

HOVEDPUNKTER 4. KVARTAL 2016

- Operasjonell EBIT ble MNOK 101
 - Operasjonell EBIT pr. kg før kontrakter i Region Nord ble NOK 35,65
 - Operasjonell EBIT pr. kg før kontrakter i Region Sør ble NOK 31,26
 - Avkastning på sysselsatt kapital for de 4 siste kvartalene er 49,6 %
- Slaktet kvantum ble 43 % lavere og solgt kvantum ble 14 % lavere sammenlignet med samme kvartal i fjor
- Rekordhøyt resultat før skatt og virkelig verdijustering på MNOK 280
- Årsoverskudd for 2016 på 1 milliard kroner som ga NOK 19,87 i resultat pr. aksje før virkelig verdijustering
- God fiskehelse- og lusesituasjon for NRS
- Sterkt laksemarked drevet av god etterspørsel og lav tilbudsvekst
 - Høy laksepris i kvartalet
 - Forventer lav langsiktig global tilbudsvekst som fortsatt gir gode prisutsikter
 - Inngått fastpriskontrakter for 2017 på 8 100 tonn
- Styret foreslår et utbytte på NOK 9,50 pr aksje

| NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL (Tall i kr 1.000) | 4.kv. 2016 | 4.kv. 2015 | Året 2016 | Året 2015 |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Driftsinntekter | 1 183 735 | 990 338 | 4 224 340 | 3 210 548 |
| Operasjonell EBITDA | 117 169 | 105 778 | 701 676 | 255 591 |
| Operasjonell EBIT | 100 870 | 90 850 | 640 613 | 201 894 |
| Resultatandel fra tilknyttede selskap | 10 733 | 12 515 | 71 865 | 22 754 |
| Driftsresultat (EBIT) | 342 823 | 168 522 | 876 628 | 249 065 |
| Resultat før skatt (EBT) | 494 699 | 214 391 | 1 172 421 | 270 081 |
| Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdijustering | 6,05 | 3,22 | 19,87 | 4,99 |
| Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) ¹⁾ | | | 49,6 % | 15,4 % |
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | 43 050 | 132 766 | 628 302 | 340 196 |
| Investeringer i driftsmidler/konsesjoner | 67 208 | 51 541 | 121 423 | 212 750 |
| Netto rentebærende gjeld | | | 282 160 | 498 541 |
| Egenkapitalandel | | | 55,1 % | 41,3 % |
| Slaktet volum (HOG) | 4 692 | 8 251 | 26 819 | 27 903 |
| Operasjonell EBIT per kg ²⁾ | 26,83 | 12,63 | 27,06 | 9,64 |
| Solgt volum - salgsvirksomheten | 17 711 | 20 558 | 66 808 | 69 971 |

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

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

FINANSIELLE RESULTATER I PERIODEN

(Tall i parentes er samme periode i 2015, med mindre noe annet er oppgitt)

Inntekter og resultat

Konsernets totale driftsinntekter var MNOK 1 183,7 (MNOK 990,3) i 4. kvartal 2016, en økning på 19,5 % sammenlignet med 4. kvartal 2015. Konsernet oppnådde en operasjonell EBIT på MNOK 100,9 (MNOK 90,9), en økning på MNOK 10,0. Økningen i driftsinntekter og operasjonell EBIT skyldes høyere priser sammenlignet med forrige kvartal. Konsernet resultatførte en positiv virkelig verdijustering i kvartalet på MNOK 231,2 (MNOK 65,2), en økning på MNOK 166,1 som skyldes høyere biomasse og høyere forwardpriser. Operasjonell EBIT er belastet med en engangskostnad på MNOK 1,1 relatert til dom mot Nord Senja Laks AS. Engangskostnadene er ikke allokert til segmentene. Som følge av en vesentlig økning i selskapets aksjekurs i kvartalet er ikke allokerte kostnader belastet med MNOK 15,7 i opsjonskostnad.

Oppdrettsvirksomheten slaktet 4 692 tonn sløyd vekt (8 251 tonn) i 4. kvartal, en reduksjon på 43 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Slaktet volum er 192 tonn høyere enn estimert ved utgangen av 3 kvartal som følge av bedre produksjon enn forventet i kvartalet. Oppdrettsvirksomheten inkludert salg, fikk en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 26,83 (NOK 12,63). Økningen skyldes høyere priser. Salgsvirksomheten solgte 17 711 tonn (20 568 tonn), en reduksjon på 14 %.

Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskaper

Resultatandel fra tilknyttede selskaper var MNOK 10,7 i 4. kvartal 2016 (MNOK 12,5). NRS sin andel av virkelig verdijustering av biomassen etter skatt var MNOK 8,8 (MNOK 4,7). Tilknyttede selskaper som er oppdrettsselskaper, slaktet til sammen 3 077 tonn, 544 tonn lavere enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 1 076 tonn, en reduksjon på 234 tonn fra 4. kvartal 2015.

I kvartalet er det inntektsført en gevinst på TRS-avtaler på egne aksjer på MNOK 154,9 (MNOK 50,3). Netto rentekostnad i perioden var MNOK 2,6 (MNOK 4,1), en reduksjon på MNOK 1,5 som følge av lavere rentebærende gjeld i perioden.

Balansen

Totalkapitalen var MNOK 3 713 ved utgangen av 4. kvartal 2016, en økning på MNOK 503 fra forrige kvartalsslutt. Endring i totalkapital skyldes flere forhold. Virkelig verdijusteringen i biomassen økte med MNOK 186,7 og varelager og biomasse til kost økte med totalt MNOK 211,2. Netto økning i varelager og biologiske eiendeler ble dermed MNOK 398,0. Varige driftsmidler hadde en netto økning på MNOK 50,9. Finansielle anleggsmidler økte med MNOK 308,3 hovedsakelig som følge av investeringen i Arctic Fish efh. Konsernets fordringer økte med MNOK 50,0, mens bankinnskudd ble redusert med MNOK 304,2.

Netto rentebærende gjeld økte med MNOK 295,3 fra netto bankinnskudd på MNOK 13 ved utgangen av forrige kvartal til gjeld på MNOK 282,2 ved utgangen av 4. kvartal 2016. Økning skyldes hovedsakelig økt arbeidskapital på MNOK 75,6, investering i Arctic Fish på MNOK 269,5 og investering i anleggsmidler på MNOK 67,2. Operasjonell EBITDA på MNOK 117,2 og mottatt kontantoppgjør på forwardkontrakter på MNOK 10,3 har hatt motsatt effekt. Konsernet har ved utgangen av kvartalet en ubenyttet trekkrettighet på MNOK 350 i langsiktig fasilitet og MNOK 306 i kassekreditt. Konsernet har bundne bankinnskudd på MNOK 68,0.



Per 31. desember var egenkapitalen på MNOK 2 047 en økning på MNOK 442 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Økningen skyldes hovedsakelig et positivt totalresultat på MNOK 426. Egenkapitalandel ved utgangen av perioden ble 55,1 %.

Kontantstrømoppstilling

Konsernet hadde i kvartalet en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 43,1, en reduksjon på MNOK 89,7 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den positive kontantstrømmen skyldes en positiv operasjonell EBITDA på MNOK 117,2 og en økning i leverandørgjeld på MNOK 76,2 og en reduksjon av kundefordringer med MNOK 40,8, en reduksjon i andre fordringer på MNOK 30,8 og kontantoppgjør MNOK 10,3 på forwardkontrakter. En økning i varer og biologiske eiendeler til kost på MNOK 211,2 og en reduksjon av annen kortsiktig gjeld på MNOK 12,3 har hatt motsatt effekt.

Netto utbetalinger knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 4. kvartal MNOK 335,7 (MNOK 67,9). Noe som knytter seg til utbetaling ved investering i Arctic Fish på MNOK 269,5 og utbetalinger ved investering i driftsmidler på MNOK 67,2.

Netto utbetaling fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 4. kvartal MNOK 11,5 (innbetaling MNOK 21,7). Det er betalt renter og avdrag med henholdsvis MNOK 2,6 og MNOK 12,1 i perioden. Det er tatt opp ny leasinggjeld på MNOK 41,9 og kassekredittgjelden ble redusert med MNOK 38,7.

SEGMENTINFORMASJON

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

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

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

Segmentene hadde i 4. kvartal en omsetning på MNOK 1 182,3 (MNOK 993,3), en økning på 19 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennomsnittlig spotpris (NASDAQ) superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var NOK 66,72, en økning på 12 % sammenlignet med 3. kvartal 2016 og en økning på 48 % sammenlignet med 4. kvartal 2015. Salgsvirksomheten hadde en reduksjon i solgt volum på 14 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år. Totalt er det omsatt 17 711 tonn (20 558 tonn) i 4. kvartal. Salgsvirksomheten oppnådde en operasjonell EBIT før åpne fastpriskontrakter på MNOK 14,6 (MNOK 7,5), som gir NOK 0,82 (NOK 0,36) i EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden. Åpne fastpriskontrakter bidro med et tap på MNOK 32,2 (MNOK 0,0) i forhold til spotpris.

Oppdrettsvirksomheten hadde i 4. kvartal et slaktevolum på 4 692 tonn sløyd vekt (8 251 tonn), en reduksjon på 43 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Estimert slaktevolum for 2017 er



34 000 tonn sløyd vekt. Smoltutsettet for 2016 ble 10,1 millioner stykk, hvorav 2,7 millioner stykk steril smolt.

REGION NORD

Operasjonell EBIT ble MNOK 75,2 (MNOK 98,9) i 4. kvartal, en reduksjon på MNOK 23,8 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften oppnådde en operasjonell EBIT (eks kontrakter) pr. kg på NOK 35,65 (NOK 14,54). Tap på fastpriskontrakter på NOK 6,87 pr. kg bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble 28,77 (NOK 14,54).

Det ble slaktet 2 612 tonn (6 806 tonn) i regionen i 4. kvartal, en reduksjon på 61,6 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 22,17 høyere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. God kvalitet og høy snittvekt på slaktet fisk har bidratt positivt til prisoppnåelsen, mens timing av slaktevolumet i kvartalet har bidratt negativt.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er NOK 2,74 høyere enn i tredje kvartal og NOK 3,27 høyere enn tilsvarende periode i fjor. Årsaken til økningen er oppstart på slaktning av fisk fra 2015-generasjonen. Region Nord oppnådde en forventet tilvekst i kvartalet. For øvrig er fiskehelse- og lusesituasjonen er god.

Estimert slaktekvantum for 2017 er 27 300 tonn.

| NØKKELTALL (Tall i kr 1.000) | 4.kv. 2016 | 4.kv. 2015 | Året 2016 | Året 2015 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Driftsinntekter | 658 186 | 819 733 | 3 279 605 | 2 607 395 |
| Operasjonell EBITDA | 88 496 | 110 838 | 683 531 | 286 009 |
| Operasjonell EBIT | 75 163 | 98 948 | 634 401 | 244 110 |
| Investering i driftsmidler/konsesjoner | 66 314 | 50 491 | 116 276 | 203 339 |
| Slaktet volum (tonn) | 2 612 | 6 806 | 21 667 | 22 971 |
| Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter) | 35,65 | 14,54 | 32,08 | 10,63 |
| Tap åpne fastpriskontrakter | -6,87 | 0,00 | -2,80 | 0,00 |
| Operasjonell EBIT pr. kg | 28,77 | 14,54 | 29,28 | 10,63 |

REGION SØR

Operasjonell EBIT ble MNOK 50,7 (MNOK 5,2) i 4. kvartal, en økning på MNOK 45,5 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driften oppnådde en operasjonell EBIT (eks. kontrakter) pr. kg på NOK 31,26 (NOK 3,63). Tap på fastpriskontrakter på NOK 6,87 pr. kg bidro til at operasjonell EBIT pr. kg ble 24,39 (NOK 3,63).

I Region Sør ble det i 4. kvartal slaktet 2 080 tonn (1 445 tonn) en økning på 44,0 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 20,82 høyere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Kvaliteten på slaktet fisk har vært god.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er NOK 1,25 høyere enn i tredje kvartal og NOK 4,60 lavere enn i tilsvarende periode i fjor. Region Sør har hatt en god produksjon og oppnådde høyere tilvekst enn forventet i kvartalet. Tilfredsstillende fiskehelse- og lusesituasjon for Region Sør.

Estimert slaktekvantum for 2017 er 6 700 tonn.



| NØKKELTALL (Tall i kr 1.000) | 4.kv. 2016 | 4.kv. 2015 | Året 2016 | Året 2015 |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Driftsinntekter | 524 083 | 173 903 | 939 925 | 568 585 |
| Operasjonell EBITDA | 53 694 | 8 280 | 103 291 | 36 655 |
| Operasjonell EBIT | 50 729 | 5 242 | 91 358 | 24 933 |
| Investering i driftsmidler | 2 754 | 45 | 5 144 | 7 909 |
| Slaktet volum (tonn) | 2 080 | 1 445 | 5 151 | 4 932 |
| Operasjonell EBIT pr. kg (eks kontrakter) | 31,26 | 3,63 | 21,86 | 5,05 |
| Tap åpne fastpriskontrakter | -6,87 | 0,00 | -4,13 | 0,00 |
| Operasjonell EBIT pr. kg | 24,39 | 3,63 | 17,74 | 5,05 |

AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 1 944 aksjonærer pr. 31.12.2016, en økning på 301 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av kvartalet eier konsernet 98 279 egne aksjer. Aksjekursen økte fra NOK 141,00 ved inngangen til kvartalet til NOK 207,00 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 4 860 635 aksjer i kvartalet.

HENDELSER I OG ETTER UTLØPET AV KVARTALET

Kontraktsmessig rett og TRS-avtale på egne aksjer

Norway Royal Salmon har en TRS-avtale. Inkludert denne avtalen eier NRS eller har kontraktsmessig rett til totalt 2 452 970 egne aksjer, tilsvarende 5,63 % av aksjekapitalen i selskapet.

Sykefravær

Sykefraværet var på 4,7 % i perioden, opp 2,1 % fra forrige kvartal. Langtidssykefravær representerer en betydelig del av fraværet.

Høyesterettsdom i ankesaken mot Nord Senja Laks AS

Høyesterett avsa den 9. desember 2016 dom i straffesaken mot Nord Senja Laks AS, som er et heleid datterselskap av Norway Royal Salmon ASA. Dommen oppsummeres slik:

- Nord Senja Laks AS er dømt til å betale en ubetinget bot på NOK 6 000 000
- Nord Senja Laks er ikke idømt rettighetstap

Dommen har således ingen innvirkning på Nord Senja Laks AS sine konsesjoner og fremtidig drift.

To nye lokaliteter godkjent i Troms

Oppdrettsvirksomheten i Troms har fått godkjent to nye lokaliteter i Karlsøy kommune med MTB på 5 470 tonn og 3 600 tonn. Med de to nye lokalitetene får NRS sin virksomhet i Troms et nytt driftsområde, noe som forbedrer mulighetene for generasjonsadskillelse og vekst i Troms.

NRS etablerer heleid settefiskselskap

NRS har kjøpt en tomt i Karlsøy kommune i Troms hvor det vil bli bygd settefiskanlegg. Selskapet har søkt om å få produsere 10 millioner settefisk i et resirkuleringsanlegg (RAS). NRS har etablert selskapet NRS Settefisk AS som skal stå bak produksjonen. Dette blir NRS sitt første heleide settefiskanlegg. Prosjektet er viktig for NRS og vil gi selskapet forutsigbar planlegging og kontroll på settefisksidene. Byggingen planlegges å starte om 1,5 til 2 år når alle nødvendige tillatelser er på plass.

Kjøp av 50 % av Arctic Fish ehf på Island

Norway Royal Salmon ASA inngikk den 23. august 2016 avtale om kjøp av 50 % av aksjene i Arctic Fish ehf gjennom en rettet emisjon på MEUR 29. Transaksjonen ble finansiert med bruk av kontanter og eksisterende lånefasiliteter. De resterende 50 % av Arctic Fish ehf er eid av Bremesco Holding Ltd med 47,5 % og Novo ehf med 2,5 %.

Styret i Arctic Fish består av to styremedlemmer valgt av Norway Royal Salmon ASA og to valgt av Bremesco Holding Ltd. I tillegg har partene sammen utnevnt en uavhengig styreleder, slik at styret totalt består av fem medlemmer. Investeringen i Arctic Fish er vurdert til å være et tilknyttet selskap som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. Tidspunktet for regnskapsmessig gjennomføring av transaksjonen er 3. oktober 2016, da alle nødvendige godkjenninger knyttet til transaksjonen var oppfylt.

Som et resultat av transaksjonen går NRS inn i lakseoppdrettsnæringen på Island. NRS ser på Island som et spennende område med et stort vekstpotensial, og vil gjennom transaksjonen få en posisjon på Island hvor selskapet kan ta en aktiv rolle i bransjens videre utvikling og konsolidering. Transaksjonen fører til at Arctic Fish vil kunne dra nytte av kompetansen til NRS på oppdrett og salg, og målet er å bygge det ledende oppdrettsselskapet på Island.

Siden Arctic Fish ble grunnlagt i 2011, har de posisjonert seg som et av de ledende oppdrettsselskapene på Island. Oppdrettsvirksomheten foregår i Vestfjordene. Området har mange likhetstrekk med Finnmark, og er derfor et meget ettertraktet område for oppdrett av laks og ørret. Per dags dato har Arctic Fish konsesjoner for en årlig produksjon på ca. 9 000 tonn fisk. Arctic Fish bygger for tiden sitt eget smoltanlegg, som ved ferdigstilling vil ha en årlig kapasitet på ca. 7 millioner smolt. Smoltanlegget ligger strategisk plassert i nærheten av oppdrettslokalitetene til Arctic Fish.

MARKEDSFORHOLD

I fjerde kvartal ble det eksportert laks fra Norge for 17,9 milliarder kroner som er den høyeste eksportverdien i et kvartal noensinne. Økningen på 3,9 milliarder kroner fra fjerde kvartal 2015 tilsvarer 28 %. Eksportert volum fra Norge var 6 % lavere enn i fjor, noe som betyr at verdiøkning skyldes betydelig høyere priser. Spotpris (NASDAQ) i fjerde kvartal 2016 ble NOK 66,72 pr kg superior laks (levert Oslo). Dette er den høyeste spotprisen i et kvartal som er registrert de siste 20 år. I samme periode i fjor var spotprisen NOK 45,14. Den sterke prisveksten er i hovedsak drevet av en økt pris i lokal valuta. Den norske kronen var noe sterkere i fjerde kvartal i 2016 sammenlignet med 2015. I EUR økte prisene på norsk laks med 53 % fra EUR 4,83 pr kg i fjerde kvartal 2015 til EUR 7,38 pr kg i fjerde kvartal 2016. Lavere volum sammen med god underliggende markedsutvikling i de fleste markeder har bidratt sterkt til de høye prisene i kvartalet.

Etterspørselen etter laks i EU har vært god til tross for at volumene fra Norge falt med 7,8 % i kvartalet. Nedgangen i volum fra Norge til EU er noe større enn den generelle nedgangen i



volum fra Norge og enkelte markeder kjøper mindre volum enn tidligere. Samtidig bruker de aller fleste markeder betydelig mer penger på laks i fjerde kvartal 2016 sammenlignet med samme kvartal forrige år. Dette signaliserer god underliggende utvikling i etterspørselen. Prisnivået har hatt ulik påvirkning på de forskjellige markedene gjennom kvartalet. Polen utmerket seg positivt, med en vekst på 1 %. Danmark, Belgia og Hellas var blant de som økte sitt importvolum i kvartalet. Frankrike, Spania, Sverige og Litauen falt noe tilbake på grunn av det høye prisnivået. I fjerde kvartal var Polen den klart største importøren med en markedsandel på 16 % etterfulgt av Frankrike med 13 %.

Øst-Europa har hatt en klar tilbakegang av importvolum av norsk laks de siste kvartalene og sammenlignet med fjoråret faller volumene i fjerde kvartal med ytterligere 17 %. Hovedgrunnen til nedgangen er lavere eksport til Hviterussland og Tyrkia. De andre landene i Øst-Europa hadde i fjerde kvartal stabil til noe vekst. Etter mange år med fallende volum til Ukraina, stabiliserte volumene seg i fjerde kvartal. Det er første gang siden 2012 at volumene til Ukraina ikke viser betydelig fall. Nivåene til Ukraina i fjerde kvartal er likevel bare 26 % av nivået i toppåret 2012. Øst-Europa hadde en markedsandel av norsk laks på 2,5 % i fjerde kvartal.

Etterspørselen etter norsk laks i Asia har hatt en god utvikling over lengre tid og Asia økte importen med 2 % i fjerde kvartal. Det var spesielt den sterke utviklingen i Sør-Øst Asia på 8,4 % som bidro til veksten i fjerde kvartal. Av land som utmerket seg særlig positivt er Thailand, Vietnam, Malaysia og Indonesia. Handelsproblemene med Kina har fortsatt i fjerde kvartal. Den 19 desember 2016 ble Kina og Norge enige om en normalisering av diplomatiske relasjoner og vil gjenoppta forhandlingene om en frihandelsavtale. Dette er svært positivt ettersom det langsiktige potensiale i dette området er svært god. Økende volum og høye priser viser en sterk etterspørsel i denne regionen. Asia har en markedsandel av norsk laks på 15 %.

Etterspørselen etter laks i Nord-Amerika fortsetter den positive utviklingen. Importen økte med 4 % sammenlignet med samme periode i fjor. Økning i importvolum til Nord-Amerika er drevet av en sterk etterspørsel i USA og Canada etter norsk laks. Nord-Amerika utgjør 5 % av norsk eksport av laks.

Fjerde kvartal ga en god lønnsomhet for NRS sin salgsavdeling og betydelig bedre enn fjerde kvartal i fjor. God prisoppnåelse og gode marginer har bidratt positivt for lønnsomheten til salgsavdelingen. 64 % av NRS sin fisk ble solgt i spotmarkedet i fjerde kvartal, mens 36 % ble solgt til faste priser. Fastpriskontraktene ga et tap på MNOK 32,2 i fjerde kvartal i forhold til oppnådde spotpriser. Totalt salgsvolum var som ventet 14 % lavere enn fjerde kvartal i fjor. Det var store forskjeller mellom regionene. Volumene til Øst-Europa fortsetter nedgangen og falt med 36 % i fjerde kvartal, mens volumene til Vest-Europa falt med 12 %. Volumene økte til Asia og Norge i fjerde kvartal for NRS. I fjerde kvartal 2016 utgjorde Vest-Europa 75 % av eksportvolumene fra NRS, Asia 18 %, Øst-Europa 7 % og USA 1 %. Salg innad i Norge utgjorde 11 % av totalt salgsvolum.



UTSIKTENE FREMOVER

Slaktekvantumet for kvartalet ble 4 692 tonn. Dette er 192 tonn høyere enn estimert ved forrige kvartal som følge av bedre produksjon i kvartalet enn forventet. For 2017 antas slaktekvantumet å bli 34 000 tonn, som er en økning på 27 % fra 2016. NRS har prissikret 8 112 tonn av slaktekvantumet for 2017 til en Nasdaq-ekvivalent pris over NOK 69,00 pr kg.

I fjerde kvartal var tilførselen av laks til det globale markedet 11 % lavere enn året før. Volumene fra Norge i fjerde kvartal var 7 % lavere enn forrige år, mens nedgangen fra Chile var på hele 24 %. Lavere volum og god underliggende etterspørsel medførte at prisen på laks økte med hele 53 % i EUR i fjerde kvartal sammenlignet med samme periode forrige år. I 2016 ble slaktevolumene globalt 5 % lavere enn i 2015, hvorav volumene fra Norge og Chile ble redusert med henholdsvis 5 % og 16 %.

Fremover så forventer vi at den globale nedgangen i slaktevolum målt opp mot samme periode året før vil fortsette ut første kvartal 2017. I første kvartal ventes en nedgang i slaktevolum globalt på 7-11 %. I de neste 3 kvartalene av 2017 er det ventet en global vekst på 4-8 %. For hele 2017 forventer vi en økning i tilbudet til verdensmarkedene på 1-3 %. En fortsatt lav tilbudsvekst sammen med en god jobb i markedene for laks gir grunnlag for et positivt markedssyn for næringen.

NRS ble tildelt 10 konsesjoner i 2014. Dette øker produksjonskapasiteten med ca. 40 % og gir mulighet for mer bærekraftig produksjon. Selskapet har stort fokus på å utnytte vekstpotensialet. Totalt smoltutsett for 2016 ble 10,1 millioner stykk, hvorav 2,7 millioner stykk steril smolt. 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.

Trondheim, 13. februar 2017

Helge Gåsø
Styrets leder

Kristine Landmark
Nestleder

Marianne E. Johnsen

Inge Kristoffersen

Lars Måsøval

Trude Olafsen

Charles Høstlund
Konsernsjef



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2016

DELÅRSRAPPORT

RESULTATREGNSKAP

| (Tall i kr 1.000) | 4.kv. 2016 | 4.kv. 2015 | Året 2016 | Året 2015 |
|---|------------------|----------------|------------------|------------------|
| Salgsinntekter | 1 183 735 | 990 338 | 4 224 340 | 3 210 548 |
| Varekostnad | 972 427 | 823 296 | 3 230 927 | 2 707 071 |
| Lønnskostnad | 49 553 | 34 910 | 155 468 | 113 268 |
| Avskrivninger | 16 298 | 14 928 | 61 063 | 53 697 |
| Annen driftskostnad | 44 585 | 26 355 | 136 269 | 134 618 |
| Operasjonell EBIT | 100 870 | 90 850 | 640 613 | 201 894 |
| Virkelig verdjustering | 231 220 | 65 157 | 164 151 | 24 416 |
| Andel resultat tilknyttede selskaper | 10 733 | 12 515 | 71 865 | 22 754 |
| Driftsresultat (EBIT) | 342 823 | 168 522 | 876 628 | 249 065 |
| Resultat fra finansielle eiendeler | 155 070 | 50 252 | 311 650 | 45 200 |
| Annen netto finans | -3 194 | -4 382 | -15 857 | -24 184 |
| Resultat før skattekostnad (EBT) | 494 699 | 214 391 | 1 172 421 | 270 081 |
| Skatt | -52 692 | -18 853 | -167 707 | -32 498 |
| Periodens resultat | 442 006 | 195 538 | 1 004 713 | 237 582 |
| Resultat henført til: | | | | |
| Eiere av morselskapet | 438 122 | 184 806 | 988 007 | 229 633 |
| Minoritetsinteresser | 3 884 | 10 732 | 16 706 | 7 950 |
| Periodens resultat pr. aksje (NOK) | 10,08 | 4,25 | 22,72 | 5,28 |
| Periodens resultat pr. aksje - utvannet | 10,08 | 4,25 | 22,72 | 5,28 |

UTVIDET RESULTATREGNSKAP

| (Tall i kr 1.000) | 4.kv. 2016 | 4.kv. 2015 | Året 2016 | Året 2015 |
|---|----------------|----------------|------------------|----------------|
| Periodens resultat | 442 006 | 195 538 | 1 004 713 | 237 582 |
| Poster som senere skal reklassifiseres over resultatet: | | | | |
| Omregningsdifferanser og utvidede resultatposter fra tilknyttet selskap | 12 896 | 0 | 12 896 | 0 |
| Kontantstrømsikring (netto) | -27 414 | 5 219 | 21 429 | -362 |
| Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet: | | | | |
| Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto) | -1 361 | 4 749 | -1 361 | 4 749 |
| Periodens totalresultat | 426 128 | 205 506 | 1 037 678 | 241 970 |
| Totalresultat henført til: | | | | |
| Eiere av morselskapet | 422 244 | 194 774 | 1 020 972 | 234 020 |
| Minoritetsinteresser | 3 884 | 10 732 | 16 706 | 7 950 |



BALANSE

| (Tall i kr 1.000) | 31.12.2016 | 30.09.2016 | 31.12.2015 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Immatrielle eiendeler | 648 887 | 648 887 | 648 887 |
| Varige driftsmidler | 417 496 | 366 589 | 357 948 |
| Finansielle anleggsmidler | 547 898 | 239 647 | 190 385 |
| Anleggsmidler | 1 614 281 | 1 255 122 | 1 197 221 |
| Varelager og biologiske eiendeler | 1 307 035 | 909 078 | 870 559 |
| Fordringer | 722 810 | 672 785 | 601 126 |
| Bankinnskudd, kontanter | 69 257 | 373 419 | 201 339 |
| Omløpsmidler | 2 099 101 | 1 955 282 | 1 673 024 |
| SUM EIENDELER | 3 713 382 | 3 210 405 | 2 870 245 |
| Aksjekapital | 43 473 | 43 474 | 43 502 |
| Øvrig egenkapital | 1 970 509 | 1 531 949 | 1 070 287 |
| Minoritetsinteresser | 33 034 | 29 151 | 72 730 |
| Egenkapital | 2 047 017 | 1 604 574 | 1 186 519 |
| Pensjoner | 11 383 | 12 480 | 12 480 |
| Utsatt skatt | 394 786 | 431 387 | 303 485 |
| Avsetning forpliktelser | 406 169 | 443 867 | 315 965 |
| Langsiktig rentebærende gjeld | 303 781 | 277 616 | 653 361 |
| Kortsiktig rentebærende gjeld | 47 635 | 82 681 | 46 519 |
| Leverandørgjeld | 646 515 | 570 282 | 530 430 |
| Betalbar skatt | 79 350 | 5 764 | 3 180 |
| Annen kortsiktig gjeld | 182 916 | 225 621 | 134 271 |
| Kortsiktig gjeld | 956 416 | 884 348 | 714 400 |
| SUM GJELD OG EGENKAPITAL | 3 713 382 | 3 210 405 | 2 870 245 |



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2016

EGENKAPITALOPPSTILLING

| 31.12.2016 <u>Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer</u> | | | | | | |
|--|-------------------|-------------|-------------------------------------|------------------|---------------------------|--------------------|
| (Tall i NOK 1 000) | Aksje- kapital | Egne aksjer | Annen innskutt og opptjent EK | Sum | Minoritets- interesser | Sum egenkapital |
| Egenkapital 1.1.2016 | 43 572 | -71 | 1 070 288 | 1 113 791 | 72 731 | 1 186 519 |
| Periodens totalresultat | 0 | 0 | 1 020 972 | 1 020 972 | 16 706 | 1 037 678 |
| Transaksjoner med eierne | | | | | | |
| Utbytte | 0 | 0 | -111 773 | -111 773 | 0 | -111 773 |
| Aksjebasert betaling | 0 | 0 | -10 702 | -10 702 | 0 | -10 702 |
| Endring egne aksjer | 0 | -27 | -1 540 | -1 567 | 0 | -1 567 |
| Oppkjøp minoritetsinteresser | 0 | 0 | -13 598 | -13 598 | -56 402 | -70 000 |
| EK-endring tilknyttet selskap | 0 | 0 | 16 862 | 16 862 | | 16 862 |
| Sum transaksjoner med eierne | 0 | -27 | -120 752 | -120 779 | -56 402 | -177 181 |
| Egenkapital 31.12.2016 | 43 572 | -98 | 1 970 509 | 2 013 984 | 33 035 | 2 047 017 |
| 31.12.2015 <u>Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer</u> | | | | | | |
| (Tall i NOK 1 000) | Aksje- kapital | Egne aksjer | Annen innskutt og opptjent EK | Sum | Minoritets- interesser | Sum egenkapital |
| Egenkapital 1.1.2015 | 43 572 | -34 | 905 587 | 949 126 | 64 781 | 1 013 907 |
| Periodens totalresultat | 0 | 0 | 234 020 | 234 020 | 7 950 | 241 970 |
| Transaksjoner med eierne | | | | | | |
| Utbytte | 0 | 0 | -65 353 | -65 353 | 0 | -65 353 |
| Aksjebasert betaling | 0 | 0 | -1 249 | -1 249 | 0 | -1 249 |
| Endring egne aksjer | 0 | -37 | -2 552 | -2 589 | 0 | -2 589 |
| Endringer tilknyttede selskap | 0 | 0 | -165 | -165 | 0 | -165 |
| Sum transaksjoner med eierne | 0 | -37 | -69 319 | -69 356 | 0 | -69 356 |
| Egenkapital 31.12.2015 | 43 572 | -71 | 1 070 287 | 1 113 791 | 72 731 | 1 186 519 |



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2016

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

| (Tall i kr 1.000) | 4.kv. 2016 | 4.kv. 2015 | Året 2016 | Året 2015 |
|--|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Operasjonell EBIT | 100 870 | 90 850 | 640 613 | 201 894 |
| Justert for: | | | | |
| Betalte skatter | -3 180 | 0 | -3 180 | -2 031 |
| Avskrivninger | 16 298 | 14 928 | 61 063 | 53 697 |
| Gevinst (-)/ tap (+) ved avgang anleggsmidler | 0 | -2 | 10 | -1 |
| Aksjebasert betaling | 189 | 430 | -10 703 | -1 249 |
| Pensjonskostnad uten kontanteffekt | -2 887 | 78 | -2 887 | 78 |
| Endring i varer/ biologiske eiendeler | -211 202 | -12 477 | -242 359 | -24 423 |
| Endring i debitorer og kreditorer | 117 058 | -24 282 | 138 560 | 25 101 |
| Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter | 25 903 | 63 241 | 47 185 | 87 130 |
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | 43 050 | 132 766 | 628 302 | 340 196 |
| Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | | | | |
| Innbetaling ved salg av varige driftsmidler | 13 | 90 | 813 | 157 |
| Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler og konsesjoner | -67 208 | -51 541 | -121 423 | -212 750 |
| Utbetaling ved kjøp av tilknyttet selskap | -269 487 | 0 | -269 487 | 0 |
| Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler | 0 | 5 555 | 173 787 | 127 999 |
| Utbetaling ved investering i finansielle anleggsmidler | 0 | -2 000 | 0 | -4 641 |
| Utbetaling ved kjøp av minoritetsinteresse | 0 | 0 | -70 000 | 0 |
| Endring utlån tilknyttet selskap og andre | 1 000 | -20 000 | 4 000 | -18 200 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | -335 682 | -67 896 | -282 311 | -107 435 |
| Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter | | | | |
| Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld | 41 904 | 43 107 | 52 212 | 185 259 |
| Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld | -12 064 | -12 808 | -400 674 | -43 681 |
| Netto endring kassekreditt | -38 720 | -3 799 | 0 | -142 576 |
| Kjøp og salg av egne aksjer | 0 | 0 | -1 567 | -2 589 |
| Utbetaling av netto renter | -2 649 | -4 834 | -16 270 | -23 976 |
| Utbetaling av utbytte | 0 | 0 | -111 773 | -65 353 |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | -11 530 | 21 666 | -478 073 | -92 916 |
| Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter | -304 162 | 86 535 | -132 082 | 139 845 |
| Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse | 373 419 | 114 804 | 201 339 | 61 494 |
| Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse | 69 257 | 201 339 | 69 257 | 201 339 |

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 1: Regnskapsprinsipper

Dette sammendratte konsoliderte kvartalsregnskap er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) og fortolkninger som er fastsatt av EU og publisert av International Accounting Standards Board, herunder standard for delårs rapportering (IAS 34). Kvartalsregnskapet inkluderer ikke all den informasjon som er påkrevd i et årsregnskap, og må leses i sammenheng med konsernregnskapet for regnskapsåret 2015. Delårsregnskapet er ikke revidert. Som et resultat av avrunding kan det hende at tall og prosenter ikke blir lik totalen når trukket sammen.

Konsolidert årsregnskap for konsernet for 2015 er tilgjengelig ved henvendelse til selskapets hovedkontor i Ferjemannsveien 10, Trondheim eller på www.norwayroyalsalmon.com.

Konsernets regnskapsprinsipper for denne delårsrapporten er de samme som beskrevet i årsregnskapet for 2015.



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2016

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 2: Segmentinformasjon

Driftssegmentene identifiseres basert på den rapportering konsernledelsen bruker når de gjør vurdering av prestasjoner og lønnsomhet på et strategisk nivå. Konsernledelsen er definert som foretakets øverste beslutningstakere. Konsernets forretningsområder deles inn i salgsvirksomheten og oppdrettsvirksomheten. Salgsvirksomheten omfatter kjøp og salg av laks. Oppdrettsvirksomheten omfatter lakseoppdrett og slaktevirksomhet. Oppdrettsvirksomheten deles inn i to regioner. Region Nord som består av oppdrettsvirksomheten lokalisert i Troms og Vest-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 | |
|--|-------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------|---------------|-----------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 4.kv 2016 | 4.kv 2015 | Region Nord | | Region Sør | | 4.kv 2016 | 4.kv 2015 | 4.kv 2016 | 4.kv 2015 |
| | | | 4.kv 2016 | 4.kv 2015 | 4.kv 2016 | 4.kv 2015 | | | | |
| Total omsetning | 1 182 262 | 993 256 | 169 114 | 289 790 | 136 039 | 64 406 | 1 466 | -3 298 | 1 488 881 | 1 344 154 |
| Inntekt mellom segmenter | 0 | 0 | 169 113 | 289 413 | 136 033 | 64 403 | 0 | 0 | 305 146 | 353 816 |
| Ekstern omsetning | 1 182 262 | 993 256 | 1 | 376 | 6 | 4 | 1 466 | -3 298 | 1 183 735 | 990 338 |
| Operasjonell EBIT | -17 648 | 7 462 | 84 988 | 92 792 | 58 553 | 3 936 | -25 021 | -13 340 | 100 870 | 90 850 |
| Virkelig verdjustering | 44 465 | 12 424 | 160 248 | 35 988 | 26 507 | 16 745 | 0 | 0 | 231 220 | 65 157 |
| Andel resultat tilknyttede selskaper | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 733 | 12 515 | 10 733 | 12 515 |
| Driftsresultat (EBIT) | 26 816 | 19 886 | 245 236 | 128 780 | 85 060 | 20 681 | -14 289 | -825 | 342 823 | 168 522 |
| Resultat før skatt (EBT) | 26 556 | 19 725 | 243 383 | 125 418 | 84 432 | 19 276 | 140 328 | 49 973 | 494 699 | 214 391 |
| Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten | | | 2 612 | 6 806 | 2 080 | 1 445 | | | 4 692 | 8 251 |
| Operasjonell EBIT pr. kg | | | 32,54 | 13,63 | 28,15 | 2,72 | | | 30,59 | 11,72 |
| Solgt volum salgsvirksomheten | 17 711 | 20 558 | | | | | | | 17 711 | 20 558 |
| Operasjonell EBIT pr. kg | -1,00 | 0,36 | | | | | | | -1,00 | 0,36 |
| Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg | -1,82 | 0,00 | | | | | | | -1,82 | 0,00 |

| (Tall i NOK 1 000) | Salgsvirksomheten | | Oppdrettsvirksomhet | | | | Elimineringer / andre | | Totalt | |
|--|-------------------|------------------|---------------------|----------------|----------------|---------------|-----------------------|----------------|------------------|------------------|
| | Året 2016 | Året 2015 | Region Nord | | Region Sør | | Året 2016 | Året 2015 | Året 2016 | Året 2015 |
| | | | Året 2016 | Året 2015 | Året 2016 | Året 2015 | | | | |
| Total omsetning | 4 219 524 | 3 171 282 | 1 300 093 | 892 600 | 322 474 | 193 785 | 4 809 | 34 838 | 5 846 900 | 4 292 506 |
| Intern omsetning | 0 | 0 | 1 300 093 | 888 176 | 322 467 | 193 781 | 0 | 0 | 1 622 560 | 1 081 958 |
| Ekstern omsetning | 4 219 524 | 3 171 282 | 0 | 4 424 | 6 | 3 | 4 809 | 34 838 | 4 224 340 | 3 210 548 |
| Operasjonell EBIT | -32 267 | 26 562 | 656 112 | 222 635 | 101 914 | 19 846 | -85 146 | -67 149 | 640 613 | 201 894 |
| Virkelig verdjustering | -29 966 | 27 224 | 138 879 | 6 034 | 55 238 | -8 842 | 0 | 0 | 164 151 | 24 416 |
| Andel resultat tilknyttede selskaper | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 71 865 | 22 754 | 71 865 | 22 754 |
| Driftsresultat (EBIT) | -62 233 | 53 787 | 794 991 | 228 669 | 157 152 | 11 004 | -13 282 | -44 395 | 876 628 | 249 065 |
| Resultat før skatt (EBT) | -63 075 | 54 131 | 789 993 | 215 743 | 152 362 | 4 180 | 293 141 | -3 973 | 1 172 421 | 270 081 |
| Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten | | | 21 667 | 22 971 | 5 151 | 4 932 | | | 26 819 | 27 903 |
| Operasjonell EBIT pr. kg | | | 30,28 | 9,69 | 19,78 | 4,02 | | | 28,26 | 8,69 |
| Solgt volum salgsvirksomheten | 66 808 | 69 971 | | | | | | | 66 808 | 69 971 |
| Operasjonell EBIT pr. kg | -0,48 | 0,38 | | | | | | | -0,48 | 0,38 |
| Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg | -1,23 | 0,00 | | | | | | | -1,23 | 0,00 |

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 3: Biomasse

Biomassen vurderes i henhold til IAS 41 til virkelig verdi. Endring i verdjustering på biologiske eiendeler blir presentert på egen linje i resultatet. Teknisk modell for beregning av virkelig verdi er endret fra en tilvekstmodell til en nåverdimodell. Nåverdi beregnes for biomassen på hver lokalitet/prosjekt ved å estimere fremtidig salgsverdi med fradrag for gjenværende produksjonskostnader som diskonteres til nåverdien på balansedagen. Ved beregning av virkelig verdi brukes markedspriser basert på eksternt noterte forw ardspriser hentet fra Fish Pool for perioden når fisken forventes å bli slaktet. Salgspris levert Oslo justeres for salgskostnader, slaktekostnader og kostnader for frakt til Oslo. Estimert størrelses og kvalitetsfordeling på fisken er også hensyntatt i beregningen for å estimere verdien. Pris fastsettes pr lokalitet.

Balansført verdi av varelager:

| (Tall i NOK 1 000) | 31.12.2016 | 30.09.2016 | 31.12.2015 |
|----------------------|------------------|----------------|----------------|
| Råvarer | 35 512 | 33 859 | 27 034 |
| Biologiske eiendeler | 1 205 399 | 861 935 | 829 928 |
| Ferdigvarer | 66 123 | 13 285 | 13 596 |
| Sum varelager | 1 307 035 | 909 078 | 870 559 |

Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

| (Tall i NOK 1 000) | 31.12.2016 | 30.09.2016 | 31.12.2015 |
|--|------------------|----------------|----------------|
| Biologiske eiendeler til kost | 813 888 | 657 179 | 632 534 |
| Verdjustering biomasse | 391 511 | 204 756 | 197 394 |
| Balansført verdi biologiske eiendeler | 1 205 399 | 861 935 | 829 928 |

Spesifikasjon av biologiske eiendeler - tonn:

| (Tall i 1 000 tonn) | 4.kv 2016 | 4.kv 2015 | Året 2016 | Året 2015 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Inngående balanse biologiske eiendeler | 17 584 | 22 318 | 22 407 | 23 537 |
| Økning som følge av utsett i kvartalet | 210 | 290 | 1 298 | 865 |
| Økning som følge av tilvekst i kvartalet | 11 290 | 10 045 | 33 714 | 33 614 |
| Reduksjon som følge av dødelighet i kvartalet | -438 | -410 | -2 269 | -1 637 |
| Reduksjon som følge av slaktning i perioden | -5 586 | -9 834 | -31 955 | -33 258 |
| Ekstraordinær hendelse og solgt biomasse | 0 | 0 | -135 | -714 |
| Utgående balanse biologiske eiendeler | 23 060 | 22 407 | 23 060 | 22 407 |

Spesifikasjon av endring i bokført verdi på biologiske eiendeler

| (Tall i NOK 1 000) | 4.kv 2016 | 4.kv 2015 | Året 2016 | Året 2015 |
|--|------------------|----------------|------------------|----------------|
| Inngående beholdning biologiske eiendeler | 861 935 | 757 115 | 829 928 | 808 674 |
| Økning som følge av produksjon i perioden | 310 258 | 250 663 | 967 416 | 853 256 |
| Ekstraordinær hendelse til kost | 0 | 0 | -19 158 | -25 000 |
| Reduksjon som følge av slaktning i perioden | -153 548 | -230 582 | -766 904 | -804 194 |
| Endring verdjustering biomasse | 186 754 | 52 732 | 194 117 | -2 808 |
| Endring verdjustering biomasse på ekstraordinær hendelse | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utgående beholdning biologiske eiendeler | 1 205 399 | 829 928 | 1 205 399 | 829 928 |



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2016

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 3: Biomasse forts.

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

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

| Grupper av biologiske eiendeler, status pr 31.12.2015 | Antall fisk (1000) | Biomasse (tonn) | Anskaffelses kost | Virkelig verdijustering | Bokført verdi |
|---|-----------------------|--------------------|----------------------|----------------------------|----------------|
| Under 1 kg | 5 172 | 2 376 | 143 001 | - | 143 001 |
| 1-4 kg | 4 259 | 12 561 | 325 229 | 94 543 | 419 772 |
| Større enn 4 kg | 1 628 | 7 470 | 164 304 | 102 851 | 267 155 |
| Biologiske eiendeler | 11 059 | 22 407 | 632 534 | 197 394 | 829 928 |

Fish Pool forwardpriser brukt i kalkulasjon av virkelig verdi av biomassen

| 31.12.2016 | NOK/kg | 30.09.2016 | NOK/kg | 31.12.2015 | NOK/kg |
|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
| Q1 17 | 74,00 | Q4 16 | 63,75 | Q1 16 | 51,80 |
| Q2 17 | 71,80 | Q1 17 | 63,40 | Q2 16 | 47,50 |
| Q3 17 | 64,70 | Q2 17 | 63,58 | Q3 16 | 44,10 |
| Q4 17 | 64,50 | Q3 17 | 55,32 | Q4 16 | 44,60 |
| Q1 + Q2 18 | 72,90 | Q4 17 | 56,68 | Q1 + Q2 17 | 49,65 |



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2016

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 4: Enkeltstående hendelser

| Enkeltstående hendelser | 4.kv.2016 | | | 4.kv.2015 | | |
|-----------------------------|-----------------------|----------------------------|-------------------|-----------------------|----------------------------|-------------------|
| | Anskaffelses- kost | Virkelig verdijustering | Virkelig verdi | Anskaffelses- kost | Virkelig verdijustering | Virkelig verdi |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Biologiske eiendeler | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| Enkeltstående hendelser | Året 2016 | | | Året 2015 | | |
|--|-----------------------|----------------------------|-------------------|-----------------------|----------------------------|-------------------|
| | Anskaffelses- kost | Virkelig verdijustering | Virkelig verdi | Anskaffelses- kost | Virkelig verdijustering | Virkelig verdi |
| Fisksykdommen ILA, myndighetspålagt destruering | 0 | 0 | 0 | 25 000 | 0 | 25 000 |
| Destruksjon av fisk med vintersår Nor Seafood AS | 11 186 | 0 | 11 186 | 0 | 0 | 0 |
| Destruksjon av desmoltifisert fisk NRS Finnmark AS | 8 000 | 0 | 8 000 | 0 | 0 | 0 |
| Biologiske eiendeler | 19 186 | 0 | 19 186 | 25 000 | 0 | 25 000 |

I tillegg ble bot og tilhørende kostnader på MNOK 6,3 til Nord Senja Laks AS kostnadsført som enkeltstående hendelse i tredje kvartal 2015. I fjerde kvartal 2016 ble ytterligere MNOK 1,1 kostnadsført som en enkeltstående hendelse som følge av endelig dom til Nord Senja Laks AS.

NOTE 5: Virkelig verdijustering

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

| (Tall i NOK 1 000) | 4.kv. 2016 | 4.kv. 2015 | Året 2016 | Året 2015 |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Endring virkelig verdijustering biomasse | 186 755 | 52 733 | 194 117 | -2 808 |
| Endring tapsavsetning salgskontrakter | 34 136 | -25 417 | -62 227 | -22 241 |
| Endring urealisert gevinst/ tap finansielle Fish Pool kontrakter | 10 328 | 37 841 | 32 261 | 49 465 |
| Sum virkelig verdijustering | 231 220 | 65 157 | 164 151 | 24 416 |

I balansen har virkelig verdijusteringen følgende effekt:

| (Tall i NOK 1 000) | 31.12.2016 | 30.09.2016 | 31.12.2015 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Virkelig verdijustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler) | 391 511 | 204 756 | 197 394 |
| Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld) | -89 994 | -124 130 | -27 767 |
| Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter (andre fordringer/annen kortsiktig gjeld) | 94 547 | 84 219 | 62 286 |
| Netto virkelig verdijustering i balansen | 396 064 | 164 845 | 231 913 |

NOTE 6: Transaksjoner med nærstående

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

Det er kjøpt brønnbåttjenester for totalt TNOK 11 955 fra foretak kontrollert av styrets leder Helge Gåsø i 2016. Det er kjøpt slike tjenester for TNOK 3 298 i 4. kvartal 2016. 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 & Sønnen AS, for TNOK 16 396 i 2016. Det er kjøpt smolt for TNOK 378 i 4. kvartal 2016.

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 og 24. juni 2014. 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 og 24. juni 2014 og frem til de gitte frister og i forhold til prisøkning i perioden på det antall aksjer ordningen omfatter. Ordningen omfatter ved utgangen av kvartalet 370 000 aksjer fordelt på konsernets ledelse ved utgangen av kvartalet. I kvartalet ble det kostnadsført TNOK 15 764 i resultatet knyttet til opsjonsordningen.



NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 7: Investering i tilknyttede selskap

| (Tall i NOK 1 000) | Eierandel | Balansført verdi 01.01.2016 | Andel av periodens resultat etter skatt | Andre endringer | Balansført verdi 31.12.2016 | Slaktet volum i tonn sløyd vekt 31.12.2016 * |
|---|-----------|--------------------------------|--|-----------------|--------------------------------|--|
| Arctic Fish ehf. | 50,00 % | 0 | -957 | 282 175 | 281 217 | 85 |
| Wilsgård Fiskeoppdrett AS | 37,50 % | 64 733 | 52 949 | 16 862 | 134 544 | 1 943 |
| Måsøval Fishfarm AS | 36,10 % | 16 731 | 617 | -6 859 | 10 489 | 543 |
| Hellesund Fiskeoppdrett AS | 33,50 % | 51 995 | 17 567 | -2 529 | 67 033 | 633 |
| Hårdanger Fiskeforedling AS | 31,10 % | 8 542 | 1 361 | 0 | 9 903 | |
| Espevær Laks AS | 33,33 % | 2 222 | 687 | 0 | 2 910 | |
| Ranfjord Fiskeprodukter AS | 37,75 % | 20 689 | 1 125 | 0 | 21 814 | |
| Skardalen Settefisk AS | 30,00 % | 5 032 | -1 485 | 0 | 3 547 | |
| Andre | | 48 | 0 | 0 | 48 | |
| Sum tilknyttede selskap pr. 31.12.2016 | | 169 992 | 71 865 | 289 649 | 531 504 | 3 204 |
| Sum tilknyttede selskap pr. 31.12.2015 | | 150 155 | 22 756 | -2 918 | 169 991 | 3 221 |

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

Konsernets tilknyttede selskap eier til sammen 10 konsesjoner for lakseoppdrett.

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

Tilknyttede selskaper som eier aksjer i NRS per 31.12.2016:

| | Eierandel | Antall aksjer | Bokført kost | Virkelig verdi | NRS sin andel av Virkelig verdi justering | NRS sin andel av virkelig verdi justering |
|----------------------------|-----------|------------------|---------------|----------------|---|---|
| Måsøval Fishfarm AS | 36,10 % | 252 520 | 783 | 52 272 | 51 489 | 18 587 |
| Hellesund Fiskeoppdrett AS | 33,50 % | 1 620 380 | 13 190 | 335 419 | 322 228 | 107 946 |
| Totalt | | 1 872 900 | 13 973 | 387 690 | 373 717 | 126 534 |



NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 8 Investeringer i tilknyttet selskap

Norway Royal Salmon ASA inngikk den 23. august 2016 avtale om kjøp av 50 % av aksjene i Arctic Fish ehf gjennom en rettet emisjon på EUR 29 000 000. Transaksjonen ble finansiert med bruk av kontanter og eksisterende lånefasiliteter. De resterende 50 % av Arctic Fish ehf er eid av Bremesco Holding Ltd med 47,5 % og Novo eht med 2,5 %.

Styret i Arctic Fish ehf består av to styremedlemmer valgt av Norway Royal Salmon ASA og to valgt av Bremesco Holding Ltd. I tillegg har partene sammen utnevnt en uavhengig styreleder, slik at styret totalt består av fem medlemmer. Ingen av eierne innehar gjennom representasjon i styret kontroll og selskapet er vurdert til å være et tilknyttet selskap som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden.

Tidspunktet for gjennomføring av transaksjonen ble satt til 3. oktober 2016 da Norway Royal Salmon ASA på dette tidspunktet hadde mulighet til å velge styret. Styret ble først formelt registrert 24. oktober 2016.

Transaksjonen medfører at Norway Royal Salmon ASA går inn i lakseoppdrettsnæringen på Island. Norway Royal Salmon ASA ser på Island som et spennende område med et stort vekstpotensiale og vil gjennom transaksjonen få en posisjon på Island hvor man kan ta en aktiv rolle i bransjens videre utvikling og konsolidering.

Arctic Fish ehf ble grunnlagt i 2011 med oppdrettsvirksomhet i Vestfjordene.

| Selskap | Valuta | Oppkjøpsdato | Forretningskontor | Eierandel | Stemmeandel |
|-----------------|--------|--------------|-------------------|-----------|-------------|
| Arctic Fish ehf | ISK | 03.10.2016 | Isaafjörður | 50 % | 50 % |

Balansført verdi (Tall i NOK 1000)

| | Arctic Fish ehf |
|------------------------------------|-----------------|
| Bokført verdi 3. oktober 2016 | 269 487 |
| Årets resultatandel | -957 |
| Omrregningsdifferanser | 12 688 |
| Balansført verdi 31.12.2016 | 281 217 |

Beregning av årets resultatandel

| | 31.12.2016 |
|--------------------------------|-------------|
| Andel årets resultat | -957 |
| Avskrivning henførbar merverdi | 0 |
| Avskrivning goodwill | 0 |
| Årets resultatandel | -957 |

| | |
|-------------------------------------|-----|
| Avskrivningssats henførbar merverdi | 0 % |
|-------------------------------------|-----|

Merverdier i konsernet Arctic Fish ehf er knyttet til landeiendom og oppdrettskonsesjoner.

Godkjente oppdrettskonsesjoner er vurdert som en immateriell eiendel. Søknader om oppdrettskonsesjoner er ikke vurdert som en immateriell eiendel da eiendelen ikke kontrolleres av selskapet før konsesjonen er godkjent.

To typer lisenser er påkrevd for å drive oppdrettsvirksomhet på Island: En produksjonslisens gitt av Icelandic Food and Veterinary Authority (IFVA) og en operasjonell lisens gitt av Environmental Agency of Iceland(EA). Før man søker på de to lisensene må man ha gjennomført en miljøundersøkelse. Undersøkelsen må godkjennes av Icelandic National Planning Agency.

Norway Royal Salmon ASA har vurdert oppdrettskonsesjonene på Island som en immateriell eiendel med ubestemt utnyttbar levetid som ikke blir avskrevet. Oppdrettskonsesjoner blir normalt gitt med 10 års levetid med en maksimal gjennomsnittlig slaktet volum pr år. Lisensreguleringen på Island er ny og er under stadig utvikling og den skal sikre bærekraftig utvikling. Arctic Fish ehf er derfor underlagt krav, og selskapet risikerer straff, sanksjoner eller tilbakekalling av lisens dersom selskapet unnlater å overholde konsesjonskravene. Konsesjonskrav til produksjonslisensene medfører at selskapet årlig må rapportere til Icelandic Food and Veterinary Authority (IFVA): produksjonsvolum for hver lokalitet, plassering av lokalitet, fôring, opprinnelse til fisken, sykdommer og andre hendelser som vedrører produksjonen eller andre forhold som selskapet synes er relevant for myndighetene for å ivareta sitt overvåkningsansvar. En produksjonsdagbok skal til enhver tid være tilgjengelig for myndighetene.

Konsesjonskravene til en operasjonell lisens medfører at selskapet er pålagt å ha etablert interkontroll knyttet til miljøtrusler i driften, slik som forurensing eller utslipp av kjemikalier. Informasjon om kontrollene og evt. hendelser skal registreres og være tilgjengelig for gjennomgang av Environmental Agency of Iceland(EA).

Lisensene krever fornyelse etter en bestemt periode. På generell basis er ingen tildelte lisenser på Island utløpt. Intensjonen i lisensreguleringen er at lisensene blir fornyet så lenge det er ikke en spesiell begrunnelse for å avslå forlengelse. Lisensene kan derfor fornyes uten betydelige kostnader for selskapet, så lenge man overholder konsesjonskravene. Med bakgrunn i vår forståelse av lisensreguleringen har Norway Royal Salmon ASA vurdert at lisensene har ubestemt levetid.



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2016

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 8 Investeringer i tilknyttet selskap (fortsettelse)

Finansiell informasjon omarbeidet til NOK for Arctic Fish ehf basert på 100% tall

| (Tall i NOK 1000) | 4.kv.2016 | 31.12.2016 | 03.10.2016 |
|--|---------------|----------------|----------------|
| Driftsinntekter | 7 622 | 27 834 | 20 223 |
| Varekostnader | -10 650 | -28 974 | -18 561 |
| Driftskostnader | -3 851 | -14 925 | -11 061 |
| Virkelig verdjustering | -2 559 | -28 760 | -25 770 |
| Netto rentekostnader | 1 404 | -2 357 | -3 591 |
| Annen finansinntekt | 6 119 | 12 133 | 6 250 |
| Skattekostnad | | - | - |
| Resultat fra videreført virksomhet | -1 915 | -35 049 | -32 510 |
| Totalresultat | -1 915 | -35 049 | -32 510 |
| Konsernets andel av resultatet (50%) | -957 | -957 | |
| Anleggsmidler | | 209 233 | 187 380 |
| Omløpsmidler ex. Kontanter | | 61 666 | 47 460 |
| Kontanter | | 196 538 | 275 709 |
| Totale eiendeler | | 467 437 | 510 548 |
| Langsiktig gjeld | | 74 778 | 41 854 |
| Kortsiktig gjeld | | 26 612 | 112 129 |
| Total gjeld | | 101 390 | 153 982 |
| Avstemming av egenkapital mot Norw ay Royal Salmon andel | | | |
| Egenkapital i Arctic Fish Ehf (100%) | | 366 046 | 356 566 |
| Prinsippjusteringer IFRS (100%) | | -12 331 | -17 002 |
| Sum | | 353 715 | 339 563 |
| Konsernets andel av egenkapital (50%) | | 176 858 | 169 782 |
| Merverdier knyttet til tomt, konsesjoner og goodwill | | 125 247 | 119 646 |
| Utsatt skatt | | -20 888 | -19 941 |
| Balanseført verdi pr 31.12.2016 | | 281 217 | 269 487 |

Note 9 Egne aksjer og TRS-avtaler

Selskapets beholdning egne aksjer per 31. desember er 98.279 tilsvarende 0,23 % av aksjekapitalen i selskapet. Norw ay Royal Salmon ASA sin totale underliggende eksponering gjennom TRS (Total Return Swap) avtaler er per 31. desember 2 354 691 aksjer, tilsvarende 5,40 % av aksjekapitalen i selskapet. TRS-avtalene blir bokført til virkelig verdi og endring i virkelig verdi blir ført som finanspost i resultatregnskapet.

| (Tall i NOK 1 000) | Antall aksjer | Avtalepris | Forfall | Markedsverdi 30.09.2016 | Markedsverdi 31.12.2016 | Endring virkelig verdi 4.kv 2016 |
|--------------------|---------------|------------|------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------------------|
| TRS | 2 354 691 | 129,6229 | 15.03.2017 | 28 372 | 183 273 | 154 901 |
| Totalt | | | | 28 372 | 183 273 | 154 901 |

NOTE 10: Lån til kredittinstitusjoner

Konsernets hovedlånepålegg (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 4. kvartal 2016 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2016

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 11: Alternative resultatmål

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

Netto rentebærende gjeld

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

| (Tall i NOK 1 000) | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|----------------|----------------|
| Rapportert langsiktig rentebærende gjeld | 303 781 | 653 361 |
| Rapportert kortsiktig rentebærende gjeld | 47 635 | 46 519 |
| Rapportert bankinnskudd, kontanter | 69 257 | 201 339 |
| Netto rentebærende gjeld | 282 160 | 498 541 |

Egenkapitalandel

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

| (Tall i NOK 1 000) | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Rapportert egenkapital | 2 047 017 | 1 186 519 |
| Rapportert sum eiendeler | 3 713 382 | 2 870 245 |
| Egenkapitalandel | 55,1 % | 41,3 % |

Operasjonell EBIT pr. kg (konsern)

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

Operasjonell EBIT pr. kg (konsern)

| (Tall i NOK 1 000) | 4.kv. 2016 | 4.kv. 2015 | Året 2016 | Året 2015 |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| Operasjonell EBIT | 100 870 | 90 850 | 640 613 | 201 894 |
| Ikke allokerte kostnader | -23 885 | -13 340 | -64 824 | -35 849 |
| Enkeltstående hendelser (note 4) | -1 136 | 0 | -20 322 | -31 300 |
| Operasjonell EBIT | 125 892 | 104 190 | 725 759 | 269 043 |
| Slaktet volum | 4 692 | 8 251 | 26 819 | 27 903 |
| Operasjonell EBIT pr. kg | 26,83 | 12,63 | 27,06 | 9,64 |

Operasjonell EBIT pr. kg (pr. segment)

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

Operasjonell EBIT pr. kg Region Nord

| (Tall i NOK 1 000) | 4.kv. 2016 | 4.kv. 2015 | Året 2016 | Året 2015 |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Operasjonell EBIT (segment, note 2) | 84 988 | 92 792 | 656 112 | 222 635 |
| Andel av operasjonell EBIT Salg fordelt til region Nord eks. kontrakter | 8 119 | 6 156 | 38 958 | 21 475 |
| Operasjonell EBIT eks. kontrakter | 93 107 | 98 948 | 695 070 | 244 110 |
| Tap åpne fastpriskontrakter | -17 944 | 0 | -60 669 | 0 |
| Operasjonell EBIT | 75 163 | 98 948 | 634 401 | 244 110 |
| Slaktet volum | 2 612 | 6 806 | 21 667 | 22 971 |
| Operasjonell EBIT pr. kg eks. kontrakter | 35,65 | 14,54 | 32,08 | 10,63 |
| Operasjonell EBIT pr. kg | 28,77 | 14,54 | 29,28 | 10,63 |

Operasjonell EBIT pr. kg Region Sør

| (Tall i NOK 1 000) | 4.kv. 2016 | 4.kv. 2015 | Året 2016 | Året 2015 |
|--|---------------|--------------|----------------|---------------|
| Operasjonell EBIT (segment, note 2) | 58 553 | 3 936 | 101 914 | 19 846 |
| Andel av operasjonell EBIT Salg fordelt til region Sør eks. kontrakter | 6 466 | 1 306 | 10 717 | 5 087 |
| Operasjonell EBIT eks. kontrakter | 65 019 | 5 242 | 112 631 | 24 933 |
| Tap åpne fastpriskontrakter | -14 290 | 0 | -21 274 | 0 |
| Operasjonell EBIT | 50 729 | 5 242 | 91 358 | 24 933 |
| Slaktet volum | 2 080 | 1 445 | 5 151 | 4 932 |
| Operasjonell EBIT pr. kg eks. kontrakter | 31,26 | 3,63 | 21,86 | 5,05 |
| Operasjonell EBIT pr. kg | 24,39 | 3,63 | 17,74 | 5,05 |

ROCE

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



NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 12: Aksjonærstruktur

Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr. 31.12.2016:

| Aksjeeier | Antall | Eierandel |
|------------------------------------|-------------------|-----------------|
| GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS | 6 632 835 | 15,22 % |
| GLASTAD INVEST AS | 5 347 862 | 12,27 % |
| MÅSØVAL EIENDOM AS | 5 111 933 | 11,73 % |
| EGIL KRISTOFFERSEN OG SØNNER AS | 4 679 382 | 10,74 % |
| HAVBRUKSINVEST AS | 3 706 873 | 8,51 % |
| DNB NOR MARKETS, AKSJEHAND/ANALYSE | 2 365 393 | 5,43 % |
| SPAREBANK 1 MARKETS AS | 1 698 009 | 3,90 % |
| HELLESUND FISKEOPPDRETT A/S | 1 620 380 | 3,72 % |
| LOVUNDLAKS AS | 1 051 205 | 2,41 % |
| NYHAMN AS | 1 012 457 | 2,32 % |
| STATE STREET BANK AND TRUST COMP | 626 908 | 1,44 % |
| MORGAN STANLEY AND CO INTL PLC | 510 462 | 1,17 % |
| J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A. | 437 274 | 1,00 % |
| HOLTA INVEST AS | 344 368 | 0,79 % |
| THE BANK OF NEW YORK MELLON N.V. | 301 389 | 0,69 % |
| J.P. MORGAN SECURITIES LLC | 261 000 | 0,60 % |
| MP PENSJON FK | 254 086 | 0,58 % |
| MÅSØVAL FISHFARM AS | 252 520 | 0,58 % |
| HENDEN FISKEINDUSTRI AS | 233 808 | 0,54 % |
| STATE STREET BANK AND TRUST COMP | 201 843 | 0,46 % |
| Sum 20 største aksjeeiere | 36 649 987 | 84,11 % |
| Sum øvrige aksjeeiere | 6 922 204 | 15,89 % |
| Totalt antall aksjer | 43 572 191 | 100,00 % |