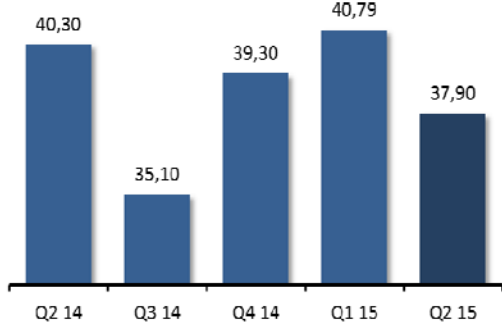


Kvartalsrapport

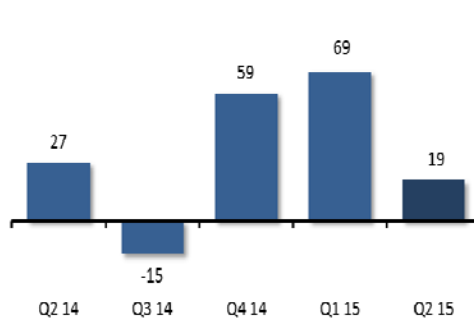
Q2-15



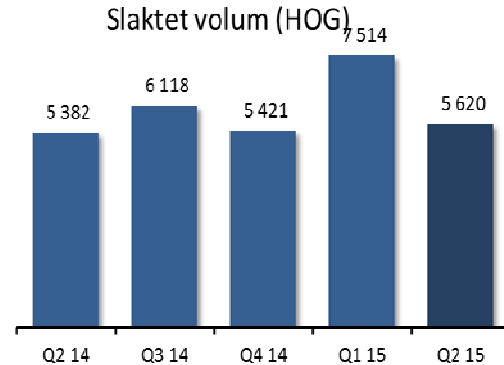
Laksepriser (NASDAQ) (Nok/kg)



Operasjonell EBIT (MNOK)



Slaktet volum (HOG)



HOVEDPUNKTER 2. KVARTAL 2015

- Operasjonell EBIT ble MNOK 19,1
 - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Nord ble NOK 5,68
 - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Sør ble NOK 3,23
- Slaktet kvantum økt med 4 % og solgt kvantum økt med 13 % fra samme kvartal i fjor
- Høye produksjonskostnader i kvartalet
 - Høy fôrkostnad og ikke tilfredsstillende biologisk prestasjon på slaktet fisk
- Redusert prisopptak i kvartalet
 - 55 % av kvantumet i Region Nord ble slaktet i april til kvartalets laveste priser
 - Fortsatt noe høy nedklassing av slaktet fisk
- Selv med lave sjøtemperaturer ble produksjon i kvartalet som forventet
- God underliggende etterspørsel i EU og Asia
 - Forventer lav langsiktig global tilbudsvekst som gir gode prisutsikter
- ASC sertifisert på 2 lokaliteter i Finnmark i kvartalet

NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL (Tall i kr 1.000)	2.kv. 2015	2.kv. 2014	H1A 2015	H1A 2014	Året 2014
Driftsinntekter	684 370	595 727	1 444 436	1 291 098	2 599 799
Operasjonell EBITDA	31 946	36 231	113 485	132 537	199 475
Operasjonell EBIT	19 080	26 545	88 396	113 602	158 064
Resultatandel fra tilknyttede selskap	4 748	7 889	-2 243	10 411	27 136
Driftsresultat (EBIT)	21 340	21 412	-41 022	49 737	242 656
Resultat før skatt (EBT)	20 893	73 795	-59 248	86 102	320 707
Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdjustering	0,45	1,79	1,09	2,85	4,96
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) ¹⁾			10,6 %	24,8 %	13,7 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	69 611	48 556	129 828	150 572	95 455
Investeringer i driftsmidler/konsesjoner	38 191	41 614	42 973	49 969	266 712
Netto rentebærende gjeld			625 244	450 210	639 383
Egenkapitalandel			38,5 %	42,8 %	39,0 %
Slaktet volum (HOG)	5 620	5 382	13 133	10 817	22 356
Operasjonell EBIT per kg ²⁾	4,83	5,93	4,83	5,93	9,98
Solgt volum - salgsvirksomheten	16 121	14 253	33 080	28 231	59 110

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

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

FINANSIELLE RESULTATER I PERIODEN

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

Inntekter og resultat

Konsernets totale driftsinntekter var MNOK 684,4 (MNOK 595,7) i 2. kvartal 2015, en økning på 15 % sammenlignet med 2. kvartal 2014. Konsernet oppnådde en operasjonell EBIT på MNOK 19,1 (MNOK 26,5), en reduksjon på MNOK 7,4. Økningen i driftsinntekter skyldes høyere solgt volum. Reduksjonen i operasjonell EBIT skyldes lavere priser og høyere produksjonskostnader enn i tilsvarende kvartal i fjor. Konsernet resultatførte virkelig verdjusteringer på MNOK -2,5 (MNOK -13,0), en kostnadsreduksjon på MNOK 10,5.

Oppdrettsvirksomheten slaktet 5 620 tonn sløyd vekt (5 382 tonn) i 2. kvartal, en økning på 4 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Oppdrettsvirksomheten inkludert salg, fikk en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 4,83 (NOK 5,93). Reduksjonen skyldes lavere priser og høyere kostnader. Salgsvirksomheten solgte 16 121 tonn (14 253 tonn), en økning på 13 %.

Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskaper

Resultatandel fra tilknyttede selskaper var MNOK 4,8 i 2. kvartal 2015 (MNOK 7,9). NRS sin andel av virkelig verdjustering av biomassen etter skatt var MNOK 3,0 (MNOK 5,1). Tilknyttede selskaper som er oppdrettsselskaper, slaktet til sammen 580 tonn, 142 tonn lavere enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 210 tonn, en reduksjon på 51 tonn fra 2. kvartal 2014.

I kvartalet er det inntektsført en gevinst på TRS-avtaler på egne aksjer med MNOK 5,4 (MNOK 57,5). Netto rentekostnad i perioden var MNOK 5,6 (MNOK 5,0), en økning på MNOK 0,6 som følge av høyere rentebærende gjeld.

Balansen

Totalkapitalen var MNOK 2 342 ved utgangen av 2. kvartal 2015, en økning på MNOK 45 fra forrige kvartalsslutt. Endring i totalkapital skyldes flere forhold. Varige driftsmidler hadde en netto økning på MNOK 26,3. Virkelig verdjusteringen i biomassen er redusert med MNOK 9,0 og varelager og biomasse til kost er økt med totalt MNOK 32,2. Netto økning i varelager og biologiske eiendeler ble dermed MNOK 23,2. Konsernets fordringer er redusert med MNOK 4,0.

Netto rentebærende gjeld økte med MNOK 38,6 fra MNOK 586,6 ved utgangen av forrige kvartal til MNOK 625,2 ved utgangen av 2. kvartal 2015. Økningen skyldes hovedsakelig utbetaling av utbytte på MNOK 65,4 og investering i anleggsmidler på MNOK 38,2. En operasjonell EBITDA på MNOK 31,9, utbytte fra tilknyttede selskaper og realisert gevinst på TRS avtaler på til sammen MNOK 4,1, samt redusert arbeidskapital på MNOK 32,8 har hatt motsatt effekt på rentebærende gjeld.

Per 30. juni var egenkapitalen på MNOK 900,9 en reduksjon på MNOK 48,6 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Reduksjonen skyldes hovedsakelig utbetalt utbytte på MNOK 65,4. Egenkapitalandel ved utgangen av perioden ble 38,5 %.

Kontantstrømoppstilling

Konsernet hadde i kvartalet en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 69,6, en økning på MNOK 21,1 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den positive kontantstrømmen skyldes en positiv operasjonell EBITDA på MNOK 31,9, en reduksjon i kundefordringer på MNOK 42,4 og en økning i leverandørgjeld på MNOK 52,0, mens en økning i varer og biologiske eiendeler på MNOK 32,2 og en økning i andre fordringer med MNOK 35,0 har hatt motsatt effekt.

Netto utbetalinger knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 2. kvartal MNOK 32,3 (MNOK 30,4), noe som knytter seg til utbetalinger ved investering i driftsmidler på MNOK 38,2, mens en innbetaling fra realisasjon av TRS-avtaler på MNOK 3,0 og mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper på MNOK 1,0 har hatt en positiv effekt på kontantstrømmen.

Netto utbetalinger fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 2. kvartal MNOK 39,4 (MNOK 40,0). Det er betalt renter og avdrag med henholdsvis MNOK 6,2 og MNOK 10,2 i perioden. Det er tatt opp ny leasinggjeld på MNOK 21,6, kassekredittgjelden er økt med MNOK 25,1. Det er utbetalt utbytte på MNOK 65,4 i kvartalet.

SEGMENTINFORMASJON

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

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

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

Segmentene hadde i 2. kvartal en omsetning på MNOK 681,1 (MNOK 594,5), en økning på 15 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennomsnittlig spotpris (NASDAQ) superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var NOK 37,90, en nedgang på 7 % sammenlignet med 1. kvartal 2015 og en nedgang på 6 % sammenlignet med 2. kvartal 2014. Salgsvirksomheten hadde en økning på solgt volum på 13 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år. Totalt er det omsatt 16 121 tonn (14 253 tonn) i 2. kvartal. Salgsvirksomheten oppnådde en operasjonell EBIT før åpne fastpriskontrakter på MNOK 4,8 (MNOK -3,6), som gir NOK 0,30 (NOK -0,25) i EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden. Tap på åpne fastpriskontrakter utgjorde MNOK 0,0 (MNOK -2.6). Dette skyldes at salgsvirksomheten ikke har inngått fastpriskontrakter i for 2015.

Oppdrettsvirksomheten hadde i 2. kvartal et slaktevolum på 5 620 tonn sløyd vekt (5 382 tonn), en økning på 4 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Estimert slaktevolum for 2015 er 30 500 tonn sløyd vekt, som er en økning på 36 % fra 2014.



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2015

SAMMENDRAG SEGMENTER	2. kv. 2015		2. kv. 2014	
	Operasjonell EBIT	Operasjonell EBIT pr. kg	Operasjonell EBIT	Operasjonell EBIT pr. kg
(Tall i kr 1.000)				
Oppdrettsvirksomheten	22 388	3,98	38 160	7,09
Salgsvirksomheten	4 776	0,85	-3 622	-0,67
Åpne fastpriskontrakter	0	0,00	-2 630	-0,49
Sum segmenter	27 164	4,83	31 908	5,93
Slaktet volum (tonn)	5 620		5 382	

REGION NORD

Operasjonell EBIT ble MNOK 20,9 (MNOK 25,2) i 2. kvartal, en reduksjon på MNOK 4,3 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Det er oppnådd en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 5,68 (NOK 7,69).

Det ble slaktet 3 675 tonn (3 275 tonn) i regionen i 2. kvartal, en økning på 12 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 1,96 lavere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er NOK 1,08 høyere enn i første kvartal og NOK 2,06 høyere enn samme kvartal i forrige år. Økningen skyldes hovedsakelig høyere fôrkostnad per kilo slaktet, både som følge av høyere fôrpris og høyere fôrfaktor, samt ikke tilfredsstillende biologisk prestasjon på slaktet fisk. Slaktet fisk fra Troms hadde også høye kostnader knyttet til fiskehelse. 55 % av kvantumet i kvartalet ble slaktet i april hvor prisene var på det laveste i kvartalet og fortsatt noe vintersår har medført redusert oppnådd salgspris. Utføringen i kvartalet har vært tilnærmet som forventet. Den generelle lus- og helsesituasjonen i Region Nord er nå meget god.

For 2015 antas slaktekvantumet å bli 24 800 tonn, som er en økning på 38 % fra 2014.

NØKKELTALL	2.kv. 2015	2.kv. 2014	HIÅ 2015	HIÅ 2014	Året 2014
(Tall i kr 1.000)					
Driftsinntekter	445 404	362 496	1 079 407	1 002 202	2 132 272
Operasjonell EBITDA	30 880	31 617	104 281	125 280	226 796
Operasjonell EBIT	20 882	25 194	84 999	111 836	205 683
Investering i driftsmidler/konsesjoner	38 331	39 550	42 677	46 322	198 791
Slaktet volum (tonn)	3 675	3 275	9 958	8 282	17 987
Operasjonell EBIT pr. kg	5,68	7,69	8,54	13,50	11,44



REGION SØR

Operasjonell EBIT ble MNOK 6,3 (MNOK 6,7) i 2. kvartal, en reduksjon på MNOK 0,4 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Det er oppnådd en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 3,23 (NOK 3,19).

I Region Sør ble det i 2. kvartal slaktet 1 945 tonn (2 107 tonn) en reduksjon på 8 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 0,28 lavere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er NOK 3,39 høyere enn i første kvartal og NOK 1,69 høyere enn i tilsvarende periode i fjor. Økningen skyldes høyere fôrkostnad per kilo slaktet, både som følge av høyere fôrpris og høy fôrfaktor, samt fremskyndet slakting av fisk med lav snittvekt på en lokalitet med fiskesykdommen Pancreas Disease (PD). Region Sør oppnådde noe lavere tilvekst enn forventet i kvartalet. Det er god kontroll på lusesituasjonen, men behandlingst kostnadene har økt noe.

For 2015 antas slaktekvantumet å bli 5 700 tonn, som er en økning på 30 % fra 2014.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	2.kv. 2015	2.kv. 2014	HIÅ 2015	HIÅ 2014	Året 2014
Driftsinntekter	235 663	231 975	359 031	286 536	449 774
Operasjonell EBITDA	9 142	9 412	25 385	18 079	25 544
Operasjonell EBIT	6 282	6 714	19 616	12 701	17 461
Investering i driftsmidler/konsesjoner	699	2 063	886	3 646	67 920
Slaktet volum (tonn)	1 945	2 107	3 175	2 535	4 369
Operasjonell EBIT pr. kg	3,23	3,19	6,18	5,01	4,00

AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 1 047 aksjonærer pr. 30.6.2015, en reduksjon på 55 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av kvartalet eier konsernet 70 885 egne aksjer. Aksjekursen økte fra NOK 62,00 ved inngangen til kvartalet til NOK 62,25 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 2 225 966 aksjer i kvartalet.

HENDELSER I KVARTALET

Generalforsamling

Det ble avholdt ordinær generalforsamling i Trondheim 28. mai.

Generalforsamlingen ga styret fullmakt til erverv av egne aksjer med inntil totalt 4 357 219 aksjer pålydende kr 1, som tilsvarer 10 % av selskapets aksjekapital. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2016, likevel senest 30. juni 2016.

Generalforsamlingen ga styret fullmakt til å forhøye selskapets aksjekapital med inntil NOK 4 357 219, som tilsvarer 10 % av selskapets aksjekapital. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2016, likevel senest 30. juni 2016.

Generalforsamlingen vedtok å dele ut et utbytte på NOK 1,50 per aksje. Utbytte ble distribuerte ved kontantutdeling på NOK 0,75 per aksje og utdeling av aksjer i selskapet fra selskapets beholdning av egne aksjer.

Kontraktsmessig rett og TRS-avtaler på egne aksjer

I 2. kvartal har Norway Royal Salmon forlenget TRS-avtaler og benyttet sin opsjon på kjøp av aksjer med TRS-avtale. Kjøpte aksjer er hovedsakelig delt ut som utbytteaksjer eller solgt i forbindelse med konsernets opsjonsprogram. Etter disse transaksjonene, eier NRS eller har kontraktsmessig rett til totalt 3 062 309 egne aksjer, tilsvarende 7,03 % av aksjekapitalen i selskapet.

Sykefravær

Sykefraværet var på 4,2 % i perioden, ned 0,1 % fra forrige kvartal. Langtidssykefravær representerer en betydelig del av fraværet.

Stortingsmelding om vekst i havbruksnæringen i Norge

Stortingsmeldingen om havbruksnæringen ble vedtatt av Stortinget i juni. Stortinget deler Nærings og Fiskeridepartementets sine bekymringer vedrørende lakselus, og har varslet at kontroll over lakselus vil være en forutsetning for fremtidig vekst i industrien. Norway Royal Salmon støtter intensjonene i stortingsmeldingen, men inndeling i produksjonssoner må gjøres etter en profesjonell vurdering og veksten må knyttes til lokaliteter og ikke områder.

Utviklingskonsesjoner i Norge

Regjeringen har foreslått et nytt system for utviklingskonsesjoner. Formålet er å legge til rette for teknologiutvikling og videreutvikling av driftsformer. Ifølge forslaget vil konsesjonene ha en varighet på inntil 15 år, og kan bli konvertert til ordinære konsesjoner etter en viss tid. Forslaget er ute til offentlig høring frem til 20. august.

5 % vekst på eksisterende konsesjoner i Norge

I juni 2015, kunngjorde Regjeringen en fem prosent vekstmulighet for alle eksisterende konsesjoner, dette betinget på at strenge biologiske krav blir tilfredsstilt. Prisen for å øke veksten er NOK 1 millioner per konsesjon. Vilårene for vekstøkningen inkluderer; redusert lakselusgrense fra 0,5 til 0,2 voksne hunnlus per fisk på hele konsesjonen og kun to medisinske behandlinger tillatt per syklus. Norway Royal Salmon er i ferd med å evaluere denne vekstmuligheten. Fristen for å søke om å utvide konsesjonene er 1. september.

Norges sjømatråd

Nærings- og fiskeridepartementet har redusert eksportavgiften til Norges Sjømatråd fra 0,75% til 0,6% av norsk eksportverdi.

ASC sertifisert

I juni ble NRS sine to første lokaliteter godkjent etter ASC-standarden (Aquaculture Stewardship Council). Lokalitetene er Fartøyvika og Petternes tilhørende NRS Finnmark AS i Måsøy kommune. NRS er svært glade for å få sine første lokaliteter sertifisert etter de strengeste internasjonale miljøstandardene i næringen. Dette er en global standard for ansvarlig havbruk som sammen med våre grønne konsesjoner vil bidra til å redusere påvirkningene på miljø og samfunn. Dette vil bidra til å bevege næringen i en enda mer bærekraftig retning og er avgjørende for NRS sin konkurransevne og fremtidige vekstmuligheter. Norway Royal Salmon arbeider med å sertifisere alle lokaliteter i henhold til ASC-standarden og har som mål at alle lokaliteter skal bli ASC-godkjent i løpet av 2020. ASC-standarden er en miljøstandard fremforhandlet med WWF. Den setter blant annet strenge krav til hvordan fisken er produsert og krever dokumentasjon omkring lover og regler, dyremangfold, fiskevelferd, genetisk integritet til ville populasjoner, ansvarlig fôr, kontroll på fisesykdommer samt at leverandører tilfredsstillers kritiske og vesentlige punkter i standarden.

SAMMENDRAG HITIL I 2015

Konsernet oppnådde en omsetning på MNOK 1 444,4 (MNOK 1 291,1) i første halvår 2015, en økning på 11,8 % sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. I første halvår genererte konsernet en operasjonell EBIT på MNOK 88,4 (MNOK 113,6). Det ble slaktet totalt 13 133 tonn i første halvår, mot 10 817 tilsvarende periode i fjor. Konsernet hadde en positiv kontantstrøm fra drift med MNOK 129,8 (MNOK 150,6) i første halvår. Egenkapitalandelen var på 38,5 % (42,8 %) ved utgangen av perioden. Konsernet har i første halvår redusert netto rentebærende gjeld med MNOK 14,2 til MNOK 625,2. Det ble utbetalt utbytte på MNOK 65,4 i første halvår.

Region Nord slaktet 9 958 tonn i første halvår 2015 (8 282 tonn) og oppnådde en EBIT pr. kg på NOK 8,54 (NOK 13,50). Region Sør slaktet 3 175 tonn (2 535 tonn) i første halvår 2015 og oppnådde en EBIT pr. kg på NOK 6,18 (NOK 5,01). Salgsavdelingen omsatte 33 080 tonn i første halvår 2015 (28 231 tonn).

Norway Royal Salmon har ikke identifisert ytterligere risikoeksponering utover risikoene beskrevet i årsrapporten for 2014. Norway Royal Salmon er eksponert mot lakseprisen. For kommentarer vedrørende Norway Royal Salmons risikoeksponering vises det til kapittelet om utsiktene fremover. I første halvår 2015 er det kjøpt brønnbåttjenester for totalt TNOK 2 101 fra foretak kontrollert av styrets leder Helge Gåsø. 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 6 588 i 2015. Tjenestene og smolten er priset til markedsmessige vilkår. For øvrig har det ikke blitt foretatt vesentlige transaksjoner med nærstående. For ytterligere informasjon om nærstående vises det til note 6 i denne rapporten.

MARKEDSFORHOLD

I andre kvartal ble det eksportert laks fra Norge for 10,7 milliarder kroner. Dette er på samme nivå som andre kvartal 2014. Spotpris (NASDAQ) i andre kvartal 2015 ble NOK 37,90 pr kg superior laks (levert Oslo). I samme periode i fjor var spotprisen NOK 40,30. Eksportert volum fra Norge var 1% høyere enn samme periode i fjor, noe som er tilnærmet lik den globale veksten. Chile reduserte sin eksport noe, men samtidig økte volumene fra Nord-Amerika slik at den globale tilbudsveksten ble 1 %. Økt globalt tilbudsvolum i tillegg til bortfall av etterspørsel fra Russland/Ukraina, grunnet sanksjoner, uro og valutaforhold, bidro til at spotprisene i andre kvartal lå under fjorårsnivået.

Etterspørselen etter laks i EU har vært god og veksten fra Norge til EU økte med 10 % i kvartalet, noe som er betydelig høyere enn den generelle volumutviklingen. Det gledelige er at de fleste land i EU viser en betydelig vekst i forhold til samme periode i fjor. De fleste store markedene i EU økte importen av laks fra Norge i denne perioden, og noen av de som økte veksten mest var Storbritannia (+42 %), Spania (+28 %), Portugal (+34 %), Italia (+19 %) og Litauen (+17 %). Polen er det største markedet for norsk laks med en markedsandel på 12 %, tett fulgt av Frankrike.

Øst-Europa, med en nedgang på hele 72 %, har hatt en klar tilbakegang på import av norsk laks i andre kvartal. Russland, som har vært den største importøren i Øst-Europa, reduserte sin import av norsk laks med 97 %. Dette er på grunn av importrestriksjonene på norsk laks som ble innført i august 2014. I tillegg fortsetter nedgangen i Ukraina og volumet var 43 % lavere enn i samme periode i fjor. Hviterussland, Tyrkia, Kasakhstan og andre østeuropeiske markeder hadde en vekst på 40 % i andre 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. Ettersom Hviterussland har mulighet til å selge bearbejdede varer til Russland, økte eksporten fra Norge til Hviterussland med 71 % i andre kvartal. Den sterke veksten i Tyrkia fortsetter og Tyrkia er nå den største importøren av norsk laks i Øst-Europa, med 2.600 tonn i andre kvartal. Det er en vekst på 38% fra samme periode i fjor.

Etterspørselen etter laks i Asia utviklet seg godt i andre kvartal, med en vekst på 13 % i forhold til samme periode i fjor. Lavere import til Vietnam og Kina trekker ned, mens de fleste andre asiatiske land hadde en god utvikling. Sør-Øst Asia økte med 20 %, mens landene i Midtøsten i snitt økte med 19 %. Hong-Kong +18 %, Taiwan + 33%, Thailand +59%, Abu Dhabi +67 %, Qatar + 70 % og Kuwait +47 % var noen av disse. Handelsproblemene med Kina har fortsatt gjennom kvartalet selv om den underliggende etterspørselen etter laks er god i regionen.

Den sterke veksten i etterspørselen etter laks til Nord-Amerika har fortsatt fra i fjor og importen av norsk laks økte med hele 14 % fra samme periode i fjor. Utviklingen i valuta, lavere volum fra Chile, handelshindringer mot Russland og Kina, samt en god markedsvekst gir gode muligheter for norsk laks i denne regionen.

Andre kvartal ga et forventet bidrag fra NRS sin salgsavdeling, men betydelig bedre enn andre kvartal i fjor. God tilgang til attraktiv størrelser, økte volumer og en god prisoppnåelse av salgsavdelingen i NRS har bidratt positivt, mens tapsavsetninger på kunder trekker marginen noe ned. Organisasjonens evne til å tilpasse seg bortfallet fra et stort russisk marked har fungert godt. Konsernet har for tiden ingen fastpriskontrakter og fisken ble således solgt til spotpriser i andre kvartal. Vekst i totalt salgsvolum på 13 % i forhold til samme periode i fjor var drevet av en vekst på over 25 % til det asiatiske markedet og en vekst på 27 % til EU.



Volumet til Øst-Europa fra NRS er redusert med over 60%. I andre kvartal utgjorde Asia 20 % av eksportvolumene fra NRS. Bortfallet i Øst-Europa har økt andelen til Vest-Europa som lå på 70 % i andre kvartal. Andelen til Øst-Europa var 8 % og Nord-Amerika 2 %. Innenlands volum utgjorde 12 % av totale salgsvolum.

UTSIKTENE FREMOVER

Slaktekvantumet for kvartalet ble 5 620 tonn som er 300 tonn høyere enn tidligere estimert. Tilfredsstillende tilvekst i kvartalet og fremskyndet slakting som følge av biologiske utfordringer i Region Sør er årsaken til økningen. Etter utgangen av kvartalet har sjøtemperaturene vært betydelig lavere enn normalt. Dette har medført lavere tilvekst enn forventet hittil i tredje kvartal og estimert slaktekvantum for 2015 er som følge av dette redusert med 1 500 tonn til 30 500 tonn, som fortsatt er en økning på 36 % fra 2014.

Oppdrettsvirksomheten har ikke prissikret noe av slaktekvantumet i 2015.

I andre kvartal økte tilførselen av laks til det globale markedet med rundt 1 % samtidig som etterspørselen i Russland og Ukraina falt betydelig tilbake grunnet sanksjoner, uro og valutaforhold. Summen av dette førte til en høyere tilførselsvekst til alle andre markeder, noe som ga seg utslag i lavere priser på laks i forhold til samme periode i fjor. I tredje kvartal forventes det ca. 3 % volumnedgang fra Norge, mens vekst i Nord-Amerika fører til et globalt tilbud på samme nivå som i fjor. I fjerde kvartal forventes det 2-3 % vekst fra Norge og tilsvarende globalt. En fortsatt lav tilbudsvekst og en god jobb i markedene gir grunnlag for et positivt markedssyn for næringen. Store valutabevegelser skaper usikkerhet på kortere sikt i enkelte markeder selv om den underliggende etterspørselen oppleves som god.

NRS ble tildelt 10 nye konsesjoner i 2014. Dette gir mulighet for 40 % organisk vekst og mer bærekraftig produksjon for NRS. Myndighetene i Norge annonserte i juni mulighetene for 5 % vekst med krav om strenge biologiske betingelser til en pris på MNOK 1 for veksten pr konsesjon. NRS mener å ha gode forutsetninger for å oppnå og lykkes med dette i Region Nord. Med bakgrunn i gode markedsutsikter de kommende årene med lav tilbudsvekst, forventer NRS at nye konsesjoner vil bidra positivt til konsernets resultater. NRS er tilfreds med at oppdrettsvirksomheten hovedsakelig er lokalisert i Troms og Finnmark, som har gode forutsetninger for produksjon av laks til lave produksjonskostnader. Tildelingen av nye konsesjoner styrker denne posisjonen ytterligere. Konsernet har investert MNOK 267 i konsesjoner og driftsmidler og MNOK 116 i biomasse i 2014 knyttet til denne veksten og forventer å investere MNOK 125 i driftsmidler i 2015.



ERKLÆRING FRA STYRETS MEDLEMMER OG KONSERNSJEF

Vi bekrefter at delårsrapporten for første halvår 2015, etter vår beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering som vedtatt av EU, og at opplysningene i regnskapet gir ett rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat i perioden.

Vi erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

Trondheim, 25. august 2015

Helge Gåsø
Styrets leder

Kristine Landmark
Nestleder

Marianne E. Johnsen

Inge Kristoffersen

Endre Glastad

Trude Olafsen

Charles Høstlund
Konsernsjef



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2015

DELÅRSRAPPORT RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	2.kv. 2015	2.kv. 2014	HIÅ 2015	HIÅ 2014	Året 2014
Salgsinntekter	684 370	595 727	1 444 436	1 291 098	2 599 799
Varekostnad	596 905	507 089	1 223 418	1 065 236	2 175 278
Lønnskostnad	22 738	21 057	50 442	42 607	104 557
Avskrivninger	12 865	9 687	25 089	18 935	41 412
Annen driftskostnad	32 781	31 349	57 091	50 718	120 488
Operasjonell EBIT	19 080	26 545	88 396	113 602	158 064
Virkelig verdjustering	-2 488	-13 022	-127 175	-74 277	57 456
Andel resultat tilknyttede selskaper	4 748	7 889	-2 243	10 411	27 136
Driftsresultat (EBIT)	21 340	21 412	-41 022	49 737	242 656
Resultat fra finansielle eiendeler	5 375	57 470	-5 268	46 270	100 262
Annen netto finans	-5 822	-5 087	-12 958	-9 905	-22 211
Resultat før skattekostnad (EBT)	20 893	73 795	-59 248	86 102	320 707
Skatt	-2 917	-2 278	13 960	-7 944	-52 422
Periodens resultat	17 976	71 517	-45 288	78 158	268 284
Resultat henført til:					
Eiere av morselskapet	16 808	67 533	-45 864	70 228	254 348
Minoritetsinteresser	1 169	3 984	576	7 930	13 936
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	0,39	1,55	-1,05	1,61	5,85
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	0,39	1,55	-1,05	1,61	5,85

UTVIDET RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	2.kv. 2015	2.kv. 2014	HIÅ 2015	HIÅ 2014	Året 2014
Periodens resultat	17 976	71 517	-45 288	78 158	268 284
Poster som senere skal reklassifiseres over resultatet:					
Kontantstrømsikring (netto)	4 248	-4 545	2 499	-799	-18 306
Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:					
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto)	0	0	0	0	-6 665
Periodens totalresultat	22 224	66 972	-42 789	77 359	243 313
Totalresultat henført til:					
Eiere av morselskapet	21 056	62 988	-43 366	69 429	229 377
Minoritetsinteresser	1 169	3 984	576	7 930	13 936



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2015

BALANSE

(Tall i kr 1.000)	30.06.2015	31.03.2015	31.12.2014	30.06.2014
Immatrielle eiendeler	648 887	648 887	648 887	502 887
Varige driftsmidler	307 867	281 611	289 052	241 588
Finansielle anleggsmidler	150 312	148 500	155 051	144 269
Anleggsmidler	1 107 066	1 078 998	1 092 990	888 744
Varelager og biologiske eiendeler	705 010	681 789	848 944	602 194
Fordringer	447 804	451 796	596 035	451 095
Bankinnskudd, kontanter	82 005	84 069	61 494	36 249
Omløpsmidler	1 234 819	1 217 654	1 506 472	1 089 538
SUM EIENDELER	2 341 885	2 296 652	2 599 462	1 978 282
Aksjekapital	43 502	43 569	43 539	43 539
Øvrig egenkapital	792 041	841 735	905 587	744 327
Minoritetsinteresser	65 357	64 188	64 781	58 775
Egenkapital	900 900	949 493	1 013 907	846 641
Pensjoner	18 733	18 733	18 733	10 320
Utsatt skatt	259 669	255 218	272 742	239 235
Avsetning forpliktelser	278 402	273 952	291 476	249 554
Langsiktig rentebærende gjeld	619 531	610 304	518 788	404 528
Kortsiktig rentebærende gjeld	87 718	60 379	182 089	81 930
Leverandørgjeld	362 078	310 103	426 331	328 476
Betalbar skatt	74	0	2 031	7 589
Annen kortsiktig gjeld	93 183	92 421	164 842	59 563
Kortsiktig gjeld	543 053	462 903	775 293	477 558
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	2 341 885	2 296 652	2 599 462	1 978 282



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2015

EGENKAPITALOPPSTILLING

30.06.2015 Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer						
(Tall i NOK 1 000)	Aksje-	Egne aksjer	Annen	Sum	Minoritets-	Sum
	kapital		innskutt og opptjent EK			
Egenkapital 1.1.2015	43 572	-34	905 587	949 126	64 781	1 013 907
Periodens totalresultat	0	0	-43 366	-43 366	576	-42 789
Transaksjoner med eierne						
Utbytte	0	0	-65 353	-65 353	0	-65 353
Aksjebasert betaling	0	0	-2 108	-2 108	0	-2 108
Endring egne aksjer	0	-37	-2 552	-2 589	0	-2 589
Andre endringer	0	0	-165	-165	0	-165
Sum transaksjoner med eierne	0	-37	-70 179	-70 216	0	-70 216
Egenkapital 30.06.2015	43 572	-71	792 043	835 546	65 356	900 900

30.06.2014 Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer						
(Tall i NOK 1 000)	Aksje-	Egne aksjer	Annen	Sum	Minoritets-	Sum
	kapital		innskutt og opptjent EK			
Egenkapital 1.1.2014	43 572	-30	771 090	814 632	54 355	868 989
Periodens totalresultat	0	0	69 429	69 429	7 930	77 359
Transaksjoner med eierne						
Utbytte	0	0	-93 332	-93 332	0	-93 332
Aksjebasert betaling	0	0	-2 448	-2 448	0	-2 448
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
Sum transaksjoner med eierne	0	-4	-96 191	-96 196	-3 511	-99 707
Egenkapital 30.06.2014	43 572	-35	744 328	787 867	58 775	846 641

31.12.2014 Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer						
(Tall i NOK 1 000)	Aksje-	Egne aksjer	Annen	Sum	Minoritets-	Sum
	kapital		innskutt og opptjent EK			
Egenkapital 1.1.2014	43 572	-30	771 090	814 632	54 355	868 989
Periodens totalresultat	0	0	229 377	229 377	13 936	243 313
Transaksjoner med eierne						
Utbytte	0	0	-93 332	-93 332	0	-93 332
Aksjebasert betaling	0	0	-1 137	-1 137	0	-1 137
Endring minoritetsinteresser	0	0	0	0	-3 511	-3 511
Endring egne aksjer	0	-4	-248	-252	0	-252
Endringer tilknyttede selskap	0	0	-163	-163	0	-163
Sum transaksjoner med eierne	0	-4	-94 880	-94 884	-3 511	-98 395
Egenkapital 31.12.2014	43 572	-34	905 587	949 126	64 781	1 013 907



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2015

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Tall i kr 1.000)	2.kv. 2015	2.kv. 2014	HIÅ 2015	HIÅ 2014	Året 2014
Operasjonell EBIT	19 080	26 545	88 396	113 602	158 064
Justert for:					
Betalte skatter	0	-334	-2 031	-724	-8 313
Avskrivninger	12 865	9 687	25 089	18 935	41 412
Gevinst (-)/ tap (+) ved avgang anleggsmidler	1	0	1	0	802
Aksjebasert betaling	23	0	-2 108	-2 447	-1 137
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	0	0	0	0	-716
Endring i varer/ biologiske eiendeler	-32 185	-34 347	33 514	-6 528	-129 180
Endring i debitorer og kreditorer	94 399	40 760	28 099	5 433	33 844
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	-24 573	6 246	-41 132	22 301	680
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	69 611	48 556	129 828	150 572	95 455
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter					
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	67	0	67	0	0
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler og konsesjoner	-38 191	-41 614	-132 973	-49 969	-176 712
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	4 054	11 208	98 749	8 404	14 722
Utbetaling ved investering i finansielle anleggsmidler	0	0	-2 641	0	-500
Endring utlån tilknyttet selskap og andre	1 800	0	1 800	0	127
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-32 270	-30 406	-34 998	-41 565	-162 363
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter					
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	21 614	29 402	122 809	331 687	474 722
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-10 173	-7 754	-19 701	-258 737	-277 236
Netto endring kassekreditt	25 125	39 390	-96 736	-94 105	-4 223
Kjøp og salg av egne aksjer	-4 433	-298	-2 589	-252	-252
Utbetaling av netto renter	-6 185	-5 296	-12 750	-9 673	-21 499
Utbetaling av utbytte	-65 353	-95 410	-65 353	-95 410	-96 845
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-39 405	-39 966	-74 320	-126 490	74 667
Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter	-2 065	-21 815	20 511	-17 483	7 760
Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse	84 069	58 064	61 494	53 732	53 734
Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse	82 005	36 249	82 005	36 249	61 494

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 1: Regnskapsprinsipper

Dette sammendratte konsoliderte kvartalsregnskap er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) og fortolkninger som er fastsatt av EU og publisert av International Accounting Standards Board, herunder standard for delårsrapportering (IAS 34). Kvartalsregnskapet inkluderer ikke all den informasjon som er påkrevd i et årsregnskap, og må leses i sammenheng med konsernregnskapet for regnskapsåret 2014.

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

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

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



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2015

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 2: Segmentinformasjon

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

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet				Elimineringer / andre		Totalt	
	2.kv 2015	2.kv 2014	Region Nord		Region Sør		2.kv 2015	2.kv 2014	2.kv 2015	2.kv 2014
			2.kv 2015	2.kv 2014	2.kv 2015	2.kv 2014				
Total omsetning	681 058	592 539	125 040	117 848	68 944	75 283	3 304	1 255	878 346	786 925
Inntekt mellom segmenter	0	0	125 033	115 917	68 943	75 281	0	0	193 976	191 198
Ekstern omsetning	681 058	592 539	7	1 931	1	2	3 304	1 255	684 370	595 727
Operasjonell EBIT	4 776	-6 252	17 759	28 999	4 629	9 162	-8 084	-5 363	19 080	26 545
Virkelig verdjustering	6 475	-373	2 833	11 092	-11 796	-23 741	0	0	-8 963	-13 022
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	4 748	7 889	4 748	7 889
Driftsresultat (EBIT)	11 252	-6 625	20 592	40 091	-7 167	-14 579	-3 336	2 526	21 340	21 412
Resultat før skatt (EBT)	-9 600	-6 587	17 552	38 990	-8 856	-16 029	21 797	57 421	20 893	73 795
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			3 675	3 275	1 945	2 107			5 620	5 382
Operasjonell EBIT pr. kg			4,83	8,85	2,38	4,35			3,98	7,09
Solgt volum salgsvirksomheten	16 121	14 253							16 121	14 253
Operasjonell EBIT pr. kg	0,30	-0,44							0,30	-0,44
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	0,00	-0,18							0,00	-0,18

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet				Elimineringer / andre		Totalt	
	HIÅ 2015	HIÅ 2014	Region Nord		Region Sør		HIÅ 2015	HIÅ 2014	HIÅ 2015	HIÅ 2014
			HIÅ 2015	HIÅ 2014	HIÅ 2015	HIÅ 2014				
Total omsetning	1 434 119	1 285 383	355 366	337 751	116 770	96 101	6 269	2 360	1 912 524	1 721 595
Intern omsetning	0	0	351 318	334 398	116 769	96 099	0	0	468 088	430 497
Ekstern omsetning	1 434 119	1 285 383	4 048	3 352	1	2	6 269	2 360	1 444 436	1 291 098
Operasjonell EBIT	17 214	-13 887	71 476	122 674	15 925	15 750	-16 219	-10 935	88 396	113 602
Virkelig verdjustering	-16 756	-3 666	-81 076	-42 383	-29 343	-28 228	0	0	-127 175	-74 277
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	-2 243	10 411	-2 243	10 411
Driftsresultat (EBIT)	458	-17 553	-9 600	80 291	-13 418	-12 478	-18 462	-524	-41 022	49 737
Resultat før skatt (EBT)	64	-17 925	-15 985	77 787	-16 810	-15 336	-26 517	41 575	-59 248	86 102
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			9 958	8 282	3 175	2 535			13 133	10 817
Operasjonell EBIT pr. kg			7,18	14,81	5,02	6,21			6,65	12,80
Solgt volum salgsvirksomheten	33 080	28 231							33 080	28 231
Operasjonell EBIT pr. kg	0,52	-0,49							0,52	-0,49
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	0,00	-0,45							0,00	-0,45

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 3: Biomasse

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

Balansført verdi av varelager:

(Tall i NOK 1 000)	30.06.2015	31.03.2015	30.06.2014	31.12.2014
Råvarer	16 418	16 374	19 655	22 927
Biologiske eiendeler	672 443	647 681	574 119	808 674
Ferdigvarer	16 150	17 734	8 420	17 343
Sum varelager	705 010	681 789	602 194	848 944

Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)	30.06.2015	31.03.2015	30.06.2014	31.12.2014
Biologiske eiendeler til kost	582 660	548 935	498 016	608 472
Verdjustering biomasse	89 783	98 746	76 103	200 202
Balansført verdi biologiske eiendeler	672 443	647 681	574 119	808 674

Spesifikasjon av biologiske eiendeler - tonn:

(Tall i 1 000 tonn)	2.kv 2015	1.kv 2015	2.kv 2014	Året 2014
Inngående balanse biologiske eiendeler	20 166	23 537	18 308	20 160
Økning som følge av utsett i kvartalet	420	0	356	938
Økning som følge av tilvekst i kvartalet	5 766	6 109	5 878	32 728
Reduksjon som følge av dødelighet i kvartalet	-376	-514	-644	-1 790
Reduksjon som følge av slaktning i perioden	-6 690	-8 965	-6 561	-26 948
Ekstraordinær hendelse og solgt biomasse	0	0	0	-1 551
Utgående balanse biologiske eiendeler	19 285	20 166	17 336	23 537

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

(Tall i 1 000 tonn)	30.06.2015	31.03.2015	30.06.2014	31.12.2014
Under 1 kg	948	2 612	1 479	3 346
1-4 kg	13 156	9 452	10 868	6 833
Større enn 4 kg	5 181	8 102	4 991	13 359
Biologiske eiendeler	19 285	20 166	17 336	23 537



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2015

NOTER TIL REGNSKAPET

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)	2.kv 2015	2.kv. 2014	HIÅ 2015	HIÅ 2014	Året 2014
Endring virkelig verdjustering biomasse	-8 963	-12 649	-110 419	-70 611	53 488
Endring tapsavsetning salgskontrakter	0	-3 644	5 526	-4 729	0
Endring urealisert gevinst/ tap finansielle Fish Pool kontrakter	6 475	3 270	-22 282	1 063	9 494
Sum virkelig verdjustering	-2 488	-13 022	-127 175	-74 277	62 982

I balansen har virkelig verdjusteringen følgende effekt:

(Tall i NOK 1 000)	30.06.2015	31.03.2015	31.12.2014	30.06.2014
Virkelig verdjustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler)	89 783	98 746	200 202	76 103
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	0	0	-5 526	-4 729
Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter (andre fordringer/annen kortsiktig gjeld)	-9 461	-15 937	12 821	4 390
Netto virkelig verdjustering i balansen	80 322	82 809	207 497	75 764

NOTE 5: Enkeltstående hendelser

(Tall i NOK 1 000)	2.kv. 2015	2.kv. 2014	HIÅ 2015	HIÅ 2014	Året 2014
Endring i konsernledelsen	0	0	0	0	4 000
Ekstraordinær dødelighet	0	0	0	0	31 911
Sum	0	0	0	0	38 130

NOTE 6: Transaksjoner med nærstående

Norw ay 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 2 361 fra foretak kontrollert av styrets leder Helge Gåsø i 2015. Det er kjøpt slike tjenester for TNOK 2 101 i 2. kvartal 2015. Tjenestene er priset til markedsmessige vilkår. I tillegg er det kjøpt smolt fra Nordland Akva AS som er kontrollert av en av de største aksjonærene i NRS, Egil Kristoffersen & Sønner AS, for TNOK 6 588 i 2015. Det er kjøpt smolt fra Nordland Akva AS for TNOK 4 578 i 2. kvartal 2015.

Aksjebaserte insentivordninger

I 2014 ble det inngått et nytt bonusprogram med syntetiske opsjoner for konsernets ledelse. Bonusprogrammet gir rett til en kontant bonus basert på prisutviklingen i NRS sin gjennomsnittlige aksjekurs i en periode før henholdsvis 29. mars 2014, 24. juni 2014 og 1. februar 2015. Bonus beregnes 12, 24 og 36 måneder etter disse datoene, og bonusprogrammet innebærer en forpliktelse til å investere netto bonus etter skatt i Norw ay Royal Salmon ASA (NRS) aksjer til markedspris på hver dato. Aksjer kjøpt i henhold til bonusprogrammet vil være gjenstand for en 12 måneders bindingstid. All bonusutbetaling er betinget av fulltid ansettelse i selskapet. Bonusen beregnes ut i fra verdistigningen på aksjen i NRS fra henholdsvis 29. mars 2014, 24. juni 2014 og 1. februar 2015 og frem til de gitte frister og i forhold til prisøkning i perioden på det antall aksjer ordningen omfatter. Etter at 150 000 opsjoner ble realisert i 2. kvartal omfatter ordningen 790 000 aksjer fordelt på konsernets ledelse. I andre kvartal ble det kostnadsført TNOK 2 560 i resultatet knyttet til opsjonsordningen.

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



KVARTALSRAPPORT

2. kvartal 2015

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 7: Investering i tilknyttede selskap

(Tall i NOK 1 000)	Eierandel	Balansført verdi 01.01.2015	Andel av periodens resultat etter skatt	Andre endringer	Balansført verdi 30.06.2015	Slaktet volum i tonn sløyd vekt 30.06.2015 *
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	58 398	-4 463	0	53 935	600
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	17 269	1 734	0	19 004	411
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	43 121	-168	-1 135	41 818	380
Hardanger Fiskeforedling AS	31,10 %	8 127	787	0	8 914	
Espevær Laks AS	37,50 %	1 107	-1 107	0	0	
Ranfjord Fiskeprodukter AS	37,75 %	18 855	973	0	19 828	
Skardalen Settefisk AS	30,00 %	3 229	0	2 640	5 869	
Andre		48	0	0	48	
Sum tilknyttede selskap pr. 30.06.2015		150 155	-2 244	1 505	149 417	1 391
Sum tilknyttede selskap pr. 30.06.2014		132 595	10 411	-3 259	139 748	1 004

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

Konsernets tilknyttede selskap eier til sammen 10 konsesjoner for lakseoppdrett.

Note 8 Rentebytteavtale

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

(Tall i NOK 1 000)

Valuta	Beløp	NRS betaler	NRS mottar	Slutt dato	Markedsverdi 31.03.2015	Markedsverdi 30.06.2015	Endring virkelig verdi 2.kv 2015
NOK	100 000	Fastrente 3,37%	3 MND NIBOR	07.09.2016	-3 926	-3 327	599

Note 9 Egne aksjer og TRS-avtaler

Selskapets beholdning egne aksjer per 30. juni er 70 885, tilsvarende 0,16 % av aksjekapitalen i selskapet. Norw ay Royal Salmon ASA sin totale underliggende eksponering gjennom TRS (Total Return Sw ap) avtaler er per 30. juni 2 991 424 aksjer, tilsvarende 6,87 % av aksjekapitalen i selskapet. TRS avtalene blir bokført til virkelig verdi og endring i virkelig verdi blir ført som finanspost i resultatregnskapet. Selskapet realiserte tidligere inngåtte TRS avtaler i perioden. Gevinsten ved realisasjon utgjorde TNOK 3 047 og føres som finanspost (gevinst av finansiell eiendel) i resultatregnskapet.

(Tall i NOK 1 000)	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Markedsverdi 31.03.2015	Markedsverdi 30.06.2015	Endring virkelig verdi 2.kv 2015
TRS 1	1 153 541	62,9144	29.05.2015	-888	0	888
TRS 2	2 424 386	59,0590	17.09.2015	7 676	10 543	2 867
TRS 3	567 038	65,1516	26.11.2015	0	-1 461	-1 461
Totalt				6 788	9 082	2 294

NOTE 10: Lån til kredittinstitusjoner

Konsernets hovedlånepåbud (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 2. kvartal 2015 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.



NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 11: Aksjonærstruktur

Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr.30.06.2015:

Aksjeeier	Antall	Eierandel
GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS	6 551 233	15,04 %
GLASTAD INVEST AS	5 697 888	13,08 %
EGIL KRISTOFFERSEN OG SØNNER AS	4 621 812	10,61 %
HA VBRUKSINVEST AS	3 661 268	8,40 %
MÅSØVAL EIENDOM AS	3 607 135	8,28 %
SPAREBANK 1 MARKETS AS	3 101 171	7,12 %
NYHAMN AS	2 210 092	5,07 %
DNB NOR MARKETS, AKSJEHAND/ANALYSE	2 051 812	4,71 %
HELLESUND FISKEOPPDRETT A/S	1 600 444	3,67 %
LOVUNDLAKS AS	1 038 272	2,38 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	712 219	1,63 %
THE NORTHERN TRUST CO.	508 141	1,17 %
WILSGÅRD FISKEOPPDRETT AS	486 627	1,12 %
MP PENSJON FK	467 949	1,07 %
VERDIPAPIRFONDET DNB SMB	425 081	0,98 %
JP MORGAN CHASE BANK, NA	354 094	0,81 %
HENDEN FISKEINDUSTRI AS	280 316	0,64 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	249 413	0,57 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	243 737	0,56 %
FREWI AS	226 901	0,52 %
Sum 20 største aksjeeiere	38 095 605	87,43 %
Sum øvrige aksjeeiere	5 476 586	12,57 %
Totalt antall aksjer	43 572 191	100,00 %