

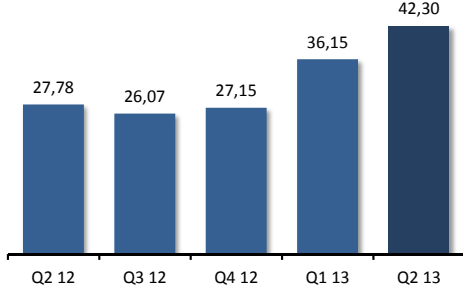
# Kvartalsrapport



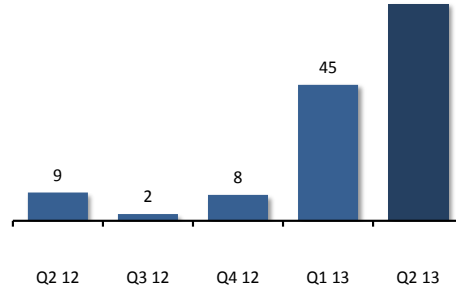
# Q2-13



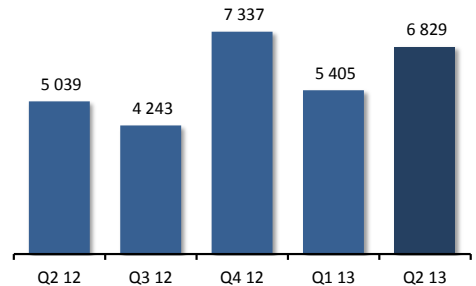
Laksepriser (NASDAQ) (NOK/kg)



Operasjonell EBIT (MNOK)



Slaktet volum (HOG)





### HOVEDPUNKTER 2. KVARTAL 2013

- **Rekordresultat i NRS**
  - Operasjonell EBIT ble MNOK 71,5 (MNOK 9,3)
  - Slaktet volum ble 6 829 tonn (+36 %)
  - Solgt volum ble 15 368 tonn (+16 %), som har økt NRS sin markedsandel betydelig
- **Vesentlig kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 135**
  - Netto rentebærende gjeld er redusert med MNOK 126
  - Egenkapitalandelen er økt til over 40 %
- **Et utbytte på NOK 1,00 pr. aksje vil bli foreslått for en ekstraordinær generalforsamling i september**
- **Høyere produksjonskostnader og kvalitetsnedgradering i kvartalet**
  - Avslutning av svakt presterende generasjon i Region Sør
  - Svakere prestasjoner enn normalt på høst 2011-generasjonen i tillegg til problemer med vintersår i Region Nord
- **Fremdeles meget sterkt laksemarked**
  - Forventer negativ volumvekst fra Norge i år
  - Positiv volumvekst fra NRS i år
  - Svært lite fastpriskontrakter
  - Høye laksepriser har medvirket til lavere marginer på salg
- **Estimert slaktekvantum i 2013 på 30 000 tonn opprettholdes**

<b>NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL</b> (Tall i kr 1.000)	<b>2.kv.</b> <b>2013</b>	<b>2.kv.</b> <b>2012</b>	<b>Hittil i år</b> <b>2013</b>	<b>Hittil i år</b> <b>2012</b>	<b>Året</b> <b>2012</b>
Driftsinntekter	675 636	409 088	1 203 229	789 639	1 744 266
Operasjonell EBITDA	79 720	16 644	132 353	34 319	60 784
Operasjonell EBIT	71 450	9 271	116 231	19 665	30 335
Driftsresultat (EBIT)	85 610	17 175	175 225	30 347	69 844
Resultatandel fra tilknyttede selskap	3 111	1 161	5 921	7 307	10 464
Resultat før skatt (EBT)	95 194	9 059	179 229	20 396	40 748
Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdijustering	1,32	0,03	1,89	0,19	-0,12
Avkastning på sysselsatt kapital (ROACE) <sup>1)</sup>			11,8 %	2,7 %	2,1 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	134 819	-3 737	127 600	45 926	-2 828
Investeringer i driftsmidler	15 816	10 531	32 833	16 350	34 747
Netto rentebærende gjeld			478 414	477 659	566 075
Egenkapitalandel			40,1 %	40,1 %	36,2 %
Slaktet volum (HOG)	6 829	5 039	12 234	9 582	21 162
Operasjonell EBIT per kg <sup>2)</sup>	11,24	2,67	10,36	2,94	2,25
Solgt volum - salgsvirksomheten	15 368	13 243	28 942	26 060	57 673

1)ROACE: 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

#### 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



## FINANSIELLE RESULTATER I PERIODEN

(Tall i parentes = 2012, med mindre noe annet er oppgitt)

### Inntekter og resultat

Konsernets totale driftsinntekter var i 2. kvartal MNOK 675,6 (MNOK 409,1), en økning på 65 % sammenlignet med 2. kvartal 2012. Konsernet oppnådde en operasjonell EBIT i kvartalet på MNOK 71,5 (MNOK 9,3), en økning på MNOK 62,2 sammenlignet med tilsvarende periode forrige år. Økningen i driftsinntekter og operasjonell EBIT skyldes hovedsakelig en økning i oppnådde salgspriser samt økt volum både hos oppdrettsvirksomheten og salgsvirksomheten sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Konsernet resultatførte virkelig verdjusteringer i 2. kvartal på MNOK 14,2 (MNOK 7,9), en økning på MNOK 6,3 sammenlignet med 2. kvartal i fjor.

Oppdrettsvirksomheten har i 2. kvartal hatt et slaktevolum på 6 829 tonn sløyd vekt (5 039 tonn), en økning på 36 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Oppdrettsvirksomheten inkludert salg, fikk i perioden en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 11,24 (NOK 2,67). Salgsvirksomheten solgte 15 368 tonn i perioden, mot 13 243 tonn tilsvarende periode i fjor, en økning på 16 %.

### Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskap

Resultatandel fra tilknyttet selskapet var MNOK 3,1 i 2. kvartal 2013 (MNOK 1,2). NRS sin andel av virkelig verdjustering av biomassen etter skatt var MNOK 0,6 (MNOK 0) i kvartalet. Tilknyttede selskaper som er oppdrettsselskaper, slaktet til sammen 1 213 tonn i 2. kvartal, dette er 200 tonn lavere enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 450 tonn, en reduksjon på 73 tonn fra 2. kvartal 2012.

I kvartalet er det inntektsført en gevinst på MNOK 1,9 knyttet til salg av aksjene i Aqua Gen, samt realisert en gevinst på TRS-avtaler på egne aksjer med MNOK 11,9.

Netto rentekostnad i perioden var MNOK 8,3 (MNOK 7,9), en økning på MNOK 0,4. Andre netto finansinntekter på MNOK 1,0 (MNOK -1,3) skyldes hovedsakelig urealisert gevinst på TRS avtaler knyttet til NRS-aksjer og rentebytteavtale.

### Balansen

Konsernet hadde ved utgangen av 2. kvartal 2013 en total kapital på MNOK 1 819,2, mot MNOK 1 744,9 ved utgangen av 1. kvartal 2013, en økning på MNOK 74,3.

Endring i total kapital skyldes flere forhold. Konsernets fordringer har økt med MNOK 52,4 i perioden. Virkelig verdjusteringen i biomassen har økt med MNOK 4,8 i kvartalet, samtidig er varelager og biomassen til kost redusert med totalt MNOK 11,1 i perioden. Netto reduksjon i varelager og biologiske eiendeler sammenlignet med forrige kvartal er dermed på MNOK 6,4. Konsernets bankinnskudd har økt med MNOK 20,0. I tillegg er det en netto økning i anleggsmidler med MNOK 8,2.

Konsernets netto rentebærende gjeld var MNOK 478,4 ved utgangen av 2. kvartal 2013, mot MNOK 603,8 ved utgangen av forrige periode, en reduksjon på MNOK 125,5. Reduksjonen skyldes hovedsakelig en operasjonell EBITDA på MNOK 79,7 og reduksjon i arbeidskapital på MNOK 28,7 i kvartalet.

Konsernet hadde ved utgangen av 2. kvartal 2013 en netto rentebærende gjeld på MNOK 384 til konsernets bankforbindelse av en total ramme på MNOK 607.

#### **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



Egenkapitalen ved utgangen av 2. kvartal var MNOK 729,4 en økning på MNOK 64,9 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Økningen skyldes hovedsakelig et positivt totalresultat i perioden på MNOK 64,3. Egenkapitalandel ved utgangen av perioden økte til 40,1 %.

### Kontantstrømoppstilling

Konsernet hadde i kvartalet en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 134,8, en økning på MNOK 138,5 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den positive kontantstrømmen i kvartalet skyldes en positivt operasjonelt EBIT på MNOK 71,5, økning i leverandørgjeld på MNOK 67,8 og en økning i annen kortsiktig gjeld på 23,2, samt reduksjon av varer og biologiske eiendeler på MNOK 11,1, mens økningen i fordringer på MNOK 52,4 har redusert den positive kontantstrømmen.

Netto utbetalinger knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 2. kvartal MNOK 1,6 (MNOK 10,2), noe som knytter seg til utbetalinger ved investering i driftsmidler på MNOK 15,8, innbetaling fra salg av alle selskapets aksjer i AquaGen AS på MNOK 2,3 og innbetaling ved rullering av TRS avtaler på MNOK 11,9.

Netto utbetalinger fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 2. kvartal MNOK 113,2 (innbetaling MNOK 15,9). Det er tatt opp ny leasinggjeld på MNOK 4,6 og kassekredittgjelden er redusert med MNOK 100,6, mens det er betalt renter og avdrag med henholdsvis MNOK 8,3 og MNOK 9,4 i perioden.

## SEGMENTINFORMASJON

Konsernets virksomhet er organisert i to forretningsområder; Oppdrett og Salg. Resultatene i de to forretningsområdene blir fulgt opp for å nå det overordnede mål 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 volum (operasjonell EBIT/kg). Av denne grunn 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 674,7 (MNOK 408,7), en økning på 65 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennomsnittlig spot pris (NASDAQ) superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var i kvartalet NOK 42,30, en økning på 17 % sammenlignet med 1. kvartal 2013 og en økning på 52 % sammenlignet med 2. kvartal 2012. Salgsvirksomheten har hatt en økning i solgt volum på 16 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år. Totalt er det omsatt 15 368 tonn i 2. kvartal, mot 13 243 tonn tilsvarende kvartal i fjor. Salgsvirksomheten oppnådde en EBIT før åpne fastpriskontrakter på MNOK 3,2, som gir NOK 0,21 (NOK 0,56) i operasjonell EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden. Tap på åpne fastpriskontrakter utgjorde MNOK 15,0 i perioden, noe som utgjør NOK -0,98 pr. kg solgt kvantum i perioden. Salgsvirksomheten fikk da en operasjonell EBIT på MNOK -11,9 (MNOK 7,4). Fra første kvartal har rapportering av åpne fastpriskontrakter

#### 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 2013

blitt endret. I 2012 ble åpne fastpriskontrakter resultatført i oppdrettsvirksomheten, tallene fra 2012 er ikke omarbeidet.

Oppdrettsvirksomheten har i 2. kvartal hatt et slaktevolum på 6 829 tonn sløyd vekt (5 039 tonn), en økning på 36 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Det ble slaktet 21 162 tonn i 2012 og estimert slaktevolum for 2013 er 30 000 tonn. Totalt smoltutsett var 7,5 millioner i 2012 og det planlegges et totalt smoltutsett i 2013 på 7,6 millioner.

SAMMENDRAG SEGMENTER (Tall i kr 1.000)	2. kv. 2013		Hittil i år 2013	
	Operasjonell EBIT	Operasjonell EBIT pr. kg	Operasjonell EBIT	Operasjonell EBIT pr. kg
Oppdrettsvirksomheten	88 604	12,97	139 860	11,43
Salgsvirksomheten	3 181	0,47	9 591	0,78
Åpne fastpriskontrakter	-15 035	-2,20	-22 680	-1,85
<b>Sum segmenter</b>	<b>76 750</b>	<b>11,24</b>	<b>126 770</b>	<b>10,36</b>
Slaktet volum (tonn)	6 829		12 234	

### REGION NORD

Operasjonell EBIT ble MNOK 66,2 (MNOK 9,3) i 2. kvartal, en økning på MNOK 56,9 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Det er oppnådd en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 11,91 (NOK 3,10).

Det ble slaktet 5 560 tonn (2 995 tonn) i regionen i 2. kvartal, en økning på 85,9 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde NOK 13,75 pr. kg i høyere pris sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. EBIT før åpne fastpriskontrakter fra salg har styrket operasjonell EBIT med NOK 0,47 pr.kg. Fastpriskontrakter utgjør 19 % av solgt volum i kvartalet. Realisert pris på fastpriskontraktene var lavere enn markedsprisen og har redusert operasjonell EBIT pr. kg med NOK 2,20 i kvartalet. Dette gir et netto bidrag fra salg på NOK -1,74 pr kg. Produksjonskostnaden på slaktet fisk i kvartalet er høyere enn i første kvartal i år og tilsvarende periode forrige år. Årsaken er at tilveksten i kvartalet har vært lavere enn forventet, samt at høstgenerasjonen 2011 har prestert svakere enn normalt. Høyere andel enn normalt av slaktet fisk er blitt kvalitetsnedgradert i kvartalet som følge av vintersår. Dette har redusert oppnådd salgspris. Sjøtemperaturen har vært stigende gjennom kvartalet, fra lavere enn normalt i starten til høyere enn normalt i slutten. Dette gir et godt utgangspunkt for god tilvekst i tredje kvartal. Den biologiske situasjonen i Region Nord er generelt god.

Estimert slaktekvantum er 23 600 tonn og det planlegges et totalt smoltutsett på 5,7 millioner for 2013.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	2.kv. 2013	2.kv. 2012	Hittil i år 2013	Hittil i år 2012	Året 2012
Driftsinntekter	550 817	243 294	987 825	590 567	1 150 766
Operasjonell EBITDA	71 929	14 111	121 297	33 044	55 444
Operasjonell EBIT	66 219	9 297	110 316	23 437	35 195
Investering i driftsmidler	13 226	10 531	23 025	14 038	23 465
Slaktet volum (tonn)	5 560	2 995	10 033	7 140	13 944
Operasjonell EBIT pr. kg oppdrett	13,65	1,63	12,06	2,19	1,54
Operasjonell EBIT pr. kg salg	-1,74	1,47	-1,06	1,09	0,98
Total operasjonell EBIT pr. kg	11,91	3,10	11,00	3,28	2,52

#### 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 10,5 (MNOK 4,2) i 2. kvartal, en økning på MNOK 6,3 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Det er oppnådd en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 8,30 (NOK 2,03).

I Region Sør ble det i 2. kvartal slaktet 1 269 tonn (2 045 tonn) en reduksjon på 38 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde NOK 13,44 pr. kg i høyere pris sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. EBIT før åpne fastpriskontrakter fra salg har styrket operasjonell EBIT med NOK 0,47 pr. kg. Fastpriskontrakter utgjør 19 % av solgt volum i kvartalet. Realisert pris på fastpriskontraktene var lavere enn markedsprisen og har redusert operasjonell EBIT pr. kg med NOK 2,20 i kvartalet. Dette gir et netto bidrag fra salg på NOK -1,74 pr. kg. Produksjonskostnaden på slaktet fisk i kvartalet er høyere enn i første kvartal og tilsvarende periode forrige år. Dette skyldes at følgeskadene etter algeangrep på en lokalitet i 2012 har vært større enn tidligere antatt. Lokaliteten med svekket fisk ble slaktet ut i 2. kvartal. Region Sør har hatt lavere tilvekst enn normalt i kvartalet, dette skyldes lave temperaturer gjennom hele kvartalet. I andre kvartal er det blitt påvist fiskesykdommen PD på en lokalitet med vår 2012-generasjon fisk. For øvrig er biologisk status god i Region Sør.

Estimert slaktevolum er 6 400 tonn og det planlegges et totalt smoltutsett på 1,9 millioner for 2013.

<b>NØKKELTALL</b> (Tall i kr 1.000)	<b>2.kv. 2013</b>	<b>2.kv. 2012</b>	<b>Hittil i år 2013</b>	<b>Hittil i år 2012</b>	<b>Året 2012</b>
Driftsinntekter	123 923	165 398	213 535	198 582	592 501
Operasjonell EBITDA	13 091	6 710	21 403	9 755	22 553
Operasjonell EBIT	10 532	4 150	16 454	4 708	12 353
Investering i driftsmidler	2 589	1	9 806	2 313	2 552
Slaktet volum (tonn)	1 269	2 045	2 201	2 443	7 218
Operasjonell EBIT pr. kg oppdrett	10,03	0,56	8,57	0,56	0,64
Operasjonell EBIT pr. kg salg	-1,74	1,47	-1,10	1,37	1,07
Total operasjonell EBIT pr. kg	8,30	2,03	7,48	1,93	1,71

### AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 598 aksjonærer pr. 30.06.2013, en nedgang på 26 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av 2. kvartal eier konsernet 30 085 egne aksjer. Aksjekursen har steget fra NOK 22,80 ved inngangen til kvartalet til NOK 27,80 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 4 842 527 aksjer i kvartalet.

### HENDELSER I OG ETTER UTLØPET AV KVARTALET

#### GENERALFORSAMLING

Det ble avholdt ordinær generalforsamling i Trondheim 22. 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 2014, likevel senest 30. juni 2014.

#### **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



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 2014, likevel senest 30. juni 2014.

Marianne Johnsen ble valgt som nytt styremedlem i stedet for Eva von Hirsch. Øvrige styremedlemmer ble gjenvalgt av generalforsamlingen.

### Salg av aksjer i AquaGen AS

Konsernet solgte alle sine aksjer i AquaGen AS i kvartalet, som genererte en gevinst på MNOK 1,9.

### Kontraktsmessig rett og TRS avtaler på egne aksjer

I og etter 2. kvartal har Norway Royal Salmon forlenget og inngått nye TRS avtaler. Etter disse transaksjonene, eier NRS eller har kontraktsmessig rett til totalt 3 249 961 egne aksjer, tilsvarende 7,46 % av aksjekapitalen i selskapet.

### SYKEFRAVÆR

Sykefraværet var på 4,4 % i perioden, tilnærmet uforandret fra forrige kvartal. Langtidssykefravær representerer mesteparten av dette fraværet. Det har ikke vært rapportert personskader i perioden.

## SAMMENDRAG HITTIL I 2013

Konsernet oppnådde en omsetning på MNOK 1 203,2 (MNOK 789,6) i første halvår 2013, en økning på 52,4 % sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. I første halvår genererte konsernet en operasjonell EBIT på MNOK 116,2 (MNOK 19,7). Det ble slaktet totalt 12 234 tonn i første halvår, mot 9 582 tilsvarende periode i fjor. Konsernet hadde en positiv kontantstrøm fra drift med MNOK 127,6 (MNOK 45,9) i første halvår. Egenkapitalandelen var på 40,1 % (40,1 %) ved utgangen av perioden. Konsernet har i første halvår redusert netto rentebærende gjeld med MNOK 87,7 til MNOK 478,4.

Region Nord slaktet 10 033 tonn i første halvår 2013 (7 140 tonn) og oppnådde en EBIT pr. kg på NOK 11,00 (NOK 3,28). Region Sør slaktet 2 201 tonn (2 443 tonn) i første halvår 2013 og oppnådde en EBIT pr. kg på NOK 7,48 (1,93). Salgsavdelingen omsatte 28 942 tonn i første halvår 2013 (26 060 tonn).

Norway Royal Salmon har ikke identifisert ytterligere risikoeksponering utover risikoene beskrevet i årsrapporten for 2012. Norway Royal Salmon er eksponert mot lakseprisen. Lakseprisen er forventet å forbli på et vesentlig høyere nivå i andre halvår 2013 i forhold til samme periode i fjor, som følge av forventning om tilnærmet ingen vekst i utbudet av laks fra Norge i perioden. For ytterligere kommentarer vedrørende Norway Royal Salmons risikoeksponering vises det til kapittelet om utsiktene fremover. I første halvår 2013 har det ikke blitt foretatt vesentlige transaksjoner med nærstående. For ytterligere informasjon om nærstående vises det til note 6 i denne rapporten.

#### 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



## MARKEDSFORHOLD

I andre kvartal ble det eksportert laks fra Norge for 9,3 milliarder kroner. Dette er en økning på 2,0 milliarder i forhold til andre kvartal 2012. Økningen skyldes en betydelig høyere pris på laks sammenlignet med samme periode i fjor. Gjennomsnittlig spot pris (NASDAQ) i andre kvartal 2013 ble NOK 42,30 pr kg superior laks (levert Oslo). I samme periode i fjor var prisen NOK 27,80 (NOS pluss NOK 0,75 pr kg). Eksportvolumene fra Norge i andre kvartal var 10 % lavere enn i fjor, mens eksportvolumene fra Chile har vist en økning. Globalt sett har den avtagende tilbudsveksten gjennom 2012 fortsatt inn i 2013 og bidratt til høyere priser. Den vesentlige prisøkningen fra 2012 og inn i første halvår 2013 har gitt betydelige forskjeller i etterspørselen fra land og regioner som NRS handler med.

Forbruket av laks i de europeiske land har hatt en positiv utvikling og i de 27 EU landene har importen av norsk laks kun falt med 5 % i andre kvartal. Dette har ført til at EU har økt sin andel av import av norsk laks til 70 % fra 67 % i andre kvartal i fjor. Innad i EU er det store forskjeller i etterspørselen av laks. Mens Polen, Storbritannia og Tyskland hadde en betydelig vekst så var det tilbakegang på 9 % i Frankrike. En nedgang på 13 % i PIIGS landene var i hovedsak drevet av Hellas som i første halvår har redusert importen med hele 81 % i forhold til i fjor. Frankrike er fortsatt det største importlandet av norsk laks med 15 % markedsandel, mens veksten i Polen gjør at de er en klar nummer 2 med 13 % andel.

Øst-Europa har hatt en klar tilbakegang på import av norsk laks i andre kvartal. Russland, som den største importøren i Øst-Europa, har redusert sin import av norsk laks i andre kvartal med hele 26 % i forhold til i fjor. Ukraina har en nedgang på 12 %, mens Hviterussland og Kasakhstan har hatt en økning av importvolum i andre kvartal. En betydelig økning i pris på laks er hovedgrunnen til reduksjonen i Russland og Ukraina, mens andre deler av Øst-Europa har virkelig begynt å få smaken på norsk laks.

Selv med redusert etterspørsel er Russland fortsatt en av de absolutt største forbrukerne av norsk laks med en markedsandel på 10 % i andre kvartal. Det er viktig at handelen skjer uten vesentlig handelshindringer.

Etterspørselen fra Asia er også redusert på grunn av de økte prisene på laks. I andre kvartal reduserte Japan importen av norsk laks med 14 % i forhold til samme tid i fjor, mens Kina/Hong Kong/Vietnam økte sin markedsandel i andre kvartal. Sør-Korea og Thailand reduserte importen betydelig, mens Singapore viste en 2 % vekst i forhold til andre kvartal i fjor. Handelsproblemene med Kina har fortsatt gjennom andre kvartal selv om den underliggende etterspørselen etter laks er god.

Andre kvartal ga noe lavere bidrag enn forventet for NRS sin salgsvirksomhet da det var utfordrende å få kundene til å akseptere en stor prisøkning på kort tid. Volumene var 16 % høyere enn på samme tid i fjor. Samtidig ble eksporten ut av Norge 10 % lavere, noe som viser at NRS tar markedsandeler. Tidligere inngåtte fastpris kontrakter ga et tap på MNOK 15,0 i kvartalet ettersom prisene på laks steg betydelig mer enn det NRS tidligere hadde ventet. Historisk kontraktsandel for NRS er lav og 93 % av egen fisk for resten av året er tilgjengelig for spot markedet. NRS opplevde en betydelig vekst i andre kvartal fra Vest-Europa, mens Asia og Øst-Europa reduserte sin etterspørsel noe. 56 % av eksportvolumet fra NRS ble solgt til Vest-Europa i andre kvartal og det er en vekst på hele 21 % fra andre kvartal 2012.

### 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





## UTSIKTENE FREMOVER

Slaktevolumet til oppdrettsvirksomheten i Norway Royal Salmon er i fortsatt sterk vekst og det estimeres en økning på 42 % fra 21 162 tonn i 2012 til 30 000 tonn i 2013. I Region Nord steg sjøtemperaturene betydelig gjennom kvartalet og var høyere enn normalt i juni. Dette gir et godt grunnlag for god tilvekst i denne regionen i tredje kvartal. Oppdrettsvirksomheten har prissikret 7 % av volumet for resten av 2013.

Markedssituasjonen fremover oppleves som positiv ettersom etterspørselen etter laks er god i de fleste markeder samtidig som tilbudsveksten har avtatt. Lave sjøtemperaturer i Norge har redusert tilveksten noe som igjen gir et lavere tilbud av laks enn tidligere estimert. Mot slutten av andre kvartal var tilveksten mer normal og vi forventer at slaktevolumene fra Norge i andre halvår vil være tilnærmet fjorårsnivåene. Samtidig kommer det signaler om at tilbudsveksten fra Chile vil avta fremover. Forwardpriser og spotpriser har steget betydelig fra første kvartal på grunn av lavere tilbud og god etterspørsel. En viktig forutsetning for det positive markedssynet er at eksporten får utvikle seg normalt uten nye og store handelshindringer.

## ERKLÆRING FRA STYRETS MEDLEMMER OG KONSERNSJEF

Vi bekrefter at delårsrapporten for første halvår 2013, 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

Oslo, 14. august 2013

Helge Gåsø  
Styrets leder

Kristine Landmark  
Nestleder

Marianne Johnsen

Inge Kristoffersen

Endre Glastad

Åse Valen Olsen

John Binde  
Konsernsjef

---

### TRONDHEIM

Olav Trygvassons gt. 40  
Pb. 2608 Sentrum  
7414 Trondheim

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

### KRISTIANSAND

Gravane 8  
Pb. 110  
4662 Kristiansand

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



# KVARTALSRAPPORT

## 2. kvartal 2013

### DELÅRSRAPPORT RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	2.kv. 2013	2.kv. 2012	Hittil i år 2013	Hittil i år 2012	Året 2012
<b>Salgsinntekter</b>	<b>675 636</b>	<b>409 088</b>	<b>1 203 229</b>	<b>789 639</b>	<b>1 744 266</b>
Varekostnad	556 472	356 266	996 178	688 296	1 540 290
Lønnskostnad	17 584	15 371	37 492	31 670	71 764
Avskrivninger	8 270	7 373	16 121	14 654	30 449
Annen driftskostnad	21 861	20 807	37 207	35 354	71 428
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>71 450</b>	<b>9 271</b>	<b>116 231</b>	<b>19 665</b>	<b>30 335</b>
Enkeltstående hendelser	0	0	0	0	-9 919
Virkelig verdijustering	14 160	7 905	58 993	10 682	49 428
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>85 610</b>	<b>17 175</b>	<b>175 225</b>	<b>30 347</b>	<b>69 844</b>
Gevinst ved realisasjon av finansielle eiendeler	13 779	0	13 779	0	0
Andel resultat tilknyttet selskap	3 111	1 161	5 921	7 307	10 464
Annen netto finans	-7 305	-9 277	-15 696	-17 258	-39 560
<b>Resultat før skattekostnad (EBT)</b>	<b>95 194</b>	<b>9 059</b>	<b>179 229</b>	<b>20 396</b>	<b>40 748</b>
Skatt	-25 248	-2 211	-47 991	-3 869	-9 130
<b>Periodens resultat</b>	<b>69 946</b>	<b>6 848</b>	<b>131 238</b>	<b>16 527</b>	<b>31 618</b>
<b>Resultat henført til:</b>					
Eiere av morselskapet	68 115	5 926	124 896	14 812	28 191
Minoritetsinteresser	1 831	922	6 342	1 715	3 428
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	1,57	0,14	2,88	0,36	0,66
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	1,57	0,14	2,88	0,36	0,66

### UTVIDET RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	2.kv. 2013	2.kv. 2012	Hittil i år 2013	Hittil i år 2012	Året 2012
<b>Periodens resultat</b>	<b>69 946</b>	<b>6 848</b>	<b>131 238</b>	<b>16 527</b>	<b>31 618</b>
Poster som senere skal reklassifiseres over resultatet:					
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg (netto)	-1 985	0	-1 985	0	1 985
Kontantstrømsikring (netto)	-3 691	0	-4 476	0	588
Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:					
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto)	0	0		0	4 356
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>64 271</b>	<b>6 848</b>	<b>124 777</b>	<b>16 527</b>	<b>38 547</b>
<b>Totalresultat henført til:</b>					
Eiere av morselskapet	62 439	5 926	118 435	14 812	35 119
Minoritetsinteresser	1 831	922	6 342	1 715	3 428

#### TRONDHEIM

Olav Trygvassons gt. 40  
Pb. 2608 Sentrum  
7414 Trondheim

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

#### KRISTIANSAND

Gravane 8  
Pb. 110  
4662 Kristiansand

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



# KVARTALSRAPPORT

## 2. kvartal 2013

### BALANSE

(Tall i kr 1.000)	30.06.2013	31.03.2013	31.12.2012	30.06.2012
Immatrielle eiendeler	502 887	502 887	502 887	502 887
Varige driftsmidler	195 610	188 064	178 899	179 007
Finansielle anleggsmidler	122 575	121 877	118 867	108 796
<b>Anleggsmidler</b>	<b>821 072</b>	<b>812 829</b>	<b>800 654</b>	<b>790 691</b>
Varelager og biologiske eiendeler	552 201	558 539	546 556	433 225
Fordringer	403 802	351 410	318 463	226 644
Bankinnskudd, kontanter	42 100	22 112	9 854	8 192
<b>Omløpsmidler</b>	<b>998 103</b>	<b>932 060</b>	<b>874 873</b>	<b>668 060</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>1 819 175</b>	<b>1 744 889</b>	<b>1 675 526</b>	<b>1 458 751</b>
Aksjekapital	43 542	43 516	43 573	43 573
Øvrig egenkapital	638 540	575 479	522 712	501 982
Minoritetsinteresser	47 325	45 494	40 984	38 944
<b>Egenkapital</b>	<b>729 409</b>	<b>664 490</b>	<b>607 269</b>	<b>584 498</b>
Pensjoner	9 736	9 736	9 736	15 227
Utsatt skatt	208 020	184 224	161 786	155 367
<b>Avsetning forpliktelser</b>	<b>217 756</b>	<b>193 960</b>	<b>171 522</b>	<b>170 594</b>
<b>Langsiktig rentebærende gjeld</b>	<b>331 976</b>	<b>338 992</b>	<b>328 292</b>	<b>318 687</b>
Kortsiktig rentebærende gjeld	188 537	287 002	247 637	167 164
Leverandørgjeld	282 583	214 750	292 655	186 925
Betalbar skatt	780	780	780	0
Annen kortsiktig gjeld	68 134	44 915	27 371	30 881
<b>Kortsiktig gjeld</b>	<b>540 034</b>	<b>547 447</b>	<b>568 444</b>	<b>384 971</b>
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>	<b>1 819 175</b>	<b>1 744 889</b>	<b>1 675 526</b>	<b>1 458 751</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 2013

### EGENKAPITALOPPSTILLING

30.06.2013 (Tall i NOK 1 000)	Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer					Minoritets- interesser	Sum egenkapital
	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Opptjent egenkapital	Sum		
<b>Egenkapital 1.1.2013</b>	43 573	0	82 029	440 680	566 282	40 984	607 269
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>118 435</b>	<b>118 435</b>	<b>6 342</b>	<b>124 777</b>
<b>Transaksjoner med eierne</b>							
Aksjebasert betaling	0	0	0	-407	-407	0	-407
Endring egne aksjer	0	-30	0	-2 201	-2 231	0	-2 231
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>0</b>	<b>-30</b>	<b>0</b>	<b>-2 608</b>	<b>-2 637</b>	<b>0</b>	<b>-2 637</b>
<b>Egenkapital 30.06.2013</b>	<b>43 573</b>	<b>-30</b>	<b>82 029</b>	<b>556 511</b>	<b>682 081</b>	<b>47 327</b>	<b>729 409</b>

30.06.2012 (Tall i NOK 1 000)	Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer					Minoritets- interesser	Sum egenkapital
	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Opptjent egenkapital	Sum		
<b>Egenkapital 1.1.2012</b>	39 611	-1 467	54 936	397 495	490 576	37 229	527 805
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14 812</b>	<b>14 812</b>	<b>1 715</b>	<b>16 527</b>
<b>Transaksjoner med eierne</b>							
Emisjon	3 961	0	27 728	0	31 689	0	31 689
Netto emisjonsutgifter	0	0	-635	-223	-858	0	-858
Aksjebasert betaling	0	0	0	277	277	0	277
Endring egne aksjer	0	1 467	0	10 273	11 740	0	11 740
Andre endringer tilknyttede selskap	0	0	0	-2 681	-2 681	0	-2 681
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>3 961</b>	<b>1 467</b>	<b>27 093</b>	<b>7 646</b>	<b>40 166</b>	<b>0</b>	<b>40 166</b>
<b>Egenkapital 30.06.2012</b>	<b>43 572</b>	<b>0</b>	<b>82 029</b>	<b>419 953</b>	<b>545 554</b>	<b>38 946</b>	<b>584 498</b>

31.12.2012 (Tall i NOK 1 000)	Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer					Minoritets- interesser	Sum egenkapital
	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Opptjent egenkapital	Sum		
<b>Egenkapital 1.1.2012</b>	39 611	-1 467	54 936	397 495	490 576	37 229	527 805
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35 120</b>	<b>35 120</b>	<b>3 427</b>	<b>38 547</b>
<b>Transaksjoner med eierne</b>							
Emisjon	3 961	0	27 728	0	31 689	0	31 689
Netto emisjonsutgifter	0	0	-635	-223	-858	0	-858
Aksjebasert betaling	0	0	0	484	484	0	484
Endring minoritetsinteresser	0	0	0	-327	-327	327	0
Endring egne aksjer	0	1 467	0	10 273	11 740	0	11 740
Andre endringer tilknyttede selskap	0	0	0	-2 141	-2 141	0	-2 141
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>3 961</b>	<b>1 467</b>	<b>27 093</b>	<b>8 066</b>	<b>40 588</b>	<b>327</b>	<b>40 915</b>
<b>Egenkapital 31.12.2012</b>	<b>43 573</b>	<b>0</b>	<b>82 029</b>	<b>440 680</b>	<b>566 285</b>	<b>40 984</b>	<b>607 269</b>

#### TRONDHEIM

Olav Trygvassons gt. 40  
Pb. 2608 Sentrum  
7414 Trondheim

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

#### KRISTIANSAND

Gravane 8  
Pb. 110  
4662 Kristiansand

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



# KVARTALSRAPPORT

## 2. kvartal 2013

### KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Tall i kr 1.000)	2.kv. 2013	2.kv. 2012	Hittil i år 2013	Hittil i år 2012	Året 2012
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>71 450</b>	9 271	<b>116 231</b>	19 665	30 336
Justert for:					
Betalte skatter	0	0	0		0
Enkeltstående hendelser	0	0	0	0	-9 919
Ordinære avskrivninger	8 270	7 373	16 121	14 654	30 449
Gevinst (-)/ tap (+) ved avgang anleggsmidler	0	0	0	0	-341
Aksjebasert betaling	60	103	-407	277	484
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	0	0	0	0	559
Endring i varer/ biologiske eiendeler	11 088	-12 361	49 864	-10 237	-85 255
Endring i debitorer og kreditorer	17 570	-11 546	-82 048	14 287	12 665
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	26 381	3 423	27 838	7 280	18 193
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>134 819</b>	-3 737	<b>127 600</b>	45 926	-2 828
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>					
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	0	0	0	0	3 050
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	-15 816	-10 531	-32 833	-16 350	-34 747
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	14 193	0	14 193	0	50
Utbetaling ved investering i finansielle anleggsmidler	0	0	-500	0	-4 416
Endring utlån tilknyttet selskap og andre	0	300	300	-900	-907
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-1 623</b>	-10 231	<b>-18 840</b>	-17 250	-36 970
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>					
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	4 564	5 282	24 145	9 976	48 231
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-9 402	-5 585	-18 750	-11 883	-29 331
Netto endring kassekreditt	-100 642	24 023	-60 810	-50 181	19 090
Netto innbetaling ved emisjon	0	90	0	30 499	30 499
Kjøp og salg av egne aksjer	588	0	-2 231	11 740	11 740
Utbetaling av netto renter	-8 316	-7 922	-18 868	-16 840	-36 781
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-113 208</b>	15 888	<b>-76 514</b>	-26 689	43 448
Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter	19 988	1 920	32 246	1 987	3 649
Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse	22 112	6 272	9 854	6 205	6 205
<b>Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse</b>	<b>42 101</b>	8 192	<b>42 100</b>	8 192	9 854

#### 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



### 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 2012.

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 2012 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 2012, med unntak av standarder og fortolkninger omtalt i note 2 til årsregnskapet 2012. Standarder tatt i bruk som har påvirkning på konsernregnskapet for 2013 er beskrevet nedenfor:

#### IAS 1 Presentasjon av finansregnskap

Presentasjon av finansregnskap er endret og medfører at poster i utvidet resultat skal deles inn i to grupper, de som senere reverseres over resultatet og de som ikke gjør det. Endringen påvirker ikke hvilke poster som skal inkluderes i utvidet resultat.

#### IFRS 13 – Måling av virkelig verdi

IFRS 13 etablerer en felles kilde for rettledning for alle virkelig verdivurderinger i henhold til IFRS. Implementering av IFRS 13 har ikke påvirket virkelig verdi vurderingene for konsernet. Utvidede noteopplysninger er innarbeidet for biologiske eiendeler (note 3).

#### IAS 19 Ytelser til ansatte

Fra 1. januar 2013 har selskapet anvendt IAS 19 Ytelser til ansatte og endret basis for beregning av pensjonsforpliktelser og pensjonskostnader. Selskapet har tidligere benyttet korridormetoden for regnskapsføring av uamortisert estimatavvik. Korridormetoden er ikke lenger tillatt, alle estimatavvik skal etter IAS 19R føres i oppstillingen over andre inntekter og kostnader (OCI).

Tidligere ble avkastning på pensjonsmidler beregnet ved bruk av en langsiktig forventet avkastning på pensjonsmidlene. Som følge av anvendelse av IAS 19R, beregnes nå periodens netto rentekostnad ved å anvende diskonteringsrenten for forpliktelsen på begynnelsen av perioden på netto forpliktelse. Netto rentekostnad består derfor av rente på forpliktelsen og avkastning på midlene, begge beregnet med diskonteringsrenten. Endringen i netto pensjonsforpliktelse som følge av premiebetaling og utbetaling av pensjon hensyntas. Forskjellen mellom faktisk avkastning på pensjonsmidlene og den resultatførte regnskapsføres fortløpende mot OCI.

Som følge av endret prinsipp for behandling av uamortisert estimatavvik og beregning av netto rentekostnad, økte den resultatførte pensjonskostnaden med MNOK 0,1 for hele 2012, noe som blir ansett som uvesentlig og konsernregnskapet er derfor ikke omarbeidet. Positivt estimatavvik etter skatt på MNOK 4,4 ble ført mot utvidet resultat. Pensjonsforpliktelsen per 31. desember 2012 økte til MNOK 9,7. IAS 19 anvendes retrospektivt, og sammenligningstall er endret.

Effekten av å bruke IAS 19 1. januar 2012 og 31. desember 2012 mot pensjonsforpliktelsen, OCI og utsatt skatt er som følger:

(Tall i NOK 1 000)	Pr. 31 desember 2012	Pr. 1. januar 2012	Bevegelse i perioden
Effekt på pensjonsforpliktelsen	696	6 746	-6 051
Effekt på utsatt skatt	-195	-1 889	1 694
<b>Netto effekt på egenkapital</b>	<b>501</b>	<b>4 857</b>	<b>-4 356</b>

#### TRONDHEIM

Olav Tryggvasons 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 2013

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 2: Segmentinformasjon

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

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet				Eliminerings / andre		Totalt	
	2.kv 2013	2.kv 2012	Region Nord		Region Sør		2.kv 2013	2.kv 2012	2.kv 2013	2.kv 2012
			2.kv 2013	2.kv 2012	2.kv 2013	2.kv 2012				
Total omsetning	666 700	407 608	216 823	75 604	50 683	54 162	896	396	935 102	537 769
Inntekt mellom segmenter	0	0	208 801	74 528	50 665	54 153	0	0	259 466	128 681
<b>Ekstern omsetning</b>	666 700	407 608	8 022	1 076	18	9	896	396	675 636	409 088
<b>Operasjonell EBIT</b>	-11 854	7 422	75 869	4 887	12 735	1 138	-5 300	-4 176	71 450	9 271
Virkelig verdijustering	9 411	-928	439	-309	4 310	9 142	0	0	14 160	7 905
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	-2 443	6 494	76 308	4 577	17 045	10 280	-5 300	-4 176	85 610	17 175
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	-2 278	5 030	72 085	842	15 027	7 487	10 360	-4 299	95 194	9 059
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			5 560	2 995	1 269	2 045			6 829	5 039
Operasjonell EBIT pr. kg			13,65	1,63	10,03	0,56			12,97	1,20
Solgt volum salgsvirksomheten	15 368	13 243							15 368	13 243
Operasjonell EBIT pr. kg	-0,77	0,56							-0,77	0,56
Herav tap på åpne fastpriskontrakter pr.kg	-0,98								-0,98	

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet				Eliminerings / andre		Totalt	
	HIÅ 2013	HIÅ 2012	Region Nord		Region Sør		HIÅ 2013	HIÅ 2012	HIÅ 2013	HIÅ 2012
			HIÅ 2013	HIÅ 2012	HIÅ 2013	HIÅ 2012				
Total omsetning	1 186 480	786 388	366 299	178 539	82 291	64 424	1 869	490	1 636 939	1 029 841
Intern omsetning	0	0	351 437	175 786	82 273	64 415	0	0	433 710	240 202
<b>Ekstern omsetning</b>	1 186 480	786 388	14 861	2 752	18	9	1 869	490	1 203 229	789 639
<b>Operasjonell EBIT</b>	-13 089	11 156	120 989	15 619	18 870	1 370	-10 539	-8 480	116 231	19 665
Virkelig verdijustering	3 485	-1 654	44 359	466	11 149	11 578	0	292	58 993	10 682
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	-9 604	9 503	165 348	16 085	30 019	12 948	-10 539	-8 188	175 225	30 347
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	-10 186	8 994	155 038	7 939	25 519	7 439	8 858	-3 976	179 229	20 396
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			10 033	7 140	2 201	2 443			12 234	9 582
Operasjonell EBIT pr. kg			12,06	2,19	8,57	0,56			11,43	1,77
Solgt volum salgsvirksomheten	28 942	26 060							28 942	26 060
Operasjonell EBIT pr. kg	-0,45	0,43							-0,45	0,43
Herav tap på åpne fastpriskontrakter pr.kg	-0,78								-0,78	

#### 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 2013

### 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 forventet fortjeneste. Dersom forventet salgsverdi 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.

#### Balansført verdi av varelager:

(Tall i NOK 1 000)	30.06.2013	31.03.2013	31.12.2012	30.06.2012
Råvarer	13 694	10 887	15 056	12 076
Biologiske eiendeler	533 680	544 891	525 739	418 179
Ferdigvarer	4 827	2 760	5 760	2 970
<b>Sum varelager</b>	<b>552 201</b>	<b>558 539</b>	<b>546 556</b>	<b>433 225</b>

#### Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)	30.06.2013	31.03.2013	31.12.2012	30.06.2012
Biologiske eiendeler til kost	418 443	434 403	466 010	396 763
Verdijustering biomasse	115 237	110 488	59 729	21 416
<b>Balansført verdi biologiske eiendeler</b>	<b>533 680</b>	<b>544 891</b>	<b>525 739</b>	<b>418 179</b>

#### Spesifikasjon av biologiske eiendeler - tonn:

(Tall i 1 000 tonn)	30.06.2013	31.03.2013	31.12.2012	30.06.2012
Inngående balanse biologiske eiendeler	18 530	20 698	16 128	15 908
Økning som følge av utsett i kvartalet	771	0	1 162	311
Økning som følge av tilvekst i kvartalet	3 777	4 344	29 335	4 292
Reduksjon som følge av slaktning i perioden	-8 226	-6 512	-25 503	-6 070
Ekstraordinær dødlighet	0	0	-424	0
<b>Utgående balanse biologiske eiendeler</b>	<b>14 851</b>	<b>18 530</b>	<b>20 698</b>	<b>14 441</b>

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

(Tall i 1 000 tonn)	30.06.2013	31.03.2013	31.12.2012	30.06.2012
Under 1 kg	995	1 177	1 690	1 286
1-4 kg	12 716	9 428	6 940	10 203
Større enn 4 kg	1 140	7 925	12 068	2 953
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>14 851</b>	<b>18 530</b>	<b>20 698</b>	<b>14 441</b>

#### NOTE 4: Virkelig verdijustering

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

(Tall i NOK 1 000)	2.kv. 2013	2.kv. 2012	HIÅ 2013	HIÅ 2012	Året 2012
Endring virkelig verdijustering biomasse	4 749	13 609	55 508	16 257	54 570
Endring tapsavsetning salgskontrakter	-6 398	-2 480	-9 744	-2 480	0
Endring tapsavsetning innkjøpskontrakter	0	45	1 095	0	-1 095
Endring urealisert gevinst/ tap finansielle Fish Pool kontrakter	15 809	-3 269	12 135	-3 095	-4 048
<b>Sum virkelig verdijustering</b>	<b>14 160</b>	<b>7 905</b>	<b>58 993</b>	<b>10 682</b>	<b>49 428</b>

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

(Tall i NOK 1 000)	30.06.2013	31.03.2013	31.12.2012	30.06.2012
Virkelig verdijustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler)	115 237	110 488	59 729	21 416
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	-9 744	-3 346	0	-2 480
Tapsavsetning innkjøpskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	0	0	-1 095	0
Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter (andre fordringer/annen kortsiktig gjeld)	8 817	-6 992	-3 318	-2 365
<b>Netto virkelig verdijustering i balansen</b>	<b>114 309</b>	<b>100 150</b>	<b>55 316</b>	<b>16 571</b>

#### TRONDHEIM

Olav Trygvassons gt. 40  
Pb. 2608 Sentrum  
7414 Trondheim

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

#### KRISTIANSAND

Gravane 8  
Pb. 110  
4662 Kristiansand

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





# KVARTALSRAPPORT

## 2. kvartal 2013

### NOTER TIL REGNSKAPET

#### NOTE 5: Enkeltstående hendelser

(Tall i NOK 1 000)	2.kv. 2013	2.kv. 2012	HIÅ 2013	HIÅ 2012	Året 2012
Ekstraordinær dødelighet	0	0	0	0	9 919
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 919</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 2 683 fra foretak kontrollert av styrets leder Helge Gåsø i 2013. Tjenestene er priset til markedsmessige vilkår. Det er kjøpt slike tjenester for TNOK 2 683 i 2. kvartal 2013.

#### 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.

330 000 av opsjonen utløp i 1. kvartal 2013. Ordningen omfatter etter dette 330 000 aksjer fordelt på konsernets ledelse. Per 30.06.2013 er kostnaden knyttet til opsjonen innregnet i resultatet med TNOK 1 524.

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

#### NOTE 7: Investering i tilknyttede selskap

(Tall i NOK 1 000)	Eierandel	Balansført verdi 01.01.2013	Andel av periodens resultat etter skatt	Andre endringer	Balansført verdi 30.06.2013	Slaktet volum tonn sløyd vekt 30.06.2013 *
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	39 906	1 765	0	41 671	819
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	14 976	2 654	0	17 630	259
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	26 246	1 413	0	27 659	0
Hardanger Fiskeforedling AS	31,10 %	5 342	435	0	5 777	
Espevær Laks AS	37,50 %	1 967	-346	0	1 621	
Ranfjord Fiskeprodukter AS	37,75 %	19 442	0	0	19 442	
Skardalen Settefisk AS	30,00 %	634	0	0	634	
Andre		48	0	0	48	
<b>Sum tilknyttede selskap pr. 31.03.2013</b>		<b>108 561</b>	<b>5 921</b>	<b>0</b>	<b>114 482</b>	<b>1 078</b>
<b>Sum tilknyttede selskap pr. 31.12.2012</b>		<b>96 088</b>	<b>10 464</b>	<b>2 009</b>	<b>108 561</b>	<b>2 614</b>

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

Konsernets tilknyttede selskap eier til sammen 8 konsesjoner for lakseoppdrett.

#### 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 2013

### 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	Sluttdato	Markedsverdi 31.03.2013	Markedsverdi 30.06.2013	Endring virkelig verdi 2.kv 2013
NOK	100 000	Fastrente 3,37%	3 MND NIBOR	07.09.2016	-4 310	-3 861	449

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

Selskapets beholdning egne aksjer per 30. juni er 30 084, tilsvarende 0,07 % av aksjekapitalen i selskapet. I tillegg har selskapet i perioden inngått to TRS (Total Return Swap) avtaler. Norway Royal Salmon ASA sin totale underliggende eksponering gjennom TRS avtaler er per 30. juni 2.934.864 aksjer, tilsvarende 6,74 % av aksjekapitalen i selskapet. TRS avtalene blir bokført til virkelig verdi og endring i virkelig verdi blir ført som finanspost i resultatregnskapet. Selskapet realiserte også to tidligere inngåtte TRS avtaler i perioden, gevinsten ved realisasjon utgjorde TNOK 11 863 og føres som en finanspost (gevinst ved realisasjon av finansiell eiendel) i resultatregnskapet.

(Tall i NOK 1 000)

	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Markedsverdi 31.03.2013	Markedsverdi 30.06.2013	Endring virkelig verdi 2.kv 2013
TRS 1	1 600 000	20,6791	11.06.2013	2 704	0	-2 704
TRS 2	654 864	22,9338	14.06.2013	-26	0	26
TRS 3	1 600 000	26,5300	11.09.2013	0	2 356	2 356
TRS 4	1 334 864	27,2456	13.03.2014	0	1 222	1 222
<b>Totalt</b>	<b>2 254 864</b>			<b>2 678</b>	<b>3 578</b>	<b>900</b>

#### NOTE 10: Lån til kredittinstitusjoner

Konsernets hovedlånvilkår (covenants) er basert på standard forholdstall knyttet til soliditet (egenkapitalandel) og inntjening (netto rentebærende gjeld/EBITDA). Konsernet er fritatt fra kravet om at netto rentebærende gjeld ikke skal overstige 6,5 ganger 4 kvartalers rullerende EBITDA i første halvår 2013. Vilkåret på 6,5 gjelder fra tredje kvartal 2013, nedtrappes til 5,5 i fjerde kvartal 2013 og videre til 5,0 i fjerde kvartal 2014. Konsernet skal videre ha en egenkapitalandel på minimum 35 %. Ved utløpet av 2. kvartal 2013 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.

#### NOTE 11: Aksjonærstruktur

##### Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr. 30.06.2013:

Aksjeeier	Antall	Eierandel
GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS	6 309 752	14,48 %
GLASTAD INVEST AS	5 487 861	12,59 %
EGIL KRISTOFFERSEN OG SØNNER AS	4 451 450	10,22 %
HAVBRUKSINVEST AS	3 526 312	8,09 %
MÅSØVAL EIENDOM AS	3 188 022	7,32 %
KVERVA AS	2 758 465	6,33 %
DNB NOR MARKETS	2 434 864	5,59 %
NYHAMN AS	2 013 371	4,62 %
SPAREBANK 1 MARKETS AS	1 600 000	3,67 %
HELLESUND FISKEOPPDRETT A/S	1 541 450	3,54 %
LOVUNDLAKS AS	1 000 000	2,30 %
VERDIPAPIRFONDET DNB SMB	962 500	2,21 %
WILSGÅRD FISKEOPPDRETT AS	468 689	1,08 %
MP PENSJON PK	450 700	1,03 %
MERTOUN CAPITAL AS	340 000	0,78 %
HENDEN FISKEINDUSTRI AS	339 502	0,78 %
BARBINVEST AS	252 850	0,58 %
KONTRARI AS	249 930	0,57 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	240 219	0,55 %
YTTERVÅG AS	240 000	0,55 %
<b>Sum 20 største aksjeeiere</b>	<b>37 855 937</b>	<b>86,88 %</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