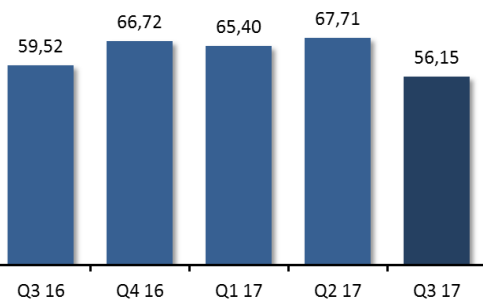


# Kvartalsrapport

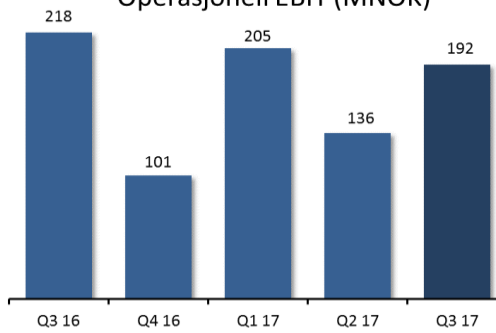
## Q3-17



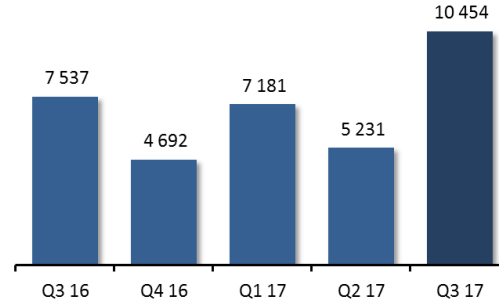
Laksepriser (NASDAQ) (Nok/kg)



Operasjonell EBIT (MNOK)



Slaktet volum (HOG)



## HOVEDPUNKTER 3. KVARTAL 2017

- Operasjonell EBIT ble MNOK 192
  - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Nord ble NOK 18,85
  - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Sør ble NOK 20,91
- Høyeste slaktet og solgt kvantum i NRS sin historie
  - Slaktet kvantum ble 39 % høyere og solgt kvantum ble 26 % høyere enn samme kvartal i fjor
- Fortsatt høy produksjonskostnad i Region Nord
- Resultat før skatt og virkelig verdijustering på MNOK 276
- God fiskehelse- og lusesituasjon for NRS
- 43 % høyere biomasse i sjø sammenlignet med utgangen av samme kvartal i fjor

NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL (Tall i kr 1.000)	3.kv. 2017	3.kv. 2016	HIÅ 2017	HIÅ 2016	Året 2016
Driftsinntekter	1 360 291	1 106 855	3 694 542	3 040 605	4 224 340
Operasjonell EBITDA	213 137	233 190	590 819	584 507	701 676
Operasjonell EBIT	192 425	218 112	533 225	539 742	640 613
Resultatandel fra tilknyttede selskap	20 241	15 222	51 212	61 132	71 865
Driftsresultat (EBIT)	158 820	250 659	606 864	533 806	876 628
Resultat før skatt (EBT)	221 792	286 244	508 596	677 722	1 172 421
Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdijustering	5,33	4,92	8,02	13,82	19,87
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) <sup>1)</sup>			43,8 %	50,6 %	49,6 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	107 230	119 077	259 535	585 252	628 302
Investeringer i driftsmidler	72 331	14 660	196 482	54 216	121 423
Netto rentebærende gjeld			539 247	-13 122	282 160
Egenkapitalandel			47,4 %	50,0 %	55,1 %
Slaktet volum (tonn HOG)	10 454	7 537	22 866	22 127	26 819
Operasjonell EBIT per kg <sup>2)</sup>	19,29	30,35	24,70	27,11	27,06
Solgt volum - salgsvirksomheten	22 296	17 662	55 328	49 097	66 808

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 (før engangskostnader)

## FINANSIELLE RESULTATER I PERIODEN

(Tall i parentes er samme periode i 2016, med mindre noe annet er oppgitt)

### Inntekter og resultat

Konsernets totale driftsinntekter var MNOK 1 360,3 (MNOK 1 106,9) i 3. kvartal 2017, en økning på 22,9 % sammenlignet med 3. kvartal 2016. Økningen i driftsinntekter skyldes høyere solgt volum sammenlignet med samme kvartal i fjor. Konsernet oppnådde en operasjonell EBIT på MNOK 192,4 (MNOK 218,1), en reduksjon på MNOK 25,7. Reduksjon i operasjonell EBIT skyldes lavere pris og høyere produksjonskostnader sammenlignet med samme kvartal i fjor. Åpne fastpriskontrakter bidro positivt med en gevinst på MNOK 33,0 (tap på MNOK 23,1) i forhold til spotpris. Konsernet resultatførte en negativ virkelig verdijustering i kvartalet på MNOK 53,8 (positiv MNOK 17,3), en reduksjon på MNOK 71,2 som skyldes lavere forwardpriser.

Oppdrettsvirksomheten slaktet 10 454 tonn sløyd vekt (7 537 tonn) i 3. kvartal, en økning på 38,7 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Oppdrettsvirksomheten inkludert salg, fikk en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 19,29 (NOK 30,35). Reduksjonen skyldes lavere priser og høyere produksjonskostnader. Salgsvirksomheten solgte 22 296 tonn (17 662 tonn) i kvartalet, en økning på 26,2 %. Både slaktet og solgt volum er det høyeste i et kvartal i NRS sin historie.

### Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskaper

Resultatandel fra tilknyttede selskaper var MNOK 20,2 i 3. kvartal 2017 (MNOK 15,2). NRS sin andel av virkelig verdijustering av biomassen etter skatt var MNOK 10,8 (MNOK 10,4). Tilknyttede norske oppdrettsselskaper, slaktet til sammen 1 006 tonn, 1 348 tonn mindre enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 359 tonn, en reduksjon på 493 tonn fra 3. kvartal 2016.

I kvartalet er det inntektsført en gevinst på TRS-avtaler på egne aksjer på MNOK 68,6 (MNOK 38,6) som følge av økning i aksjekursen fra NOK 127,5 ved inngangen til kvartalet til NOK 167,5 ved utgangen av kvartalet. Netto rentekostnad i perioden var MNOK 5,3 (MNOK 2,9), en økning på MNOK 2,4 som følge av høyere rentebærende gjeld i kvartalet.

### Balansen

Totalkapitalen var MNOK 4 172 ved utgangen av 3. kvartal 2017, en økning på MNOK 196,2 fra forrige kvartalsslutt. Endring i totalkapital skyldes flere forhold. Virkelig verdijusteringen i biomassen er redusert med MNOK 50,0 og varelager og biomasse til kost er økt med MNOK 57,6. Netto økning i varelager og biologiske eiendeler ble dermed MNOK 7,6. Varige driftsmidler hadde en netto økning på MNOK 51,5, finansielle anleggsmidler er redusert med MNOK 17,8. Konsernets fordringer økte med MNOK 83,4 og bankinnskudd økte med MNOK 71,5.

Netto rentebærende gjeld er redusert med MNOK 54,8 fra MNOK 594,0 ved utgangen av forrige kvartal til MNOK 539,2 ved utgangen av 3. kvartal 2017. Reduksjon skyldes hovedsakelig operasjonell EBITDA på MNOK 213,1, realisert gevinst på TRS avtaler på MNOK 15,9 og mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper med MNOK 11,4. Økt arbeidskapital på MNOK 90,5 og investering i anleggsmidler på MNOK 72,3 har hatt motsatt effekt på rentebærende gjeld. Konsernet har ved utgangen av kvartalet en ubenyttet trekkrettighet på MNOK 400 i kassekreditt. Konsernet har bankinnskudd på MNOK 242,4.



Per 30. september var egenkapitalen på MNOK 1 978, en økning på MNOK 172,9 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Økningen skyldes et positivt totalresultat på MNOK 175,7. Egenkapitalandelen ved utgangen av perioden økte til 47,4 %.

### Kontantstrømoppstilling

Konsernet hadde i kvartalet en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 107,2, en reduksjon på MNOK 11,8 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den positive kontantstrømmen skyldes en positiv operasjonell EBITDA på MNOK 213,6 og en økning i leverandørgjeld på MNOK 74,8. En økning i varer og biologiske eiendeler til kost på MNOK 57,6 og økning i kundefordringer på MNOK 99,9 har hatt motsatt effekt.

Netto utbetaling knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 3. kvartal MNOK 44,0 (innbetaling MNOK 44,4). Dette knytter seg til utbetalinger ved investering i driftsmidler på MNOK 72,3. Innbetaling ved realisasjon av TRS-avtaler på MNOK 15,9 og mottatt utbytte fra tilknyttet selskap på MNOK 11,4 har hatt positiv effekt.

Netto innbetaling fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 3. kvartal MNOK 8,3 (MNOK 21,3). Det er betalt renter og avdrag med henholdsvis MNOK 5,3 og MNOK 14,6 i perioden. Det er utbetalt utbytte på MNOK 3,1. Kassekreditt ble redusert med MNOK 166,9 i perioden. Trekk på langsiktig kredittfasilitet økte med MNOK 150,0 og opptak av leasinggjeld med MNOK 48,2, en økning på tilsammen MNOK 198,2.

## 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 3. kvartal en omsetning på MNOK 1 358,1 (MNOK 1 104,9), en økning på 22,9 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennomsnittlig spotpris (NASDAQ) superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var NOK 56,15, en reduksjon på 17 % sammenlignet med 2. kvartal 2017 og en reduksjon på 6 % sammenlignet med 3. kvartal 2016. Salgsvirksomheten hadde en økning i solgt volum på 26,2 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år. Totalt er det solgt 22 296 tonn (17 662 tonn) i 3. kvartal. Salgsvirksomheten oppnådde en operasjonell EBIT før åpne fastpriskontrakter på MNOK 4,0 (MNOK 14,1), som gir NOK 0,18 (NOK 0,80) i EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden. Åpne fastpriskontrakter bidro i tillegg med en gevinst på MNOK 33,0 (tap på MNOK 23,1) i forhold til spotpris.

Oppdrettsvirksomheten hadde i 3. kvartal et slaktevolum på 10 454 tonn sløyd vekt (7 537 tonn), en økning på 38,7 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Estimert slaktevolum for 2017 er



# KVARTALSRAPPORT

## 3. kvartal 2017

32 500 tonn sløyd vekt og 43 000 tonn sløyd vekt for 2018. Estimert smoltutsett for 2017 er 11,5 millioner stykk.

### REGION NORD

Operasjonell EBIT ble MNOK 155,3 (MNOK 220,3) i 3. kvartal, en reduksjon på MNOK 65,0 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften oppnådde en operasjonell EBIT (eks kontrakter) pr. kg på NOK 15,70 (NOK 34,15). Gevinst på fastpriskontrakter på NOK 3,16 pr. kg bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble 18,85 (NOK 31,09).

Det ble slaktet 8 238 tonn (7 086 tonn) i regionen i 3. kvartal, en økning på 16,3 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 8,87 lavere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Størrelsen på slaktet fisk bidro positivt til prisoppnåelsen, mens tidspunktet for slakting bidro betydelig negativt.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er NOK 1,23 lavere enn i andre kvartal 2017 og NOK 8,10 høyere enn tilsvarende periode i fjor. Årsaken til økningen fra tredje kvartal 2016, er at smolt kjøpt for å erstatte smolt som ble destruert som følge av ILA i 2015 har prestert svakere enn normalt. Det forventes en forbedring i produksjonskostnaden fjerde kvartal hvor det slaktes av 2016-generasjonen. Tilveksten i kvartalet var lavere enn forventet som følge av at sjøtemperaturene var lavere enn normalt. Likevel økte biomassen i sjøen i kvartalet. For øvrig er fiskehelse- og lusesituasjonen god.

Estimert slaktekvantum for 2017 er 25 200 tonn og 35 800 tonn for 2018. Estimert smoltutsett for 2017 er 9,5 millioner stykk.

<b>NØKKELTALL</b> (Tall i kr 1.000)	<b>3.kv.</b> <b>2017</b>	<b>3.kv.</b> <b>2016</b>	<b>HIÅ</b> <b>2017</b>	<b>HIÅ</b> <b>2016</b>	<b>Året</b> <b>2016</b>
Driftsinntekter	1 069 983	1 038 773	2 673 663	2 621 419	3 279 605
Operasjonell EBITDA	172 813	232 433	460 815	595 034	683 531
Operasjonell EBIT	155 299	220 321	413 183	559 239	634 401
Investering i driftsmidler/konsesjoner	56 386	13 122	165 969	49 962	116 276
Slaktet volum (tonn HOG)	8 238	7 086	17 371	19 055	21 667
Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter)	15,70	34,15	22,16	31,59	32,08
Gevinst(+)/Tap(-) åpne fastpriskontrakter	3,16	-3,06	1,63	-2,24	-2,80
Operasjonell EBIT pr. kg	18,85	31,09	23,79	29,35	29,28

### REGION SØR

Operasjonell EBIT ble MNOK 46,3 (MNOK 8,5) i 3. kvartal, en økning på MNOK 37,9 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften oppnådde en operasjonell EBIT (eks. kontrakter) pr. kg på NOK 17,76 (NOK 21,79). Gevinst på fastpriskontrakter på NOK 3,16 pr. kg bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble 20,91 (NOK 18,73).

I Region Sør ble det i 3. kvartal slaktet 2 216 tonn (451 tonn), en økning på 1 765 tonn fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 0,54 lavere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er NOK 1,91 høyere enn i andre kvartal og NOK 2,00 høyere enn i tilsvarende periode i fjor. Økning i produksjonskostnad på slaktet fisk skyldes at det er startet slakting på en ny lokalitet. Region Sør har hatt en god produksjon og oppnådde høyere tilvekst enn forventet i kvartalet. Fiskehelse- og lusesituasjonen er god.



Estimert slaktekvantum for 2017 er 7 300 tonn og 7 200 tonn for 2018. I 2017 er det satt ut 2,0 millioner smolt.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	3.kv. 2017	3.kv. 2016	H1Å 2017	H1Å 2016	Året 2016
Driftsinntekter	288 129	66 135	907 305	415 842	939 925
Operasjonell EBITDA	49 544	11 417	160 789	49 597	103 291
Operasjonell EBIT	46 345	8 451	151 674	40 628	91 358
Investering i driftsmidler/konsesjoner	16 147	2 091	21 192	2 390	5 144
Slaktet volum (tonn HOG)	2 216	451	5 495	3 071	5 151
Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter)	17,76	21,79	26,20	15,50	21,86
Gevinst(+)/Tap(-) åpne fastpriskontrakter	3,16	-3,06	1,40	-2,27	-4,13
Operasjonell EBIT pr. kg	20,91	18,73	27,60	13,23	17,74

## AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 2 186 aksjonærer pr. 30.09.2017, en reduksjon på 37 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av kvartalet eier konsernet 82 443 egne aksjer. Aksjekursen er økt fra NOK 127,50 ved inngangen til kvartalet til NOK 167,50 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 4 440 668 aksjer i kvartalet.

## HENDELSER I OG ETTER UTLØPET AV KVARTALET

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

I 3. kvartal har Norway Royal Salmon forlenget TRS-avtalen. Etter denne transaksjonen, eier NRS 82 443 egne aksjer og har kontraktsmessig rett til totalt 1 775 377 egne aksjer, samlet tilsvarende 4,26 % av aksjekapitalen i selskapet.

### Sykefravær

Sykefraværet var på 3,5 % i perioden, ned 0,8 % fra forrige kvartal. Langtidssykefravær representerer en betydelig del av fraværet.

### Ytterligere en lokalitet ASC sertifisert

I oktober fikk NRS Finnmark en ny lokalitet godkjent etter ASC-standarden (Aquaculture Stewardship Council). NRS er svært fornøyd med å få ytterligere en lokalitet sertifisert etter de strengeste internasjonale miljøstandardene for næringen. Hos NRS Finnmark er nå 10 av 16 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.

### Visningstillatelse i Alta

Fiskeridirektoratet har gitt NRS Finnmark tilsagn om en visningstillatelse med en MTB på 780 tonn for 10 år. Endelig vedtak om tildeling fattes av Fylkeskommunen. NRS ser frem til å etablere visningssenteret for å formidle kunnskap om miljømessig bærekraftig oppdrett av laks i et av verdens nordligste områder til lokalmiljøet og besøkende i Alta på en faktabasert og inspirerende måte.

### MARKEDSFORHOLD

I tredje kvartal ble det eksportert laks fra Norge for 16,3 milliarder kroner, som er en økning på 3,8 % fra tredje kvartal 2016. Eksportert volum fra Norge økte med 2,6 % sammenlignet med tredje kvartal 2016, noe som betyr at verdiøkningen skyldes både høyere volum og høyere eksportpris. Slaktevolumet fra Norge økte med 4 % og globalt slaktevolum økte 8 % ettersom Chile økte slaktevolumet med 21 % i kvartalet. Spotpris (NASDAQ) i tredje kvartal 2017 ble NOK 56,15 pr kg superior laks (levert Oslo). Dette er en nedgang på 5,7 % fra tredje kvartal 2016. Eksportprisen var høyere enn spotprisen, noe som indikerer at kontraktspriser i snitt har ligget over spotpriser i tredje kvartal. Prisfallet i spotmarkedet er i hovedsak drevet av økt global tilførsel. I EUR falt prisene på norsk laks med 6,2 % til EUR 6,01 pr kg. Økning i eksportverdi på 3,8 % viser en god underliggende markedsutvikling i de fleste markeder gjennom tredje kvartal.

Etterspørselen etter norsk laks i EU har vært god i kvartalet med 1 % høyere importvolum og 3 % høyere importverdier sammenlignet med samme kvartal i fjor. Innførselen var likevel noe lavere enn den globale tilbudsveksten av laks i tredje kvartal. De høye prisene påvirker markedene forskjellig også i tredje kvartal. Nedgangen i volum i UK er betydelig og i tillegg faller volumene i Frankrike og Polen. Importen øker derimot betydelig til Danmark, Spania og Nederland. Selv om volumene bare er 1 % høyere enn på samme tid i fjor, bruker fortsatt EU mer penger på laks i tredje kvartal 2017 enn samme kvartal forrige år. Dette signaliserer fortsatt god underliggende etterspørselsutvikling.

Q3/2017	Tonn	år/år	MNOK	år/år
<i>Norge til EU:</i>				
Polen	40 751	-5 %	2 046	-3 %
Frankrike	31 460	-3 %	1 668	-3 %
Danmark	29 548	21 %	1 499	19 %
UK	15 188	-24 %	834	-10 %
Spania	18 443	11 %	994	7 %
Nederland	16 188	9 %	881	15 %
Andre i EU	73 497	2 %	3 963	3 %
Sum Norge til EU	225 075	1 %	11 885	3 %
Andre til EU	49 225	3 %		
EU Totalt	274 300	1 %		

Eksporten av laks fra Norge til Øst-Europa viser en sterk vekst både i volum og verdi i tredje kvartal 2017. Det er gledelig å se sterk vekst i disse landene med dagens høye prisnivå. Volumene til regionen er likevel klart lavere enn da Norge også eksporterte til Russland. Volum til Russland fra andre produsentnasjoner viste også en liten økning i tredje kvartal. Totalt økte Øst-Europa sitt importvolum i tredje kvartal 2017 med hele 21 %.

Q3/2017	Tonn	år/år	MNOK	år/år
<i>Norge til Øst-Europa:</i>				
Ukraina	3 019	93 %	141	95 %
Tyrkia	1 504	40 %	76	48 %
Hviterussland	2 721	48 %	121	49 %
Kazakhstan	1 160	26 %	62	18 %
Andre i Øst-Europa	752	3 %	49	20 %
Sum Norge til Øst-Europa	9 156	49 %	450	50 %
Andre til Øst-Europa	23 144	13 %		
Øst-Europa Totalt	32 300	21 %		

Etterspørselen etter laks i Asia har vist en god utvikling over lengre tid. Tredje kvartal 2017 var ikke noe unntak. Importvolum økte med 18 % totalt, hvorav 6 % fra Norge. Chile hadde en betydelig vekst mot denne regionen i kvartalet. Handelsutfordringene med Kina har fortsatt i tredje kvartal, men det arbeides målrettet mot en løsning. Løsning på handelsutfordringene med Kina vil være svært positivt ettersom det langsiktige potensiale i hele denne regionen er svært god.

Q3/2017	Tonn	år/år	MNOK	år/år
<i>Norge til Asia:</i>				
Sør-øst Asia	20 327	17 %	1 205	12 %
Japan	10 035	-6 %	598	-7 %
Midt-østen	8 382	2 %	483	-2 %
Andre i Asia	6 585	3 %	429	1 %
Sum Norge til Asia	45 329	6 %	2 715	3 %
Andre til Asia	30 771	42 %		
Asia Totalt	76 100	18 %		



## KVARTALSRAPPORT

### 3. kvartal 2017

Etterspørselen etter laks i Nord-Amerika fortsetter den positive utviklingen. Totalt har volumveksten til Nord-Amerika økt med 11 %, hvorav volum fra Norge økte med 3 %. Veksten fra Norge er påvirket av den betydelige økningen i slaktekvantum fra Chile gjennom kvartalet.

Q3/2017	Tonn	år/år	MNOK	år/år
<i>Norge til Nord-Amerika:</i>				
USA	14 520	6 %	914	6 %
Canada	730	-34 %	54	-32 %
Sum Norge til Nord-Amerika	15 250	3 %	968	3 %
Andre til Nord-Amerika	95 150	13 %		
Nord-Amerika totalt	110 400	11 %		

Lave marginer har bidratt negativt for lønnsomheten til salgsvdelingen i kvartalet. Salgsvolumet var 26 % høyere enn samme kvartal i fjor. 65 % av NRS sin fisk ble solgt i spotmarkedet i tredje kvartal, mens 35 % ble solgt til faste priser. Fastpriskontraktene ga en gevinst på MNOK 33,0 i tredje kvartal i forhold til oppnådde spotpriser. Det var store forskjeller i utviklingen av salgsvolumene mellom regionene. Salg fra NRS til Vest-Europa økte med 38 % i kvartalet, mens volum omsatt i Norge økte med 42 %. For NRS sin del så falt volumene til Asia med 16 % og volum til Øst-Europa falt med 14 %. I tredje kvartal 2017 utgjorde Vest-Europa 86 % av eksportvolumene fra NRS, Asia 12 % og Øst-Europa 1 %. Salg innad i Norge utgjorde 15 % av totalt salgsvolum.





## UTSIKTENE FREMOVER

Slaktekvantumet for kvartalet ble 10 454 tonn, som er 1 454 tonn høyere enn estimert ved forrige kvartal. Som følge av lavere produksjon enn forventet i Region Nord fra midten av august til midten av oktober er estimert slaktekvantum for 2017 redusert med 1 500 tonn til 32 500 tonn. For 2018 antas slaktekvantumet å bli 43 000 tonn, som er en økning på 32 % fra 2017. Oppdrettsvirksomheten hadde prissikret 35 % av slaktet kvantum i tredje kvartal. For fjerde kvartal 2017 er 3 461 tonn prissikret til en Nasdaq-ekvivalent pris rundt NOK 66,00 pr kg.

I tredje kvartal var globalt slaktevolum av laks 8 % høyere enn året før. Slaktevolumene fra Norge i tredje kvartal var 4 % høyere, mens økningen fra Chile var på hele 21 %. God underliggende etterspørsel medførte at prisen på laks ikke falt med mer enn 6 % i tredje kvartal sammenlignet med samme periode forrige år.

Fremover forventer vi at globalt slaktevolum vil øke målt opp mot samme periode året før. I fjerde kvartal ventes en økning på 12 % og i første kvartal 2018 ventes en økning på 6 %. Økningen i fjerde kvartal vil gi en økning i tilbudet til verdensmarkedene på 5 % for 2017. Forventet vekst i globalt slaktekvantum i 2018 er på 7 %. Fra lav eller negativ tilbudsvekst de siste årene forventes tilbudsveksten for 2018 å øke til et nivå tilsvarende historisk etterspørselsvekst. Med en god etterspørsel etter laks gir dette grunnlag for et fortsatt positivt markedssyn for næringen.

NRS ble tildelt 10 konsesjoner i 2014. Dette økte produksjonskapasiteten med ca. 40 % og gir mulighet for mer bærekraftig produksjon. Selskapet har stort fokus på å utnytte vekstpotensialet. Totalt smoltutsett for 2017 estimeres til 11,5 millioner stykk. NRS estimerer tilnærmet full utnyttelse av konsernets MTB i fjerde kvartal i år. NRS er tilfreds med at oppdrettsvirksomheten hovedsakelig er lokalisert i Troms og Finnmark, som har gode forutsetninger for produksjon av laks til lave produksjonskostnader.

Trondheim, 6. november 2017

Helge Gåsø  
Styrets leder

Kristine Landmark  
Nestleder

Marianne E. Johnsen

Jon Hindar

Lars Måsøval

Trude Olafsen

Charles Høstlund  
Konsernsjef



# KVARTALSRAPPORT

## 3. kvartal 2017

### DELÅRSRAPPORT RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	3.kv. 2017	3.kv. 2016	HIÅ 2017	HIÅ 2016	Året 2016
<b>Salgsinntekter</b>	<b>1 360 291</b>	<b>1 106 855</b>	<b>3 694 542</b>	<b>3 040 605</b>	<b>4 224 340</b>
Varekostnad	1 064 688	805 295	2 866 856	2 258 500	3 230 927
Lønnskostnad	32 521	35 884	100 197	105 915	155 468
Avskrivninger og nedskrivninger	20 713	15 078	57 595	44 765	61 063
Annen driftskostnad	49 944	32 486	136 670	91 684	136 269
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>192 425</b>	<b>218 112</b>	<b>533 225</b>	<b>539 742</b>	<b>640 613</b>
Virkelig verdjustering	-53 846	17 325	22 427	-67 068	164 151
Andel resultat tilknyttede selskaper	20 241	15 222	51 212	61 132	71 865
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>158 820</b>	<b>250 659</b>	<b>606 864</b>	<b>533 806</b>	<b>876 628</b>
Resultat fra finansielle eiendeler	68 565	38 586	-82 847	156 580	311 650
Annen netto finans	-5 593	-3 001	-15 421	-12 663	-15 857
<b>Resultat før skattekostnad (EBT)</b>	<b>221 792</b>	<b>286 244</b>	<b>508 596</b>	<b>677 722</b>	<b>1 172 421</b>
Skatt	-31 920	-58 110	-137 762	-115 015	-167 707
<b>Periodens resultat</b>	<b>189 872</b>	<b>228 134</b>	<b>370 834</b>	<b>562 707</b>	<b>1 004 713</b>
<b>Resultat henført til:</b>					
Eiere av morselskapet	189 672	223 364	363 953	549 884	988 007
Minoritetsinteresser	200	4 770	6 881	12 823	16 706
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	4,38	5,14	8,41	12,64	22,72
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	4,38	5,14	8,41	12,64	22,72

### UTVIDET RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	3.kv. 2017	3.kv. 2016	HIÅ 2017	HIÅ 2016	Året 2017
<b>Periodens resultat</b>	<b>189 872</b>	<b>228 134</b>	<b>370 834</b>	<b>562 707</b>	<b>1 004 713</b>
Poster som senere skal reklassifiseres over resultatet:					
Omregningsdifferanser og utvidede resultatposter fra tilknyttet selskap	-25 621	0	-7 864	0	12 896
Kontantstrømsikring (netto)	11 413	8 607	1 939	48 843	21 429
Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:					
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto)	0	0	0	0	-1 361
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>175 664</b>	<b>236 741</b>	<b>364 908</b>	<b>611 550</b>	<b>1 037 678</b>
<b>Totalresultat henført til:</b>					
Eiere av morselskapet	175 464	231 971	358 027	598 728	1 020 972
Minoritetsinteresser	200	4 770	6 881	12 823	16 706



# KVARTALSRAPPORT

## 3. kvartal 2017

### BALANSE

(Tall i kr 1.000)	30.09.2017	30.06.2017	31.12.2016	30.09.2016
Immatrielle eiendeler	648 887	648 887	648 887	648 887
Varige driftsmidler	557 131	505 604	417 496	366 589
Finansielle anleggsmidler	583 440	601 231	547 898	239 647
<b>Anleggsmidler</b>	<b>1 789 459</b>	<b>1 755 723</b>	<b>1 614 281</b>	<b>1 255 122</b>
Varelager og biologiske eiendeler	1 453 522	1 445 879	1 307 035	909 078
Fordringer	686 155	602 751	722 810	672 785
Bankinnskudd, kontanter	242 417	170 933	69 257	373 419
<b>Om løpsmidler</b>	<b>2 382 094</b>	<b>2 219 563</b>	<b>2 099 101</b>	<b>1 955 282</b>
<b>SUM ÆNDELER</b>	<b>4 171 552</b>	<b>3 975 286</b>	<b>3 713 382</b>	<b>3 210 405</b>
Aksjekapital	43 489	43 489	43 473	43 474
Øvrig egenkapital	1 897 990	1 722 135	1 970 509	1 531 949
Minoritetsinteresser	36 765	39 715	33 034	29 151
<b>Egenkapital</b>	<b>1 978 244</b>	<b>1 805 338</b>	<b>2 047 017</b>	<b>1 604 574</b>
Pensjoner	11 383	11 383	11 383	12 480
Utsatt skatt	533 807	498 283	394 786	431 387
<b>Avsetning forpliktelser</b>	<b>545 190</b>	<b>509 666</b>	<b>406 169</b>	<b>443 867</b>
<b>Langsiktig rentebærende gjeld</b>	<b>725 401</b>	<b>543 992</b>	<b>303 781</b>	<b>277 616</b>
Kortsiktig rentebærende gjeld	56 264	220 948	47 635	82 681
Leverandørgjeld	676 875	602 111	646 515	570 282
Betalbar skatt	78 350	78 350	79 350	5 764
Annen kortsiktig gjeld	111 229	214 882	182 916	225 621
<b>Kortsiktig gjeld</b>	<b>922 717</b>	<b>1 116 291</b>	<b>956 417</b>	<b>884 348</b>
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>	<b>4 171 552</b>	<b>3 975 286</b>	<b>3 713 382</b>	<b>3 210 405</b>



# KVARTALSRAPPORT

## 3. kvartal 2017

### EGENKAPITALOPPSTILLING

30.09.2017 <u>Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer</u>						
(Tall i NOK 1 000)	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent EK	Sum	Minoritets-interesser	Sum egenkapital
<b>Egenkapital 1.1.2017</b>	43 572	-98	1 970 509	2 013 984	33 035	2 047 017
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>358 027</b>	<b>358 027</b>	<b>6 881</b>	<b>364 908</b>
<b>Transaksjoner med eierne</b>						
Utbytte	0	0	-411 624	-411 624	0	-411 624
Aksjebasert betaling	0	0	-14 990	-14 990	0	-14 990
Kjøp egne aksjer	0	-93	-18 154	-18 247	0	-18 247
Salg egne aksjer	0	109	15 959	16 068	0	16 068
EK-endring tilknyttet selskap	0	0	-4 885	-4 885	0	-4 885
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>-433 695</b>	<b>-433 679</b>	<b>0</b>	<b>-433 679</b>
<b>Egenkapital 30.09.2017</b>	<b>43 572</b>	<b>-82</b>	<b>1 894 842</b>	<b>1 938 332</b>	<b>39 916</b>	<b>1 978 244</b>

30.09.2016 <u>Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer</u>						
(Tall i NOK 1 000)	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent EK	Sum	Minoritets-interesser	Sum egenkapital
<b>Egenkapital 1.1.2016</b>	43 572	-71	1 070 288	1 113 791	72 731	1 186 519
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>598 728</b>	<b>598 728</b>	<b>12 823</b>	<b>611 550</b>
<b>Transaksjoner med eierne</b>						
Utbytte	0	0	-111 773	-111 773	0	-111 773
Aksjebasert betaling	0	0	-10 892	-10 892	0	-10 892
Endring minoritetsinteresser	0	0	-13 598	-13 598	-56 402	-70 000
Endring egne aksjer	0	-27	-1 540	-1 567	0	-1 567
Andre endringer	0	0	737	737	0	737
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>0</b>	<b>-27</b>	<b>-137 066</b>	<b>-137 094</b>	<b>-56 402</b>	<b>-193 496</b>
<b>Egenkapital 30.09.2016</b>	<b>43 572</b>	<b>-98</b>	<b>1 531 950</b>	<b>1 575 426</b>	<b>29 151</b>	<b>1 604 574</b>

31.12.2016 <u>Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer</u>						
(Tall i NOK 1 000)	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent EK	Sum	Minoritets-interesser	Sum egenkapital
<b>Egenkapital 1.1.2016</b>	43 572	-71	1 070 288	1 113 791	72 731	1 186 519
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 020 972</b>	<b>1 020 972</b>	<b>16 706</b>	<b>1 037 678</b>
<b>Transaksjoner med eierne</b>						
Utbytte	0	0	-111 773	-111 773	0	-111 773
Aksjebasert betaling	0	0	-10 702	-10 702	0	-10 702
Endring egne aksjer	0	-27	-1 540	-1 567	0	-1 567
Oppkjøp minoritetsinteresser	0	0	-13 598	-13 598	-56 402	-70 000
EK-endring tilknyttet selskap	0	0	16 862	16 862	0	16 862
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>0</b>	<b>-27</b>	<b>-120 752</b>	<b>-120 779</b>	<b>-56 402</b>	<b>-177 181</b>
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<b>43 572</b>	<b>-98</b>	<b>1 970 509</b>	<b>2 013 984</b>	<b>33 035</b>	<b>2 047 017</b>



# KVARTALSRAPPORT

## 3. kvartal 2017

### KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Tall i kr 1.000)	3.kv. 2017	3.kv. 2016	HIÅ 2017	HIÅ 2016	Året 2016
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>192 425</b>	<b>218 112</b>	<b>533 225</b>	<b>539 742</b>	<b>640 613</b>
Justert for:					
Betalte skatter	0	0	-358	0	-3 180
Avskrivninger og nedskrivninger	20 713	15 078	57 595	44 765	61 063
Gevinst (-)/ tap (+) ved avgang anleggsmidler	0	0	0	10	10
Aksjebasert betaling	0	189	-15 376	-10 892	-10 703
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	0	0	0	0	-2 887
Endring i varer/ biologiske eiendeler	-57 643	-105 749	-124 733	-31 157	-242 359
Endring i debitorer og kreditorer	-25 097	53 010	-83 078	21 502	138 560
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	-23 168	-61 563	-107 739	21 282	47 185
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>107 230</b>	<b>119 077</b>	<b>259 535</b>	<b>585 252</b>	<b>628 302</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>					
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	0	0	0	800	813
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	-72 331	-14 660	-196 482	-54 216	-121 423
Utbetaling ved kjøp av tilknyttet selskap	0	0	0	0	-269 487
Innbetaling ved realisasjon av finansielle anleggsmidler (TRS)	15 910	56 091	105 099	173 787	164 916
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	11 411	0	13 421	0	8 871
Utbetaling ved kjøp av minoritetsinteresse	0	0	0	-70 000	-70 000
Endring utlån tilknyttet selskap og andre	1 000	3 000	-10 500	3 000	4 000
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-44 010</b>	<b>44 432</b>	<b>-88 462</b>	<b>53 371</b>	<b>-282 311</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>					
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	198 226	527	470 576	10 308	52 212
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-14 560	-14 388	-40 328	-388 610	-400 674
Netto endring kassekreditt	-166 941	38 720	0	38 720	0
Utbetaling ved kjøp av egne aksjer	0	0	-18 754	-68 985	-68 985
Innbetaling ved salg av egne aksjer	0	-48	16 068	67 418	67 418
Utbetaling av netto renter	-5 316	-3 488	-14 358	-13 621	-16 270
Utbetaling av utbytte	-3 142	0	-411 117	-111 773	-111 773
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>8 266</b>	<b>21 323</b>	<b>2 087</b>	<b>-466 543</b>	<b>-478 073</b>
Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter	71 486	184 832	173 160	172 080	-132 082
Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse	170 931	188 587	69 257	201 339	201 339
<b>Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse</b>	<b>242 417</b>	<b>373 419</b>	<b>242 417</b>	<b>373 419</b>	<b>69 257</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 2016. Delårsregnskapet er ikke revidert. Som et resultat av avrundning kan det hende at tall og prosenter ikke blir lik totalen når trukket sammen.

Konsolidert årsregnskap for konsernet for 2016 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 2016.



# KVARTALSRAPPORT

## 3. kvartal 2017

### 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 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	
	3.kv 2017	3.kv 2016	Region Nord		Region Sør		3.kv 2017	3.kv 2016	3.kv 2017	3.kv 2016
			3.kv 2017	3.kv 2016	3.kv 2017	3.kv 2016				
Total omsetning	1 357 855	1 104 908	435 626	437 580	122 756	25 234	2 178	1 948	1 918 415	1 569 669
Inntekt mellom segmenter	0	0	435 627	437 580	122 497	25 234	0	0	558 124	462 814
<b>Ekstern omsetning</b>	<b>1 357 855</b>	<b>1 104 908</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>259</b>	<b>0</b>	<b>2 178</b>	<b>1 948</b>	<b>1 360 291</b>	<b>1 106 855</b>
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>37 011</b>	<b>-8 941</b>	<b>126 134</b>	<b>228 728</b>	<b>38 499</b>	<b>8 986</b>	<b>-9 219</b>	<b>-10 660</b>	<b>192 425</b>	<b>218 112</b>
Virkelig verdjustering	-3 845	10 466	-65 837	-30 128	15 836	36 987	0	0	-53 846	17 325
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	20 241	15 222	20 241	15 222
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>33 167</b>	<b>1 525</b>	<b>60 297</b>	<b>198 600</b>	<b>54 335</b>	<b>45 973</b>	<b>11 022</b>	<b>4 562</b>	<b>158 820</b>	<b>250 659</b>
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>28 931</b>	<b>1 410</b>	<b>58 046</b>	<b>198 092</b>	<b>54 233</b>	<b>44 883</b>	<b>80 583</b>	<b>41 858</b>	<b>221 792</b>	<b>286 244</b>
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			8 238	7 086	2 216	451			10 454	7 537
Operasjonell EBIT pr. kg			15,31	32,28	17,37	19,92			15,75	31,54
Solgt volum salgsvirksomheten	22 296	17 662							22 296	17 662
Operasjonell EBIT pr. kg	1,66	-0,51							1,66	-0,51
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	1,48	-1,31							1,48	-1,31

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet				Eliminerings / andre		Totalt	
	HIÅ 2017	HIÅ 2016	Region Nord		Region Sør		HIÅ 2017	HIÅ 2016	HIÅ 2017	HIÅ 2016
			HIÅ 2017	HIÅ 2016	HIÅ 2017	HIÅ 2016				
Total omsetning	3 689 650	3 037 262	1 016 789	1 130 979	335 507	186 434	4 622	3 344	5 046 568	4 358 019
Intern omsetning	0	0	1 016 790	1 130 980	335 236	186 434	0	0	1 352 026	1 317 414
<b>Ekstern omsetning</b>	<b>3 689 650</b>	<b>3 037 262</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>270</b>	<b>0</b>	<b>4 622</b>	<b>3 344</b>	<b>3 694 542</b>	<b>3 040 605</b>
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>65 194</b>	<b>-14 619</b>	<b>363 147</b>	<b>571 124</b>	<b>136 515</b>	<b>43 362</b>	<b>-31 632</b>	<b>-60 125</b>	<b>533 225</b>	<b>539 742</b>
Virkelig verdjustering	673	-74 430	19 904	-21 369	1 850	28 731	0	0	22 427	-67 068
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	51 212	61 132	51 212	61 132
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>65 867</b>	<b>-89 049</b>	<b>383 051</b>	<b>549 755</b>	<b>138 365</b>	<b>72 093</b>	<b>19 580</b>	<b>1 007</b>	<b>606 864</b>	<b>533 806</b>
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>60 255</b>	<b>-89 631</b>	<b>376 526</b>	<b>546 610</b>	<b>137 713</b>	<b>67 929</b>	<b>-65 897</b>	<b>152 813</b>	<b>508 596</b>	<b>677 722</b>
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			17 371	19 055	5 495	3 071			22 866	22 127
Operasjonell EBIT pr. kg			20,91	29,97	24,84	14,12			21,85	27,77
Solgt volum salgsvirksomheten	55 328	49 097							55 328	49 097
Operasjonell EBIT pr. kg	1,18	-0,30							1,18	-0,30
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	0,65	-1,01							0,65	-1,01



# KVARTALSRAPPORT

## 3. kvartal 2017

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 3: Biomasse

Biomassen vurderes i henhold til IAS 41 til virkelig verdi. Virkelig verdi skal fastsettes i samsvar med reglene i IFRS 13. Endring i verdjustering på biologiske eiendeler blir presentert på egen linje i resultatet. Teknisk modell for beregning av virkelig verdi ble endret fra en tilvekstmodell til en nåverdimodell pr 31.12.2016. Endring av modell for beregning av virkelig verdi ansees som en estimatendring etter reglene i IFRS 13. Nåverdi beregnes for biomassen på hver lokalitet/prosjekt ved å estimere fremtidig salgsverdi med fradrag for gjenværende produksjonskostnader som diskonteres til nåverdien på balansedagen.

Virkelig verdi på fisk i sjø beregnes i nåverdimodellen som en funksjon av forventet biomasse på uttakstidspunktet multiplisert med forventet salgspris. For fisk som ikke er slakteklar gjøres det fradrag for forventede gjenstående kostnader for å oppdrette fisken videre til slakteklar vekt. Kontantstrømmen diskonteres månedlig med en diskonteringsfaktor. Diskonteringsfaktoren består av tre hovedkomponenter: 1) risiko for hendelser som påvirker kontantstrømmen, 2) hypotetisk konsesjons- og lokalitetsleie og 3) tidsverdien av penger. Forventet biomasse (volum) er basert på estimert antall individ i sjøen og gjennomsnittsvikt på balansedagen, justert for forventet dødelighet frem til slaketidspunktet og multiplisert med forventet slaktevekt pr individ på slaketidspunktet. Måleenheten er det enkelte individ, men av praktiske årsaker utføres beregningen på lokalitetsnivå. Levende vekt på fisk i sjø regnes om til sløyd vekt for å få samme måleenhet som prisene settes i.

Pris blir beregnet basert på forw ardpriiser fra Fish Pool. Forw ardpriisen for den måneden som fisken forventes slaktet benyttes i beregningen av forventet kontantstrøm. Prisen oppgitt hos Fish Pool justert for eksportertillegg utgjør referanseprisen. Denne prisen justeres deretter for forventet slaktekostnader (brønnbåt, slakt og pakking) og transport til Oslo. I tillegg justeres det for eventuelle forventet størrelsesforskjeller og kvalitetsforskjeller. Justeringen i forhold til referanseprisen gjøres på lokalitetsnivå.

Prinsippet om høyeste og beste bruk iht IFRS 13 ligger til grunn for verdsettelse og klassifisering. I virkelig verdiberegningen er optimal slaktevekt, definert som slaktevekt iht slakteplaner.

#### Balansført verdi av varelager:

(Tall i NOK 1 000)	30.09.2017	30.06.2017	30.09.2016	31.12.2016
Råvarer	38 506	31 092	33 859	35 512
Biologiske eiendeler	1 317 585	1 337 311	861 935	1 205 399
Ferdigvarer	97 431	77 477	13 285	66 123
<b>Sum varelager</b>	<b>1 453 522</b>	<b>1 445 879</b>	<b>909 078</b>	<b>1 307 035</b>

#### Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)	30.09.2017	30.06.2017	30.09.2016	31.12.2016
Biologiske eiendeler til kost	904 320	874 045	657 179	813 888
Verdjustering biomasse	413 265	463 266	204 756	391 511
<b>Balansført verdi biologiske eiendeler</b>	<b>1 317 585</b>	<b>1 337 311</b>	<b>861 935</b>	<b>1 205 399</b>

#### Spesifikasjon av biologiske eiendeler - tonn:

(Tall i 1 000 tonn)	3.kv 2017	2.kv 2017	3.kv 2016	Året 2016
Inngående balanse biologiske eiendeler	22 205	20 606	15 025	22 407
Økning som følge av utsett i kvartalet	420	670	478	1 298
Økning som følge av tilvekst i kvartalet	15 522	7 927	11 669	33 714
Reduksjon som følge av dødelighet i kvartalet	-498	-621	-615	-2 269
Reduksjon som følge av slaktning i perioden	-12 447	-6 238	-8 973	-31 955
Enkeltstående hendelse	0	-141	0	-135
<b>Utgående balanse biologiske eiendeler</b>	<b>25 202</b>	<b>22 205</b>	<b>17 584</b>	<b>23 060</b>

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

(Tall i NOK 1 000)	3.kv 2017	2.kv 2017	3.kv 2016	Året 2016
Inngående beholdning biologiske eiendeler	1 337 311	1 099 549	743 821	829 928
Økning som følge av produksjon i perioden	386 138	281 652	300 325	967 416
Enkeltstående hendelse til kost	0	-10 000	0	-19 158
Reduksjon som følge av slaktning i perioden	-355 863	-178 405	-189 070	-766 904
Endring verdjustering biomasse	-50 001	145 197	6 859	194 117
Endring verdjustering biomasse på enkeltstående hendelse	0	-682	0	0
<b>Utgående beholdning biologiske eiendeler</b>	<b>1 317 585</b>	<b>1 337 311</b>	<b>861 935</b>	<b>1 205 399</b>



# KVARTALSRAPPORT

## 3. kvartal 2017

### NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 3: Biomasse forts.

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 30.09.2017	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	Bokført verdi
Under 1 kg	7 891	3 859	219 864	136 946	356 810
1-4 kg	6 740	18 293	605 972	234 681	840 653
Større enn 4 kg	641	3 050	78 484	41 637	120 122
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>15 273</b>	<b>25 202</b>	<b>904 320</b>	<b>413 265</b>	<b>1 317 585</b>

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 30.06.2017	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	Bokført verdi
Under 1 kg	6 616	2 472	197 962	128 293	326 255
1-4 kg	6 114	13 364	491 723	248 083	739 806
Større enn 4 kg	1 420	6 369	194 361	76 890	271 251
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>14 150</b>	<b>22 205</b>	<b>884 045</b>	<b>453 266</b>	<b>1 337 311</b>

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 30.09.2016	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	Bokført verdi
Under 1 kg	7 029	3 532	212 687	0	212 687
1-4 kg	5 418	12 731	409 837	183 705	593 542
Større enn 4 kg	228	1 317	34 656	21 051	55 706
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>12 675</b>	<b>17 580</b>	<b>657 179</b>	<b>204 756</b>	<b>861 935</b>

Grupper av biologiske eiendeler, status pr 31.12.2016	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelseskost	Virkelig verdjustering	Bokført verdi
Under 1 kg	7 098	4 575	255 803	109 784	365 587
1-4 kg	4 950	13 027	412 823	171 133	583 956
Større enn 4 kg	1 162	5 458	145 262	110 594	255 856
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>13 210</b>	<b>23 060</b>	<b>813 888</b>	<b>391 511</b>	<b>1 205 399</b>

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

30.09.2017	NOK/kg	30.06.2017	NOK/kg	30.09.2016	NOK/kg	31.12.2016	NOK/kg
Q4 17	60,52	Q3 17	61,73	Q4 16	63,75	Q1 17	74,00
Q1 18	63,70	Q4 17	63,27	Q1 17	63,40	Q2 17	71,80
Q2 18	62,98	Q1 18	64,83	Q2 17	63,58	Q3 17	64,70
Q3 18	57,48	Q2 18	64,70	Q3 17	55,32	Q4 17	64,50
Q4 18	58,82	Q3 + Q4 18	62,50	Q4 17	56,68	Q1 + Q2 18	72,90



### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 4: Enkeltstående hendelser

Enkeltstående hendelser	HIÅ 2017			HIÅ 2016		
	Anskaffelses- kost	Virkelig verdijustering	Virkelig verdi	Anskaffelses- kost	Virkelig verdijustering	Virkelig verdi
Destruksjon av fisk med vintersår Nor Seafood AS <sup>1</sup>	0	0	0	11 186	0	11 186
Destruksjon av desmoltifisert fisk NRS Finnmark AS <sup>1</sup>	10 000	682	10 682	8 000	0	8 000
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>10 000</b>	<b>682</b>	<b>10 682</b>	<b>19 186</b>	<b>0</b>	<b>19 186</b>

Enkeltstående hendelser	Året 2016		
	Anskaffelses- kost	Virkelig verdijustering	Virkelig verdi
Destruksjon av fisk med vintersår Nor Seafood AS <sup>1</sup>	11 186	0	11 186
Destruksjon av desmoltifisert fisk NRS Finnmark AS <sup>1</sup>	8 000	0	8 000
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>19 186</b>	<b>0</b>	<b>19 186</b>

1) Alle hendelser i 2016 gjelder liten fisk (under 1 kg). På tidspunktet hendelsene inntraff ble kostverdien ansett som beste estimat på virkelig verdi. I fjerde kvartal 2016 ble MNOK 1,1 kostnadsført som enkeltstående hendelse som følge av endelig dom mot Nord Senja Laks AS.

#### NOTE 5: 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)	3.kv 2017	3.kv. 2016	HIÅ 2017	HIÅ 2016	Året 2016
Endring virkelig verdijustering biomasse	-50 001	6 859	21 754	7 362	194 117
Endring tapsavsetning salgskontrakter	11 798	22 990	75 596	-96 363	-62 227
Endring urealisert gevinst/ tap finansielle Fish Pool kontrakter	-15 643	-12 524	-74 923	21 933	32 261
<b>Sum virkelig verdijustering</b>	<b>-53 846</b>	<b>17 325</b>	<b>22 427</b>	<b>-67 068</b>	<b>164 151</b>

#### I balansen har virkelig verdijusteringen følgende effekt:

(Tall i NOK 1 000)	30.09.2017	30.06.2017	31.12.2016	30.09.2016
Virkelig verdijustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler)	413 265	463 266	391 511	204 756
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	-14 398	-26 196	-89 994	-124 130
Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter (andre fordringer)	19 624	35 266	94 547	84 219
<b>Netto virkelig verdijustering i balansen</b>	<b>418 491</b>	<b>472 337</b>	<b>396 064</b>	<b>164 845</b>

#### NOTE 6: Transaksjoner med nærstående

Norway 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.

Det er kjøpt brønnbåttjenester for totalt TNOK 6 079 fra foretak kontrollert av styrets leder Helge Gåsø i 3. kvartal 2017. 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 25 981 i tredje kvartal 2017.

#### Aksjebaserte insentivordninger

I 2014 ble det inngått et 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 og 24. juni 2014. Bonus beregnes 12, 24, 36 og 45 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 i fra verdistigningen på aksjen i NRS fra henholdsvis 29. mars 2014 og 24. juni 2014 og frem til de gitte frister på det antall aksjer ordningen omfatter. Ordningen omfatter ved utgangen av kvartalet 100 000 opsjoner tilhørende konsernsjefen. I kvartalet ble det netto kostnadsført TNOK 2 026 i resultatet knyttet til opsjonsordningen.

Norway Royal Salmon ASA innførte 1. april 2017 nytt bonusprogram med opsjoner for ledende ansatte og nøkkelpersoner i konsernet. Ordningen er godkjent av styret. Ordningen omfatter 31 personer og er inndelt i 4 ulike nivåer. Opsjonsordningen har 24 måneders opptjeningsstid. Bonusprogrammet er en aksjebasert ordning som gir rett å motta aksjer i NRS basert på prisutviklingen i Norway Royal Salmon ASA sin gjennomsnittlige aksjekurs i en periode forut for 20. mars 2018. Den enkelte ansatte kan maksimalt tildeles rettigheter til aksjer for en verdi 75 % av årslønnen i nivå 1, 100 % av årslønnen i nivå 2, 50 % av årslønnen i nivå 3 og 25 % av årslønnen i nivå 4. Programmet omfatter pr 30.09.2017 419 888 opsjoner. Utøvelseskursen vil bli justert for utbytte og endringer i beholdning av egne aksjer. I kvartalet ble det kostnadsført TNOK 381 i resultatet knyttet til den nye opsjonsordningen. For nærmere omtale av transaksjoner med nærstående, se beskrivelse i årsrapporten.

Bevegelser i antall opsjoner	Ordning innført 2014	Ordning innført 2017	Alle ordninger
Pr. 30.06.2017	100 000	0	100 000
Innvunnet i kvartalet	0	0	0
Tildelt i året (ny ordning)	0	419 888	419 888
<b>Antall opsjoner pr 30.09.2017</b>	<b>100 000</b>	<b>419 888</b>	<b>519 888</b>
Utøvelseskurs	31,78	149,26	
<b>Antall ansatte i ordningene ved utgangen av kvartalet</b>	<b>1</b>	<b>31</b>	<b>32</b>



# KVARTALSRAPPORT

## 3. kvartal 2017

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 7: Investering i tilknyttede selskap

(Tall i NOK 1 000)	Eierandel	Balanseført verdi 01.01.2017	Andel av periodens resultat etter skatt	Andre endringer	Balanseført verdi 30.09.2017	Slaktet volum i tonn sløyd vekt 30.09.2017 *
Arctic Fish ehf.	50,00 %	281 218	11	-7 864	273 365	711
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	134 544	22 000	-7 125	149 419	1 012
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	10 489	9 754	-1 730	18 513	609
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	67 033	18 517	-9 617	75 934	591
Hardanger Fiskeforedling AS	31,10 %	9 903	423	0	10 326	
Espevær Laks AS	33,33 %	2 910	-180	168	2 898	
Ranfjord Fiskeprodukter AS	37,75 %	21 814	1 124	0	22 938	
Skardalen Settefisk AS	30,00 %	3 547	-437	0	3 110	
Andre		48	0	0	48	
<b>Sum tilknyttede selskap pr. 30.09.2017</b>		<b>531 505</b>	<b>51 212</b>	<b>-26 168</b>	<b>556 548</b>	<b>2 924</b>
<b>Sum tilknyttede selskap pr. 31.12.2016</b>		<b>169 992</b>	<b>71 865</b>	<b>289 649</b>	<b>531 504</b>	<b>3 204</b>

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

Konsernets tilknyttede selskap eier til sammen 10 konsesjoner for lakseoppdrett i Norge.

Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultater fra tilknyttede selskaper etter egenkapitalmetoden. Egenkapitalmetoden ansees som konsolideringsmetode. Noen tilknyttede selskaper eier aksjer i Norway Royal Salmon ASA som blir behandlet som egne aksjer i konsernregnskapet. Virkelig verdi av aksjene som de tilknyttede selskapene eier i Norway Royal Salmon ASA er derfor ikke innregnet i konsernregnskapet.

#### Tilknyttede selskaper som eier aksjer i NRS per 30.09.2017:

	Eierandel	Antall aksjer	Virkelig verdi	NRS sin andel av virkelig verdi
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	255 497	42 796	15 449
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	1 639 482	274 613	91 995
<b>Totalt</b>		<b>1 894 979</b>	<b>317 409</b>	<b>107 445</b>

#### Note 8 Egne aksjer og TRS-avtaler

Selskapets beholdning egne aksjer per 30. september er 82 443 tilsvarende 0,19 % av aksjekapitalen i selskapet. Norway Royal Salmon ASA sin underliggende eksponering gjennom TRS (Total Return Swap) avtaler er per 30. september 1 775 377 aksjer, tilsvarende 4,07 % av aksjekapitalen i selskapet. Avtalen medfører at konsernet får en resultat og likviditetseksponering som er knyttet til verdiutviklingen på NRS-aksjen. TRS-avtalen blir bokført til virkelig verdi og endring i virkelig verdi blir ført som finanspost i resultatregnskapet. Selskapet har realisert tidligere inngått TRS avtale i perioden. Gevinst ved realisasjon utgjorde TNOK 15 910 og er regnskapsført som finanspost (gevinst av finansiell eiendel) i resultatregnskapet.

	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Markedsverdi 30.06.2017	Markedsverdi 30.09.2017	Endring virkelig verdi 3.kv 2017
TRS	1 775 377	160,03	19.09.2017	-57 381	0	57 381
TRS	1 775 377	170,81	15.03.2018	0	-4 740	-4 740
<b>Totalt</b>				<b>-57 381</b>	<b>-4 740</b>	<b>52 641</b>

#### NOTE 9: 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 3. kvartal 2017 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.



# KVARTALSRAPPORT

## 3. kvartal 2017

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 10: Alternative resultatmål

Konsernregnskapet til Norway Royal Salmon ASA er utarbeidet i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS). I tillegg utarbeider ledelsen alternative måleparametre for å gi nyttig og relevant informasjon til regnskapsbrukerne. Alternative måleparametre blir utarbeidet for å øke forståelsen av underliggende prestasjoner, og er ikke en erstatning for konsernregnskapet som er utarbeidet i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS). Måleparametrene blir jevnlig godkjent av styret. Alternative måleparametre kan bli definert og benyttet på andre måter av andre selskaper.

#### Netto rentebærende gjeld

Netto rentebærende gjeld er definert som netto av langsiktig rentebærende gjeld, kortsiktig rentebærende gjeld og bankinnskudd. Måltallet er nyttig og nødvendig informasjon til investorer og andre brukere av regnskapet for å vise netto av den rentebærende fremmedkapitalen som benyttes for å finansiere konsernet. Måltallet benyttes for å beregne måltallet avkastning på sysselsatt kapital og belyser konsernets evne til å påta seg mer gjeld.

(Tall i NOK 1 000)	30.09.2017	30.06.2017	31.12.2016	30.09.2016
Rapportert langsiktig rentebærende gjeld	725 401	543 992	303 781	277 616
Rapportert kortsiktig rentebærende gjeld	56 264	220 948	47 635	82 681
Rapportert bankinnskudd, kontanter	242 417	170 933	69 257	373 419
<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>539 247</b>	<b>594 007</b>	<b>282 160</b>	<b>-13 122</b>

#### Egenkapitalandel

Egenkapitalandel er definert som egenkapital delt på sum eiendeler. Måltallet uttrykkes i prosent. Måltallet er relevant for brukere av regnskapet for å se hvor stor del av eiendelene som er finansiert med egenkapital samtidig som måltallet forteller noe om soliditeten i konsernet.

(Tall i NOK 1 000)	30.09.2017	30.06.2017	31.12.2016	30.09.2016
Rapportert egenkapital	1 978 244	1 805 338	2 047 017	1 604 574
Rapportert sum eiendeler	4 171 552	3 975 286	3 713 382	3 210 405
<b>Egenkapitalandel</b>	<b>47,4 %</b>	<b>45,4 %</b>	<b>55,1 %</b>	<b>50,0 %</b>

#### Operasjonell EBIT pr. kg (konsern)

Operasjonell EBIT pr. kg er definert som ett sentralt måleparameter for Norway Royal Salmon. Måleparameteret benyttes for å vurdere lønnsomheten av solgte varer og den operasjonelle driften i konsernet. Måleparameteret er nyttig for brukerne av regnskapet for å vurdere lønnsomheten av solgte varer og produksjonen da man beregner måleparameteret for ikke allokerede kostnader og enkeltstående hendelser, virkelig verdjustering, resultatandel fra tilknyttede selskaper, finansielle kostnader og skatt. Måleparameteret uttrykkes pr. kg slaktet volum ( tonn HOG).

(Tall i NOK 1 000)	3.kv. 2017	3.kv. 2016	HIÅ 2017	HIÅ 2016	Året 2016
Operasjonell EBIT	192 425	218 112	533 225	539 742	640 613
Ikke allokerede kostnader	9 220	10 660	21 594	40 939	64 824
Enkeltstående hendelse (note 4)		0	10 000	19 186	20 322
<b>Operasjonell EBIT (segment)</b>	<b>201 645</b>	<b>228 772</b>	<b>564 818</b>	<b>599 867</b>	<b>725 759</b>
Slaktet volum (tonn HOG)	10 454	7 537	22 866	22 127	26 819
<b>Operasjonell EBIT pr. kg</b>	<b>19,29</b>	<b>30,35</b>	<b>24,70</b>	<b>27,11</b>	<b>27,06</b>

#### Operasjonell EBIT pr. kg (pr. segment)

Operasjonell EBIT pr. kg er definert som ett sentralt måleparameter for Norway Royal Salmon. Måleparameteret benyttes for å vurdere lønnsomheten av solgte varer og den operasjonelle driften pr.segment. Måleparameteret er nyttig for brukerne av regnskapet for å vurdere lønnsomheten av solgte varer og produksjonen da man beregner måleparameteret for enkeltstående hendelser, virkelig verdjustering, resultatandel fra tilknyttede selskaper, finansielle kostnader og skatt. Måleparameteret uttrykkes pr. kg slaktet volum (tonn HOG). Måleparameteret vises både før og etter tap på åpne salgskontrakter.

#### Operasjonell EBIT pr. kg Region Nord

(Tall i NOK 1 000)	3.kv. 2017	3.kv. 2016	HIÅ 2017	HIÅ 2016	Året 2016
Operasjonell driftsresultat (segment, note 2)	126 134	228 728	363 147	571 124	656 112
Andel av operasjonell driftsresultat segment salg fordelt til region Nord eks. kontrakter	3 172	13 266	21 734	30 815	38 958
<b>Operasjonell EBIT eks. kontrakter</b>	<b>129 305</b>	<b>241 993</b>	<b>384 881</b>	<b>601 939</b>	<b>695 070</b>
Tap(-) / gevinst(+) åpne fastpriskontrakter	25 993	-21 672	28 301	-42 700	-60 669
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>155 299</b>	<b>220 321</b>	<b>413 183</b>	<b>559 239</b>	<b>634 401</b>
Slaktet volum (tonn HOG)	8 238	7 086	17 371	19 055	21 667
<b>Operasjonell EBIT pr. kg eks. kontrakter</b>	<b>15,70</b>	<b>34,15</b>	<b>22,16</b>	<b>31,59</b>	<b>32,08</b>
<b>Operasjonell EBIT pr. kg</b>	<b>18,85</b>	<b>31,09</b>	<b>23,79</b>	<b>29,35</b>	<b>29,28</b>



# KVARTALSRAPPORT

## 3. kvartal 2017

### NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 10: Alternative resultatmål forts.

Operasjonell EBIT pr. kg Region Sør

(Tall i NOK 1 000)

	3.kv. 2017	3.kv. 2016	HIÅ 2017	HIÅ 2016	Året 2016
Operasjonell driftsresultat (segment, note 2)	38 499	8 986	136 515	43 362	101 914
Andel av operasjonell driftsresultat segment salg fordelt til region Sør eks. kontrakter	854	844	7 475	4 241	10 717
<b>Operasjonell EBIT eks. kontrakter</b>	<b>39 353</b>	<b>9 830</b>	<b>143 990</b>	<b>47 602</b>	<b>112 631</b>
Tap(-) / gevinst(+) åpne fastpris kontrakter	6 993	-1 379	7 684	-6 974	-21 274
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>46 345</b>	<b>8 451</b>	<b>151 674</b>	<b>40 628</b>	<b>91 357</b>
Slaktet volum (tonn HOG)	2 216	451	5 495	3 071	5 151
<b>Operasjonell EBIT pr. kg eks. kontrakter</b>	<b>17,76</b>	<b>21,79</b>	<b>26,20</b>	<b>15,50</b>	<b>21,86</b>
<b>Operasjonell EBIT pr. kg</b>	<b>20,91</b>	<b>18,73</b>	<b>27,60</b>	<b>13,23</b>	<b>17,74</b>

### ROCE

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) er definert som 4 kvartalers rullerende EBIT før virkelig verdjustering delt på gjennomsnittlig netto rentebærende gjeld + egenkapital - finansielle eiendeler. Måltallet som uttrykkes i prosent er nyttig for brukere av Norway Royal Salmon sin finansielle informasjon for å evaluere konsernets lønnsomhet.

### Resultat pr aksje - før virkelig verdjustering

Resultat pr aksje før virkelig verdjustering er definert som perioderesultat justert for virkelig verdjustering etter skatt. Måletallet uttrykkes pr aksje og er nyttig for brukere av Norway Royal Salmon ASA sin finansielle informasjon. Måltallet brukes som rådata i analyser som P/E.

(Tall i NOK 1 000)

	3.kv. 2017	3.kv. 2016	HIÅ 2017	HIÅ 2016	Året 2016
Majoritetens andel av perioderesultat	189 672	223 364	363 953	549 884	988 007
Majoritetens andel av verdjustering av biomasse etter skatt	38 220	-1 490	-16 178	-4 627	-146 698
Virkelig verdjustering salgs-og Fish Pool kontrakter etter skatt (i sin helhet maj.andel)	2 922	-7 850	-511	55 823	22 774
<b>Majoritetens andel av verdjustert perioderesultat</b>	<b>230 814</b>	<b>214 024</b>	<b>347 263</b>	<b>601 080</b>	<b>864 083</b>
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer gjennom året	43 296 128	43 482 307	43 296 128	43 482 307	43 480 197
Verdjustert resultat pr. aksje:	5,33	4,92	8,02	13,82	19,87

### NOTE 11: Aksjonærstruktur

Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr. 30.09.2017:

Aksjeeier	Antall	Eierandel
GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS	6 780 149	15,56 %
GLASTAD CAPITAL AS	5 266 542	12,09 %
MÅSØVAL EIENDOM AS	5 172 196	11,87 %
EGIL KRISTOFFERSEN OG SØNNER AS	4 734 545	10,87 %
HAVBRUKSINVEST AS	4 122 912	9,46 %
DNB NOR MARKETS, AKSJEHAND/ANALYSE	1 754 407	4,03 %
HELLESUND FISKEOPPDRETT A/S	1 639 482	3,76 %
SPAREBANK 1 MARKETS AS	1 263 267	2,90 %
NYHAMN AS	1 066 694	2,45 %
LOVUNDLAKS AS	1 063 598	2,44 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	522 411	1,20 %
J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	386 974	0,89 %
HOLTA INVEST AS	304 060	0,70 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	274 544	0,63 %
HENDEN FISKEINDUSTRI AS	257 154	0,59 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	255 497	0,59 %
MP PENSJON PK	253 582	0,58 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	204 223	0,47 %
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	191 715	0,44 %
OLA LOE	188 286	0,43 %
<b>Sum 20 største aksjeeiere</b>	<b>35 702 238</b>	<b>81,94 %</b>
Sum øvrige aksjeeiere	7 869 953	18,06 %
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>43 572 191</b>	<b>100,00 %</b>