
Egenkapitalandel	45,8 %	41,3 %	41,3 %
Slaktet volum (HOG)	7 209	7 514	27 903
Operasjonell EBIT per kg <sup>2)</sup>	25,54	10,31	9,64
Solgt volum - salgsvirksomheten	15 874	16 959	69 971

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 2015, med mindre noe annet er oppgitt)

### Inntekter og resultat

Konsernets totale driftsinntekter var MNOK 938,8 (MNOK 760,1) i 1. kvartal 2016, en økning på 24 % sammenlignet med 1. kvartal 2015. Konsernet oppnådde den høyeste operasjonell EBIT i NRS sin historie på MNOK 153,1 (MNOK 69,3), en økning på MNOK 83,8. Økningen i driftsinntekter og i operasjonell EBIT skyldes høyere priser. Operasjonell EBIT er belastet med en engangskostnad på MNOK 11,2 i forbindelse med destruksjon av fisk med mye vintersår hos Nor Seafood AS. Engangskostnadene er ikke allokert til segmentene. Som følge av en vesentlig økning i selskapets aksjekurs i kvartalet er ikke allokerte kostnader belastet med MNOK 11,3 i opsjonskostnad. Konsernet resultatførte en positiv virkelig verdijusteringer i kvartalet på MNOK 2,6 (MNOK -124,7), en økning på MNOK 127,3.

Oppdrettsvirksomheten slaktet 7 209 tonn sløyd vekt (7 514 tonn) i 1. kvartal, en reduksjon på 4 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Oppdrettsvirksomheten inkludert salg, fikk en rekordhøy operasjonell EBIT pr. kg på NOK 25,54 (NOK 10,31). Økningen skyldes høyere priser. Salgsvirksomheten solgte 15 874 tonn (16 959 tonn), en reduksjon på 6 %.

### Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskaper

Resultatandel fra tilknyttede selskaper var MNOK 15,4 i 1. kvartal 2016 (MNOK -7,0). NRS sin andel av virkelig verdijustering av biomassen etter skatt var MNOK -7,2 (MNOK -14,9). Tilknyttede selskaper som er oppdrettsselskaper, slaktet til sammen 2 311 tonn, 983 tonn lavere enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 831 tonn, en reduksjon på 351 tonn fra 1. kvartal 2015.

I kvartalet er det inntektsført en gevinst på TRS-avtaler på egne aksjer med MNOK 87,3 (tap MNOK 10,6). Netto rentekostnad i perioden var MNOK 5,0 (MNOK 5,9), en reduksjon på MNOK 0,9 som følge av lavere rentebærende gjeld i perioden.

### Balansen

Totalkapitalen var MNOK 2 980 ved utgangen av 1. kvartal 2016, en økning på MNOK 110 fra forrige kvartalsslutt. Endring i totalkapital skyldes flere forhold. Bankinnskudd økte med MNOK 214,5. Varige driftsmidler hadde en netto reduksjon på MNOK 7,9. Finansielle anleggsmidler økte med MNOK 15,4. Virkelig verdijusteringen i biomassen økte med MNOK 25,1 og varelager og biomasse til kost er redusert med totalt MNOK 74,4. Netto reduksjon i varelager og biologiske eiendeler ble dermed MNOK 49,3. Konsernets fordringer er redusert med MNOK 63,2.

Netto rentebærende gjeld er redusert med MNOK 227,0 fra MNOK 498,5 ved utgangen av forrige kvartal til MNOK 271,5 ved utgangen av 1. kvartal 2016. Reduksjonen skyldes hovedsakelig operasjonell EBITDA på MNOK 168,0, redusert arbeidskapital på MNOK 7,8, realisert gevinst på TRS avtaler på til sammen MNOK 100,7 og kontantoppgjør på forwardkontrakter på Fish Pool MNOK 33,7. Investering i anleggsmidler på MNOK 7,0 og kjøp av minoritetsinteressene i Nord Senja Laks på MNOK 70,0 har hatt motsatt effekt på rentebærende gjeld.

Per 31. mars var egenkapitalen på MNOK 1 364 en økning på MNOK 177 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Økningen skyldes et positivt totalresultat på MNOK 246,9, mens oppkjøpet av minoritetsinteressene i Nord Senja Laks på MNOK 70 har redusert egenkapitalen. Egenkapitalandel ved utgangen av perioden ble 45,8 %.



### Kontantstrømoppstilling

Konsernet hadde i kvartalet en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 202,8, en økning på MNOK 142,5 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den positive kontantstrømmen skyldes en positiv operasjonell EBITDA på MNOK 168,0, en reduksjon i kundefordringer på MNOK 62,0, en reduksjon i varer og biologiske eiendeler til kost på MNOK 74,4, en økning i annen kortsiktig gjeld med MNOK 29,9 og i tillegg er det mottatt et kontantoppgjør på MNOK 33,7 på forwardkontrakter. En reduksjon i leverandørgjeld på MNOK 162,6 har hatt motsatt effekt.

Netto innbetalinger knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 1. kvartal MNOK 23,7 (utbetaling MNOK 2,7), noe som knytter seg til utbetalinger ved investering i driftsmidler på MNOK 7,0 og utbetaling på MNOK 70,0 for kjøpet av minoritetsinteressene i Nord Senja Laks AS, mens en innbetaling fra realisasjon av TRS-avtaler på MNOK 100,7 har hatt en positiv effekt på kontantstrømmen.

Netto utbetalinger fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 1. kvartal MNOK 12,0 (MNOK 34,9). Det er betalt renter og avdrag med henholdsvis MNOK 5,4 og MNOK 12,6 i perioden. Det er ikke tatt opp ny leasinggjeld.

## 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 i Troms og Vest-Finnmark og 6 konsesjoner i Region Sør i området omkring Haugesund.

Segmentene hadde i 1. kvartal en omsetning på MNOK 938,2 (MNOK 757,1), en økning på 24 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennomsnittlig spotpris (NASDAQ) superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var NOK 58,56, en økning på 30 % sammenlignet med 4. kvartal 2015 og en økning på 44 % sammenlignet med 1. kvartal 2015. Salgsvirksomheten hadde en reduksjon i solgt volum på 6 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år. Totalt er det omsatt 15 874 tonn (16 959 tonn) i 1. kvartal. Salgsvirksomheten oppnådde en operasjonell EBIT før åpne fastpriskontrakter på MNOK 12,8 (MNOK 12,4), som gir NOK 0,80 (NOK 0,73) i EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden. Tap på åpne fastpriskontrakter utgjorde MNOK 8,2 (MNOK 0,0).

Oppdrettsvirksomheten hadde i 1. kvartal et slaktevolum på 7 209 tonn sløyd vekt (7 514 tonn), en reduksjon på 4 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Estimert slaktevolum for 2016 er 27 500 tonn sløyd vekt.



# KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2016

## REGION NORD

Operasjonell EBIT ble MNOK 173,3 (MNOK 64,1) i 1. kvartal, en økning på MNOK 109,2 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Det er oppnådd en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 26,66 (NOK 10,21).

Det ble slaktet 6 501 tonn (6 283 tonn) i regionen i 1. kvartal, en økning på 3 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 18,29 høyere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er NOK 0,02 lavere enn i fjerde kvartal og NOK 0,81 høyere enn samme kvartal i forrige år. Kvaliteten på slaktet fisk har vært god. Region Nord oppnådde tilnærmet forventet tilvekst i kvartalet.

Estimert slaktekvantum for 2016 er 21 500 tonn.

<b>NØKKELTALL</b> (Tall i kr 1.000)	<b>1.kv.</b> <b>2016</b>	<b>1.kv.</b> <b>2015</b>	<b>Året</b> <b>2015</b>
Driftsinntekter	846 080	634 003	2 607 395
Operasjonell EBITDA	185 180	73 401	286 009
Operasjonell EBIT	173 316	64 117	244 110
Investering i driftsmidler/konsesjoner	3 103	4 346	113 339
Slaktet volum (tonn)	6 501	6 283	22 971
Operasjonell EBIT pr. kg	26,66	10,21	10,63

## REGION SØR

Operasjonell EBIT ble MNOK 10,8 (MNOK 13,3) i 1. kvartal, en reduksjon på MNOK 2,5 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Det er oppnådd en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 15,26 (NOK 10,83).

I Region Sør ble det i 1. kvartal slaktet 708 tonn (1 231 tonn) en reduksjon på 523 tonn fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 20,43 høyere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er NOK 2,80 høyere enn i fjerde kvartal og NOK 14,98 høyere enn i tilsvarende periode i fjor. Volumet som ble slaktet i begynnelsen av kvartalet var fra samme lokalitet som det var slaktet fra de to forrige kvartalene. Kostprisen på denne lokaliteten har vært meget høy som følge av at fisken tidligere i produksjonsperioden har hatt fiskesykdommen Pancreas Disease (PD) og AGD som har medført dårlig biologisk prestasjon og høye kostnader. Den andre lokaliteten som det er slaktet fra i kvartalet og som det også skal slaktes fra i neste kvartal vil også ha høy produksjonskostnad, som følge av forhøyet dødelighet i siste del av produksjonen på grunn av CMS. Det forventes derfor en høy produksjonskostnad på slaktet fisk i neste kvartal. Region Sør oppnådde lavere tilvekst enn forventet i kvartalet.

Estimert slaktekvantum for 2016 er 6 000 tonn.



NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	1.kv. 2016	1.kv. 2015	Året 2015
Driftsinntekter	92 106	123 368	568 585
Operasjonell EBITDA	13 790	16 243	36 655
Operasjonell EBIT	10 801	13 334	24 933
Investering i driftsmidler/konsesjoner	281	187	7 909
Slaktet volum (tonn)	708	1 231	4 932
Operasjonell EBIT pr. kg	15,26	10,83	5,05

## AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 1 311 aksjonærer pr. 31.03.2016, en økning på 232 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av kvartalet eier konsernet 15 582 egne aksjer. Aksjekursen økte fra NOK 80,00 ved inngangen til kvartalet til NOK 109,50 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 2 376 238 aksjer i kvartalet.

## Hendelser i og etter utløpet av kvartalet

### Kontraktsmessig rett og TRS-avtaler på egne aksjer

I 1. kvartal har Norway Royal Salmon forlenget TRS-avtaler. Etter disse transaksjonene, eier NRS eller har kontraktsmessig rett til totalt 3 006 706 egne aksjer, tilsvarende 6,90 % av aksjekapitalen i selskapet.

### Sykefravær

Sykefraværet var på 5,4 % i perioden, opp 2,1 % fra forrige kvartal. Langtidssykefravær representerer en betydelig del av fraværet.

### Destruksjon av fisk ved en smoltlokalitet i Region Nord

Ved lokaliteten Barbogen til datterselskapet Nor Seafood AS i Troms har det vært forhøyet dødelighet som følge av sår på fisken. Lokaliteten hadde 300 000 fisk med en snittvekt på 0,33 kilo, som ble satt ut i sjøen høsten 2015. Som følge av en vesentlig negativ utvikling i sår og fiskehelse, ble biomassen på lokaliteten destruert i kvartalet. Hendelsen medførte en engangskostnad i første kvartal 2016 på MNOK 11,2.

### Kjøp av resterende aksjer i Nord Senja Laks AS for et kontantvederlag på MNOK 70

Norway Royal Salmon ASA kjøpte 4. mars 2016, 135 aksjer i Nord Senja Laks AS ("NSL") av Botnhamn Fisk AS, tilsvarende 33,3 % av utestående aksjer i NSL, for et kontantvederlag på MNOK 70. Etter transaksjonen eier NRS 100 % av aksjene i NSL. Bakgrunnen for transaksjonen er å samordne NRS sin oppdrettsvirksomhet i Nord Norge ytterligere. Dette vil på sikt vil gi økt kostnadseffektivitet. Gjennom transaksjonen befester NRS sin posisjon i Troms, som er et viktig vekstområde for næringen i fremtiden.

### Ytterligere 5 lokaliteter ASC sertifisert

I februar fikk NRS Finnmark 5 lokaliteter godkjent etter ASC-standarden (Aquaculture Stewardship Council). NRS er svært fornøyd med å få ytterligere 5 lokaliteter sertifisert etter de strengeste internasjonale miljøstandardene for næringen. Hos NRS Finnmark er nå 7 av

12 lokaliteter ASC godkjente. Dette er en global standard for ansvarlig havbruk som sammen med våre grønne konsesjoner vil bidra til å redusere påvirkningene på miljø og samfunn.

### Søkt på 15 utviklingskonsesjoner i samarbeid med Aker ASA

Norway Royal Salmon ASA og Aker ASA (Aker) søkte i mars 2016 om utviklingskonsesjoner for oppdrett av laks. Selskapene har utviklet et offshore oppdrettsanlegg som legger til rette for bærekraftig vekst på arealer som dagens havbruksteknologi ikke har kunnet utnytte. Dersom Fiskeridirektoratet innvilger utviklingskonsesjonene vil det etableres et felleseid selskap for å utvikle fremtidens oppdrettsanlegg. NRS og Aker har utviklet et halvt nedsenkbart offshore oppdrettsanlegg som er dimensjonert for værharde områder. Ved å kombinere NRS sin havbrukskompetanse med Akers lange industrielle erfaring fra maritime virksomheter, bygging av offshoreinstallasjoner og fiskeri, er målet å videreutvikle en lønnsom oppdrettsnæring og bidra til å løse miljø- og arealutfordringer i næringen.

### Ny lokalitet godkjent i området Kokelv i Finnmark

Oppdrettsvirksomheten i Finnmark har fått godkjent en ny lokalitet i Kvalsund kommune i Vest-Finnmark med en MTB på 3 600 tonn. Lokalitetene ligger i området Kokelv hvor selskapet allerede har en lokalitet. Med den nye lokaliteten får NRS Finnmark et nytt driftsområde bestående av to lokaliteter, noe som forbedrer mulighetene for generasjonsadskillelse og ytterligere vekst i Finnmark.

### Produksjon av triploid laks

Norway Royal Salmon ble i desember 2014 tildelt 9 grønne konsesjoner. En av betingelsene til disse konsesjonene er produksjon av steril laks. NRS har valgt å benytte triploid laks som steril laks.

NRS har utfordringer med å få godkjenning for utsett av planlagt antall triploid laks for 2016. For produksjon av triploid laks må man ha dispensasjon fra Akvakulturdriftsforskriften. Det er Mattilsynet som innvilger slike dispensasjoner. Denne dispensasjonen er gitt fra Mattilsynet på settefiskanleggene, slik at det er gitt tillatelse til å kunne produsere triploid laks. Videre så må det også søkes om lokalitetsklarering og dispensasjon før man kan starte produksjonen i sjø.

Havforskningsinstituttets utredning viser at triploid laks blant annet er mer følsom for lave oksygenverdier og høye sjøtemperaturer. De anbefaler derfor at Mattilsynet stiller krav til dokumentasjon om at oksygenforhold og temperatur er gode for anlegg. NRS sin vurdering er at lokalitetene i Region Nord skal oppfylle kravene til temperatur og oksygenforhold.

NRS har et samarbeidsprosjekt med Havforskningsinstituttet (HI) om produksjon av triploid laks. I den forbindelse har HI uttalt at prosjektet er fiskevelferdsmessig forsvarlig. HI har i brev til Mattilsynet uttalt at NRS sitt prosjekt for produksjon av triploid laks har fisken en fysiologi som gjør at den burde være godt tilpasset oppdrett ved lave temperaturer. I tillegg skriver HI at dersom triploid laks skal bli en del av norsk lakseoppdrett så trenger en kunnskap som en vil få i en storskala kommersiell produksjon. Overvåking av fiskevelferd hos triploid laks er hovedfokus i samarbeidet mellom Havforskningsinstituttet, NRS og MarinHelse.

NRS er i en prosess med Mattilsynet for godkjenning av fremtidige utsett. En konsekvens av ikke å få tillatelse til å sette ut all smolt, som er godkjent produsert i settefiskanleggene, vil være at vi ikke får like stor biomasseoppbygging i 2016 som planlagt.



### MARKEDSFORHOLD

I første kvartal ble det eksportert laks fra Norge for 13,4 milliarder kroner. Dette er en økning på 2,3 milliarder kroner fra første kvartal 2015. Eksportert volum fra Norge var 5,8 % lavere enn i fjor, noe som betyr at verdiøkning skyldes betydelig høyere priser. Spotpris (NASDAQ) i første kvartal 2016 ble NOK 58,56 pr kg superior laks (levert Oslo). Dette er den høyeste spotprisen i et kvartal som er registrert de siste 20 årene. I samme periode i fjor var spotprisen NOK 40,79. Den sterke prisveksten er i hovedsak drevet av en økt pris i lokal valuta i tillegg til en svakere norsk krone. I EUR økte prisene på norsk laks med 32 % fra EUR 4,67 pr kg i fjor til EUR 6,15 pr kg i år. Lavere volum sammen med god underliggende markedsutvikling for norsk laks i de fleste markeder har bidratt sterkt til den høye prisen på laks i første kvartal.

Etterspørselen etter laks i EU har vært god selv om volumene falt med 5 % fra Norge i dette kvartalet. Nedgangen på 5 % er noe lavere enn det generelle nedgangen i volum og signaliserer således god underliggende utvikling. Selv om tilgjengeligheten av laks gikk ned og prisene økte betydelig er det noen markeder som fortsetter veksten. I første kvartal er det spesielt i Spania, Italia, Nederland og Litauen hvor volumene har økt i forhold til første kvartal i fjor. Veksten er på henholdsvis 3 %, 11 %, 2 % og 13 %. Polen er det største markedet for norsk laks med en markedsandel på 13 %, tett fulgt av Frankrike med 12 %.

Øst-Europa har hatt en klar tilbakegang på import av norsk laks de siste kvartalene og i forhold til i fjor så faller volumene i første kvartal med 24 %. Hovedgrunnen til volumnedgangen er lavere eksport til Hviterussland, Tyrkia og Kazakhstan. Volumene til Ukraina har hatt en sterk nedgang over lengre tid, mens første kvartal 2016 var første gang vi så en liten vekst i dette markedet. Riktignok fra et lavt nivå. Øst-Europa hadde en markedsandel på norsk laks på 2 % i første kvartal.

Etterspørselen etter norsk laks i Asia har hatt en god utvikling over lengre tid, men falt noe tilbake i første kvartal. Nedgangen i Asia for norsk laks var på 8 %. Noe av grunnen til nedgangen i Asia skyldes at andre produsentnasjoner har økt sine andeler til disse områdene. Selv om vi i Norge møter noe tøffere konkurranse fra Chile på dagens priser i Asia samt fortsatt handelsproblemer med Kina, mener vi den underliggende etterspørselen etter laks er god i regionen.

Etterspørselen etter laks til Nord-Amerika fortsetter den positive utviklingen fra i fjor. Importen av norsk laks økte med 2 % fra samme periode i fjor, drevet av en sterk etterspørsel i USA. Svakere NOK mot USD og handelshindringer mot Russland og Kina, gir muligheter for norsk laks i denne regionen.

Lønnsomhet for NRS sin salgsavdeling var god i første kvartal. En god prisoppnåelse og bedre marginer har bidratt positivt for lønnsomheten til salgsavdelingen. 90 % av NRS sitt slaktede kvantum ble solgt i spotmarkedet i første kvartal, mens 10 % ble solgt til faste priser. Fastpriskontraktene ga et tap på MNOK 8,2 i første kvartal. Totale salgsvolum ble bedre enn ventet i første kvartal, men endte likevel 6 % lavere enn første kvartal i fjor. Selv med noe lavere totale salgsvolum opplever NRS en vekst i Vest-Europa i første kvartal på 7 %. Flymarkedene Asia/USA hadde en nedgang på 19 % i første kvartal. Pris og valutaforhold, i tillegg til lavere snittvekter ut fra Norge og for NRS, har bidratt til dreiningen av volum fra Asia/USA og til Vest-Europa i starten på året. Volum til Øst-Europa fra NRS fortsetter nedgangen og falt med 27 % i første kvartal mot samme periode i fjor. I første kvartal utgjorde Asia 17 % av eksportvolumene fra NRS og USA utgjør 1 %. Vest-Europa utgjør 76 % og Øst-Europa utgjør 6 % av eksportert volum. Innenlandsvolumet utgjorde 8 % av totalt salgsvolum.





### UTSIKTENE FREMOVER

Slaktekvantumet for kvartalet ble 7 209 tonn som er 500 tonn lavere enn estimert ved forrige kvartal. Årsaken til reduksjonen er forskyvning av samme volum fra første til andre kvartal og estimert slaktekvantum for 2016 er fortsatt 27 500 tonn. Oppdrettsvirksomheten har prissikret 1 160 tonn av slaktekvantumet for andre kvartal og 3 600 tonn for andre halvår 2016.

I første kvartal var tilførselen av laks til det globale markedet på samme nivå som året før til tross for at eksporten fra Norge gikk ned med 5,8 %. Prisene på laks steg betydelig grunnet økte priser i lokal valuta til markedene samt en svekkelse av norske kroner. For 2016 forventes det en nedgang i volumene på 3-5 % fra Norge og 5-8 % globalt. Nedgangen fra Chile forventes å være over 20 % i 2016. Forventninger for 2017 indikerer en vekst fra 2016 på 3-5 %. En fortsatt lav tilbudsvekst og en god jobb i markedene gir grunnlag for et positivt markedssyn for næringen. Store valutabevegelser kan skape 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 konsesjoner i 2014. Dette gir mulighet for 40 % organisk vekst og mer bærekraftig produksjon for NRS. NRS har registrert utfordringer med å få godkjenning fra Mattilsynet for utsett av planlagt antall triploid laks. Mattilsynet har forespurt Havforskningsinstituttet om deres vurdering av om det er fiskevelferdsmessig forsvarlig å produsere triploid laks. Havforskningsinstituttet har i brev til Mattilsynet skrevet at NRS sin planlagte produksjon av triploid laks er fiskevelferdsmessig forsvarlig. 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.

Trondheim, 3. mai 2016

Helge Gåsø  
Styrets leder

Kristine Landmark  
Nestleder

Marianne E. Johnsen

Inge Kristoffersen

Endre Glastad

Trude Olafsen

Charles Høstlund  
Konsernsjef



**DELÅRSRAPPORT**  
**RESULTATREGNSKAP**

(Tall i kr 1.000)	1.kv. 2016	1.kv. 2015	Året 2015
<b>Salgsinntekter</b>	<b>938 783</b>	<b>760 067</b>	<b>3 210 548</b>
Varekostnad	707 190	626 513	2 707 071
Lønnskostnad	40 110	27 704	113 268
Avskrivninger	14 853	12 224	53 697
Annen driftskostnad	23 497	24 310	134 618
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>153 132</b>	<b>69 316</b>	<b>201 894</b>
Virkelig verdijustering	2 639	-124 687	24 416
Andel resultat tilknyttede selskaper	15 421	-6 991	22 754
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>171 192</b>	<b>-62 363</b>	<b>249 065</b>
Resultat fra finansielle eiendeler	87 285	-10 643	45 200
Annen netto finans	-5 186	-7 136	-24 184
<b>Resultat før skattekostnad (EBT)</b>	<b>253 291</b>	<b>-80 141</b>	<b>270 081</b>
Skatt	-37 646	16 877	-32 498
<b>Periodens resultat</b>	<b>215 645</b>	<b>-63 264</b>	<b>237 582</b>
<b>Resultat henført til:</b>			
Eiere av morselskapet	208 919	-62 672	229 633
Minoritetsinteresser	6 726	-592	7 950
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	4,80	-1,44	5,28
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	4,80	-1,44	5,28

**UTVIDET RESULTATREGNSKAP**

(Tall i kr 1.000)	1.kv. 2016	1.kv. 2015	Året 2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>215 645</b>	<b>-63 264</b>	<b>237 582</b>
Poster som senere skal reklassifiseres over resultatet:			
Kontantstrømsikring (netto)	31 216	-1 749	-362
Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:			
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto)	0	0	4 749
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>246 861</b>	<b>-65 014</b>	<b>241 970</b>
<b>Totalresultat henført til:</b>			
Eiere av morselskapet	240 135	-64 421	234 020
Minoritetsinteresser	6 726	-592	7 950



## BALANSE

(Tall i kr 1.000)	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Immatrielle eiendeler	648 887	648 887	648 887
Varige driftsmidler	350 098	321 425	357 948
Finansielle anleggsmidler	205 806	155 871	190 385
<b>Anleggsmidler</b>	<b>1 204 792</b>	<b>1 126 182</b>	<b>1 197 221</b>
Varelager og biologiske eiendeler	821 234	805 349	870 559
Fordringer	537 938	514 715	601 126
Bankinnskudd, kontanter	415 792	114 804	201 339
<b>Om løpsmidler</b>	<b>1 774 964</b>	<b>1 434 868</b>	<b>1 673 024</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>2 979 756</b>	<b>2 561 051</b>	<b>2 870 245</b>
Aksjekapital	43 557	43 502	43 502
Øvrig egenkapital	1 297 191	875 084	1 070 287
Minoritetsinteresser	23 054	61 998	72 730
<b>Egenkapital</b>	<b>1 363 803</b>	<b>980 583</b>	<b>1 186 519</b>
Pensjoner	12 480	18 733	12 480
Utsatt skatt	350 230	284 286	303 485
<b>Avsetning forpliktelser</b>	<b>362 709</b>	<b>303 019</b>	<b>315 965</b>
<b>Langsiktig rentebærende gjeld</b>	<b>642 241</b>	<b>625 111</b>	<b>653 361</b>
Kortsiktig rentebærende gjeld	45 065	48 269	46 519
Leverandørgjeld	367 836	461 337	530 430
Betalbar skatt	4 450	74	3 180
Annen kortsiktig gjeld	193 650	142 659	134 271
<b>Kortsiktig gjeld</b>	<b>611 002</b>	<b>652 338</b>	<b>714 400</b>
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>	<b>2 979 756</b>	<b>2 561 051</b>	<b>2 870 245</b>



**EGENKAPITALOPPSTILLING**

31.03.2016						
<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 1.1.2016	43 572	-71	1 070 288	1 113 791	72 731	1 186 519
Periodens totalresultat	0	0	240 135	240 135	6 726	246 861
<b>Transaksjoner med eierne</b>						
Aksjebasert betaling	0	0	-5 605	-5 605	0	-5 605
Salg egne aksjer	0	56	5 973	6 028	0	6 028
Oppkjøp minoritetsinteresser	0	0	-13 598	-13 598	-56 402	-70 000
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>0</b>	<b>56</b>	<b>-13 230</b>	<b>-13 175</b>	<b>-56 402</b>	<b>-69 577</b>
<b>Egenkapital 31.03.2016</b>	<b>43 572</b>	<b>-15</b>	<b>1 297 193</b>	<b>1 340 752</b>	<b>23 054</b>	<b>1 363 803</b>

31.03.2015						
<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	-64 421	-64 421	-592	-65 014
<b>Transaksjoner med eierne</b>						
Aksjebasert betaling	0	0	-1 245	-1 245	0	-1 245
Endring egne aksjer	0	30	1 814	1 844	0	1 844
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>569</b>	<b>598</b>	<b>0</b>	<b>599</b>
<b>Egenkapital 31.03.2015</b>	<b>43 572</b>	<b>-4</b>	<b>841 735</b>	<b>885 305</b>	<b>64 189</b>	<b>949 493</b>

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
<b>Transaksjoner med eierne</b>						
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
Endringer tilknyttede selskap	0	0	-165	-165	0	-165
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>0</b>	<b>-37</b>	<b>-69 319</b>	<b>-69 356</b>	<b>0</b>	<b>-69 356</b>
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b>43 572</b>	<b>-71</b>	<b>1 070 288</b>	<b>1 113 791</b>	<b>72 731</b>	<b>1 186 519</b>



# KVARTALSRAPPORT

## 1. kvartal 2016

### KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Tall i kr 1.000)	1.kv. 2016	1.kv. 2015	Året 2015
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>153 132</b>	<b>69 316</b>	<b>201 894</b>
Justert for:			
Betalte skatter	0	-2 031	-2 031
Avskrivninger	14 853	12 224	53 697
Gevinst (-)/ tap (+) ved avgang anleggsmidler	0	0	-1
Aksjebasert betaling	-5 605	-1 245	-1 249
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	0	0	78
Endring i varer/ biologiske eiendeler	74 395	65 699	-24 423
Endring i debitorer og kreditorer	-100 585	-66 300	25 101
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	66 538	-17 445	87 130
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>202 728</b>	<b>60 218</b>	<b>340 196</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>			
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	0	0	157
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler og konsesjoner	-7 003	-94 782	-212 750
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	100 697	94 695	127 999
Utbetaling ved investering i finansielle anleggsmidler	0	-2 641	-4 641
Utbetaling ved kjøp av minoritetsinteresse	-70 000		
Endring utlån tilknyttet selskap og andre	0	0	-18 200
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>23 694</b>	<b>-2 728</b>	<b>-107 435</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	0	101 195	185 259
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-12 573	-9 528	-43 681
Netto endring kassekreditt	0	-121 861	-142 576
Kjøp og salg av egne aksjer	6 029	1 844	-2 589
Utbetaling av netto renter	-5 424	-6 565	-23 976
Utbetaling av utbytte	0	0	-65 353
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-11 968</b>	<b>-34 915</b>	<b>-92 916</b>
Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter	214 453	22 575	139 845
Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse	201 339	61 494	61 494
<b>Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse</b>	<b>415 792</b>	<b>84 069</b>	<b>201 339</b>



### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 1: Regnskapsprinsipper

Dette sammendratte konsoliderte kvartalsregnskap er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) og fortolkninger som er fastsatt av EU og publisert av International Accounting Standards Board, herunder standard for delårs rapportering (IAS 34). Kvartalsregnskapet inkluderer ikke all den informasjon som er påkrevd i et årsregnskap, og må leses i sammenheng med konsernregnskapet for regnskapsåret 2015.

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 2015 er tilgjengelig ved henvendelse til selskapets hovedkontor i Ferjemannsveien 10, Trondheim eller på [www.norwayroyalsalmon.com](http://www.norwayroyalsalmon.com).

Konsernets regnskapsprinsipper for denne delårsrapporten er de samme som beskrevet i årsregnskapet for 2015, med unntak av standarder og fortolkninger omtalt i note 1 til årsregnskapet 2015. Ingen av disse standardene eller fortolkningene har hatt påvirkning på konsernregnskapet for 2016.

### 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-Finmark. 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				Elimineringer / andre		Totalt	
	1.kv. 2016	1.kv. 2015	Region Nord		Region Sør		1.kv. 2016	1.kv. 2015	1.kv. 2016	1.kv. 2015
Total omsetning	938 186	753 061	357 237	230 326	41 959	47 826	597	2 965	1 337 980	1 034 178
Intern omsetning	0	0	357 237	226 286	41 959	47 826	0	0	399 197	274 112
<b>Ekstern omsetning</b>	<b>938 186</b>	<b>753 061</b>	<b>0</b>	<b>4 041</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>597</b>	<b>2 965</b>	<b>938 783</b>	<b>760 067</b>
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>4 519</b>	<b>12 438</b>	<b>169 241</b>	<b>53 717</b>	<b>10 357</b>	<b>11 296</b>	<b>-30 985</b>	<b>-8 135</b>	<b>153 132</b>	<b>69 316</b>
Virkelig verdjustering	-22 432	-23 231	14 020	-83 909	11 051	-17 547	0	0	2 639	-124 687
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	15 421	-6 991	15 421	-6 991
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>-17 913</b>	<b>-10 794</b>	<b>183 261</b>	<b>-30 192</b>	<b>21 408</b>	<b>-6 251</b>	<b>-15 564</b>	<b>-15 126</b>	<b>171 192</b>	<b>-62 363</b>
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>-18 086</b>	<b>9 665</b>	<b>181 412</b>	<b>-33 538</b>	<b>19 806</b>	<b>-7 954</b>	<b>70 160</b>	<b>-48 314</b>	<b>253 291</b>	<b>-80 141</b>
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			6 501	6 283	708	1 231			7 209	7 514
Operasjonell EBIT pr. kg			26,03	8,55	14,63	9,18			24,91	8,65
Solgt volum salgsvirksomheten	15 874	16 959							15 874	16 959
Operasjonell EBIT pr. kg	0,28	0,73							0,28	0,73
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr. kg	-0,52	0,00							-0,52	0,00



### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 3: Biomasse

Biomassen vurderes i henhold til IAS 41 til virkelig verdi. 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 med hele det estimerte tapet. Ved beregning av virkelig verdi brukes markedspriser basert på eksternt noterte forw arpriser hentet fra Fish Pool (se tabell under) for perioden når fisken forventes å bli slaktet. Salgspris levert Oslo justeres for salgskostnader, slaktekostnader og kostnader for frakt til Oslo. Estimert kvalitetsfordeling på fisken er også hensyntatt i beregningen for å estimere verdien. Pris fastsettes pr lokalitet og vektet i forhold til perioden når fisken forventes å bli slaktet.

#### Balansført verdi av varelager:

(Tall i NOK 1 000)

	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
Råvarer	16 057	27 034	16 374
Biologiske eiendeler	791 315	829 928	647 681
Ferdigvarer	13 862	13 596	17 734
<b>Sum varelager</b>	<b>821 234</b>	<b>870 559</b>	<b>681 789</b>

#### Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)

	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
Biologiske eiendeler til kost	568 850	632 534	548 935
Verdjustering biomasse	222 465	197 394	98 746
<b>Balansført verdi biologiske eiendeler</b>	<b>791 315</b>	<b>829 928</b>	<b>647 681</b>

#### Spesifikasjon av biologiske eiendeler - tonn:

(Tall i 1 000 tonn)

	1.kv 2016	1.kv 2015	Året 2015
Inngående balanse biologiske eiendeler	22 407	23 537	23 537
Økning som følge av utsett i kvartalet	39	0	865
Økning som følge av tilvekst i kvartalet	5 333	6 109	33 614
Reduksjon som følge av dødelighet i kvartalet	-516	-514	-1 637
Reduksjon som følge av slakting i perioden	-8 585	-8 965	-33 258
Ekstraordinær hendelse og solgt biomasse	-93	0	-714
<b>Utgående balanse biologiske eiendeler</b>	<b>18 585</b>	<b>20 166</b>	<b>22 407</b>

#### Spesifikasjon av endring i bokført verdi på biologiske eiendeler

(Tall i NOK 1 000)

	1.kv 2016	1.kv 2015	Året 2015
Inngående beholdning biologiske eiendeler	829 928	808 674	808 674
Økning som følge av produksjon i perioden	140 953	129 128	853 256
Ekstraordinær hendelse til kost	-11 158	0	-25 000
Reduksjon som følge av slakting i perioden	-193 479	-188 665	-804 194
Endring verdjustering biomasse	25 071	-101 456	-2 808
Endring verdjustering biomasse på ekstraordinær hendelse	0	0	0
<b>Utgående beholdning biologiske eiendeler</b>	<b>791 315</b>	<b>647 681</b>	<b>829 928</b>



# KVARTALSRAPPORT

## 1. kvartal 2016

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 3: Biomasse forts.

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 31.03.2016	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelses kost	Virkelig verdijustering	Bokført verdi
Under 1 kg	3 419	1 684	118 041	0	118 041
1-4 kg	3 120	6 224	198 940	50 024	248 964
Større enn 4 kg	2 284	10 676	245 219	172 441	417 659
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>8 823</b>	<b>18 585</b>	<b>562 200</b>	<b>222 465</b>	<b>784 664</b>

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 31.12.2015	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelses kost	Virkelig verdijustering	Bokført verdi
Under 1 kg	5 607	3 346	151 741	0	151 741
1-4 kg	3 559	6 366	180 241	26 108	206 349
Større enn 4 kg	3 087	13 825	276 490	174 094	450 584
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>12 253</b>	<b>23 537</b>	<b>608 472</b>	<b>200 202</b>	<b>808 674</b>

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 31.03.2015	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelses kost	Virkelig verdijustering	Bokført verdi
Under 1 kg	3 581	2 612	124 175	0	124 175
1-4 kg	4 929	9 452	258 633	36 769	295 402
Større enn 4 kg	1 647	8 102	165 305	61 977	227 282
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>10 157</b>	<b>20 166</b>	<b>548 113</b>	<b>98 746</b>	<b>646 858</b>

#### Fish Pool forwardpriser brukt i kalkulasjon av virkelig verdi av biomassen

	31.03.2016	NOK/kg	31.12.2015	NOK/kg	31.03.2015	NOK/kg
Q2 16		57,50	Q1 16	51,80	Q2 15	40,03
Q3 16		51,00	Q2 16	47,50	Q3 15	37,90
Q4 16		52,00	Q3 16	44,10	Q4 15	40,10
Q1 17		54,00	Q4 16	44,60	Q1 16	43,00
Q2 17		52,00	Q1 + Q2 17	49,65	Q2 16	42,50

#### NOTE 4: Enkeltstående hendelser

Enkeltstående hendelser	1.kv.2016			1.kv.2015		
	Anskaffelses- kost	Virkelig verdijustering	Virkelig verdi	Anskaffelses- kost	Virkelig verdijustering	Virkelig verdi
Destruksjon av fisk med vintersår Nor Seafood AS <sup>1</sup>	11 186	0	11 186	0	0	0
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>11 186</b>	<b>0</b>	<b>11 186</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Enkeltstående hendelser	Året 2015		
	Anskaffelses- kost	Virkelig verdijustering	Virkelig verdi
Fiskesykdommen ILA, myndighetspålagt destruksjon <sup>1</sup>	25 000	0	25 000
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>25 000</b>	<b>0</b>	<b>25 000</b>

1) Fisk mindre enn 1 kg. Beste estimat på virkelig verdi er anskaffelseskost.

I tillegg ble bot på MNOK 6,3 til Nord Senja Laks kostnadsført som enkeltstående hendelse i tredje kvartal 2015. Denne påvirker ikke biologiske eiendeler.





## NOTER TIL REGNSKAPET

### NOTE 5: Virkelig verdjustering

Virkelig verdjustering 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)	1.kv. 2016	1.kv. 2015	Året 2015
Endring virkelig verdjustering biomasse	25 071	-101 456	-2 808
Endring tapsavsetning salgskontrakter	-56 113	5 526	-22 241
Endring urealisert gevinst/ tap finansielle Fish Pool kontrakter	33 682	-28 758	49 465
<b>Sum virkelig verdjustering</b>	<b>2 639</b>	<b>-124 687</b>	<b>24 416</b>

### I balansen har virkelig verdjusteringen følgende effekt:

(Tall i NOK 1 000)	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
Virkelig verdjustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler)	222 465	197 394	98 746
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	-83 880	-27 767	0
Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter (andre fordringer/annen kortsiktig gjeld)	95 968	62 286	-15 937
<b>Netto virkelig verdjustering i balansen</b>	<b>234 553</b>	<b>231 913</b>	<b>82 809</b>

### NOTE 6: Transaksjoner med nærstående

Norw ay Royal Salmon konsern gjennomfører transaksjoner på ordinære vilkår med tilknyttede selskap og lakseprodusenter som også er aksjonærer i NRS. Dette gjelder kjøp av slaktet fisk og smolt fra slike selskap, i tillegg til at det kjøpes slakteritjenester fra to av konsernets tilknyttede selskaper. I første kvartal ble det ikke kjøpt tjenester eller smolt fra nærstående.

#### *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 Norw ay 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 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. Etter at 170.000 opsjoner ble realisert i 1. kvartal omfatter ordningen 620 000 aksjer fordelt på konsernets ledelse ved utgangen av kvartalet. I kvartalet ble det kostnadsført TNOK 11 255 i resultatet knyttet til opsjonsordningen.

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



# KVARTALSRAPPORT

## 1. kvartal 2016

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 7: Investering i tilknyttede selskap

(Tall i NOK 1 000)	Eierandel	Balansført verdi 01.01.2016	Andel av periodens resultat etter skatt	Andre endringer	Balansført verdi 31.03.2016	Slaktet volum i tonn sløyd vekt 31.03.2016 *
Wisgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	64 733	4 550	0	69 283	474
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	16 731	3 552	0	20 284	84
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	51 995	7 106	0	59 101	272
Hardanger Fiskeforedling AS	31,10 %	8 542	-203	0	8 339	
Espevær Laks AS	33,33 %	2 222	415	0	2 637	
Ranfjord Fiskeprodukter AS	37,75 %	20 689	0	0	20 689	
Skardalen Settefisk AS	30,00 %	5 032	0	0	5 032	
Andre		48	0	0	48	
<b>Sum tilknyttede selskap pr. 31.03.2016</b>		<b>169 993</b>	<b>15 421</b>	<b>0</b>	<b>185 412</b>	<b>831</b>
<b>Sum tilknyttede selskap pr. 31.03.2015</b>		<b>150 155</b>	<b>-6 991</b>	<b>2 640</b>	<b>145 804</b>	<b>1 182</b>

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

Konsernets tilknyttede selskap eier til sammen 10 konsesjoner for lakseoppdrett.

Noen tilknyttede selskaper eier aksjer i Norw ay Royal Salmon ASA. Disse er bokført til kost i regnskapene til disse selskapene. Den virkelige verdien av aksjene de tilknyttede selskapene eier er ikke innregnet i konsernregnskapet.

#### Tilknyttede selskaper som eier aksjer i NRS per 31.03.2016:

	Eierandel	Antall aksjer	Bokført kost	Virkelig verdi	Virkelig verdi justering	NRS sin andel av virkelig verdi justering
Wisgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	486 627	6 231	53 286	47 055	17 645
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	249 413	783	27 311	26 528	9 577
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	1 600 444	13 190	175 249	162 058	54 290
<b>Totalt</b>		<b>2 336 484</b>	<b>20 204</b>	<b>255 845</b>	<b>235 641</b>	<b>81 512</b>

#### 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 31.12.2015	Markedsverdi 31.03.2016	Endring virkelig verdi 1.kv 2016
NOK	100 000	Fastrente 3,37%	3 MND NIBOR	07.09.2016	-1 690	-1 236	454

#### Note 9 Egne aksjer og TRS-avtaler

Selskapets beholdning egne aksjer per 31. mars er 15 282, tilsvarende 0,04 % av aksjekapitalen i selskapet. Norw ay Royal Salmon ASA sin totale underliggende eksponering gjennom TRS (Total Return Sw ap) avtaler er per 31. mars 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 100 697 og er regnskapsført som finanspost (gevinst av finansiell eiendel) i resultatregnskapet.

(Tall i NOK 1 000)	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Markedsverdi 31.12.2015	Markedsverdi 31.03.2016	Endring virkelig verdi 1.kv 2016
TRS 1	2 424 386	66,4650	17.03.2016	34 274	0	-34 274
TRS 2	567 038	75,9631	26.05.2016	2 483	19 104	16 621
TRS 3	2 424 386	109,5287	15.09.2016	0	4 242	4 242
<b>Totalt</b>				<b>36 758</b>	<b>23 346</b>	<b>-13 412</b>

#### 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 1. kvartal 2016 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.



# KVARTALSRAPPORT

## 1. kvartal 2016

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 11: Aksjonærstruktur

##### Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr.31.03.2016:

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	1 997 938	4,59 %
HELLESUND FISKEOPPDRETT A/S	1 600 444	3,67 %
LOVUNDLAKS AS	1 038 272	2,38 %
NYHAMN AS	1 000 000	2,30 %
THE NORTHERN TRUST CO.	703 752	1,62 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	614 894	1,41 %
WILSGÅRD FISKEOPPDRETT AS	486 627	1,12 %
MP PENSJON PK	467 949	1,07 %
HOLTA INVEST AS	340 131	0,78 %
JP MORGAN CHASE BANK, NA	329 094	0,76 %
HENDEN FISKEINDUSTRI AS	280 316	0,64 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	249 413	0,57 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	243 737	0,56 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBA	243 483	0,56 %
<b>Sum 20 største aksjeeiere</b>	<b>37 836 767</b>	<b>86,84 %</b>
Sum øvrige aksjeeiere	5 735 424	13,16 %
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>43 572 191</b>	<b>100,00 %</b>