

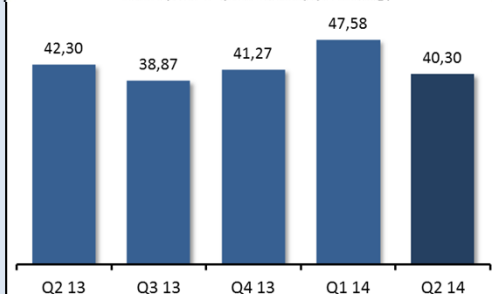
# Kvartalsrapport



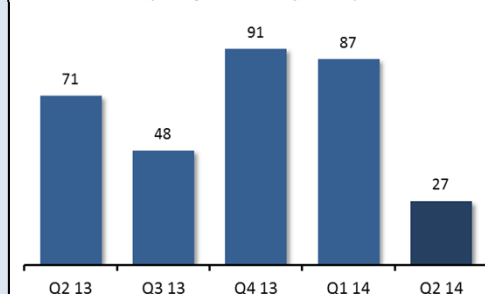
# Q2-14



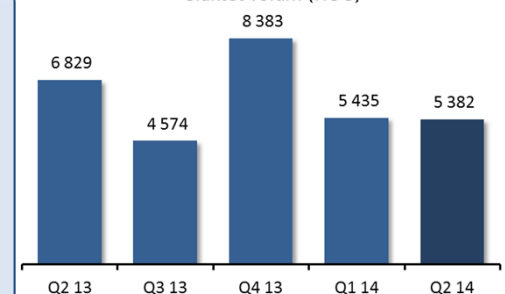
Laksepriser (NASDAQ) (NOK/kg)



Operasjonell EBIT (MNOK)



Slaktet volum (HOG)





### HOVEDPUNKTER 2. KVARTAL 2014

- Operasjonell EBIT ble MNOK 26,5
  - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Nord ble NOK 8,85
  - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Sør ble NOK 4,35
  - ROCE siste 4 kvartal ble 24,8 %
  - 65 % av volumet ble slaktet i juni da prisen var på det laveste i kvartalet
  - Kostnadsført tap på usikre fordringer med MNOK 4,3 knyttet til kunder i Ukraina og Russland
- Den generelle luse- og helsesituasjonen i Region Nord er svært god
- Klar for 10 nye konsesjoner ved endelig tildeling
- Gevinst på finansielle eiendeler MNOK 57,5
- Usikkerhet knyttet til laksemarkedet på kort sikt
  - Sanksjoner fra Russland medfører utfordringer og prispress fremover
  - Høyt slaktekvantum i sommer har redusert biomasseveksten år/år i Norge
  - Forventer lav langsiktig global tilbudsvekst
- Utbetalt NOK 2,20 i utbytte per aksje i kvartalet
- Charles Høstlund er ansatt som ny konsernsjef

NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL (Tall i kr 1.000)	2.kv. 2014	2.kv. 2013	Hittil i år 2014	Hittil i år 2013	Året 2013
Driftsinntekter	595 727	675 636	1 291 098	1 203 229	2 603 712
Operasjonell EBITDA	36 231	79 720	132 537	132 353	289 729
Operasjonell EBIT	26 545	71 450	113 602	116 231	256 002
Resultatandel fra tilknyttede selskap	7 889	3 111	10 411	5 921	28 834
Driftsresultat (EBIT)	21 412	88 721	49 737	181 146	379 561
Resultat før skatt (EBT)	73 795	95 194	86 102	179 229	396 292
Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdijustering	1,79	1,32	2,85	1,89	5,43
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) <sup>1)</sup>			24,8 %	11,8 %	25,3 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	48 556	134 819	150 572	127 600	211 835
Investeringer i driftsmidler	41 614	15 816	49 969	32 833	65 399
Netto rentebærende gjeld			450 210	478 414	453 883
Egenkapitalandel			42,8 %	40,1 %	42,4 %
Slaktet volum (HOG)	5 382	6 829	10 817	12 234	25 191
Operasjonell EBIT per kg <sup>2)</sup>	5,93	11,24	11,51	10,36	11,12
Solgt volum - salgsvirksomheten	14 253	15 368	28 231	28 942	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 595,7 (MNOK 675,6) i 2. kvartal 2014, en reduksjon på 12 % sammenlignet med 2. kvartal 2013. Konsernet oppnådde en operasjonell EBIT på MNOK 26,5 (MNOK 71,5), en reduksjon på MNOK 45,0. Reduksjonen i driftsinntekter og operasjonell EBIT skyldes lavere priser og lavere volum, samt at det er kostnadsført tap på usikre fordringer med MNOK 4,3 knyttet til kunder i Ukraina og Russland. Konsernet resultatførte virkelig verdijusteringer på MNOK -13,0 (MNOK 14,2), en reduksjon på MNOK 27,2.

Oppdrettsvirksomheten slaktet 5 382 tonn sløyd vekt (6 829 tonn) i 2. kvartal, en reduksjon på 21 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Slaktekvantum for kvartalet ble 2 582 tonn høyere enn estimert ved forrige rapportering. Årsaken er at planlagt slaktning av fisk i tredje kvartal ble fremskyndet til juni. Oppdrettsvirksomheten inkludert salg, fikk en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 5,93 (NOK 11,24). 65 % av volumet ble slaktet i juni, da prisen var på det laveste i kvartalet. Salgsvirksomheten solgte 14 253 tonn (15 368 tonn), en reduksjon på 7 %.

### Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskaper

Resultatandel fra tilknyttede selskaper var MNOK 7,9 i 2. kvartal 2014 (MNOK 3,1). NRS sin andel av virkelig verdijustering av biomassen etter skatt var MNOK 5,1 (MNOK 0,6). Tilknyttede selskaper som er oppdrettsselskaper, slaktet til sammen 722 tonn, 491 tonn lavere enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 261 tonn, en reduksjon på 189 tonn fra 2. kvartal 2013.

I kvartalet er det inntektsført en gevinst på TRS-avtaler på egne aksjer med MNOK 57,5. Netto rentekostnad i perioden var MNOK 5,0 (MNOK 8,3), en reduksjon på MNOK 3,3.

### Balansen

Totalkapitalen var MNOK 1 978 ved utgangen av 2. kvartal 2014, en økning på MNOK 145 fra forrige kvartalsslutt. Endring i totalkapital skyldes flere forhold. Konsernets fordringer økt med MNOK 108,4. Anleggsmidler hadde en netto økning på MNOK 36,4. Virkelig verdijusteringen i biomassen ble redusert med MNOK 12,6 og varelager og biomasse til kost økte med totalt MNOK 34,3. Netto økning i varelager og biologiske eiendeler ble dermed MNOK 21,7.

Netto rentebærende gjeld økte med MNOK 82,9 fra MNOK 367,4 ved utgangen av forrige kvartal til MNOK 450,2 ved utgangen av 2. kvartal 2014. Økningen skyldes hovedsakelig investering i anleggsmidler på MNOK 41,6, samt utbetalt utbytte på MNOK 95,4. En operasjonell EBITDA på MNOK 39,3, utbytte fra tilknyttede selskaper og gevinst ved realisasjon av TRS-avtaler på MNOK 11,2 har hatt motsatt effekt på rentebærende gjeld.

Per 30. juni var egenkapitalen på MNOK 846,6 en reduksjon på MNOK 30,3 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Reduksjonen skyldes hovedsakelig utbetalt utbytte MNOK 95,4, mens et positivt totalresultat MNOK 67,0 har motsatt effekt. Egenkapitalandel ved utgangen av perioden ble 42,8 %.

---

#### 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



### Kontantstrømoppstilling

Konsernet hadde i kvartalet en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 48,6, en reduksjon på MNOK 86,3 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den positive kontantstrømmen skyldes en positiv operasjonell EBITDA på MNOK 36,2 og en økning i leverandørgjeld på MNOK 97,1, mens en økning i fordringer på MNOK 58,9 og en økning i varer og biologiske eiendeler på MNOK 34,3 har redusert den positive kontantstrømmen.

Netto utbetalinger knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 2. kvartal MNOK 30,4 (utbetaling MNOK 1,6), noe som knytter seg til utbetalinger ved investering i driftsmidler på MNOK 41,6, realisert gevinst ved rullering av TRS-avtaler på MNOK 7,9, samt mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper på MNOK 3,3.

Netto utbetalinger fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 2. kvartal MNOK 40,0 (utbetaling MNOK 113,2). Det er utbetalt utbytte på til sammen MNOK 95,4. Det er betalt renter og avdrag med henholdsvis MNOK 5,3 og MNOK 7,8 i perioden. Det er tatt opp ny leasinggjeld på MNOK 29,4 og kassekredittgjelden er redusert med MNOK 39,4,

## 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 25 konsesjoner for lakseoppdrett fordelt på 19 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 595,7 (MNOK 675,6), en reduksjon på 12 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennomsnittlig spotpris (NASDAQ) superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var NOK 40,29, en nedgang på 15 % sammenlignet med 1. kvartal 2014 og en nedgang på 6 % sammenlignet med 2. kvartal 2013. Salgsvirksomheten hadde en reduksjon på solgt volum på 7 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år. Totalt er det omsatt 14 253 tonn (15 368 tonn) i 2. kvartal. Salgsvirksomheten oppnådde en operasjonell EBIT før åpne fastpriskontrakter på MNOK -3,6, som gir NOK -0,25 (NOK 0,21) i EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden. Konsernets fordringer var på MNOK 451,1 ved utgangen av kvartalet. NRS har valgt å øke avsetningen for usikre fordringer i kvartalet mot kunder i Ukraina og Russland, som har redusert EBIT med MNOK 4,3. Tap på åpne fastpriskontrakter utgjorde MNOK 2,6 (MNOK 15,0), noe som utgjør NOK -0,18 (NOK -0,98) pr. kg solgt kvantum i kvartalet. Salgsvirksomheten fikk da en operasjonell EBIT på MNOK -6,3 (MNOK -11,9).

Oppdrettsvirksomheten hadde i 2. kvartal et slaktevolum på 5 382 tonn sløyd vekt (6 829 tonn), en reduksjon på 21 % fra tilsvarende kvartal i fjor. På grunn av forskuttet slakting og akutt dødelighet ved to lokaliteter er estimert slaktekvantum for 2014 redusert med 1 400 tonn i forhold til tidligere estimert. Estimert slaktevolum for 2014 er 27 600 tonn

#### 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

## 2. kvartal 2014

(25 191 tonn), som er en økning på 10 % fra 2013. Estimert smoltutsett er 8,7 millioner stykk (7,6 millioner stykk), som er en økning på 14 % fra 2013.

SAMMENDRAG SEGMENTER (Tall i kr 1.000)	2. kv. 2014		HIÅ 2014	
	Operasjonell EBIT	Operasjonell EBIT pr. kg	Operasjonell EBIT	Operasjonell EBIT pr. kg
Oppdrettsvirksomheten	38 160	7,09	138 424	12,80
Salgsvirksomheten	-3 622	-0,67	-1 085	-0,10
Åpne fastpriskontrakter	-2 630	-0,49	-12 802	-1,18
<b>Sum segmenter</b>	<b>31 908</b>	<b>5,93</b>	<b>124 537</b>	<b>11,51</b>
Slaktet volum (tonn)	5 382		10 817	

### REGION NORD

Operasjonell EBIT ble MNOK 25,2 (MNOK 66,2) i 2. kvartal, en reduksjon på MNOK 41,0 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Det er oppnådd en operasjonell EBIT pr. kg fra oppdrettsvirksomheten på NOK 8,85 (NOK 13,65).

Det ble slaktet 3 275 tonn (5 560 tonn) i regionen i 2. kvartal, en reduksjon på 41 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 3,01 lavere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. EBIT før åpne fastpriskontrakter fra salg har svekket operasjonell EBIT med NOK 0,67 pr. kg. Fastpriskontrakter utgjør 28 % av solgt volum i kvartalet. Realisert pris på fastpriskontraktene var lavere enn markedsprisen og har redusert operasjonell EBIT pr. kg med NOK 0,49. Dette gir et netto bidrag fra salg på NOK -1,16 pr. kg.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er NOK 1,93 høyere enn i første kvartal og skyldes utslakting av en lokalitet på Senja som har hatt høye akkumulerte kostnader på grunn av utfordringer med lakselus. Tilveksten i kvartalet har vært dårligere enn forventet. Lavere tilvekst er hovedårsaken til at tilvekstkostnaden i kvartalet er høyere enn forventet. Den generelle lus- og helsesituasjon i Region Nord er god.

Estimert slaktekvantum for 2014 er 22 100 tonn (20 491 tonn) og estimert smoltutsett er 6,9 millioner stykk (5,9 millioner stykk).

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	2.kv. 2014	2.kv. 2013	Hittil i år 2014	Hittil i år 2013	Året 2013
Driftsinntekter	362 496	550 817	1 002 202	987 825	2 097 896
Operasjonell EBITDA	31 617	71 929	125 280	121 297	263 725
Operasjonell EBIT	25 194	66 219	111 836	110 316	240 330
Investering i driftsmidler	39 550	13 226	46 322	23 025	48 929
Slaktet volum (tonn)	3 275	5 560	8 282	10 033	20 491
Operasjonell EBIT pr. kg Oppdrett	8,85	13,65	14,81	12,06	12,33
Op. EBIT pr. kg Salg inkl. kontrakter	-1,16	-1,74	-1,31	-1,06	-0,60
Total operasjonell EBIT pr. kg	7,69	11,91	13,50	11,00	11,73

#### 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



### REGION SØR

Operasjonell EBIT ble MNOK 6,7 (MNOK 10,5) i 2. kvartal, en reduksjon på MNOK 3,8 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Det er oppnådd en operasjonell EBIT pr. kg fra oppdrettsvirksomheten på NOK 4,35 (NOK 10,03).

I Region Sør ble det i 2. kvartal slaktet 2 107 tonn (1 269 tonn) en økning på 66 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 4,20 lavere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. EBIT før åpne fastpriskontrakter fra salg har svekket operasjonell EBIT med NOK 0,67 pr. kg. Fastpriskontrakter utgjør 28 % av solgt volum i kvartalet. Realisert pris på fastpriskontraktene var lavere enn markedsprisen og har redusert operasjonell EBIT pr. kg med NOK 0,49. Dette gir et netto bidrag fra salg på NOK -1,16 pr. kg.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er NOK 1,87 lavere enn i første kvartal, men fortsatt høyere enn ønskelig. Tilveksten har vært lavere enn forventet i kvartalet. Det har blitt påvist fisesykdommen PD på to lokaliteter, med etterfølgende store biologiske utfordringer på en av lokalitetene. Dette har medført forskuttet slakting i tredje kvartal.

Overstående har redusert estimert slaktekvantum for 2014 med 700 tonn til 5 500 tonn (4 700 tonn). Estimert smoltutsett er 1,8 millioner stykk (1,7 millioner stykk).

<b>NØKKELTALL</b> (Tall i kr 1.000)	<b>2.kv.</b> <b>2014</b>	<b>2.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	231 975	123 923	286 536	213 535	435 507
Operasjonell EBITDA	9 412	13 091	18 079	21 403	50 018
Operasjonell EBIT	6 714	10 532	12 701	16 454	39 795
Investering i driftsmidler	2 063	2 589	3 646	9 806	16 431
Slaktet volum (tonn)	2 107	1 269	2 535	2 201	4 700
Operasjonell EBIT pr. kg Oppdrett	4,35	10,03	6,21	8,57	9,04
Op. EBIT pr. kg Salg inkl. kontrakter	-1,16	-1,74	-1,20	-1,10	-0,57
Total operasjonell EBIT pr. kg	3,19	8,30	5,01	7,48	8,47

### AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 863 aksjonærer pr. 30.06.2014, en økning på 133 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av kvartalet eier konsernet 33 734 egne aksjer. Aksjekursen har økt fra NOK 34,50 ved inngangen til kvartalet til NOK 49,20 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 5 665 107 aksjer i kvartalet.



## HENDELSER I OG ETTER UTLØPET AV KVARTALET

### GENERALFORSAMLING

Det ble avholdt ordinær generalforsamling i Trondheim 27. 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 2015, likevel senest 30. juni 2015.

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 2015, likevel senest 30. juni 2015.

Trude Olafsen ble valgt som nytt styremedlem i stedet for Åse Valen Olsen. Øvrige styremedlemmer ble gjenvalgt av generalforsamlingen.

Generalforsamlingen vedtok å dele ut et utbytte på NOK 2,20 per aksje. Utbytte ble distribuerte ved kontantutdeling på NOK 1,10 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 og inngått nye TRS-avtaler. Etter disse transaksjonene, eier NRS eller har kontraktsmessig rett til totalt 3 583 628 egne aksjer, tilsvarende 8,22 % av aksjekapitalen i selskapet.

### Ny konsernsjef

Konsernsjef John Binde slutter i selskapet etter 10 år i stillingen. Ansettelsesforholdet vil som følge av dette opphøre med virkning fra 30. september 2014. John Binde selger samtidig samtlige aksjer (totalt 394.242) som han eier direkte eller indirekte. John Binde vil motta 12 måneders etterlønn, og vil stå til selskapets disposisjon ut oppsigelsestiden.

Charles Høstlund er ansatt som ny konsernsjef, og vil tiltre stillingen senest 01.10.2014. Han kommer fra stillingen som Regiondirektør i Marine Harvest Norway Region nord. Høstlund er 39 år, har Master i fiskehelse ved Norges Fiskerihøgskole og MBA i økonomisk styring og ledelse ved Norges Handelshøyskole.

### Høy dødelighet ved lokalitetene Kokelv i Finnmark og Andal i Hordaland

NRS sin oppdrettsvirksomhet i Region Nord hadde akutt høy dødelighet på lokalitet Kokelv i Finnmark i juli. Årsaken er sannsynligvis oppblomstring av giftige alger i dette område. Det estimeres at 650 - 750 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. Denne hendelsen antas å medføre en redusert slakting i denne perioden på 700 tonn i forhold til tidligere estimert. Dødeligheten på denne lokaliteten er nå på et tilnærmet normalt nivå. Hendelsen forventes å medføre en engangskostnad i tredje kvartal 2014 på MNOK 18 - 22.

NRS sin oppdrettsvirksomhet i Region Sør har også opplevd akutt dødelighet på lokalitet Andal i Hordaland i juli. 300 tonn biomasse har dødd som følge av fiskesykdommen PD. Fisken hadde en snittvekt på 4,0 kg og skulle etter planen blitt slaktet i august 2014. Slaktetidspunktet er fremskyndet og gjenværende fisk på lokaliteten ble utslaktet innen begynnelsen av august. Dødeligheten, fremskyndet slakting og tapt tilvekst som følge av denne hendelsen medfører at estimert slaktekvantum for 2014 i Region Sør reduseres med

---

#### TRONDHEIM

Olav Trygvasons 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



700 tonn i forhold til tidligere estimert. Hendelsen forventes å medføre en engangskostnad i tredje kvartal 2014 på ca. MNOK 9.

### Sykefravær

Sykefraværet var på 4,9 % i perioden, ned 2,0 % fra forrige kvartal. Langtidssykefravær representerer en betydelig del av fraværet.

## SAMMENDRAG HITIL I 2014

Konsernet oppnådde en omsetning på MNOK 1 291,1 (MNOK 1 203,2) i første halvår 2014, en økning på 7,0 % sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. I første halvår genererte konsernet en operasjonell EBIT på MNOK 113,6 (MNOK 116,2). Det ble slaktet totalt 10 817 tonn i første halvår, mot 12 234 tilsvarende periode i fjor. Konsernet hadde en positiv kontantstrøm fra drift med MNOK 150,6 (MNOK 127,6) i første halvår. Egenkapitalandelen var på 42,8 % (40,1 %) ved utgangen av perioden. Konsernet har i første halvår redusert netto rentebærende gjeld med MNOK 3,7 til MNOK 450,2. Det ble utbetalt utbytte på MNOK 93,3 i første halvår.

Region Nord slaktet 8 282 tonn i første halvår 2014 (10 033 tonn) og oppnådde en EBIT pr. kg på NOK 13,50 (NOK 11,00). Region Sør slaktet 2 535 tonn (2 201 tonn) i første halvår 2013 og oppnådde en EBIT pr. kg på NOK 5,01 (7,48). Salgsavdelingen omsatte 28 231 tonn i første halvår 2014 (28 942 tonn).

Norway Royal Salmon har ikke identifisert ytterligere risikoeksponering utover risikoene beskrevet i årsrapporten for 2013. Norway Royal Salmon er eksponert mot lakseprisen. For kommentarer vedrørende Norway Royal Salmons risikoeksponering vises det til kapittelet om utsiktene fremover. I første halvår 2014 er det kjøpt brønnbåttjenester for totalt TNOK 3 335 fra foretak kontrollert av styrets leder Helge Gåsø. Tjenestene er priset til markedsmessige vilkår. I forbindelse med at konsernsjef John Binde slutter i selskapet har NRS kjøpt samtlige av hans aksjer i selskapet (totalt 394.242). Aksjene ble kjøpt til markedspris. 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 10,8 milliarder kroner. Dette er en økning på 1,5 milliarder i forhold til andre kvartal 2013. Økningen skyldes en betydelig økning i eksportert volum. Gjennomsnittlig spot pris (NASDAQ) i andre kvartal 2014 var NOK 40,30 pr kg superior laks (levert Oslo). I samme periode i fjor var prisen NOK 43,03. Eksportprisen fra Norge falt derimot ikke og var på samme nivå som i fjor, dette skyldes at flere hadde store tapskontrakter i andre kvartal i 2013, men mer markedsriktige kontraktspriser i andre kvartal 2014. Eksportvolumene fra Norge i andre kvartal var 16 % høyere enn i fjor som et resultat av god tilvekst. Volumveksten var økende gjennom kvartalet. Denne veksten er høyere enn den generelle markedsveksten for laks og spot prisene falt derfor fra NOK 43,59 pr kg ved inngangen av kvartalet til NOK 32,56 pr kg ved utgangen av kvartalet.

EU importerte 17 % mer laks i andre kvartal, som er noe høyere enn volumveksten ut fra Norge. Dette tyder på at etterspørselen etter laks i EU har vært god. Innad i EU er det fortsatt betydelige forskjeller i etterspørselen av laks. Polen, UK, Tyskland og PIIGS landene økte betydelig, mens Frankrike fortsatt henger etter. Med en nedgang i volum for Frankrike

### TRONDHEIM

Olav Trygvasons 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





og en betydelig økning i Polen, er Polen nå det største enkeltmarkedet for norsk laks. Polen importerte hele 13 % av norsk laks. Markedsandelen til Frankrike er 11 %, ned fra 15 % på samme tid i fjor.

Øst-Europa har hatt en klar tilbakegang på import av norsk laks i andre kvartal. Russland, som er den største importøren i Øst-Europa, har redusert sin import av norsk laks med 5 % i forhold til i fjor. I tillegg har Ukraina importert 40 % mindre enn i fjor, mens Hviterusland og Kasakhstan har hatt en økning av importvolum i andre kvartal. Etterspørselen etter laks til Russland bedret seg gjennom kvartalet, og det er klart at prisene påvirker konsumet betydelig. I Ukraina er det både høyere priser i lokal valuta og høyere kreditrisiko som medfører mindre salg.

Selv med redusert etterspørsel, er Russland fortsatt en av de absolutt største forbrukerne av norsk laks med en markedsandel på 8 % i andre kvartal. Den siste tiden har den politiske risikoen vært høy da det har blitt diskutert og satt i verk sanksjoner fra Russland.

Etterspørselen etter laks fra Asia var opp 16 % i forhold til samme periode i fjor. Volumene til den kinesiske regionen (Kina, Hong Kong og Vietnam) og Japan var mer på samme nivå som i fjor, mens volumene til andre land i regionen fortsetter å øke i andre kvartal. Handelsproblemene med Kina har fortsatt gjennom kvartalet, men den underliggende etterspørselen etter laks er god i dette markedet.

Etterspørselen etter laks til USA har vært svært sterkt i andre kvartal og importen fra Norge doblet seg nesten til 10.000 tonn. Veksten er spesielt sterk for fersk fillet, men også fersk helfisk økte betydelig gjennom andre kvartal.

Andre kvartal ga et svakt bidrag for NRS sin salgsdivisjon. Underliggende margin var svakere enn ventet grunnet høy konkurransesituasjon og fallende priser gjennom kvartalet. I tillegg var salgsvolumet 7 % lavere enn i fjor. Tidligere inngåtte fastpris kontrakter ga et tap på MNOK 2,6 i kvartalet ettersom prisene på laks i andre kvartal var noe høyere enn det NRS tidligere har ventet. Kontraktsandel for NRS sin egen fisk var på 28 % i andre kvarta. NRS opplevde en vekst i andre kvartal til Asia på 13 %, mens andelen til Vest-Europa var ganske stabil. Volumene til Øst-Europa falt med hele 36 % i kvartalet grunnet lavere volum til Ukraina og Russland. De lavere volum mot Russland skyldes i hovedsak at det var noe mindre tilgang til Russlands godkjente pakkerier i denne perioden.

## UTSIKTENE FREMOVER

Estimert slaktevolum for 2014 er redusert med 1 400 tonn i forhold til tidligere estimert. Nytt estimat er 27 600 tonn (25 191 tonn), som er en økning på 10 % fra 2013. Årsaken til nedjusteringen av estimatet er akutt dødelighet ved to lokaliteter i juli, fremskyndet slakting og tapt tilvekst som følge av dette. Planlagt smoltutsett i 2014 er 8,7 millioner stykk, som er 14 % høyere enn forrige år og gir grunnlag for ytterligere vekst i slaktekvantumet for kommende år.

Oppdrettsvirksomheten har prissikret 30 % av volumet for tredje kvartal og 16 % for fjerde kvartal 2014.

I begynnelsen av august innførte Russland sanksjoner på norsk sjømat som på kort sikt vil skape markedsmessige utfordringer og prispress. Eksportørene vil jobbe hardt for å re-allokere dette volumet til andre markeder og regioner som Europa, Amerika og Asia. På tilbudssiden så har slaktekvantumet i sommer vært høyt fra Norge, noe som har redusert

---

### 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



biomasseveksten i forhold til i fjor. Vi forventer derfor at tilbudsveksten i andre halvår vil avta i forhold til den tilbudsveksten vi har sett de siste månedene. For året 2014 forventes den globale tilbudsveksten å være mellom 5-9 % og på lengre sikt forventes den globale veksten å være lav. Dette gir grunnlag for et positivt markedssyn på lengre sikt for næringen, selv om det er usikkerhet på kort sikt.

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.

Dersom innstillingen på tildeling av 10 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 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.

## ERKLÆRING FRA STYRETS MEDLEMMER OG KONSERNSJEF

Vi bekrefter at delårsrapporten for første halvår 2014, 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, 19. august 2014

Helge Gåsø  
Styrets leder

Kristine Landmark  
Nestleder

Marianne E. Johnsen

Inge Kristoffersen

Endre Glastad

Trude Olafsen

John Binde  
Konsernsjef

---

### 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



# KVARTALSRAPPORT

## 2. kvartal 2014

### DELÅRSRAPPORT

#### RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	2.kv. 2014	2.kv. 2013	Hittil i år 2014	Hittil i år 2013	Året 2013
<b>Salgsinntekter</b>	<b>595 727</b>	<b>675 636</b>	<b>1 291 098</b>	<b>1 203 229</b>	<b>2 603 712</b>
Varekostnad	507 089	556 472	1 065 236	996 178	2 137 934
Lønnskostnad	21 057	17 584	42 607	37 492	85 627
Avskrivninger	9 687	8 270	18 935	16 121	33 728
Annen driftskostnad	31 349	21 861	50 718	37 207	90 422
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>26 545</b>	<b>71 450</b>	<b>113 602</b>	<b>116 231</b>	<b>256 002</b>
Virkelig verdijustering	-13 022	14 160	-74 277	58 993	94 725
Andel resultat tilknyttede selskaper	7 889	3 111	10 411	5 921	28 834
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>21 412</b>	<b>88 721</b>	<b>49 737</b>	<b>181 146</b>	<b>379 561</b>
Resultat fra finansielle eiendeler	57 470	13 779	46 270	13 779	49 447
Annen netto finans	-5 087	-7 305	-9 905	-15 696	-32 716
<b>Resultat før skattekostnad (EBT)</b>	<b>73 795</b>	<b>95 194</b>	<b>86 102</b>	<b>179 229</b>	<b>396 292</b>
Skatt	-2 278	-25 248	-7 944	-47 991	-80 487
<b>Periodens resultat</b>	<b>71 517</b>	<b>69 946</b>	<b>78 158</b>	<b>131 238</b>	<b>315 805</b>
<b>Resultat henført til:</b>					
Eiere av morselskapet	67 533	68 115	70 228	124 896	302 434
Minoritetsinteresser	3 984	1 831	7 930	6 342	13 371
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	1,55	1,57	1,61	2,88	6,96
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	1,55	1,57	1,61	2,88	6,96

#### UTVIDET RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	2.kv. 2014	2.kv. 2013	Hittil i år 2014	Hittil i år 2013	Året 2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>71 517</b>	<b>69 946</b>	<b>78 158</b>	<b>131 238</b>	<b>315 805</b>
Poster som senere skal reklassifiseres over resultatet:					
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg (netto)	0	-1 985	0	-1 985	-1 985
Kontantstrømsikring (netto)	-4 545	-3 691	-799	-4 476	-5 340
Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:					
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto)	0	0	0	0	-798
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>66 972</b>	<b>64 271</b>	<b>77 359</b>	<b>124 777</b>	<b>307 683</b>
<b>Totalresultat henført til:</b>					
Eiere av morselskapet	62 988	62 439	69 429	118 435	294 311
Minoritetsinteresser	3 984	1 831	7 930	6 342	13 371



# KVARTALSRAPPORT

## 2. kvartal 2014

### BALANSE

(Tall i kr 1.000)	30.06.2014	31.03.2014	31.12.2013	30.06.2013
Immatrielle eiendeler	502 887	502 887	502 887	502 887
Varige driftsmidler	241 588	209 661	210 554	195 610
Finansielle anleggsmidler	144 269	139 802	137 280	122 575
<b>Anleggsmidler</b>	<b>888 744</b>	<b>852 350</b>	<b>850 721</b>	<b>821 072</b>
Varelager og biologiske eiendeler	602 194	580 496	666 276	552 201
Fordringer	451 095	342 700	480 883	403 802
Bankinnskudd, kontanter	36 249	58 064	53 732	42 100
<b>Omløpsmidler</b>	<b>1 089 538</b>	<b>981 260</b>	<b>1 200 891</b>	<b>998 103</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>1 978 282</b>	<b>1 833 610</b>	<b>2 051 612</b>	<b>1 819 175</b>
Aksjekapital	43 539	43 544	43 542	43 542
Øvrig egenkapital	744 327	775 129	771 090	638 540
Minoritetsinteresser	58 775	58 302	54 355	47 325
<b>Egenkapital</b>	<b>846 641</b>	<b>876 975</b>	<b>868 989</b>	<b>729 409</b>
Pensjoner	10 320	10 320	10 320	9 736
Utsatt skatt	239 235	238 693	231 640	208 020
<b>Avsetning forpliktelser</b>	<b>249 554</b>	<b>249 012</b>	<b>241 960</b>	<b>217 756</b>
<b>Langsiktig rentebærende gjeld</b>	<b>404 528</b>	<b>384 788</b>	<b>323 084</b>	<b>331 976</b>
Kortsiktig rentebærende gjeld	81 930	40 635	184 530	188 537
Leverandørgjeld	328 476	231 389	382 944	282 583
Betalbar skatt	7 589	7 923	8 313	780
Annen kortsiktig gjeld	59 563	42 887	41 792	68 134
<b>Kortsiktig gjeld</b>	<b>477 558</b>	<b>322 834</b>	<b>617 580</b>	<b>540 034</b>
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>	<b>1 978 282</b>	<b>1 833 610</b>	<b>2 051 612</b>	<b>1 819 175</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

## 2. kvartal 2014

### EGENKAPITALOPPSTILLING

30.06.2014	Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer					
(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	69 429	69 429	7 930	77 359
<b>Transaksjoner med eierne</b>						
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
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>-96 191</b>	<b>-96 195</b>	<b>-3 511</b>	<b>-99 706</b>
<b>Egenkapital 30.06.2014</b>	<b>43 572</b>	<b>-34</b>	<b>744 328</b>	<b>787 867</b>	<b>58 775</b>	<b>846 641</b>

30.06.2013	Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer					
(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	522 628	566 201	40 984	607 184
Periodens totalresultat	0	0	118 435	118 435	6 342	124 777
<b>Transaksjoner med eierne</b>						
Aksjebasert betaling	0	0	-407	-407	0	-407
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>-2 608</b>	<b>-2 638</b>	<b>0</b>	<b>-2 638</b>
<b>Egenkapital 30.06.2013</b>	<b>43 572</b>	<b>-30</b>	<b>638 454</b>	<b>681 996</b>	<b>47 325</b>	<b>729 323</b>

31.12.2013	Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer					
(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	522 628	566 201	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>43 572</b>	<b>-30</b>	<b>771 090</b>	<b>814 632</b>	<b>54 355</b>	<b>868 989</b>



# KVARTALSRAPPORT

## 2. kvartal 2014

### KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Tall i kr 1.000)	2.kv. 2014	2.kv. 2013	Hittil i år 2014	Hittil i år 2013	Året 2013
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>26 545</b>	71 450	<b>113 602</b>	116 231	256 002
Justert for:					
Betalte skatter	-334	0	-724	0	-780
Avskrivninger	9 687	8 270	18 935	16 121	33 728
Gevinst (-)/ tap (+) ved avgang anleggsmidler	0	0	0	0	-32
Aksjebasert betaling	0	60	-2 447	-407	-282
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	0	0	0	0	466
Endring i varer/ biologiske eiendeler	-34 347	11 088	-6 528	49 864	-32 736
Endring i debitorer og kreditorer	40 760	17 570	5 433	-82 048	-34 941
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	6 246	26 381	22 301	27 838	-9 589
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>48 556</b>	134 819	<b>150 572</b>	127 600	211 835
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>					
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	0	0	0	0	48
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	-41 614	-15 816	-49 969	-32 833	-65 399
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	11 208	14 193	8 404	14 193	39 958
Utbetaling ved investering i finansielle anleggsmidler	0	0	0	-500	-500
Endring utlån tilknyttet selskap og andre	0	0	0	300	1 545
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-30 406</b>	-1 623	<b>-41 565</b>	-18 840	-24 348
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>					
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	29 402	4 564	331 687	24 145	37 302
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-7 754	-9 402	-258 737	-18 750	-40 224
Netto endring kassekreditt	39 390	-100 642	-94 105	-60 810	-65 393
Kjøp og salg av egne aksjer	-298	588	-252	-2 231	-2 054
Utbetaling av netto renter	-5 296	-8 316	-9 673	-18 868	-29 699
Utbetaling av utbytte	-95 410	0	-95 410	0	-43 542
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-39 966</b>	-113 208	<b>-126 490</b>	-76 514	-143 610
Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter	-21 815	19 988	-17 483	32 246	43 878
Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse	58 064	22 112	53 732	9 854	9 854
<b>Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse</b>	<b>36 249</b>	42 100	<b>36 249</b>	42 100	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

## 2. 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				Elimineringer / andre		Totalt	
	2.kv 2014	2.kv 2013	Region Nord		Region Sør		2.kv 2014	2.kv 2013	2.kv 2014	2.kv 2013
			2.kv 2014	2.kv 2013	2.kv 2014	2.kv 2013				
Total omsetning	592 539	666 700	117 848	216 823	75 283	50 683	1 255	896	786 925	935 102
Inntekt mellom segmenter	0	0	115 917	208 801	75 281	50 665	0	0	191 198	259 466
<b>Ekstern omsetning</b>	<b>592 539</b>	<b>666 700</b>	<b>1 931</b>	<b>8 022</b>	<b>2</b>	<b>18</b>	<b>1 255</b>	<b>896</b>	<b>595 727</b>	<b>675 636</b>
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>-6 252</b>	<b>-11 854</b>	<b>28 999</b>	<b>75 869</b>	<b>9 162</b>	<b>12 735</b>	<b>-5 363</b>	<b>-5 300</b>	<b>26 545</b>	<b>71 450</b>
Virkelig verdijustering	-373	9 411	11 092	439	-23 741	4 310	-373	0	-13 022	14 160
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	7 889	3 111	7 889	3 111
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>-6 625</b>	<b>-2 443</b>	<b>40 091</b>	<b>76 308</b>	<b>-14 579</b>	<b>17 045</b>	<b>2 526</b>	<b>-2 189</b>	<b>21 412</b>	<b>88 721</b>
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>-6 587</b>	<b>-2 278</b>	<b>38 990</b>	<b>72 085</b>	<b>-16 029</b>	<b>15 027</b>	<b>57 421</b>	<b>10 360</b>	<b>73 795</b>	<b>95 194</b>
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			3 275	5 560	2 107	1 269			5 382	6 829
Operasjonell EBIT pr. kg			8,85	13,65	4,35	10,03			7,09	12,97
Solgt volum salgsvirksomheten	14 253	15 368							14 253	15 368
Operasjonell EBIT pr. kg	-0,44	-0,77							-0,44	-0,77
Herav tap på åpne fastpriskontrakter pr.kg	-0,18	-0,98							-0,18	-0,98

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet				Elimineringer / 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	1 285 383	1 186 480	337 751	366 299	96 101	82 291	2 360	1 869	1 721 595	1 636 939
Intern omsetning	0	0	334 398	351 437	96 099	82 273	0	0	430 497	433 710
<b>Ekstern omsetning</b>	<b>1 285 383</b>	<b>1 186 480</b>	<b>3 352</b>	<b>14 861</b>	<b>2</b>	<b>18</b>	<b>2 360</b>	<b>1 869</b>	<b>1 291 098</b>	<b>1 203 229</b>
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>-13 887</b>	<b>-13 089</b>	<b>122 674</b>	<b>120 989</b>	<b>15 750</b>	<b>18 870</b>	<b>-10 935</b>	<b>-10 539</b>	<b>113 602</b>	<b>116 231</b>
Virkelig verdijustering	-3 666	3 485	-42 383	44 359	-28 228	11 149	0	0	-74 277	58 993
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	10 411	5 921	10 411	5 921
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>-17 553</b>	<b>-9 604</b>	<b>80 291</b>	<b>165 348</b>	<b>-12 478</b>	<b>30 019</b>	<b>-524</b>	<b>-4 618</b>	<b>49 737</b>	<b>181 146</b>
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>-17 925</b>	<b>-10 186</b>	<b>77 787</b>	<b>155 038</b>	<b>-15 336</b>	<b>25 519</b>	<b>41 575</b>	<b>8 858</b>	<b>86 102</b>	<b>179 229</b>
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			8 282	10 033	2 535	2 201			10 817	12 234
Operasjonell EBIT pr. kg			14,81	12,06	6,21	8,57			12,80	11,43
Solgt volum salgsvirksomheten	28 231	28 942							28 231	28 942
Operasjonell EBIT pr. kg	-0,49	-0,45							-0,49	-0,45
Herav tap på åpne fastpriskontrakter pr.kg	-0,45	-0,78							-0,45	-0,78

#### TRONDHEIM

Olav Trygvasons 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



# KVARTALSRAPPORT

## 2. 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 verdijustering 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 salgsv verdi er under forventet kost, vil dette innebære en negativ verdijustering 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.

#### Balanseført verdi av varelager:

(Tall i NOK 1 000)	30.06.2014	31.03.2014	31.12.2013	30.06.2013
Råvarer	19 655	9 515	16 864	13 694
Biologiske eiendeler	574 119	562 280	639 238	533 680
Ferdigvarer	8 420	8 700	10 174	4 827
<b>Sum varelager</b>	<b>602 194</b>	<b>580 496</b>	<b>666 276</b>	<b>552 201</b>

#### Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)	30.06.2014	31.03.2014	31.12.2013	30.06.2013
Biologiske eiendeler til kost	498 016	473 528	492 524	418 443
Verdijustering biomasse	76 103	88 752	146 714	115 237
<b>Balanseført verdi biologiske eiendeler</b>	<b>574 119</b>	<b>562 280</b>	<b>639 238</b>	<b>533 680</b>

#### Spesifikasjon av biologiske eiendeler - tonn:

(Tall i 1 000 tonn)	2.kv 2014	1.kv 2014	2.kv 2013	Året 2013
Inngående balanse biologiske eiendeler	18 308	20 160	18 530	20 698
Økning som følge av utsett i kvartalet	356	196	771	1 089
Økning som følge av tilvekst i kvartalet	5 235	4 500	3 777	29 126
Reduksjon som følge av slaktning i perioden	-6 485	-6 548	-8 226	-30 348
Ekstraordinær hendelse og solgt biomasse	-76	0	0	-405
<b>Utgående balanse biologiske eiendeler</b>	<b>17 339</b>	<b>18 308</b>	<b>14 852</b>	<b>20 160</b>

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

(Tall i 1 000 tonn)	30.06.2014	31.03.2014	31.12.2013	30.06.2013
Under 1 kg	1 479	1 013	2 691	995
1-4 kg	10 868	8 793	10 957	12 717
Større enn 4 kg	4 993	8 502	6 512	1 140
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>17 339</b>	<b>18 308</b>	<b>20 160</b>	<b>14 852</b>

#### NOTE 4: Virkelig verdijustering

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

(Tall i NOK 1 000)	2.kv. 2014	2.kv. 2013	HIÅ 2014	HIÅ 2013	Året 2013
Endring virkelig verdijustering biomasse	-12 649	4 749	-70 611	55 508	86 985
Endring tapsavsetning salgskontrakter	-3 644	-6 398	-4 729	-9 744	0
Endring tapsavsetning innkjøpskontrakter	0	0	0	1 095	1 095
Endring urealisert gevinst/ tap finansielle Fish Pool kontrakter	3 270	15 809	1 063	12 135	6 645
<b>Sum virkelig verdijustering</b>	<b>-13 022</b>	<b>14 160</b>	<b>-74 277</b>	<b>58 993</b>	<b>94 725</b>

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

(Tall i NOK 1 000)	30.06.2014	31.03.2014	31.12.2013	30.06.2013
Virkelig verdijustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler)	76 103	88 752	146 714	115 237
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	-4 729	-1 085	0	-9 744
Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter (andre fordringer/annen kortsiktig gjeld)	4 390	1 120	3 327	8 817
<b>Netto virkelig verdijustering i balansen</b>	<b>75 764</b>	<b>88 787</b>	<b>150 041</b>	<b>114 309</b>

#### TRONDHEIM

Olav Trygvasons 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





### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 5: Enkeltstående hendelser

(Tall i NOK 1 000)	2.kv. 2014	2.kv. 2013	HIÅ 2014	HIÅ 2013	Året 2013
Kostnader knyttet til rømming	0	0	0	0	2 219
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</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 opprettere, 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 3 335 fra foretak kontrollert av styrets leder Helge Gåsø i 2014. Tjenestene er priset til markedsmessige vilkår. Det er kjøpt slike tjenester for TNOK 3 335 i 2. 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 såkalte "syntetiske opsjoner" ble innført for konsernets ledelse i 1. kvartal 2011. Bonusprogrammet gir rett til en kontant bonus basert på prisutviklingen i forhold til noteringskurs på Oslo Børs den 29. mars 2011. Bonus beregnes 12, 24 og 36 måneder etter børsnoteringens dato, 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 børsnoteringstidspunktet og frem til de gitte frister og i forhold til prisøkning i perioden på det antall aksjer ordningen omfatter.

I først kvartal 2014 utløp de siste 330 000 opsjonene. I første kvartal ble det inntektsført TNOK 503 i resultatet knyttet til opsjonsordningen.

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 30.06.2014	Slaktet volum i tonn sløyd vekt 30.06.2014 *
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	51 301	1 113	-2 756	49 658	411
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	16 604	3 443	0	20 047	375
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	35 395	4 462	-503	39 354	219
Hardanger Fiskeforedling AS	31,10 %	6 690	827	0	7 517	
Espevær Laks AS	37,50 %	1 134	-6	0	1 128	
Ranfjord Fiskeprodukter AS	37,75 %	18 332	571	0	18 903	
Skardalen Settefisk AS	30,00 %	3 092	0	0	3 092	
Andre		48	0	0	48	
<b>Sum tilknyttede selskap pr. 30.06.2014</b>		<b>132 595</b>	<b>10 411</b>	<b>-3 259</b>	<b>139 747</b>	<b>1 004</b>
<b>Sum tilknyttede selskap pr. 30.06.2013</b>		<b>108 561</b>	<b>5 921</b>	<b>0</b>	<b>114 482</b>	<b>1 078</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 Trygvasons 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



# KVARTALSRAPPORT

## 2. kvartal 2014

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### Note 8 Rentebytteavtale

Rentebytteavtalen regnskapsføres ikke som sikringsbokføring etter IFRS. Endringer i virkelig verdi av rentebytteavtalen vil defor 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 31.03.2014	Markedsverdi 30.06.2014	Endring virkelig verdi 2.kv 2014
NOK	100 000	Fastrente 3,37%	3 MND NIBOR	07.09.2016	-3 694	-3 833	-139

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

Selskapets beholdning egne aksjer per 30. juni 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. juni 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 realiserte tidligere inngåtte TRS avtaler i perioden. Gevinst ved realisasjon utgjorde TNOK 7 951 i kvartalet og føres som en finanspost (gevinst av finansiell eiendel) i resultatregnskapet.

(Tall i NOK 1 000)	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Markedsverdi 31.03.2014	Markedsverdi 30.06.2014	Endring virkelig verdi 2.kv 2014
TRS 1	2 396 348	30,3077	19.03.2015	8 821	48 243	39 423
TRS 2	1 859 864	35,2617	26.05.2015	-358	0	358
TRS 3	759 299	33,2873	12.03.2015	0	10 745	10 745
TRS 4	394 242	52,3399	12.03.2015	0	-1 007	-1 007
<b>Totalt</b>				<b>8 463</b>	<b>57 982</b>	<b>49 519</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 2. kvartal 2014 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.

#### NOTE 11: Aksjonærstruktur

##### Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr. 30.06.2014:

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	3 540 476	8,13 %
SPAREBANK 1 MARKETS AS	3 063 448	7,03 %
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	1 210 358	2,78 %
LOVUNDLAKS AS	1 026 268	2,36 %
WILSGÅRD FISKEOPPDRETT AS	481 001	1,10 %
MP PENSJON PK	462 539	1,06 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	381 450	0,88 %
HENDEN FISKEINDUSTRI AS	348 420	0,80 %
MERTOUN CAPITAL AS	274 145	0,63 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	246 529	0,57 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	243 453	0,56 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	223 894	0,51 %
FREWI AS	208 777	0,48 %
<b>Sum 20 største aksjeeiere</b>	<b>38 357 251</b>	<b>88,03 %</b>
Sum øvrige aksjeeiere	5 214 940	11,97 %
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>43 572 191</b>	<b>100,00 %</b>

#### TRONDHEIM

Olav Trygvasons 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