

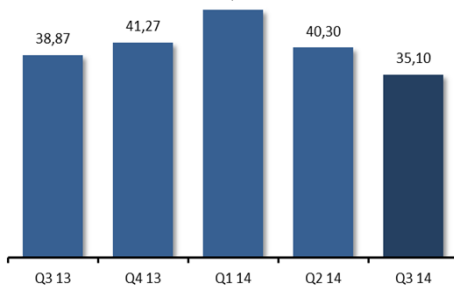
# Kvartalsrapport



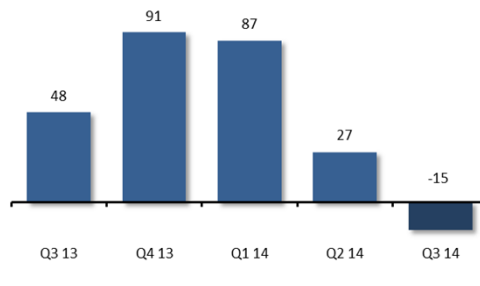
# Q3-14



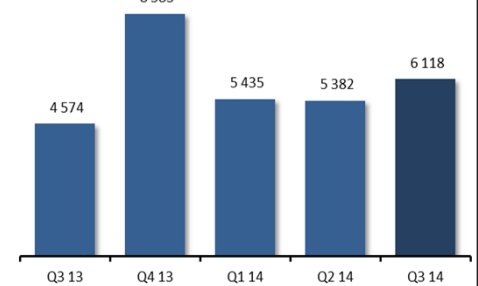
Laksepriser (NASDAQ) (Nok/kg)



Operasjonell EBIT (MNOK)



Slaktet volum (HOG)





### HOVEDPUNKTER 3. KVARTAL 2014

- Operasjonell EBIT før engangskostnader ble MNOK 21,3
  - Engangskostnader på MNOK 35,9 i kvartalet
  - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Nord ble NOK 5,91
  - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Sør ble NOK 1,76
- Ikke tilfredsstillende kostnadsnivå i kvartalet
- Den generelle helsesituasjonen i Region Nord er god, mens det er biologiske utfordringer i Region Sør
  - God kontroll på lusesituasjonen i begge regioner
- God laksepris i kvartalet selv med bortfall av det russiske markedet
  - Forventer lav langsiktig global tilbudsvekst som gir gode prisutsikter

<b>NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL</b> (Tall i kr 1.000)	<b>3.kv.</b> <b>2014</b>	<b>3.kv.</b> <b>2013</b>	<b>Hittil i år</b> <b>2014</b>	<b>Hittil i år</b> <b>2013</b>	<b>Året</b> <b>2013</b>
Driftsinntekter	527 311	549 033	1 818 409	1 752 263	2 603 712
Operasjonell EBITDA	-4 138	57 054	128 399	189 406	289 729
Operasjonell EBIT	-14 574	48 404	99 029	164 635	256 002
Resultatandel fra tilknyttede selskap	11 263	9 347	21 674	15 269	28 834
Driftsresultat (EBIT)	56 369	89 255	106 105	270 401	379 561
Resultat før skatt (EBT)	56 566	96 281	142 668	275 509	396 292
Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdijustering	0,08	1,11	2,91	3,00	5,43
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) <sup>1)</sup>			17,7 %	17,4 %	25,3 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-15 097	46 198	135 475	173 798	211 835
Investeringer i driftsmidler/konsesjoner	90 771	14 145	140 740	46 978	65 399
Netto rentebærende gjeld			556 716	443 876	453 883
Egenkapitalandel			41,9 %	39,5 %	42,4 %
Slaktet volum (HOG)	6 118	4 574	16 935	16 808	25 191
Operasjonell EBIT per kg <sup>2)</sup>	4,78	11,64	9,08	10,71	11,12
Solgt volum - salgsvirksomheten	12 706	13 341	40 937	42 283	62 141

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 2013, med mindre noe annet er oppgitt)

### Inntekter og resultat

Konsernets totale driftsinntekter var MNOK 527,3 (MNOK 549,0) i 3. kvartal 2014, en reduksjon på 4 % sammenlignet med 3. kvartal 2013. Konsernet oppnådde en operasjonell EBIT på MNOK -14,6 (MNOK 48,4), en reduksjon på MNOK 63,0. Reduksjonen i driftsinntekter skyldes lavere priser og lavere solgt volum. Reduksjonen i operasjonell EBIT skyldes lavere priser, en engangskostnad i forbindelse med ekstraordinær dødelighet i både Region Nord og Region Sør på tilsammen MNOK 31,9, samt at det er kostnadsført tap på usikre fordringer med MNOK 2,8 knyttet hovedsakelig til kunder i Russland. I tillegg er resultatet belastet med MNOK 4,0 i engangskostnader knyttet til endringer i konsernets ledelse. Konsernet resultatførte virkelig verdijusteringer på MNOK 59,7 (MNOK 31,5), en økning på MNOK 28,2.

Oppdrettsvirksomheten slaktet 6 118 tonn sløyd vekt (4 574 tonn) i 3. kvartal, en økning på 34 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Oppdrettsvirksomheten inkludert salg, fikk en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 4,78 (NOK 11,64). Salgsvirksomheten solgte 12 706 tonn (13 341 tonn), en reduksjon på 5 %.

### Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskaper

Resultatandel fra tilknyttede selskaper var MNOK 11,3 i 3. kvartal 2014 (MNOK 9,4). NRS sin andel av virkelig verdijustering av biomassen etter skatt var MNOK 10,1 (MNOK 6,8). Tilknyttede selskaper som er oppdrettsselskaper, slaktet til sammen 648 tonn, 182 tonn lavere enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 236 tonn, en reduksjon på 62 tonn fra 3. kvartal 2013.

I kvartalet er det inntektsført en gevinst på TRS-avtaler på egne aksjer med MNOK 5,7. Netto rentekostnad i perioden var MNOK 5,2 (MNOK 5,9), en reduksjon på MNOK 0,6.

### Balansen

Totalkapitalen var MNOK 2 138 ved utgangen av 3. kvartal 2014, en økning på MNOK 160 fra forrige kvartalsslutt. Endring i totalkapital skyldes flere forhold. Anleggsmidler hadde en netto økning på MNOK 87,7. Virkelig verdijusteringen i biomassen økte med MNOK 60,5 og varelager og biomasse til kost økte med totalt MNOK 53,0. Netto økning i varelager og biologiske eiendeler ble dermed MNOK 113,5. Konsernets fordringer er redusert med MNOK 47,5.

Netto rentebærende gjeld økte med MNOK 106,5 fra MNOK 450,2 ved utgangen av forrige kvartal til MNOK 556,7 ved utgangen av 3. kvartal 2014. Økningen skyldes hovedsakelig investering i anleggsmidler på MNOK 90,8, hvorav MNOK 56,0 var kjøp av en ny konsesjon, en økning i arbeidskapital på MNOK 12,8 og en operasjonell EBITDA på MNOK -4,1. Utbytte fra tilknyttede selskaper på MNOK 6,3 har hatt motsatt effekt på rentebærende gjeld.

Per 30. september var egenkapitalen på MNOK 895,8 en økning på MNOK 49,1 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Økningen skyldes hovedsakelig et positivt totalresultat MNOK 48,4. Egenkapitalandel ved utgangen av perioden ble 41,9 %.

### Kontantstrømoppstilling

Konsernet hadde i kvartalet en negativ kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 15,1, en reduksjon på MNOK 61,3 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den negative

---

#### TRONDHEIM

Olav Trygvassons gt. 40    Tel: +47 7392 4300  
Pb. 2608 Sentrum        Fax: +47 7392 4301  
7414 Trondheim

---

#### KRISTIANSAND

Gravane 8                Tel: +47 3812 2666  
Pb. 110                    Fax: +47 3812 2679  
4662 Kristiansand



kontantstrømmen skyldes en negativ operasjonell EBITDA på MNOK 4,1 og en reduksjon i leverandørgjeld på MNOK 13,3, og en økning i varer og biologiske eiendeler på MNOK 53,0 mens en reduksjon i fordringer på MNOK 47,5 har hatt motsatt effekt.

Netto utbetalinger knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 3. kvartal MNOK 84,3 (utbetaling MNOK 7,1), noe som knytter seg til utbetalinger ved investering i driftsmidler på MNOK 90,8, mens mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper på MNOK 6,3 har hatt motsatt effekt.

Netto innbetalinger fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 3. kvartal MNOK 108,4 (utbetaling MNOK 32,5). Det er betalt renter og avdrag med henholdsvis MNOK 5,6 og MNOK 8,8 i perioden. Det er tatt opp ny leasinggjeld på MNOK 26,3 og kassekredittgjelden er økt med MNOK 98,1.

## 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 26 konsesjoner for lakseoppdrett fordelt på 20 konsesjoner i Region Nord lokalisert på Senja og i Vest-Finnmark og 6 konsesjoner i Region Sør i området omkring Haugesund.

Segmentene hadde i 3. kvartal en omsetning på MNOK 513,1 (MNOK 547,5), en reduksjon på 6 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennomsnittlig spotpris (NASDAQ) superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var NOK 35,10, en nedgang på 13 % sammenlignet med 2. kvartal 2014 og en nedgang på 10 % sammenlignet med 3. kvartal 2013. Salgsvirksomheten hadde en reduksjon på solgt volum på 5 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år. Totalt er det omsatt 12 706 tonn (13 341 tonn) i 3. kvartal. Salgsvirksomheten oppnådde en operasjonell EBIT før åpne fastpriskontrakter på MNOK 1,2, som gir NOK 0,09 (NOK 0,38) i EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden. Konsernets fordringer var på MNOK 403,6 ved utgangen av kvartalet. NRS har valgt å øke avsetningen for usikre fordringer i kvartalet knyttet hovedsakelig til kunder i Russland, som har redusert EBIT med MNOK 2,8. Gevinst på åpne fastpriskontrakter utgjorde MNOK 4,4 (MNOK -6,3), noe som utgjør NOK 0,35 (NOK -0,48) pr. kg solgt kvantum i kvartalet. Salgsvirksomheten fikk da en operasjonell EBIT på MNOK 5,6 (MNOK -1,2).

Oppdrettsvirksomheten hadde i 3. kvartal et slaktevolum på 6 118 tonn sløyd vekt (4 574 tonn), en økning på 34 % fra tilsvarende kvartal i fjor. På grunn av høyere oppbygging av biomassen ved utgangen av året og lavere tilvekst enn tidligere estimert, samt høyere dødelighet, er estimert slaktekvantum for 2014 redusert til 22 000 tonn. For 2015 antas slaktekvantumet å bli 32 000 tonn, som er en økning på 46 % fra 2014. Estimert smoltutsett for 2014 er 8,7 millioner stykk (7,6 millioner stykk), som er en økning på 14 % fra 2013.

### TRONDHEIM

Olav Trygvassons gt. 40  
Pb. 2608 Sentrum  
7414 Trondheim

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

### KRISTIANSAND

Gravane 8  
Pb. 110  
4662 Kristiansand

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



# KVARTALSRAPPORT

## 3. kvartal 2014

SAMMENDRAG SEGMENTER (Tall i kr 1.000)	3. kv. 2014		HIÅ 2014	
	Operasjonell EBIT	Operasjonell EBIT pr. kg	Operasjonell EBIT	Operasjonell EBIT pr. kg
Oppdrettsvirksomheten	23 631	3,86	162 056	9,57
Salgsvirksomheten	1 181	0,19	95	0,01
Åpne fastpriskontrakter	4 404	0,72	-8 398	-0,50
<b>Sum segmenter</b>	<b>29 216</b>	<b>4,78</b>	<b>153 753</b>	<b>9,08</b>

Slaktet volum (tonn) 6 118 16 935

### REGION NORD

Operasjonell EBIT ble MNOK 26,3 (MNOK 51,2) i 3. kvartal, en reduksjon på MNOK 24,9 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Det er oppnådd en operasjonell EBIT pr. kg fra oppdrettsvirksomheten på NOK 5,00 (NOK 12,31).

Det ble slaktet 4 443 tonn (4 254 tonn) i regionen i 3. kvartal, en økning på 4 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 3,40 lavere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. EBIT før åpne fastpriskontrakter fra salg har økt operasjonell EBIT med NOK 0,19 pr. kg. Fastpriskontrakter utgjør 29 % av solgt volum i kvartalet. Realisert pris på fastpriskontraktene var høyere enn markedsprisen og har økt operasjonell EBIT pr. kg med NOK 0,72. Dette gir et netto bidrag fra salg på NOK 0,91 pr. kg.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er NOK 1,61 høyere enn i andre kvartal og skyldes utslakting av en lokalitet i Finnmark som har hatt høy dødelighet. Tilveksten i kvartalet har vært under det som var forventet. Den generelle lus- og helsesituasjon i Region Nord er god.

På grunn av høyere oppbygging av biomassen ved utgangen av året enn tidligere estimert og høyere dødelighet som følge av algeoppblomstring på en lokalitet, er estimert slaktekvantum for 2014 redusert til 17 800 tonn. For 2015 antas slaktekvantumet å bli 26 000 tonn, som er en økning på 46 % fra 2014. Estimert smoltutsett for 2014 er 6,9 millioner stykk (5,9 millioner stykk), som er en økning på 17 % fra 2013.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	3.kv. 2014	3.kv. 2013	Hittil i år 2014	Hittil i år 2013	Året 2013
Driftsinntekter	372 836	509 229	1 375 037	1 548 729	2 097 896
Operasjonell EBITDA	33 943	57 222	159 223	178 387	263 725
Operasjonell EBIT	26 273	51 219	138 110	161 535	240 330
Investering i driftsmidler	31 415	10 952	77 737	33 977	48 929
Slaktet volum (tonn)	4 443	4 254	12 725	14 287	20 491
Operasjonell EBIT pr. kg Oppdrett	5,00	12,31	11,39	12,13	12,33
Op. EBIT pr. kg Salg inkl. kontrakter	0,91	-0,27	-0,53	-0,83	-0,60
Total operasjonell EBIT pr. kg	5,91	12,04	10,85	11,31	11,73



### REGION SØR

Operasjonell EBIT ble MNOK 2,9 (MNOK 2,0) i 3. kvartal, en økning på MNOK 0,9 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Det er oppnådd en operasjonell EBIT pr. kg fra oppdrettsvirksomheten på NOK 0,84 (NOK 6,60).

I Region Sør ble det i 3. kvartal slaktet 1 674 tonn (320 tonn) en økning på 423 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 2,78 høyere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. EBIT før åpne fastpriskontrakter fra salg har økt operasjonell EBIT med NOK 0,19 pr. kg. Fastpriskontrakter utgjør 29 % av solgt volum i kvartalet. Realisert pris på fastpriskontraktene var høyere enn markedsprisen og har økt operasjonell EBIT pr. kg med NOK 0,72. Dette gir et netto bidrag fra salg på NOK 0,91 pr. kg.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er NOK 3,85 høyere enn i andre kvartal. Årsaken til økningen er kostnader knyttet til fiskeesykdommene Amoebic Gill Disease (AGD) og Pancreas Disease (PD), samt slakting av fisk med lav snittvekt som følge av fremskyndet slakting. Høye sjøtemperaturer og biologiske utfordringer med AGD og PD har medført en lav tilvekst i kvartalet.

Overstående utfordringer har redusert estimert slaktekvantum for 2014 til 4 200 tonn. For 2015 antas slaktekvantumet å bli 6 000 tonn, som er en økning på 43 % fra 2014. Estimert smoltutsett for 2014 er 1,8 millioner stykk.

<b>NØKKELTALL</b> (Tall i kr 1.000)	<b>3.kv.</b> <b>2014</b>	<b>3.kv.</b> <b>2013</b>	<b>Hittil i år</b> <b>2014</b>	<b>Hittil i år</b> <b>2013</b>	<b>Året</b> <b>2013</b>
Driftsinntekter	140 309	38 242	426 845	291 788	435 507
Operasjonell EBITDA	5 647	4 660	23 727	26 062	50 018
Operasjonell EBIT	2 943	2 024	15 644	18 479	39 795
Investering i driftsmidler	59 362	3 210	63 008	13 016	16 431
Slaktet volum (tonn)	1 674	320	4 209	2 521	4 700
Operasjonell EBIT pr. kg Oppdrett	0,84	6,60	4,08	8,32	9,04
Op. EBIT pr. kg Salg inkl. kontrakter	0,91	-0,27	-0,36	-0,99	-0,57
Total operasjonell EBIT pr. kg	1,76	6,33	3,72	7,33	8,47

### AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 856 aksjonærer pr. 30.09.2014, en reduksjon på 7 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av kvartalet eier konsernet 33 734 egne aksjer. Aksjekursen har økt fra NOK 49,20 ved inngangen til kvartalet til NOK 51,50 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 2 238 342 aksjer i kvartalet.



## HENDELSER I OG ETTER UTLØPET AV KVARTALET

### Høy dødelighet i Region Sør og ved lokaliteten Kokelv i Finnmark

NRS sin oppdrettsvirksomhet i Region Nord hadde akutt høy dødelighet på lokalitet Kokelv i Finnmark i juli. Årsaken var oppblomstring av giftige alger i dette område. Ca. 900 tonn biomasse har dødd som følge av dette. Fisken hadde en snittvekt på 2,4 kilo og skulle etter planen blitt slaktet i fjerde kvartal 2014 og første kvartal 2015. Hendelsen har medført en engangskostnad i tredje kvartal 2014 på MNOK 17,5.

NRS sin oppdrettsvirksomhet i Region Sør har også opplevd høy dødelighet på to lokaliteter i kvartalet. Ca. 460 tonn biomasse har dødd som følge av fiskesykdommen PD. Hendelsen har medført en engangskostnad i tredje kvartal 2014 på MNOK 14,4.

### Sykefravær

Sykefraværet var på 7,1 % i perioden, opp 2,2 % fra forrige kvartal. Langtidssykefravær representerer en betydelig del av fraværet.

## MARKEDSFORHOLD

I tredje kvartal ble det eksportert laks fra Norge for 10,3 milliarder kroner. Dette er en økning på 0,6 milliarder i forhold til tredje kvartal 2013. Økningen skyldes en betydelig økning i eksportert volum. Gjennomsnittlig spot pris (NASDAQ) i tredje kvartal 2014 ble NOK 35,10 pr kg superior laks (levert Oslo). I samme periode i fjor var prisen NOK 38,90. Eksportvolumene fra Norge i tredje kvartal var 9 % høyere enn i fjor pga. god tilvekst på fisken tidligere i år. Den globale tilbudsveksten i kvartalet var på 12 % ettersom Chile økte sine slaktevolum med 28 %. Det økte tilbudsvolumet i tillegg til bortfall av etterspørsel fra Øst-Europa bidro til at prisene i år ligger noe under fjorårsnivået.

Etterspørselen etter laks i EU har vært god, eksportveksten fra Norge til EU økte med 15 % i kvartalet, noe som er høyere enn den generelle volumveksten. Innad i EU er det likevel fortsatt betydelige forskjeller i etterspørselen av laks. Land som Polen, Spania, Sverige, Nederland, Litauen og Estland økte betydelig, mens Frankrike fortsatt henger etter med en nedgang på 8 % i kvartalet. Med en tilbakegang i volum for Frankrike og en betydelig økning i Polen, er Polen det klart største enkeltmarkedet for norsk laks med en markedsandel på 13 %. Markedsandelen til Frankrike er 11 % som er ned fra 13 % på samme tid i fjor.

Øst-Europa har hatt en klar tilbakegang på import av norsk laks i tredje kvartal med en nedgang på hele 40 %. Russland, som den største importøren i Øst-Europa, reduserte sin import av norsk laks med 58 %. Dette er på grunn av importrestriksjonene på norsk laks som ble annonsert i august. I tillegg fortsetter nedgangen i Ukraina og volumene var i kvartalet 40 % lavere enn i fjor. Hviterussland, Kasakhstan og andre østeuropeiske markeder hadde en vekst på 66 % i tredje kvartal. Med handelshindringer mot Russland og uro i Ukraina er det godt å registrere at andre land i regionen har fått smaken på norsk laks.

Importrestriksjonene fra Russland i august førte til en umiddelbar stopp i leveringer fra Norge til Russland og våre selgere har jobbet hardt med å få plassert dette volumet i andre markeder. Så langt har disse volumene blitt distribuert jevnt til de andre regionene og til andre østeuropeiske land. Ettersom Hviterussland har mulighet til å selge bearbejdede varer til Russland, økte eksporten fra Norge til Hviterussland betydelig mot slutten av kvartalet.

### TRONDHEIM

Olav Trygvassons gt. 40      Tel: +47 7392 4300  
Pb. 2608 Sentrum      Fax: +47 7392 4301  
7414 Trondheim

### KRISTIANSAND

Gravane 8      Tel: +47 3812 2666  
Pb. 110      Fax: +47 3812 2679  
4662 Kristiansand



Etterspørselen etter laks i Asia utviklet seg på en god måte i tredje kvartal og var opp 16 % fra fjorårsnivåene. Volumene til sør-øst Asia var opp 9 %, Japan øker med 15 %, mens eksporten til Midtøsten, drevet av Israel, Abu Dhabi og Saudi-Arabia, økte med 71 % i tredje kvartal. Handelsproblemene med Kina har fortsatt gjennom kvartalet selv om den underliggende etterspørselen etter laks er god i regionen.

Etterspørselen etter laks til Nord-Amerika var fortsatt svært sterk i tredje kvartal og økte med hele 44 % fra samme periode i fjor, drevet av en sterk etterspørsel i USA. Veksten er spesielt sterk for fersk fillet, men også fersk hel fisk økte betydelig gjennom kvartalet.

Tredje kvartal ga et svakt bidrag for NRS sin salgsdivisjon. Underliggende margin var noe svakere enn ventet grunnet bortfall av volum til Russland og begrenset tilgang til frysekapasitet. I tillegg var salgsvolumet lavere enn i fjor. Tidligere inngåtte fastpriskontrakter ga en gevinst på MNOK 4,4 i kvartalet ettersom prisene på laks i tredje kvartal var noe lavere enn våre kontraktspriser. Kontraktsandel for NRS i tredje kvartal var på 29 %. NRS opplevde en vekst i tredje kvartal fra Asia og over 20 % av volumet fra NRS i denne perioden endte i Asia. Andelen til Vest-Europa var ganske stabil på 51 %. Volumene til Øst-Europa falt betydelig grunnet lavere volum mot Ukraina og Russland, mens det var vekst mot andre østeuropeiske markeder.

## UTSIKTENE FREMOVER

Estimert slaktevolum for 2014 er redusert til 22 000 tonn. Årsaken til nedjusteringen av estimatet er oppbygging av høyere biomasse ved utgangen av 2014 enn tidligere estimert, samt høy dødelighet ved tre lokaliteter i kvartalet, fremskyndet slakting og tapt tilvekst som følge av dette. For 2015 antas slaktekvantumet å bli 32 000 tonn, som er en økning på 46 % fra 2014.

Oppdrettsvirksomheten har prissikret 34 % av volumet for fjerde kvartal 2014. For slaktekvantumet i 2015 er det ikke foretatt noen prissikring.

I begynnelsen av august innførte Russland sanksjoner på norsk sjømat som har skapt noen kortsiktige markedsmessige utfordringer og prispress. Eksportørene har arbeidet hardt for å re-allokere dette volumet til andre markeder og regioner som Europa, Amerika og Asia. På tilbudssiden så var slaktekvantumet i sommer høyt fra Norge, noe som har redusert biomasseveksten i forhold til i fjor. Vi forventer derfor at tilbudsveksten fra Norge i fjerde kvartal 2014 vil avta betydelig og bli negativ med 1-4 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. For året 2014 forventes den globale tilbudsveksten å være mellom 7-9 %. I 2015 forventes det at tilbudsveksten reduseres til 2-4 % og på lengre sikt forventes den globale veksten å fortsette å være lav. Dette gir grunnlag for et positivt markedssyn for neste år og på lengre sikt for næringen.

Konsernets finansiering med en total ramme til konsernets bankforbindelse på MNOK 900 og hovedbetingelser med kun 30 % egenkapitalandel og ingen inntjeningskrav, gir konsernet en meget god finansiell fleksibilitet. Ved utgangen av kvartalet hadde konsernet MNOK 450 i ubenyttede trekkrettigheter.

NRS er tildelt en ny konsesjon i 2014. Dersom innstillingen på tildeling av ytterligere 9 nye konsesjoner blir en realitet, vil dette være en svært god mulighet for vesentlig vekst og mer bærekraftig produksjon for NRS. NRS mener vi har gode forutsetninger for å oppnå og lykkes med dette i Region Nord. Med bakgrunn i gode markedsutsikter de kommende årene

---

### TRONDHEIM

Olav Trygvassons gt. 40  
Pb. 2608 Sentrum  
7414 Trondheim

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

---

### KRISTIANSAND

Gravane 8  
Pb. 110  
4662 Kristiansand

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





# KVARTALSRAPPORT

## 3. kvartal 2014

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. Tildelinger av nye konsesjoner vil styrke denne posisjonen ytterligere.

Trondheim, 4. november 2014

Helge Gåsø  
Styrets leder

Kristine Landmark  
Nestleder

Marianne E. Johnsen

Inge Kristoffersen

Endre Glastad

Trude Olafsen

Charles Høstlund  
Konsernsjef

---

**TRONDHEIM**

Olav Trygvasons gt. 40  
Pb. 2608 Sentrum  
7414 Trondheim

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

---

**KRISTIANSAND**

Gravane 8  
Pb. 110  
4662 Kristiansand

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



# KVARTALSRAPPORT

## 3. kvartal 2014

### DELÅRSRAPPORT

#### RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	3.kv. 2014	3.kv. 2013	Hittil i år 2014	Hittil i år 2013	Året 2013
<b>Salgsinntekter</b>	<b>527 311</b>	<b>549 033</b>	<b>1 818 409</b>	<b>1 752 263</b>	<b>2 603 712</b>
Varekostnad	464 549	444 979	1 529 785	1 441 157	2 137 934
Lønnskostnad	31 894	23 926	74 502	61 418	85 627
Avskrivninger	10 435	8 650	29 370	24 771	33 728
Annen driftskostnad	35 006	23 075	85 724	60 282	90 422
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>-14 574</b>	<b>48 404</b>	<b>99 029</b>	<b>164 635</b>	<b>256 002</b>
Virkelig verdijustering	59 679	31 504	-14 598	90 497	94 725
Andel resultat tilknyttede selskaper	11 263	9 347	21 674	15 269	28 834
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>56 369</b>	<b>89 255</b>	<b>106 105</b>	<b>270 401</b>	<b>379 561</b>
Resultat fra finansielle eiendeler	5 658	5 253	51 928	19 032	49 447
Annen netto finans	-5 461	1 773	-15 366	-13 923	-32 716
<b>Resultat før skattekostnad (EBT)</b>	<b>56 566</b>	<b>96 281</b>	<b>142 668</b>	<b>275 509</b>	<b>396 292</b>
Skatt	-10 704	-24 341	-18 648	-72 332	-80 487
<b>Periodens resultat</b>	<b>45 862</b>	<b>71 939</b>	<b>124 020</b>	<b>203 177</b>	<b>315 805</b>
<b>Resultat henført til:</b>					
Eiere av morselskapet	43 333	67 715	113 561	192 611	302 434
Minoritetsinteresser	2 529	4 224	10 460	10 566	13 371
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	1,06	1,56	2,64	4,43	6,96
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	1,06	1,56	2,64	4,43	6,96

#### UTVIDET RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	3.kv. 2014	3.kv. 2013	Hittil i år 2014	Hittil i år 2013	Året 2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>45 862</b>	<b>71 939</b>	<b>124 020</b>	<b>203 177</b>	<b>315 805</b>
Poster som senere skal reklassifiseres over resultatet:					
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg (netto)	0	0	0	-1 985	-1 985
Kontantstrømsikring (netto)	2 505	-1 356	1 705	-5 831	-5 340
Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:					
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto)	0	0	0	0	-798
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>48 367</b>	<b>70 583</b>	<b>125 726</b>	<b>195 361</b>	<b>307 683</b>
<b>Totalresultat henført til:</b>					
Eiere av morselskapet	45 837	66 359	115 266	184 795	294 311
Minoritetsinteresser	2 529	4 224	10 460	10 566	13 371



# KVARTALSRAPPORT

## 3. kvartal 2014

### BALANSE

(Tall i kr 1.000)	30.09.2014	30.06.2014	31.12.2013	30.09.2013
Immatrielle eiendeler	558 887	502 887	502 887	502 887
Varige driftsmidler	265 374	241 588	210 554	201 106
Finansielle anleggsmidler	149 091	144 269	137 280	130 318
<b>Anleggsmidler</b>	<b>973 352</b>	<b>888 744</b>	<b>850 721</b>	<b>834 311</b>
Varelager og biologiske eiendeler	715 692	602 194	666 276	721 618
Fordringer	403 631	451 095	480 883	311 908
Bankinnskudd, kontanter	45 178	36 249	53 732	48 712
<b>Omløpsmidler</b>	<b>1 164 501</b>	<b>1 089 538</b>	<b>1 200 891</b>	<b>1 082 237</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>2 137 853</b>	<b>1 978 282</b>	<b>2 051 612</b>	<b>1 916 548</b>
Aksjekapital	43 539	43 539	43 542	43 542
Øvrig egenkapital	790 921	744 327	771 090	661 420
Minoritetsinteresser	61 304	58 775	54 355	51 549
<b>Egenkapital</b>	<b>895 765</b>	<b>846 641</b>	<b>868 989</b>	<b>756 513</b>
Pensjoner	10 320	10 320	10 320	9 736
Utsatt skatt	250 865	239 235	231 640	231 834
<b>Avsetning forpliktelser</b>	<b>261 185</b>	<b>249 554</b>	<b>241 960</b>	<b>241 570</b>
<b>Langsiktig rentebærende gjeld</b>	<b>416 373</b>	<b>404 528</b>	<b>323 084</b>	<b>328 786</b>
Kortsiktig rentebærende gjeld	185 520	81 930	184 530	163 802
Leverandørgjeld	315 193	328 476	382 944	322 333
Betalbar skatt	7 589	7 589	8 313	780
Avsatt utbytte	0	0	0	43 542
Annen kortsiktig gjeld	56 229	59 563	41 792	59 222
<b>Kortsiktig gjeld</b>	<b>564 531</b>	<b>477 558</b>	<b>617 580</b>	<b>589 679</b>
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>	<b>2 137 853</b>	<b>1 978 282</b>	<b>2 051 612</b>	<b>1 916 548</b>

#### TRONDHEIM

Olav Trygvassons gt. 40  
Pb. 2608 Sentrum  
7414 Trondheim

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

#### KRISTIANSAND

Gravane 8  
Pb. 110  
4662 Kristiansand

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



# KVARTALSRAPPORT

## 3. kvartal 2014

### EGENKAPITALOPPSTILLING

30.09.2014 <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
Egenkapital 1.1.2014	43 572	-30	771 090	814 632	54 355	868 989
Periodens totalresultat	0	0	115 266	115 266	10 460	125 726
<b>Transaksjoner med eierne</b>						
Utbytte	0	0	-93 332	-93 332	0	-93 332
Aksjebasert betaling	0	0	-1 692	-1 692	0	-1 692
Endring minoritetsinteresser	0	0	0	0	-3 511	-3 511
Endring egne aksjer	0	-4	-248	-252	0	-252
Andre endringer tilknyttede selskap	0	0	-163	-163	0	-163
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>-95 435</b>	<b>-95 439</b>	<b>-3 511</b>	<b>-98 950</b>
<b>Egenkapital 30.06.2014</b>	<b>43 572</b>	<b>-34</b>	<b>790 921</b>	<b>834 460</b>	<b>61 305</b>	<b>895 765</b>

30.09.2013 <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
Egenkapital 1.1.2013	43 572	0	522 623	566 199	40 984	607 184
Periodens totalresultat	0	0	184 795	184 795	10 566	195 361
<b>Transaksjoner med eierne</b>						
Avsatt utbytte	0	0	-43 543	-43 543	0	-43 543
Aksjebasert betaling	0	0	-345	-345	0	-345
Endring egne aksjer	0	-30	-2 201	-2 231	0	-2 231
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>0</b>	<b>-30</b>	<b>-46 089</b>	<b>-46 119</b>	<b>0</b>	<b>-46 119</b>
<b>Egenkapital 30.09.2013</b>	<b>43 572</b>	<b>-30</b>	<b>661 328</b>	<b>704 873</b>	<b>51 551</b>	<b>756 426</b>

31.12.2013 <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
Egenkapital 1.1.2013	43 573	0	522 623	566 199	40 984	607 184
Periodens totalresultat	0	0	294 311	294 311	13 371	307 683
<b>Transaksjoner med eierne</b>						
Utbytte	0	0	-43 542	-43 542	0	-43 542
Aksjebasert betaling	0	0	-282	-282	0	-282
Endring egne aksjer	0	-30	-2 024	-2 054	0	-2 054
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>0</b>	<b>-30</b>	<b>-45 848</b>	<b>-45 877</b>	<b>0</b>	<b>-45 877</b>
<b>Egenkapital 31.12.2013</b>	<b>43 573</b>	<b>-30</b>	<b>771 085</b>	<b>814 630</b>	<b>54 355</b>	<b>868 989</b>



# KVARTALSRAPPORT

## 3. kvartal 2014

### KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Tall i kr 1.000)	3.kv. 2014	3.kv. 2013	Hittil i år 2014	Hittil i år 2013	Året 2013
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>-14 574</b>	48 404	<b>99 029</b>	164 635	256 002
Justert for:					
Betalte skatter	0	0	-724	0	-780
Avskrivninger	10 435	8 650	29 370	24 771	33 728
Gevinst (-)/ tap (+) ved avgang anleggsmidler	550	0	550	0	-32
Aksjebasert betaling	758	62	-1 689	-345	-282
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	0	0	0	0	466
Endring i varer/ biologiske eiendeler	-53 030	-141 039	-59 558	-91 175	-32 736
Endring i debitorer og kreditorer	64 464	147 971	69 897	65 923	-34 941
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	-23 701	-17 849	-1 400	9 989	-9 589
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-15 097</b>	46 198	<b>135 475</b>	173 798	211 835
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>					
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	0	0	0	0	48
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	-90 771	-14 145	-140 740	-46 978	-65 399
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	6 318	6 231	14 722	20 423	39 958
Utbetaling ved investering i finansielle anleggsmidler	0	0	0	-500	-500
Endring utlån tilknyttet selskap og andre	125	800	125	1 100	1 545
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-84 328</b>	-7 114	<b>-125 893</b>	-25 955	-24 348
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>					
Innbetaling ved optak av ny langsiktig gjeld	26 251	6 522	357 938	30 667	37 302
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-8 848	-8 763	-267 585	-27 513	-40 224
Netto endring kassekreditt	98 031	-25 685	3 926	-86 495	-65 393
Kjøp og salg av egne aksjer	0	0	-252	-2 231	-2 054
Utbetaling av netto renter	-5 646	-4 546	-15 319	-23 414	-29 699
Utbetaling av utbytte	-1 435	0	-96 845	0	-43 542
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>108 353</b>	-32 472	<b>-18 137</b>	-108 986	-143 610
Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kantar og kontantekvivalenter	8 928	6 612	-8 555	38 858	43 878
Kantar og kontantekvivalenter inngående balanse	36 249	42 100	53 732	9 854	9 854
<b>Kantar og kontantekvivalenter utgående balanse</b>	<b>45 177</b>	48 712	<b>45 177</b>	48 712	53 732

### 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 2013.

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 2013 er tilgjengelig ved henvendelse til selskapets hovedkontor i Olav Tryggvasons gate 40, Trondheim eller på [www.norwayroyalsalmon.com](http://www.norwayroyalsalmon.com).

Konsernets regnskapsprinsipper for denne delårsrapporten er de samme som beskrevet i årsregnskapet for 2013, med unntak av standarder og fortolkninger omtalt i note 1 til årsregnskapet 2013. Ingen av disse standardene eller fortolkningene har hatt påvirkning på konsernregnskapet for 2014.



# KVARTALSRAPPORT

## 3. kvartal 2014

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 2: Segmentinformasjon

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

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet				Eliminerings / andre		Totalt	
	3.kv 2014	3.kv 2013	Region Nord		Region Sør		3.kv 2014	3.kv 2013	3.kv 2014	3.kv 2013
			3.kv 2014	3.kv 2013	3.kv 2014	3.kv 2013				
Total omsetning	512 617	546 607	149 921	157 989	60 402	10 654	14 167	1 563	737 107	716 813
Inntekt mellom segmenter	0	0	149 397	157 126	60 398	10 654	0	0	209 796	167 780
<b>Ekstern omsetning</b>	<b>512 617</b>	<b>546 607</b>	<b>524</b>	<b>863</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>14 167</b>	<b>1 563</b>	<b>527 311</b>	<b>549 033</b>
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>5 585</b>	<b>-1 231</b>	<b>22 217</b>	<b>52 363</b>	<b>1 414</b>	<b>2 110</b>	<b>-43 790</b>	<b>-4 839</b>	<b>-14 574</b>	<b>48 404</b>
Virkelig verdjustering	-790	3 125	43 048	18 782	17 421	9 597	-790	0	59 679	31 504
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	11 263	9 347	11 263	9 347
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>4 795</b>	<b>1 894</b>	<b>65 265</b>	<b>71 145</b>	<b>18 835</b>	<b>11 707</b>	<b>-32 526</b>	<b>4 508</b>	<b>56 369</b>	<b>89 255</b>
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>4 144</b>	<b>524</b>	<b>62 927</b>	<b>68 597</b>	<b>17 469</b>	<b>10 029</b>	<b>-27 974</b>	<b>17 130</b>	<b>56 566</b>	<b>96 281</b>
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			4 443	4 254	1 674	320			6 118	4 574
Operasjonell EBIT pr. kg			5,00	12,31	0,84	6,60			3,86	11,91
Solgt volum salgsvirksomheten	12 706	13 341							12 706	13 341
Operasjonell EBIT pr. kg	0,44	-0,09							0,44	-0,09
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	0,35	-0,47							0,35	-0,47

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet				Eliminerings / andre		Totalt	
	HIÅ 2014	HIÅ 2013	Region Nord		Region Sør		HIÅ 2014	HIÅ 2013	HIÅ 2014	HIÅ 2013
			HIÅ 2014	HIÅ 2013	HIÅ 2014	HIÅ 2013				
Total omsetning	1 798 000	1 733 087	487 672	524 288	156 503	92 945	16 527	3 432	2 458 703	2 353 753
Intern omsetning	0	0	483 796	508 564	156 497	92 926	0	0	640 293	601 490
<b>Ekstern omsetning</b>	<b>1 798 000</b>	<b>1 733 087</b>	<b>3 876</b>	<b>15 724</b>	<b>6</b>	<b>19</b>	<b>16 527</b>	<b>3 432</b>	<b>1 818 409</b>	<b>1 752 263</b>
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>-8 303</b>	<b>-14 320</b>	<b>144 892</b>	<b>173 352</b>	<b>17 164</b>	<b>20 981</b>	<b>-54 724</b>	<b>-15 378</b>	<b>99 029</b>	<b>164 635</b>
Virkelig verdjustering	-4 456	6 610	665	63 141	-10 807	20 746	0	0	-14 598	90 497
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	21 674	15 269	21 674	15 269
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>-12 758</b>	<b>-7 710</b>	<b>145 557</b>	<b>236 493</b>	<b>6 357</b>	<b>41 727</b>	<b>-33 050</b>	<b>-110</b>	<b>106 105</b>	<b>270 401</b>
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>-13 781</b>	<b>-9 662</b>	<b>140 713</b>	<b>223 636</b>	<b>2 133</b>	<b>35 548</b>	<b>13 602</b>	<b>25 988</b>	<b>142 668</b>	<b>275 509</b>
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			12 725	14 287	4 209	2 521			16 935	16 808
Operasjonell EBIT pr. kg			11,39	12,13	4,08	8,32			9,57	11,56
Solgt volum salgsvirksomheten	40 937	42 283							40 937	42 283
Operasjonell EBIT pr. kg	-0,20	-0,34							-0,20	-0,34
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	-0,21	-0,69							-0,21	-0,69

#### TRONDHEIM

Olav Trygvasons gt. 40  
Pb. 2608 Sentrum  
7414 Trondheim

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

#### KRISTIANSAND

Gravane 8  
Pb. 110  
4662 Kristiansand

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



# KVARTALSRAPPORT

## 3. kvartal 2014

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 3: Biomasse

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

#### Balansført verdi av varelager:

(Tall i NOK 1 000)	30.09.2014	30.06.2014	31.12.2013	30.09.2013
Råvarer	27 824	19 655	16 864	20 689
Biologiske eiendeler	668 210	574 119	639 238	686 399
Ferdigvarer	19 658	8 420	10 174	14 530
<b>Sum varelager</b>	<b>715 692</b>	<b>602 194</b>	<b>666 276</b>	<b>721 618</b>

#### Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)	30.09.2014	30.06.2014	31.12.2013	30.09.2013
Biologiske eiendeler til kost	531 638	498 016	492 524	542 783
Verdjustering biomasse	136 572	76 103	146 714	143 616
<b>Balansført verdi biologiske eiendeler</b>	<b>668 210</b>	<b>574 119</b>	<b>639 238</b>	<b>686 399</b>

#### Spesifikasjon av biologiske eiendeler - tonn:

(Tall i 1 000 tonn)	3.kv 2014	2.kv 2014	3.kv 2013	Året 2013
Inngående balanse biologiske eiendeler	17 337	18 307	14 852	20 698
Økning som følge av utsett i kvartalet	358	356	246	1 089
Økning som følge av tilvekst i kvartalet	10 925	5 235	12 475	29 126
Reduksjon som følge av slakting i perioden	-7 371	-6 485	-5 511	-30 348
Ekstraordinær hendelse og solgt biomasse	-1 474	-76	0	-405
<b>Utgående balanse biologiske eiendeler</b>	<b>19 776</b>	<b>17 337</b>	<b>22 062</b>	<b>20 160</b>

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

(Tall i 1 000 tonn)	30.09.2014	30.06.2014	31.12.2013	30.09.2013
Under 1 kg	3 377	1 476	2 691	2 192
1-4 kg	11 188	10 868	10 957	13 016
Større enn 4 kg	5 212	4 993	6 512	6 853
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>19 776</b>	<b>17 337</b>	<b>20 160</b>	<b>22 062</b>

#### NOTE 4: 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)	3.kv. 2014	3.kv. 2013	HIÅ 2014	HIÅ 2013	Året 2013
Endring virkelig verdjustering biomasse	60 469	28 379	-10 142	83 887	86 985
Endring tapsavsetning salgskontrakter	1 350	7 250	-3 379	-2 494	0
Endring tapsavsetning innkjøpskontrakter	0	0	0	1 095	1 095
Endring urealisert gevinst/ tap finansielle Fish Pool kontrakter	-2 140	-4 125	-1 077	8 009	6 645
<b>Sum virkelig verdjustering</b>	<b>59 679</b>	<b>31 504</b>	<b>-14 598</b>	<b>90 497</b>	<b>94 725</b>

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

(Tall i NOK 1 000)	30.09.2014	30.06.2014	31.12.2013	30.09.2013
Virkelig verdjustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler)	136 572	76 103	146 714	143 616
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	-3 379	-4 729	0	-2 494
Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter (andre fordringer/annen kortsiktig gjeld)	2 250	4 390	3 327	4 691
<b>Netto virkelig verdjustering i balansen</b>	<b>135 443</b>	<b>75 764</b>	<b>150 041</b>	<b>145 813</b>

#### TRONDHEIM

Olav Trygvasons gt. 40  
Pb. 2608 Sentrum  
7414 Trondheim

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

#### KRISTIANSAND

Gravane 8  
Pb. 110  
4662 Kristiansand

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



# KVARTALSRAPPORT

## 3. kvartal 2014

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 5: Enkeltstående hendelser

(Tall i NOK 1 000)	3.kv. 2014	3.kv. 2013	HIÅ 2014	HIÅ 2013	Året 2013
Endring i konsernledelsen	4 000	0	4 000	0	0
Ekstraordinær dødelighet	31 911	0	31 911	0	0
Kostnader knyttet til rømming	0	0	0	0	2 219
<b>Sum</b>	<b>35 911</b>	<b>0</b>	<b>35 911</b>	<b>0</b>	<b>2 219</b>

#### NOTE 6: Transaksjoner med nærstående

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

Det er kjøpt brønnbåttjenester for totalt TNOK 11 533 fra foretak kontrollert av styrets leder Helge Gåsø i 2014. Tjenestene er priset til markedsmessige vilkår. Det er kjøpt slike tjenester for TNOK 8 198 i 3. kvartal 2014. I forbindelse med konsernsjef John Binges avgang kjøpte NRS alle hans aksjer (394 242 aksjer) i andre kvartal. Aksjene ble kjøpt til markedspris NOK 50,99 per aksje.

#### Aksjebaserte insentivordninger

Et bonusprogram basert på syntetiske opsjoner ble innført for konsernets ledelse i 1. kvartal 2011. Bonusprogrammet ga rett til en kontant bonus basert på prisutviklingen i forhold til noteringskurs på Oslo Børs den 29. mars 2011. I første kvartal 2014 utløp de siste 330 000 opsjonene av dette bonusprogrammet. I første kvartal ble det inntektsført TNOK 503 i resultatet knyttet til opsjonsordningen.

I 2014 er 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 31. mars 2014 og 1. juli 2014 (konsernsjefens bonusprogram). Bonus beregnes 12, 24 og 36 måneder etter disse datoene, og bonusprogrammet innebærer en forpliktelse til å investere netto bonus etter skatt i Norway Royal Salmon ASA (NRS) aksjer til markedspris på hver dato. Aksjer kjøpt i henhold til bonusprogrammet vil være gjenstand for en 12 måneders bindingstid. All bonusutbetaling er betinget av fulltid ansettelse i selskapet. Bonusen beregnes ut i fra verdistigningen på aksjen i NRS fra henholdsvis 31. mars 2014 og 1. juli 2014 og frem til de gitte frister og i forhold til prisøkning i perioden på det antall aksjer ordningen omfatter. Ordningen omfatter 910 000 aksjer fordelt på konsernets ledelse. I tredje kvartal ble det kostnadsført TNOK 2 700 i resultatet knyttet til opsjonsordningen. Per 30.09.2014 er kostnaden knyttet til disse 2 bonusprogrammene innregnet i resultatet med TNOK 2 197.

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

#### NOTE 7: Investering i tilknyttede selskap

(Tall i NOK 1 000)	Eierandel	Balanseført verdi 01.01.2014	Andel av periodens resultat etter skatt	Andre endringer	Balanseført verdi 30.09.2014	Slaktet volum i tonn sløyd vekt 30.09.2014 *
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	51 301	8 550	-2 756	57 094	436
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	16 604	4 718	-6 317	15 005	585
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	35 395	6 620	-503	41 512	219
Hardanger Fiskeforedling AS	31,10 %	6 690	1 001	0	7 690	
Espevær Laks AS	37,50 %	1 134	104	0	1 238	
Ranfjord Fiskeprodukter AS	37,75 %	18 332	682	0	19 014	
Skardalen Settefisk AS	30,00 %	3 092	0	0	3 092	
Andre		48	0	0	48	
<b>Sum tilknyttede selskap pr. 30.09.2014</b>		<b>132 595</b>	<b>21 675</b>	<b>-9 577</b>	<b>144 693</b>	<b>1 240</b>
<b>Sum tilknyttede selskap pr. 30.09.2013</b>		<b>108 561</b>	<b>15 269</b>	<b>-800</b>	<b>123 030</b>	<b>1 376</b>

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

Konsernets tilknyttede selskap eier til sammen 9 konsesjoner for lakseoppdrett.

#### TRONDHEIM

Olav Trygvassons gt. 40  
Pb. 2608 Sentrum  
7414 Trondheim

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

#### KRISTIANSAND

Gravane 8  
Pb. 110  
4662 Kristiansand

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





# KVARTALSRAPPORT

## 3. kvartal 2014

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### Note 8 Rentebytteavtale

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

(Tall i NOK 1 000)

Valuta	Beløp	NRS betaler	NRS mottar	Sluttdato	Markedsverdi 30.06.2014	Markedsverdi 30.09.2014	Endring virkelig verdi 3.kv 2014
NOK	100 000	Fastrente 3,37%	3 MND NIBOR	07.09.2016	-3 833	-3 401	432

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

Selskapets beholdning egne aksjer per 30. september er 33.735, tilsvarende 0,08 % av aksjekapitalen i selskapet. Norway Royal Salmon ASA sin totale underliggende eksponering gjennom TRS (Total Return Swap) avtaler er per 30. september 3.549.889 aksjer, tilsvarende 8,15 % av aksjekapitalen i selskapet. TRS avtalene blir bokført til virkelig verdi og endring i virkelig verdi blir ført som finanspost i resultatregnskapet. Selskapet har ikke realisert tidligere inngåtte TRS avtaler i perioden.

(Tall i NOK 1 000)	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Markedsverdi 30.06.2014	Markedsverdi 30.09.2014	Endring virkelig verdi 3.kv 2014
TRS 1	2 396 348	30,3077	19.03.2015	48 243	52 805	4 561
TRS 2	759 299	33,2873	12.03.2015	10 745	11 015	270
TRS 3	394 242	52,3399	12.03.2015	-1 007	-180	827
<b>Totalt</b>				<b>57 982</b>	<b>63 640</b>	<b>5 658</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 3. kvartal 2014 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.

#### NOTE 11: Aksjonærstruktur

##### Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr. 30.09.2014:

Aksjeeier	Antall	Eierandel
GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS	6 475 494	14,86 %
GLASTAD INVEST AS	5 632 014	12,93 %
EGIL KRISTOFFERSEN OG SØNNER AS	4 568 379	10,48 %
HAVBRUKSINVEST AS	3 618 940	8,31 %
MÅSØVAL EIENDOM AS	3 548 761	8,14 %
SPAREBANK 1 MARKETS AS	3 083 448	7,08 %
DNB NOR MARKETS, AKSJEHAND/ANALYSE	2 585 184	5,93 %
NYHAMN AS	2 184 541	5,01 %
HELLESUND FISKEOPPDRETT A/S	1 581 941	3,63 %
VERDIPAPIRFONDET DNB SMB	1 200 000	2,75 %
LOVUNDLAKS AS	1 026 268	2,36 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	531 702	1,22 %
WILSGÅRD FISKEOPPDRETT AS	481 001	1,10 %
MP PENSJON PK	462 539	1,06 %
HENDEN FISKEINDUSTRI AS	348 420	0,80 %
STATE STREET BANK & TRUST COMPANY	280 000	0,64 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	246 529	0,57 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	223 894	0,51 %
FREWI AS	208 777	0,48 %
K. ENOKSEN HOLDING AS	205 255	0,47 %
<b>Sum 20 største aksjeeiere</b>	<b>38 493 087</b>	<b>88,34 %</b>
Sum øvrige aksjeeiere	5 079 104	11,66 %
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>43 572 191</b>	<b>100,00 %</b>

#### TRONDHEIM

Olav Trygvasons gt. 40  
Pb. 2608 Sentrum  
7414 Trondheim

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

#### KRISTIANSAND

Gravane 8  
Pb. 110  
4662 Kristiansand

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