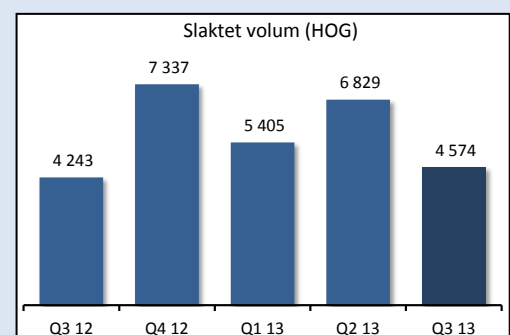
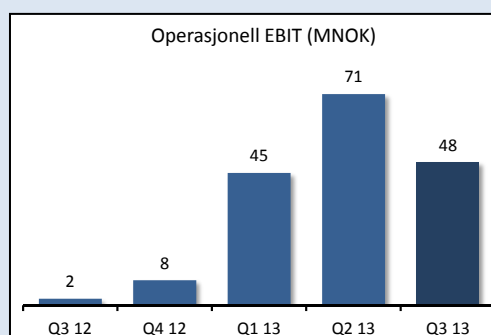
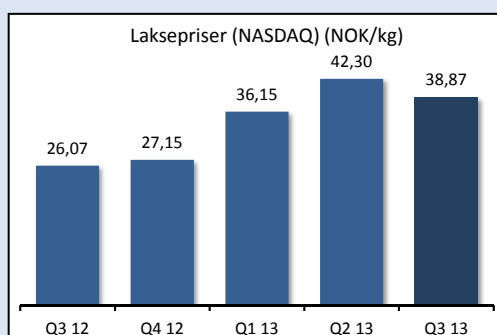


Kvartalsrapport



Q3-13



HOVEDPUNKTER 3. KVARTAL 2013

- Operasjonell EBIT ble MNOK 48,4 (MNOK 2,2)
 - Operasjonell EBIT pr. kg ble NOK 11,64 (NOK 1,46)
 - Slaktet volum ble 4 574 tonn (+8 %)
 - Solgt volum ble 13 341 tonn (-1 %)
- Positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 46
 - Netto rentebærende gjeld er redusert med MNOK 35
 - Egenkapitalandelen på 39,5 %
- Justert slaktevolum
 - Lav tilvekst har medført reduksjon av slakting i andre halvår
 - Estimert slaktevolum for 2013 nedjusteres til 27 000 tonn
 - Estimert slaktevolum for 2014 er 30 000 tonn
- Fremdeles meget sterkt laksemarked drevet av god etterspørsel
 - Fallende laksepriser gjennom hele tredje kvartal
 - Sterk økning i lakseprisene på økte volum i begynnelsen av fjerde kvartal
- NRS har søkt på 12 nye grønne konsesjoner
 - NRS ønsker at tildelingsrunden blir gjennomført som planlagt
 - NRS ønsker en forutsigbar stabil årlig vekst på 3 – 5 %

NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL (Tall i kr 1.000)	3.kv. 2013	3.kv. 2012	Hittil i år 2013	Hittil i år 2012	Året 2012
Driftsinntekter	549 033	411 624	1 752 263	1 201 263	1 744 266
Operasjonell EBITDA	57 054	9 898	189 406	44 217	60 784
Operasjonell EBIT	48 404	2 186	164 635	21 852	30 335
Driftsresultat (EBIT)	79 908	32 722	255 132	63 070	69 844
Resultatandel fra tilknyttede selskap	9 347	185	15 269	7 492	10 464
Resultat før skatt (EBT)	96 281	22 297	275 509	42 694	40 748
Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdijustering	1,11	-0,30	3,00	-0,11	-0,12
Avkastning på sysselsatt kapital (ROACE) ¹⁾			17,4 %	2,7 %	2,1 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	46 198	-42 197	173 798	3 729	-2 828
Investeringer i driftsmidler	14 145	10 102	46 978	26 452	34 747
Netto rentebærende gjeld			443 876	542 281	566 075
Egenkapitalandel			39,5 %	37,2 %	36,2 %
Slaktet volum (HOG)	4 574	4 243	16 808	13 825	21 162
Operasjonell EBIT per kg ²⁾	11,64	1,46	10,71	2,48	2,25
Solgt volum - salgsvirksomheten	13 341	13 498	42 283	39 558	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



FINANSIELLE RESULTATER I PERIODEN

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

Inntekter og resultat

Konsernets totale driftsinntekter var MNOK 549,0 (MNOK 411,6) i 3. kvartal 2013, en økning på 33 % sammenlignet med 3. kvartal 2012. Konsernet oppnådde en operasjonell EBIT på MNOK 48,4 (MNOK 2,2), en økning på MNOK 46,2. Økningen i driftsinntekter og operasjonell EBIT skyldes hovedsakelig en økning i oppnådde salgspriser. Konsernet resultatførte virkelig verdijusteringer på MNOK 31,5 (MNOK 40,5), en nedgang på MNOK 9,0.

Oppdrettsvirksomheten slaktet 4 574 tonn sløyd vekt (4 243 tonn) i 3. kvartal, en økning på 8 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Oppdrettsvirksomheten inkludert salg, fikk en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 11,64 (NOK 1,46). Salgsvirksomheten solgte 13 341 tonn (13 498 tonn), en nedgang på 1 %.

Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskaper

Resultatandel fra tilknyttede selskaper var MNOK 9,3 i 3. kvartal 2013 (MNOK 0,2). NRS sin andel av virkelig verdijustering av biomassen etter skatt var MNOK 6,8 (MNOK 0,8). Tilknyttede selskaper som er oppdrettsselskaper, slaktet til sammen 830 tonn, 861 tonn lavere enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 298 tonn, en reduksjon på 299 tonn fra 3. kvartal 2012.

I kvartalet er det inntektsført en gevinst på TRS-avtaler på egne aksjer med MNOK 5,3. Netto rentekostnad i perioden var MNOK 5,9 (MNOK 8,8), en reduksjon på MNOK 3,1. Andre netto finansinntekter på MNOK 7,6 (MNOK -1,8) skyldes hovedsakelig urealisert gevinst på TRS-avtaler knyttet til NRS-aksjer.

Balansen

Totalkapitalen var MNOK 1 916,5 ved utgangen av 3. kvartal 2013, en økning på MNOK 97,4 fra forrige kvartalsslutt.

Endring i totalkapital skyldes flere forhold. Virkelig verdijusteringen i biomassen økte med MNOK 28,4, samtidig har varelager og biomasse til kost økt med totalt MNOK 141,0. Netto økning i varelager og biologiske eiendeler ble dermed MNOK 169,4. Konsernets fordringer ble redusert med MNOK 91,9. Konsernets bankinnskudd har økt med MNOK 6,6. Anleggsmidler hadde en netto økning på MNOK 13,2.

Netto rentebærende gjeld ble redusert med MNOK 34,5 fra MNOK 478,4 ved utgangen av forrige periode til MNOK 443,9 ved utgangen av 3. kvartal 2013. Reduksjonen skyldes hovedsakelig operasjonell EBITDA på MNOK 57,1. En økning i arbeidskapital på MNOK 11,1 og investering i anleggsmidler på MNOK 14,1 har hatt motsatt effekt på rentebærende gjeld.

Konsernet hadde per 30. september 2013 en netto rentebærende gjeld på MNOK 354 til konsernets bankforbindelse av en total ramme på MNOK 604.

Per 30. september var egenkapitalen på MNOK 756,5 en økning på MNOK 27,1 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Økningen skyldes hovedsakelig et positivt totalresultat i perioden på MNOK 70,6, mens avsatt utbytte på MNOK 43,5 har redusert egenkapitalen. Egenkapitalandel ved utgangen av perioden ble 39,5 %.

TRONDHEIM

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

KRISTIANSAND

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



Kontantstrømoppstilling

Konsernet hadde i kvartalet en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 46,2, en økning på MNOK 88,4 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den positive kontantstrømmen skyldes en positiv operasjonell EBIT på MNOK 48,4, en økning i leverandørgjeld på MNOK 39,4, og en reduksjon i fordringer på MNOK 91,9, mens en økning varer og biologiske eiendeler på MNOK 141,0 har redusert den positive kontantstrømmen.

Netto utbetalinger knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 3. kvartal MNOK 7,1 (MNOK 12,8), noe som knytter seg til utbetalinger ved investering i driftsmidler på MNOK 14,1 og innbetaling ved rullering av TRS-avtaler på MNOK 5,3.

Netto utbetalinger fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 3. kvartal MNOK 32,5 (innbetaling MNOK 60,5). Det er tatt opp ny leasinggjeld på MNOK 6,5 og kassekredittgjelden er redusert med MNOK 25,7, mens det er betalt renter og avdrag med henholdsvis MNOK 4,5 og MNOK 8,8 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 målet om maksimering av operasjonell EBIT pr. kg og marginer.

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

Konsernet eier 25 konsesjoner for lakseoppdrett fordelt på 19 konsesjoner i Region Nord lokalisert på Senja og i Vest-Finnmark og 6 konsesjoner i Region Sør i området omkring Haugesund.

Segmentene hadde i 3. kvartal en omsetning på MNOK 549,0 (MNOK 411,6), en økning på 33 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennomsnittlig spotpris (NASDAQ) superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var NOK 38,87, en nedgang på 8 % sammenlignet med 2. kvartal 2013 og en økning på 49 % sammenlignet med 3. kvartal 2012. Salgsvirksomheten hadde en nedgang i solgt volum på 1 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år. Totalt er det omsatt 13 341 tonn (13 498 tonn) i 3. kvartal. Salgsvirksomheten oppnådde en EBIT før åpne fastpriskontrakter på MNOK 5,1, som gir NOK 0,39 (NOK 0,57) i EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden. Tap på åpne fastpriskontrakter utgjorde MNOK 6,3, noe som utgjør NOK -0,47 pr. kg solgt kvantum i kvartalet. Salgsvirksomheten fikk da en operasjonell EBIT på MNOK -1,2 (MNOK 7,7). Fra første kvartal har rapportering av åpne fastpriskontrakter blitt endret. I 2012 ble åpne fastpriskontrakter resultatført i oppdrettsvirksomheten. Tallene fra 2012 er ikke omarbeidet.

Oppdrettsvirksomheten hadde i 3. kvartal et slaktevolum på 4 574 tonn sløyd vekt (4 243 tonn), en økning på 8 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Estimert slaktevolum for 2013 er 27 000 tonn og for 2014 30 000 tonn. Det planlegges et totalt smoltutsett i 2013 på 7,4 millioner.

TRONDHEIM

Olav Trygvasons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

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

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

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



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2013

SAMMENDRAG SEGMENTER (Tall i kr 1.000)	3. kv. 2013		Hittil i år 2013	
	Operasjonell EBIT	Operasjonell EBIT pr. kg	Operasjonell EBIT	Operasjonell EBIT pr. kg
Oppdrettsvirksomheten	54 474	11,91	194 333	11,56
Salgsvirksomheten	5 103	1,12	14 694	0,87
Åpne fastpriskontrakter	-6 334	-1,38	-29 014	-1,73
Sum segmenter	53 243	11,64	180 014	10,71
Slaktet volum (tonn)	4 574		16 808	

REGION NORD

Operasjonell EBIT ble MNOK 51,2 (MNOK 2,7) i 3. kvartal, en økning på MNOK 48,5 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Det er oppnådd en operasjonell EBIT pr. kg fra oppdrettsvirksomheten på NOK 12,31 (NOK -0,68).

Det ble slaktet 4 254 tonn (2 408 tonn) i regionen i 3. kvartal, en økning på 76,7 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 13,40 høyere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. EBIT før åpne fastpriskontrakter fra salg har styrket operasjonell EBIT med NOK 1,12 pr. kg. Fastpriskontrakter utgjør 14 % av solgt volum i kvartalet. Realisert pris på fastpriskontraktene var lavere enn markedsprisen og har redusert operasjonell EBIT pr. kg med NOK 1,38. Dette gir et netto bidrag fra salg på NOK -0,27 pr. kg. Produksjonskostnaden på slaktet fisk er lavere enn i andre kvartal i år. Tilveksten i kvartalet har vært lavere enn forventet på grunn av lave sjøtemperaturer tidligere i år som medførte lavere inngående biomasse i kvartalet. Dødeligheten på stor laks har vært større enn normalt på grunn av hjertesprekk (CMS). Årets utsett av fisk har gått meget bra og den biologiske situasjon er bedre enn normalt.

Estimert slaktekvantum er 21 800 tonn, og det planlegges et totalt smoltutsett på 5,7 millioner for 2013.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	3.kv. 2013	3.kv. 2012	Hittil i år 2013	Hittil i år 2012	Året 2012
Driftsinntekter	509 229	234 845	1 548 729	825 412	1 150 766
Operasjonell EBITDA	57 222	7 899	178 387	40 943	55 444
Operasjonell EBIT	51 219	2 719	161 535	26 156	35 195
Investering i driftsmidler	10 952	9 428	33 977	23 465	30 378
Slaktet volum (tonn)	4 254	2 408	14 287	9 547	13 944
Operasjonell EBIT pr. kg Oppdrett	12,31	-0,68	12,13	1,46	1,54
Op. EBIT pr. kg Salg inkl. kontrakter	-0,27	1,81	-0,83	1,28	0,98
Total operasjonell EBIT pr. kg	12,04	1,13	11,31	2,74	2,52

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



REGION SØR

Operasjonell EBIT ble MNOK 2,0 (MNOK 3,5) i 3. kvartal, en nedgang på MNOK 1,5 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Det er oppnådd en operasjonell EBIT pr. kg fra oppdrettsvirksomheten på NOK 6,60 (NOK 0,07).

I Region Sør ble det i 3. kvartal slaktet 320 tonn (1 835 tonn) en reduksjon på 83 % fra tilsvarende periode i fjor. Da slaktevolumet var i september, som var den perioden med lavest pris i tredje kvartal, oppnådde oppdrettsvirksomheten en pris som kun var NOK 8,22 høyere pr. kg enn i samme periode i fjor. EBIT før åpne fastpriskontrakter fra salg har styrket operasjonell EBIT med NOK 1,12 pr. kg. Fastpriskontrakter utgjør 14 % av solgt volum i kvartalet. Realisert pris på fastpriskontraktene var lavere enn markedsprisen og har redusert operasjonell EBIT pr. kg med NOK 1,38. Dette gir et netto bidrag fra salg på NOK -0,27 pr. kg. Produksjonskostnaden på slaktet fisk er betydelig lavere enn i andre kvartal, men ikke på et nivå som vi forventet. Høyere fôrfaktorer på slaktet fisk bidrar til å dra kostnadene i feil retning. Region Sør har hatt lavere tilvekst enn normalt i kvartalet som følge av lavere inngående biomasse, samt påvisning av fiske sykdommen PD på en lokalitet av 2012-generasjon i slutten av 2. kvartal. Denne fisken utvikler seg nå bra. Lusesituasjon har så langt i år vært bedre enn normalt i regionen.

Estimert slaktevolum er 5 200 tonn, og det planlegges et totalt smoltutsett på 1,7 millioner for 2013.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	3.kv. 2013	3.kv. 2012	Hittil i år 2013	Hittil i år 2012	Året 2012
Driftsinntekter	38 242	176 464	291 788	375 047	592 501
Operasjonell EBITDA	4 660	5 992	26 062	15 747	22 553
Operasjonell EBIT	2 024	3 461	18 479	8 169	12 353
Investering i driftsmidler	3 210	239	13 016	2 552	4 367
Slaktet volum (tonn)	320	1 835	2 521	4 278	7 218
Operasjonell EBIT pr. kg Oppdrett	6,60	0,07	8,32	0,35	0,64
Op. EBIT pr. kg Salg inkl. kontrakter	-0,27	1,81	-0,99	1,56	1,07
Total operasjonell EBIT pr. kg	6,33	1,89	7,33	1,91	1,71

AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 571 aksjonærer pr. 30.09.2013, en nedgang på 27 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av kvartalet eier konsernet 30 085 egne aksjer. Aksjekursen har steget fra NOK 27,80 ved inngangen til kvartalet til NOK 31,50 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 1 629 819 aksjer i kvartalet.

HENDELSER I OG ETTER UTLØPET AV KVARTALET

Ekstraordinær generalforsamling

Det ble avholdt ekstraordinærordinær generalforsamling i Trondheim 19. september.

Generalforsamlingen vedtok å dele ut et ekstraordinært utbytte på NOK 1,00 per aksje. Utbyttet ble utbetalt 3. oktober 2013.

TRONDHEIM

Olav Trygvassons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

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

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

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



Kontraktsmessig rett og TRS-avtaler på egne aksjer

I 3. 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.

Søknad om nye lisenser i Norge

Det norske fiskeri- og kystdepartementet er i gang med å tildele 45 nye lisenser, noe som tilsvarer en økning i maksimal tillatt biomasse i Norge med ca. 5 %. Norway Royal Salmon har søkt på 12 av lisensene. Sett i lys av de fastsatte kriteriene for tildelingen, mener vi NRS er godt kvalifisert og vi har forhåpninger om å oppnå en rettmessige andel av de nye lisensene i denne tildelingsrunden.

Global Salmon Initiative (GSI) – forpliktelse om bærekraftig lakseoppdrett.

Den 15. august lanserte konsernsjefene i 15 globale lakseproduserende selskaper et betydelig industriledet bærekraftsinitiativ «Global Salmon Initiative» (GSI). Disse 15 selskapene representerer 70 % av verdens lakseproduksjon i dag. Norway Royal Salmon er en av deltagerne. GSI forplikter de deltakende selskapene til å arbeide mot større samhandling og åpenhet, for derigjennom å oppnå vesentlig forbedring i industriens bærekraft. Med et felles mål om å bedre ytelsen innenfor bærekraftsområdet på tre punkter: redusert miljømessig påvirkning, økt sosialt bidrag og vedlikehold av økonomisk vekst, fokuserer GSI på viktige områder med ambisiøse, men oppnåelige mål for forbedring innenfor en realistisk tidsramme. Godt støttet av WWF og FAO, har de 15 GSI-medlemmene forpliktet seg til å jobbe for ASC-sertifisering innen 2020.

MARKEDSFORHOLD

I tredje kvartal ble det eksportert laks fra Norge for 9,8 milliarder kroner. Dett er en økning på 2,6 milliarder i forhold til tredje kvartal 2012. Økningen skyldes en betydelig økning i pris på laks. Gjennomsnittlig spotpris (NASDAQ) i tredje kvartal 2013 ble NOK 38,90 pr kg superior laks (levert Oslo). I samme periode i fjor var prisen NOK 26,10 (NOS pluss NOK 0,75 pr kg). Eksportvolumene fra Norge i tredje kvartal var bare 3 % lavere enn i fjor, så en slik prisøkning gir et positivt bilde av etterspørselen etter laks. Samtidig økte eksportvolumene fra Chile med 16 % år/år i tredje kvartal og bidro til at det globale tilbudet var på samme nivå som i fjor. Den betydelige prisøkningen vi har hatt fra 2012 og så langt i 2013 har gitt betydelige forskjeller i etterspørselen fra land og regioner som NRS handler med.

Med en moderat nedgang i konsumet og høy prisvekst i tredje kvartal, har etterspørselen etter laks i EU vært formidabel i tredje kvartal. Konsumet av laks i de europeiske land har hatt en svak tilbakegang og i de 27 EU landene har importen av norsk laks bare falt med 1 % i tredje kvartal. Volumnedgangen er lavere enn nedgangen i de totale volumene slik at EU har økt sin andel av import av norsk laks fra 67 % til 68 % i tredje kvartal. Innad i EU er det betydelige forskjeller i etterspørselen av laks. Mens Polen, UK og Tyskland hadde en betydelig vekst så var det nedgang på 8 % i Frankrike og 12 % i PIIGS landene. Reduksjonen i PIIGS er i hovedsak drevet av Hellas som har redusert importen med hele 90 % i forhold til tredje kvartal i fjor. Selv med en tilbakegang i tredje kvartal er Frankrike det

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



største importlandet av norsk laks med en markedsandel på 13 %, mens veksten i Polen gjør at de er en klar nummer 2 med en markedsandel på 12,6 %.

Øst-Europa har hatt en klar tilbakegang på import av norsk laks i tredje kvartal. Russland, som den største importøren i Øst-Europa, har redusert sin import av norsk laks med hele 21 % i forhold til i fjor. Ukraina har en nedgang på 14 %, mens Hviterussland og Kasakhstan har hatt en økning av importvolum. En betydelig økning i pris på laks er hovedgrunnen til reduksjonen i Russland og Ukraina, mens andre deler av Øst-Europa virkelig har 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 %. Det er viktig at handelen skjer uten vesentlig handelshindringer.

Etterspørselen etter laks fra Asia er også redusert på grunn av de økte prisene på laks. I tredje kvartal reduserte Japan importen av norsk laks med 9 % i forhold til samme tid i fjor, mens den kinesiske regionen økte importen med 11 % i tredje kvartal. Handelsproblemerkene med Kina har fortsatt gjennom tredje kvartal selv om den underliggende etterspørselen etter laks er god.

Tredje kvartal ga et fornuftig bidrag for NRS sin salgsvirksomhet. Volumene var 1 % lavere enn på samme tid i fjor. Dette er noe bedre enn eksportveksten ut av Norge på -3 %, noe som viser at NRS igjen tar markedsandeler. Tidligere inngåtte fast pris kontrakter ga et tap på MNOK 6,3 i kvartalet ettersom prisene på laks i tredje kvartal har vært betydelig høyere enn det NRS tidligere hadde ventet. Historisk kontraktsandel for NRS er lav og 95 % av egen fisk for resten av året er tilgjengelig for spot markedet. NRS hadde en betydelig vekst i tredje kvartal fra Vest-Europa, mens Asia og Øst-Europa reduserte sin etterspørsel noe. 55 % av eksportvolumet fra NRS ble solgt til Vest-Europa i tredje kvartal og det er en vekst på 10 % fra tredje kvartal 2012.

UTSIKTENE FREMOVER

Estimert slaktekvantum for 2013 er redusert fra 30 000 tonn til 27 000 tonn, hvorav slaktekvantumet i tredje kvartal er redusert med 2 000 tonn. Årsaken er lave sjøtemperaturer i andre kvartal i Region Nord og første halvår i Region Sør som har medført lavere inngående biomasse i tredje kvartal enn planlagt. Selv med gode sjøtemperaturer i tredje kvartal ble tilveksten i tonn mindre enn planlagt da det var mindre biomasse å produsere på. I tillegg har en lokalitet med 2012-generasjon i Region Sør med fiskesykdommen PD hatt lav tilvekst i tredje kvartal. Denne fisken utvikler seg nå bra. Lavere tilvekst har medført utsatt slakting i tredje kvartal og vil medføre utsatt slakting i fjerde kvartal. 2013-generasjonen av fisk har hatt en god tilvekst og utgjør en større andel av konsernets MTB enn opprinnelig planlagt. Dette medfører at fisk som slaktes i fjerde kvartal må slaktes med noe lavere snittvekt enn planlagt og er også en årsak til nedjusteringen av slaktekvantumet for 2013.

Ved utgangen av kvartalet hadde konsernet tilnærmet full utnyttelse av MTB. Dette gir et godt grunnlag for god utnyttelse av produksjonskapasiteten og økt slaktekvantum fremover. Estimert slaktekvantum for 2014 er 30 000 tonn, som vil være en økning på 11 % fra 2013.

Oppdrettsvirksomheten har prissikret 5 % av volumet for fjerde kvartal 2013 og 7 % av volumet i 2014.

Markedssituasjonen fremover oppleves som positiv ettersom lakseprisene har steget betydelig fra tredje kvartal i fjor selv om det globale tilbudet er på samme nivå som i fjor.

TRONDHEIM

Olav Trygvasons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

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

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

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



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2013

Slaktevolumene fra Norge i fjerde kvartal 2013 forventes å ligge rett i overkant av fjorårsvolumene noe som også gjenspeiler volumene globalt. Samtidig kommer det signaler om at tilbudsveksten fra Chile vil avta inn i 2014, mens det forventes noe vekst fra Norge.

Globalt sett er det ventet en marginal vekst i 2014, noe som har hatt en positiv effekt på prisforventningen for 2014. Dog er det en viktig forutsetning for det positive markedssynet at eksporten får utvikle seg normalt uten nye og store handelshindringer.

Gardermoen, 11. november 2013

Helge Gåsø
Styrets leder

Kristine Landmark
Nestleder

Marianne Johnsen

Inge Kristoffersen

Endre Glastad

Åse Valen Olsen

John Binde
Konsernsjef

TRONDHEIM

Olav Trygvasons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

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

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

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



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2013

DELÅRSRAPPORT

RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	3.kv. 2013	3.kv. 2012	Hittil i år 2013	Hittil i år 2012	Året 2012
Salgsinntekter	549 033	411 624	1 752 263	1 201 263	1 744 266
Varekostnad	444 979	367 171	1 441 157	1 055 467	1 540 290
Lønnskostnad	23 926	20 254	61 418	51 924	71 764
Avskrivninger	8 650	7 712	24 771	22 365	30 449
Annen driftskostnad	23 075	14 301	60 282	49 655	71 428
Operasjonell EBIT	48 404	2 186	164 635	21 852	30 335
Enkeltstående hendelser	0	-9 919	0	-9 919	-9 919
Virkelig verdijustering	31 504	40 456	90 497	51 138	49 428
Driftsresultat (EBIT)	79 908	32 722	255 132	63 070	69 844
Gevinst ved realisasjon av finansielle eiendeler	5 253	0	19 032	0	0
Andel resultat tilknyttet selskap	9 347	185	15 269	7 492	10 464
Annen netto finans	1 773	-10 610	-13 923	-27 868	-39 560
Resultat før skattekostnad (EBT)	96 281	22 297	275 509	42 694	40 748
Skatt	-24 341	-6 191	-72 332	-10 061	-9 130
Periodens resultat	71 939	16 106	203 177	32 633	31 618
Resultat henført til:					
Eiere av morselskapet	67 715	14 734	192 611	29 546	28 191
Minoritetsinteresser	4 224	1 372	10 566	3 087	3 428
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	1,56	0,35	4,43	0,70	0,66
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	1,56	0,35	4,43	0,70	0,66

UTVIDET RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	3.kv. 2013	3.kv. 2012	Hittil i år 2013	Hittil i år 2012	Året 2012
Periodens resultat	71 939	16 106	203 177	32 633	31 618
Poster som senere skal reklassifiseres over resultatet:					
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg (netto)	0	0	-1 985	0	1 985
Kontantstrømsikring (netto)	-1 356	0	-5 831	0	588
Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:					
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto)	0	0	0	0	4 356
Periodens totalresultat	70 583	16 106	195 361	32 633	38 547
Totalresultat henført til:					
Eiere av morselskapet	66 359	14 734	184 795	29 546	35 119
Minoritetsinteresser	4 224	1 372	10 566	3 087	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

3. kvartal 2013

BALANSE

(Tall i kr 1.000)	30.09.2013	30.06.2013	31.12.2012	30.09.2012
Immatrielle eiendeler	502 887	502 887	502 887	502 887
Varige driftsmidler	201 106	195 610	178 899	181 077
Finansielle anleggsmidler	130 318	122 575	118 867	112 334
Anleggsmidler	834 311	821 072	800 654	796 298
Varelager og biologiske eiendeler	721 618	552 201	546 556	541 043
Fordringer	311 908	403 802	318 463	263 246
Bankinnskudd, kontanter	48 712	42 100	9 854	13 769
Omløpsmidler	1 082 237	998 103	874 873	818 059
SUM EIENDELER	1 916 548	1 819 175	1 675 526	1 614 356
Aksjekapital	43 542	43 542	43 573	43 573
Øvrig egenkapital	661 420	638 540	522 712	516 820
Minoritetsinteresser	51 549	47 325	40 984	40 316
Egenkapital	756 513	729 409	607 269	600 709
Pensjoner	9 736	9 736	9 736	15 227
Utsatt skatt	231 834	208 020	161 786	161 559
Avsetning forpliktelser	241 570	217 756	171 522	176 785
Langsiktig rentebærende gjeld	328 786	331 976	328 292	337 415
Kortsiktig rentebærende gjeld	163 802	188 537	247 637	218 634
Leverandørgjeld	322 333	282 583	292 655	251 924
Betalbar skatt	780	780	780	0
Avsatt utbytte	43 542	0	0	0
Annen kortsiktig gjeld	59 222	68 134	27 371	28 889
Kortsiktig gjeld	589 679	540 034	568 444	499 446
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	1 916 548	1 819 175	1 675 526	1 614 356

TRONDHEIM

Olav Trygvasons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

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

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

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



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2013

EGENKAPITALOPPSTILLING

30.09.2013 (Tall i NOK 1 000)	Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer					Minoritets- interesser	Sum egenkapital
	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Opptjent egenkapital	Sum		
Egenkapital 1.1.2013	43 573	0	82 029	440 680	566 282	40 984	607 269
Periodens totalresultat	0	0	0	184 795	184 795	10 566	195 361
Transaksjoner med eierne							
Avsatt utbytte	0	0	0	-43 542	-43 542	0	-43 542
Aksjebasert betaling	0	0	0	-345	-345	0	-345
Endring egne aksjer	0	-30	0	-2 201	-2 231	0	-2 231
Sum transaksjoner med eierne	0	-30	0	-46 088	-46 117	0	-46 117
Egenkapital 30.09.2013	43 573	-30	82 029	579 390	704 961	51 551	756 513

30.09.2012 (Tall i NOK 1 000)	Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer					Minoritets- interesser	Sum egenkapital
	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Opptjent egenkapital	Sum		
Egenkapital 1.1.2012	39 611	-1 467	54 936	397 495	490 576	37 229	527 805
Periodens totalresultat	0	0	0	29 546	29 546	3 086	32 632
Transaksjoner med eierne							
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	380	380	0	380
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
Sum transaksjoner med eierne	3 961	1 467	27 093	7 749	40 271	0	40 271
Egenkapital 30.09.2012	43 573	0	82 029	434 790	560 393	40 316	600 709

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		
Egenkapital 1.1.2012	39 611	-1 467	54 936	397 495	490 576	37 229	527 805
Periodens totalresultat	0	0	0	35 120	35 120	3 427	38 547
Transaksjoner med eierne							
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
Sum transaksjoner med eierne	3 961	1 467	27 093	8 066	40 588	327	40 915
Egenkapital 31.12.2012	43 573	0	82 029	440 680	566 285	40 984	607 269

TRONDHEIM

Olav Trygvasons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

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

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

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



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2013

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Tall i kr 1.000)	3.kv. 2013	3.kv. 2012	Hittil i år 2013	Hittil i år 2012	Året 2012
Operasjonell EBIT	48 404	2 186	164 635	21 852	30 336
Justert for:					
Betalte skatter	0	0	0	0	0
Enkeltstående hendelser	0	-9 919	0	-9 919	-9 919
Ordinære avskrivninger	8 650	7 712	24 771	22 365	30 449
Gevinst (-)/ tap (+) ved avgang anleggsmidler	0	-321	0	-321	-341
Aksjebasert betaling	62	103	-345	380	484
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	0	0	0	0	559
Endring i varer/ biologiske eiendeler	-141 039	-68 237	-91 175	-78 474	-85 255
Endring i debitorer og kreditorer	147 971	46 368	65 923	60 655	12 665
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	-17 849	-20 088	9 989	-12 808	18 193
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	46 198	-42 197	173 798	3 729	-2 828
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter					
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	0	642	0	642	3 050
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	-14 145	-10 102	-46 978	-26 452	-34 747
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	6 231	50	20 423	50	50
Utbetaling ved investering i finansielle anleggsmidler	0	-3 403	-500	-3 403	-4 416
Endring utlån tilknyttet selskap og andre	800	0	1 100	-900	-907
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-7 114	-12 813	-25 955	-30 063	-36 970
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter					
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	6 522	34 308	30 667	44 284	48 231
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-8 763	-8 210	-27 513	-20 093	-29 331
Netto endring kassekreditt	-25 685	44 101	-86 495	-6 080	19 090
Netto innbetaling ved emisjon	0	0	0	30 499	30 499
Kjøp og salg av egne aksjer	0	0	-2 231	11 740	11 740
Utbetaling av netto renter	-4 546	-9 613	-23 414	-26 453	-36 781
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-32 472	60 586	-108 986	33 897	43 448
Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter	6 612	5 576	38 858	7 564	3 649
Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse	42 100	8 192	9 854	6 205	6 205
Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse	48 712	13 769	48 712	13 769	9 854

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



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.

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
Netto effekt på egenkapital	501	4 857	-4 356

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

3. 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	
			Region Nord		Region Sør					
	3.kv 2013	3.kv 2012	3.kv 2013	3.kv 2012	3.kv 2013	3.kv 2012	3.kv 2013	3.kv 2012	3.kv 2013	3.kv 2012
Total omsetning	546 607	407 998	157 989	59 161	10 654	46 011	1 563	314	716 813	513 484
Inntekt mellom segmenter	0	0	157 126	55 840	10 654	46 020	0	0	167 780	101 860
Ekstern omsetning	546 607	407 998	863	3 321	1	-9	1 563	314	549 033	411 624
Operasjonell EBIT	-1 231	7 686	52 363	-1 642	2 110	136	-4 839	-3 993	48 404	2 186
Enkeltstående hendelser	0	0	0	-1 549	0	-8 370	0	0	0	-9 919
Virkelig verdijustering	3 125	-56	18 782	43 477	9 597	-2 966	0	0	31 504	40 456
Driftsresultat (EBIT)	1 894	7 630	71 145	40 286	11 707	-11 200	-4 839	-3 993	79 908	32 722
Resultat før skatt (EBT)	524	5 063	68 597	36 114	10 029	-13 712	17 130	-5 168	96 281	22 297
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			4 254	2 408	320	1 835			4 574	4 243
Operasjonell EBIT pr. kg			12,31	-0,68	6,60	0,07			11,91	-0,36
Solgt volum salgsvirksomheten	13 341	13 498							13 341	13 498
Operasjonell EBIT pr. kg	-0,09	0,57							-0,09	0,57
Herav tap på åpne fastpriskontrakter pr.kg	-0,47								-0,47	

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet				Eliminerings / andre		Totalt	
			Region Nord		Region Sør					
	HIÅ 2013	HIÅ 2012	HIÅ 2013	HIÅ 2012	HIÅ 2013	HIÅ 2012	HIÅ 2013	HIÅ 2012	HIÅ 2013	HIÅ 2012
Total omsetning	1 733 087	1 194 386	524 288	237 699	92 945	110 435	3 432	804	2 353 753	1 543 325
Intern omsetning	0	0	508 564	231 627	92 926	110 436	0	0	601 490	342 062
Ekstern omsetning	1 733 087	1 194 386	15 724	6 073	19	-1	3 432	804	1 752 263	1 201 263
Operasjonell EBIT	-14 320	18 842	173 352	13 977	20 981	1 506	-15 378	-12 473	164 635	21 852
Enkeltstående hendelser	0	0	0	-1 549	0	-8 370	0	0	0	-9 919
Virkelig verdijustering	6 610	-1 709	63 141	43 943	20 746	8 612	0	292	90 497	51 138
Driftsresultat (EBIT)	-7 710	17 133	236 493	56 370	41 727	1 748	-15 378	-12 181	255 132	63 070
Resultat før skatt (EBT)	-9 662	14 057	223 636	44 053	35 548	-6 273	25 988	-9 144	275 509	42 694
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			14 287	9 547	2 521	4 278			16 808	13 825
Operasjonell EBIT pr. kg			12,13	1,46	8,32	0,35			11,56	1,12
Solgt volum salgsvirksomheten	42 283	39 558							42 283	39 558
Operasjonell EBIT pr. kg	-0,34	0,48							-0,34	0,48
Herav tap på åpne fastpriskontrakter pr.kg	-0,69								-0,69	

TRONDHEIM

Olav Trygvassons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

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

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

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



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2013

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 3: Biomasse

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

Balansført verdi av varelager:

(Tall i NOK 1 000)

	30.09.2013	30.06.2013	31.12.2012	30.09.2012
Råvarer	20 689	13 694	15 056	15 273
Biologiske eiendeler	686 399	533 680	525 739	520 030
Ferdigvarer	14 530	4 827	5 760	5 741
Sum varelager	721 618	552 201	546 556	541 043

Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)

	30.09.2013	30.06.2013	31.12.2012	30.09.2012
Biologiske eiendeler til kost	542 783	418 443	466 010	459 032
Verdjustering biomasse	143 616	115 237	59 729	60 998
Balansført verdi biologiske eiendeler	686 399	533 680	525 739	520 030

Spesifikasjon av biologiske eiendeler - tonn:

(Tall i 1 000 tonn)

	3.kv 2013	2.kv 2013	Året 2012	3.kv 2012
Inngående balanse biologiske eiendeler	14 852	18 530	16 128	14 442
Økning som følge av utsett i kvartalet	246	771	1 162	100
Økning som følge av tilvekst i kvartalet	12 475	3 777	29 335	10 434
Reduksjon som følge av slaktning i perioden	-5 511	-8 226	-25 503	-5 113
Ekstraordinær dødlighet	0	0	-424	-424
Utgående balanse biologiske eiendeler	22 062	14 852	20 698	19 439

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

(Tall i 1 000 tonn)

	30.09.2013	30.06.2013	31.12.2012	30.09.2012
Under 1 kg	2 192	995	1 690	2 207
1-4 kg	13 016	12 717	6 940	10 884
Større enn 4 kg	6 853	1 140	12 068	6 348
Biologiske eiendeler	22 062	14 852	20 698	19 439

NOTE 4: Virkelig verdjustering

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

(Tall i NOK 1 000)

	3.kv. 2013	3.kv. 2012	HIÅ 2013	HIÅ 2012	Året 2012
Endring virkelig verdjustering biomasse	28 379	39 582	83 887	55 839	54 570
Endring tapsavsetning salgskontrakter	7 250	1 482	-2 494	-998	0
Endring tapsavsetning innkjøpskontrakter	0	-404	1 095	-404	-1 095
Endring urealisert gevinst/ tap finansielle Fish Pool kontrakter	-4 125	-205	8 009	-3 300	-4 048
Sum virkelig verdjustering	31 504	40 456	90 497	51 138	49 428

I balansen har virkelig verdjusteringen følgende effekt:

(Tall i NOK 1 000)

	30.09.2013	30.06.2013	31.12.2012	30.09.2012
Virkelig verdjustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler)	143 616	115 237	59 729	60 998
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	-2 494	-9 744	0	-998
Tapsavsetning innkjøpskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	0	0	-1 095	-404
Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter (andre fordringer/annen kortsiktig gjeld)	4 691	8 817	-3 318	-2 570
Netto virkelig verdjustering i balansen	145 813	114 309	55 316	57 026

TRONDHEIM

Olav Trygvassons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

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

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

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



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 2013

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 5: Enkeltstående hendelser

(Tall i NOK 1 000)

	3.kv. 2013	3.kv. 2012	HIÅ 2013	HIÅ 2012	Året 2012
Ekstraordinær dødelighet	0	9 919	0	9 919	9 919
Sum	0	9 919	0	9 919	9 919

NOTE 6: Transaksjoner med nærstående

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

Det er kjøpt brønnbåttjenester for totalt TNOK 4 440 fra foretak kontrollert av styrets leder Helge Gåsø i 2013. Tjenestene er priset til markedsmessige vilkår. Det er kjøpt slike tjenester for TNOK 1 757 i 3. 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 opsjonenen utløp i 1. kvartal 2013. Ordningen omfatter etter dette 330 000 aksjer fordelt på konsernets ledelse. Per 30.09.2013 er kostnaden knyttet til opsjonen innregnet i resultatet med TNOK 1 968, hvorav TNOK 444 i 3. kvartal.

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

NOTE 7: Investering i tilknyttede selskap

(Tall i NOK 1 000)	Eierandel	Balanseført verdi 01.01.2013	Andel av periodens resultat etter skatt	Andre endringer	Balanseført verdi 30.09.2013	Slaktet volum tonn sløyd vekt 30.09.2013 *
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	39 906	6 950	-750	46 106	893
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	14 976	5 002	0	19 978	429
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	26 246	3 700	-50	29 896	54
Hardanger Fiskeforedling AS	31,10 %	5 342	938	0	6 280	
Espevær Laks AS	37,50 %	1 967	-781	0	1 186	
Ranfjord Fiskeprodukter AS	37,75 %	19 442	-541	0	18 901	
Skardalen Settefisk AS	30,00 %	634	0	0	634	
Andre		48	0	0	48	
Sum tilknyttede selskap pr. 30.09.2013		108 561	15 269	-800	123 029	1 376
Sum tilknyttede selskap pr. 30.09.2012		96 088	7 492	457	104 037	1 937

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

Konsernets tilknyttede selskap eier til sammen 9 konsesjoner for lakseoppdrett.

TRONDHEIM

Olav Trygvasons gt. 40
Pb. 2608 Sentrum
7414 Trondheim

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

KRISTIANSAND

Gravane 8
Pb. 110
4662 Kristiansand

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



KVARTALSRAPPORT

3. kvartal 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	Slutt dato	Markedsverdi 31.06.2013	Markedsverdi 30.09.2013	Endring virkelig verdi 3.kv 2013
NOK	100 000	Fastrente 3,37%	3 MND NIBOR	07.09.2016	-4 310	-3 427	883

Note 9 Egne aksjer og TRS-avtaler

Selskapets beholdning egne aksjer per 30. september er 30 085, tilsvarende 0,07 % av aksjekapitalen i selskapet. Norway Royal Salmon ASA sin totale underliggende eksponering gjennom TRS (Total Return Swap) avtaler er per 30. september 3.219.877 aksjer, tilsvarende 7,39 % av aksjekapitalen i selskapet. TRS avtalene blir bokført til virkelig verdi og endring i virkelig verdi blir ført som finanspost i resultatregnskapet. Selskapet realiserte to tidligere inngåtte TRS avtaler i perioden, gevinsten ved realisasjon utgjorde TNOK 5 255 og føres som en finanspost (gevinst ved realisasjon av finansiell eiendel) i resultatregnskapet.

(Tall i NOK 1 000)	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Markedsverdi 30.06.2013	Markedsverdi 30.09.2013	Endring virkelig verdi 3.kv 2013
TRS 1	1 600 000	26,5300	11.09.2013	2 356	0	-2 356
TRS 2	1 334 864	27,2456	13.03.2014	1 222	6 024	4 802
TRS 3	1 885 013	28,7508	11.12.2013	0	5 598	5 598
Totalt				3 578	11 622	8 044

NOTE 10: Lån til kredittinstitusjoner

Konsernets hovedlånepåbud (covenants) er basert på standard forholdstall knyttet til soliditet (egenkapitalandel) og inntjening (netto rentebærende gjeld/EBITDA). Kravet til inntjening er at netto rentebærende gjeld ikke skal overstige 6,5 ganger 4 kvartalers rullerende EBITDA. Vilåret på 6,5 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 3. kvartal 2013 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.

NOTE 11: Aksjonærstruktur

Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr. 30.09.2013:

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	2 883 022	6,62 %
KVERVA AS	2 758 465	6,33 %
DNB NOR MARKETS	2 739 864	6,29 %
NYHAMN AS	2 013 371	4,62 %
SPAREBANK 1 MARKETS AS	1 885 013	4,33 %
HELLESUND FISKEOPPDRETT A/S	1 541 450	3,54 %
VERDIPAPIRFONDET DNB SMB	1 004 476	2,31 %
LOVUNDLAKS AS	1 000 000	2,30 %
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 %
Sum 20 største aksjeeiere	38 182 926	87,63 %
Sum øvrige aksjeeiere	5 389 265	12,37 %
Totalt antall aksjer	43 572 191	100,00 %

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