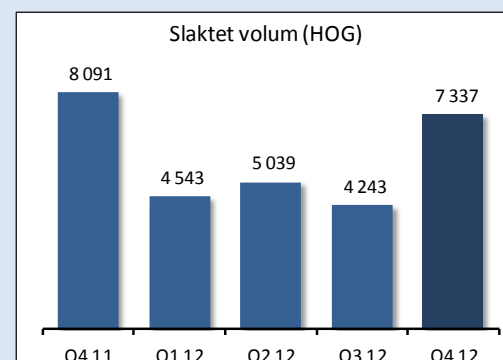
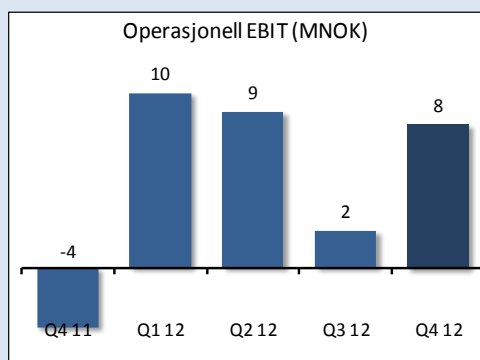
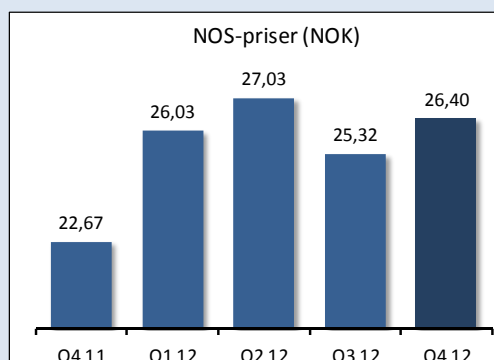


Kvartalsrapport



Q4-12



HOVEDPUNKTER 4. KVARTAL 2012

- Vesentlig forbedring av markedssituasjonen for laks
 - Rekordhøye volum og stigende priser gjennom kvartalet
 - Redusert tilbudsveksttakt forventes videre i 2013 og kontraktspriser for 2013 og 2014 er i dag over NOK 30 pr. kg.
- Estimert slaktekvantum i 2013 er 30 000 tonn som er en økning på 42 %
 - God tilvekst i kvartalet og normale sjøtemperaturer i begynnelsen av 2013
 - Oppnådde full utnyttelse av konsernets MTB i løpet av kvartalet
 - Forventer ingen vesentlig økning i kapitalbindingen i biomassen fremover
 - Generell god biologisk status
- 45 nye konsesjoner tildeles i 2013
 - Tilsvarer en potensiell produksjonsvekst på 5 % i Norge
 - Troms og Finnmark er nok en gang prioritert som det viktigste vekstområdet
- Operasjonell EBIT på MNOK 8,5
 - Operasjonell EBIT pr. kg. NOK 1,80
 - Lavere produksjonskostnader enn i tredje kvartal 2012
 - Utfordrende kvartal for salgsvirksomheten med lave marginer, men med en volumøkning på 16 % sammenlignet med fjerde kvartal 2011

NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL (Tall i kr 1.000)	4.kv. 2012	4.kv. 2011	Året 2012	Året 2011
Driftsinntekter	543 003	440 463	1 744 266	1 734 022
Operasjonell EBITDA	16 568	3 875	60 785	73 300
Operasjonell EBIT	8 484	-3 559	30 336	47 257
Driftsresultat (EBIT)	6 774	13 043	69 844	-25 870
Resultatandel fra tilknyttede selskap	2 973	-3 295	10 464	-1 689
Resultat før skatt (EBT)	-1 945	17 611	40 748	-17 166
Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdijustering	-0,01	0,04	-0,12	1,25
Avkastning på sysselsatt kapital (ROACE) ¹⁾			2,1 %	5,1 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-6 558	13 107	-2 828	-25 781
Investeringer i driftsmidler og immaterielle eiendeler	8 295	17 444	34 747	94 403
Netto rentebærende gjeld			566 075	531 734
Egenkapitalandel			36,3 %	36,3 %
Slaktet volum (HOG)	7 337	8 091	21 162	18 781
Operasjonell EBIT per kg ²⁾	1,80	0,27	2,25	3,45
Solgt volum - salgsvirksomheten	18 115	15 797	57 673	50 428

1)ROACE: Avkastning på sysselsatt kapital basert på 12 måneders 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 = 2011, med mindre noe annet er oppgitt)

Inntekter og resultat

Konsernets totale driftsinntekter var i 4. kvartal MNOK 543,0 (MNOK 440,5), en økning på 23 % sammenlignet med 4. kvartal 2011. Konsernet oppnådde en operasjonell EBIT i kvartalet på MNOK 8,5 (MNOK - 3,6), en økning på MNOK 12,1 sammenlignet med tilsvarende periode forrige år. Økningen i driftsinntekter skyldes hovedsakelig en økning i solgt volum sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Økningen i operasjonell EBIT skyldes hovedsakelig høyere oppnådde salgspriser sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Konsernet resultatførte virkelig verdijusteringer i 4. kvartal på MNOK -1,7 (MNOK 16,6), en nedgang på MNOK 18,3 sammenlignet med 4. kvartal i fjor.

Oppdrettsvirksomheten har i 4. kvartal hatt et slaktevolum på 7 337 tonn sløyd vekt (8 091 tonn), en reduksjon på 9 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Oppdrettsvirksomheten inkludert salg, fikk i perioden en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 1,80 (NOK 0,27). Salgsvirksomheten solgte 18 115 tonn i perioden, mot 15 797 tonn tilsvarende periode i fjor, en økning på 15 %.

Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskap

Resultatandel fra tilknyttet selskapet var MNOK 3,0 i 4. kvartal 2012 (MNOK -3,3). NRS sin andel av virkelig verdijustering av biomassen etter skatt var MNOK 1,4 (MNOK 0,1) i kvartalet. Tilknyttede selskaper som er oppdrettsselskaper, slaktet til sammen 1 645 tonn i 4. kvartal, dette er 23 tonn lavere enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 605 tonn, en reduksjon på 12 tonn fra 4. kvartal 2011.

Netto rentekostnad i perioden var MNOK 9,9 (MNOK 8,9), en økning på MNOK 1,0. Andre finanskostnader på MNOK 1,8 (MNOK 0,9) skyldes verdinedgang i urealiserte valutaterminkontrakter.

Balansen

Konsernet hadde ved utgangen av 4. kvartal 2012 en totalkapital på MNOK 1 675,5, mot MNOK 1 614,4 ved utgangen av 3. kvartal 2012, en økning på MNOK 61,2. Endring i totalkapital skyldes hovedsakelig at konsernets fordringer har økt med MNOK 55,2 i perioden. Virkelig verdijusteringen i biomassen er i kvartalet redusert med MNOK 1,3, samtidig har varelager og biomassen til kost økt med totalt MNOK 6,8 i perioden. Netto økning i varelager og biologiske eiendeler sammenlignet med forrige kvartal er dermed på MNOK 5,5.

Konsernets netto rentebærende gjeld var MNOK 566,1 ved utgangen av 4. kvartal 2012, mot MNOK 542,3 ved utgangen av forrige periode, en økning på MNOK 23,8. Økningen skyldes i all hovedsak økningen i fordringer som beskrevet over, mens økning i leverandørgjeld på 40,7 har hatt motsatt effekt. Konsernet hadde ved utgangen av 4. kvartal 2012 en netto rentebærende gjeld på MNOK 457 til konsernets bankforbindelse av en total ramme på MNOK 613.

Egenkapitalen ved utgangen av 4. kvartal var MNOK 607,8 en økning på MNOK 2,2 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Økningen skyldes hovedsakelig et positivt totalresultat i perioden på MNOK 1,6. Egenkapitalandel ved utgangen av perioden er 36,3 %.

Ved utgangen av 2012 har konsernet MNOK 385 (MNOK 287) i skattemessig fremførbart underskudd.

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 negativ kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 6,6, en reduksjon på MNOK 19,7 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den negative kontantstrømmen i kvartalet skyldes i all hovedsak sesongmessig økning av kundefordringer på MNOK 89,2 og varelageret på MNOK 6,8, mens økning i leverandørgjeld på MNOK 40,7 og netto reduksjon i andre fordringer og gjeldsposter på MNOK 30,5 har redusert den negative kontantstrømmen.

Netto utbetalinger knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 4. kvartal MNOK 6,9 (innbetaling MNOK 7,7), noe som i all vesentlighet knytter seg til utbetalinger ved investering i driftsmidler på MNOK 8,3.

Netto innbetalinger fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 4. kvartal MNOK 10,0 (utbetaling MNOK 17,2). Det er tatt opp ny leasinggjeld på MNOK 3,9 og kassekredittgjelden er økt med MNOK 25,2, mens det er betalt renter og avdrag med henholdsvis MNOK 9,2 og MNOK 9,3 i perioden.

SEGMENTINFORMASJON

Konsernets virksomhet er organisert i to segmenter; Region Nord og Region Sør. Begge segmentene omfatter oppdrettsvirksomhet og salgsvirksomhet. Oppdrettsvirksomheten omfatter lakseoppdrett og slakterivirksomhet. Salgsvirksomheten omfatter kjøp og salg av laks.

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.

Bidraget fra salgsvirksomheten blir allokert til Region Nord og Region Sør basert på slaktet volum i oppdrettsvirksomheten i disse segmentene.

Virksomheten hadde i 4. kvartal en omsetning på MNOK 542,8 (MNOK 439,9), en økning på 23 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennomsnittlig NOS pris superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var i kvartalet NOK 26,40, en økning på 4 % sammenlignet med 3. kvartal 2012 og en økning på 16 % sammenlignet med 4. kvartal 2011. Salgsvirksomheten har hatt en økning i solgt volum på 15 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år. Totalt er det omsatt 18 115 tonn i 4. kvartal, mot 15 797 tonn tilsvarende kvartal i fjor. Det ble et utfordrende 4. kvartal for salgsvirksomheten som isolert sett fikk en operasjonell EBIT på MNOK 2,6 (MNOK 8,8), som gir NOK 0,14 (NOK 0,56) i operasjonell EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden.

Oppdrettsvirksomheten har i 4. kvartal hatt et slaktevolum på 7 337 tonn sløyd vekt (8 091 tonn), en reduksjon på 9 % 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 7,8 millioner.

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 NORD

Operasjonell EBIT ble MNOK 9,0 (MNOK 2,7) i 4. kvartal, en økning på MNOK 6,3. Det er oppnådd en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 2,06 (NOK 0,52).

Det ble slaktet 4 397 tonn (5 324 tonn) i regionen i 4. kvartal, en reduksjon på 17,4 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde NOK 3,12 pr. kg i høyere pris sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Fastpriskontrakter utgjør 27 % av solgt volum i kvartalet. Realisert pris på fastpriskontraktene var lavere enn markedsprisen og har redusert operasjonell EBIT pr. kg med NOK 0,18 i kvartalet. Produksjonskostnaden for slaktet fisk i kvartalet er høyere enn samme kvartal i fjor, men lavere enn tredje kvartal 2012. Smoltutsettene i 2012 har hatt fin utvikling så langt med høyere overlevelse enn normalt i landsdelen. Den biologiske situasjonen i Region Nord er god.

Konsernet har i løpet av 2012 oppnådd full utnyttelse av MTB, noe som medfører en stor økning i slaktekvantumet for 2013. Estimert slaktekvantum i 2013 er 23 400 tonn. Det totale smoltutsett i 2012 ble på 5,3 millioner og det planlegges et totalt smoltutsett i 2013 på 5,5 millioner.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	4.kv. 2012	4.kv. 2011	Året 2012	Året 2011
Driftsinntekter	325 354	285 522	1 150 766	1 332 879
Operasjonell EBITDA	14 501	7 605	55 444	79 892
Operasjonell EBIT	9 039	2 749	35 195	62 822
Investering i driftsmidler og konsesjoner	9 428	6 671	23 465	65 350
Slaktet volum (tonn)	4 397	5 324	13 944	12 871
Operasjonell EBIT pr. kg	2,06	0,52	2,52	4,88
- herav salg	0,35	1,09	0,98	1,30

REGION SØR

Operasjonell EBIT ble MNOK 4,2 (MNOK -0,6) i 4. kvartal, en økning på MNOK 4,8. Det er oppnådd en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 1,42 (NOK -0,20).

I Region Sør ble det i 4. kvartal slaktet 2 940 tonn (2 767 tonn) en økning på 6,3 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde NOK 2,90 pr. kg i høyere pris sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Fastpriskontrakter utgjør 8 % av solgt volum i kvartalet. Produksjonskostnaden på slaktet fisk i kvartalet er litt høyere i forhold til tredje kvartal i år og tilsvarende periode forrige år. Region Sør har hatt normal tilvekst i kvartalet. Det har vært en fin utvikling på høstutsettene i 2012.

Estimert slaktevolum i 2013 er 6 600 tonn. Det totale smoltutsett i 2012 var 2,2 millioner og det planlegges et totalt smoltutsett i 2013 på 2,3 millioner.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	4.kv. 2012	4.kv. 2011	Året 2012	Året 2011
Driftsinntekter	217 455	154 401	592 501	400 603
Operasjonell EBITDA	6 806	2 027	22 553	10 907
Operasjonell EBIT	4 184	-551	12 353	1 934
Investering i driftsmidler og konsesjoner	239	10 376	2 552	29 053
Slaktet volum (tonn)	2 940	2 767	7 218	5 910
Operasjonell EBIT pr. kg	1,42	-0,20	1,71	0,33
- herav salg	0,35	1,09	1,07	1,17

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



AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 649 aksjonærer pr. 31.12.2012, en nedgang på 8 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av 4. kvartal eier konsernet ingen egne aksjer. Aksjekursen har steget fra NOK 13,00 ved inngangen til kvartalet til NOK 15,30 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 2 239 016 aksjer i kvartalet.

HENDELSER I OG ETTER UTLØPET AV KVARTALET

Innvilget opphevelse av regiongrense

Region Sør driver oppdrett i både Hordaland og Rogaland fylke. Tidligere hadde Region Sør egen MTB-grense for hvert fylke. Region Sør har i fjerde kvartal fått innvilget felles MTB-grense for hele virksomheten. Dispensasjon for kravet om regiontilknytning gir bedre grunnlag for mer effektiv drift i Region Sør.

SYKEFRAVÆR

Sykefraværet var på 5,0 % i perioden, tilnærmet uforandret fra forrige kvartal. Langtidssykefravær representerer mesteparten av dette fraværet. Det har ikke vært rapportert personskader i perioden.

Forbedrede lånebetingelser for 2013

Konsernets bankforbindelse har fritatt Norway Royal Salmon fra kravet om at netto rentebærende gjeld ikke skal overstige 6,5 ganger 12 måneders rullerende EBITDA for første halvår 2013. Vilkåret på 6,5 gjelder igjen fra tredje kvartal 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

MARKEDSFORHOLD

I fjerde kvartal ble det eksportert laks fra Norge for 8,4 milliarder kroner. Dette er en økning på 930 millioner i forhold til fjerde kvartal 2011. Økningen skyldes både økte priser og høyere volum sammenlignet med samme periode i fjor. Gjennomsnittlig spot pris i fjerde kvartal 2012 ble NOK 26,40 pr kg superior laks (levert Oslo). I samme periode i fjor var prisen NOK 22,70. Volumveksten i fjerde kvartal var på 6,9 % år/år. I tillegg er veksten fra Chile betydelig slik at den globale forbruksveksten er estimert til rundt 12 % i fjerde kvartal 2012.

Forbruket av laks europeiske land har hatt en positiv utvikling og i de 27 EU landene har importen av norsk laks økt med 9 % i fjerde kvartal. Dette er en noe mer beskjeden vekst enn tidligere i år, men fortsatt over den totale volumveksten. Innad i de 27 EU landene er det likevel noen endringer. Mens Polen og UK hadde en betydelig vekst så var veksten i Frankrike, Tyskland og PIIGS mer på linje med markedsveksten. Sverige var et at landene som falt tilbake med en negativ vekst på 5 %. Polen økte betydelig i fjerde kvartal med en vekst på hele 28 % i forhold til fjerde kvartal i fjor og UK hadde en vekst på hele 32 %. Den betydelige veksten gjorde at Polen tok andre plassen etter Frankrike og foran Russland av import av norsk laks i fjerde kvartal.

Øst-Europa, ledet av Russland, har hatt en høy forbruksvekst av norsk laks i 2012, med en vekst på 26 %. Veksten har avtatt utover året og i fjerde kvartal ble veksten negativ med -2 %. Høyere priser og mer frossen volum fra Chile kan være noe av grunnen til dette. Andelen av norsk eksport til Russland falt fra 14 % i fjerde kvartal 2011 til 13% i fjerde kvartal 2012. Ukraina derimot hadde en formidabel vekst på hele 34 % i fjerde kvartal og har virkelig fått smaken på norsk laks.

Selv med lavere markedsvekst er Russland en av de absolutt største forbrukerne av norsk laks og det er viktig at handelen skjer uten vesentlig handelshindringer. Norsk laksenæring jobber hardt for å tilfredsstille alle krav fra Russland slik at den positive utviklingen mot Russland kan fortsette.

I tillegg til god vekst i markeder i Øst-Europa og EU opplever en bra etterspørsel fra Asia og Midtøsten. Japan er et av landene med en høy import vekst av norsk laks i 2012 på hele 28 %. Fjerde kvartal ble roligere med en vekst på 8,5 % som fortsatt er over markedsveksten. Handelsproblemene med Kina har fortsatt gjennom fjerde kvartal og volumene fra Norge til Hong Kong, Vietnam og Kina er på linje med fjerde kvartal forrige år. Volumene direkte inn til Kina har økt i fjerde kvartal.

Fjerde kvartal ble krevende for NRS i forhold til eksportmarginer. Forventningene til prisutvikling i markedet var høyere enn den faktiske prisutviklingen ettersom volumene ble høyere enn estimert. Samtidig hadde NRS Salg en volum vekst på hele 15% som var dobbelt så høy som markedets vekst på 7%. I sum ga dette lavere marginer enn normalt». Starten på 2013 har vært mer normal. NRS opplevde en betydelig vekst i fjerde kvartal fra Øst-Europa og Asia på hele 31 % og 26 % år/år. Vest-Europa ligger fortsatt rett under 50 % av volumet og hadde en vekst på 5 % i fjerde 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 fra 21 162 tonn i 2012 til 30 000 tonn i 2013. Det planlegges også økt smoltutsett fra 7,5 millioner stykk i 2012 til 7,8 millioner i 2013. Forventning om bedre pris i første kvartal 2013 enn fjerde kvartal 2012 har medført utsatt slakting. Slaktevolumet i 2012 ble derfor 300 tonn lavere enn estimert i forrige kvartalsrapport, mens estimert slaktevolum i 2013 er økt med 1 000 tonn. Den gode tilveksten i kvartalet har fortsatt inn i 2013 og sjøtemperaturene i begynnelsen av 2013 har vært på et tilnærmet normalt nivå ved konsernets lokaliteter.

I siste del av fjerde kvartal 2012 har Norway Royal Salmon hatt tilnærmet full utnyttelse av MTB for hele konsernet. Det forventes derfor ingen vesentlig økning i kapitalbindingen i biomasse fremover.

Oppdrettsvirksomheten har prissikret ca. 20 % av volumet for første halvår 2013 og ca. 13 % av volumet for hele 2013.

Markedssituasjonen fremover oppleves som positiv ettersom etterspørselen etter laks er god i de fleste markeder. Samtidig ser vi også lavere tilbudsvekst fremover enn vi har hatt i 2012. Produksjonsveksten fra Norge er forventet rundt null, mens veksten fra Chile vil fortsette. God etterspørsel og lavere tilbudsvekst er forventet å gi høyere priser i 2013 enn i 2012. En viktig forutsetning for det positive markedssynet er at eksporten får utvikle seg normalt uten nye og store handelshindringer.

Trondheim, 18. februar 2013

Helge Gåsø
Styrets leder

Kristine Landmark
Nestleder

Eva von Hirsch

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



DELÅRSRAPPORT RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	4.kv. 2012	4.kv. 2011	Året 2012	Året 2011
Salgsinntekter	543 003	440 463	1 744 266	1 734 022
Varekostnad	484 823	400 876	1 540 290	1 549 263
Lønnskostnad	19 840	18 528	71 764	60 595
Avskrivninger	8 084	7 434	30 449	26 043
Annen driftskostnad	21 773	17 184	71 428	50 865
Operasjonell EBIT	8 484	-3 559	30 336	47 257
Enkeltstående hendelser	0	0	-9 919	-2 500
Virkelig verdijustering	-1 710	16 602	49 428	-70 627
Driftsresultat (EBIT)	6 774	13 043	69 844	-25 870
Gevinst ved realisasjon av finansielle eiendeler	0	17 704	0	41 430
Andel resultat tilknyttet selskap	2 973	-3 295	10 464	-1 689
Annen netto finans	-11 692	-9 840	-39 560	-31 038
Resultat før skattekostnad (EBT)	-1 945	17 611	40 748	-17 166
Skatt	931	-582	-9 130	15 548
Periodens resultat	-1 014	17 029	31 618	-1 618
Resultat henført til:				
Eiere av morselskapet	-1 355	16 656	28 191	2 140
Minoritetsinteresser	341	373	3 428	-3 759
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	-0,03	0,46	0,66	0,06
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	-0,03	0,46	0,66	0,06

UTVIDET RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	4.kv. 2012	4.kv. 2011	Året 2012	Året 2011
Periodens resultat	-1 014	17 029	31 618	-1 618
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg (netto)	1 985	0	1 985	-23 132
Kontantstrømsikring (netto)	588		588	
Periodens totalresultat	1 558	17 029	34 191	-24 750
Totalresultat henført til:				
Eiere av morselskapet	1 217	16 656	30 763	-20 992
Minoritetsinteresser	341	373	3 428	-3 759



BALANSE

(Tall i kr 1.000)	31.12.2012	30.09.2012	31.12.2011
Immatrielle eiendeler	502 887	502 887	502 887
Varige driftsmidler	178 899	181 077	177 311
Finansielle anleggsmidler	118 867	112 334	103 238
Anleggsmidler	800 654	796 298	783 436
Varelager og biologiske eiendeler	546 556	541 043	406 730
Fordringer	318 463	263 246	270 922
Bankinnskudd, kontanter	9 854	13 769	6 205
Omløpsmidler	874 873	818 059	683 857
SUM EIENDELER	1 675 526	1 614 356	1 467 292
Aksjekapital	43 573	43 573	38 144
Øvrig egenkapital	523 213	521 677	457 289
Minoritetsinteresser	40 984	40 316	37 229
Egenkapital	607 769	605 566	532 662
Pensjoner	9 040	8 480	8 480
Utsatt skatt	161 981	163 448	153 784
Avsetning forpliktelser	171 021	171 928	162 265
Langsiktig rentebærende gjeld	328 292	337 415	320 884
Kortsiktig rentebærende gjeld	247 637	218 634	217 054
Leverandørgjeld	292 655	251 924	219 868
Betalbar skatt	780	0	0
Annen kortsiktig gjeld	27 371	28 889	14 558
Kortsiktig gjeld	568 444	499 446	451 480
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	1 675 526	1 614 356	1 467 292

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

4. kvartal 2012

EGENKAPITALOPPSTILLING

31.12.2012	Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer					Minoritets- interesser	Sum egenkapital
	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Opptjent egenkapital	Sum		
(Tall i NOK 1 000)							
Egenkapital 1.1.2012	39 611	-1 467	54 936	402 352	495 433	37 229	532 662
Periodens totalresultat	0	0	0	30 763	30 763	3 427	34 190
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	441 184	566 785	40 984	607 769
31.12.2011	Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer						
	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Opptjent egenkapital	Sum	Minoritets- interesser	Sum egenkapital
(Tall i NOK 1 000)							
Egenkapital 1.1.2011	37 229	-9	15 526	485 188	537 934	41 862	579 796
Periodens totalresultat	0	0	0	-20 992	-20 992	-3 759	-24 750
Transaksjoner med eierne							
Emisjon	2 382	0	43 730	0	46 112	0	46 112
Netto emisjonsutgifter	0	0	-4 320	0	-4 320	0	-4 320
Aksjebasert betaling	0	0	0	616	616	0	616
Utbytte	0	0	0	-34 713	-34 713	-875	-35 588
Endring egne aksjer	0	-1 458	0	-27 747	-29 206	0	-29 206
Sum transaksjoner med eierne	2 382	-1 458	39 410	-61 844	-21 511	-875	-22 386
Egenkapital 31.12.2011	39 611	-1 467	54 935	402 352	495 432	37 229	532 662

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

4. kvartal 2012

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Tall i kr 1.000)	4.kv. 2012	4.kv. 2011	Året 2012	Året 2011
Operasjonell EBIT	8 484	-3 559	20 416	44 757
Justert for:				
Betalte skatter	0	-3 031	0	-3 031
Ordinære avskrivninger	8 084	7 434	30 449	26 043
Gevinst (-)/ tap (+) ved avgang anleggsmidler	-20	-25	-341	-1 845
Aksjebasert betaling	104	158	484	616
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	559	761	559	761
Endring i varer/ biologiske eiendeler	-6 781	34 501	-85 255	-75 378
Endring i debitorer og kreditorer	-47 990	-26 230	12 665	-8 459
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	31 002	3 098	18 194	-9 245
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-6 558	13 107	-2 828	-25 781
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter				
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	2 408	59	3 050	2 213
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-8 295	-17 444	-34 747	-94 403
Utbetaling ved andre transaksjoner	0	0	0	-300
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	0	24 081	50	37 799
Utbetaling ved investering i finansielle anleggsmidler	-1 013	0	-4 416	-1 903
Endring utlån tilknyttet selskap og andre	-7	992	-907	-8
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-6 907	7 688	-36 970	-56 602
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter				
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	3 947	13 370	48 231	67 392
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-9 238	-5 783	-29 331	-20 859
Netto endring kassekreditt	25 170	-15 808	19 090	60 664
Netto innbetaling ved emisjon	0	0	30 499	40 112
Kjøp og salg av egne aksjer	0	0	11 740	143
Utbetaling av netto renter	-9 281	-8 962	-36 781	-28 025
Utbetaling av utbytte	0	2	0	-35 586
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	10 598	-17 181	43 448	83 841
Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter	-2 866	3 614	3 649	1 458
Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse	12 721	2 592	6 205	4 748
Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse	9 854	6 205	9 854	6 205

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 2011.

Konsernets regnskapsprinsipper for denne delårsrapporten er de samme som beskrevet i årsregnskapet for 2011, med unntak av standarder og fortolkninger omtalt i note 2 til årsregnskapet 2011. Ingen av disse standardene eller fortolkningene har hatt påvirkning på konsernregnskapet for 2012.

Denne delårsrapporten har ikke vært gjenstand for revisjon.

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

4. kvartal 2012

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 2: Segmentinformasjon

Konsernets forretningsvirksomhet deles inn i to geografiske segmenter; Region Nord og Region Sør. Forretningsvirksomheten omfatter lakseoppdrett og slaktervirksomhet samt kjøp og salg av laks. Fra 2. kvartal 2012 er rapportering av segmentinformasjon endret. Bidraget fra salgsvirksomheten vil bli allokert til Region Nord og Region Sør basert på slaktet volum i oppdrettsvirksomheten i disse segmentene. Historiske tall er omarbeidet for å være sammenlignbare.

(Tall i NOK 1 000)	Region Nord		Region Sør		Elimineringer / andre		Totalt	
	4.kv 2012	4.kv 2011	4.kv 2012	4.kv 2011	4.kv 2012	4.kv 2011	4.kv 2012	4.kv 2011
Total omsetning	325 354	285 522	217 455	154 401	195	540	543 003	440 463
Intern omsetning	0	0	0	0	0	0	0	0
Ekstern omsetning	325 354	285 522	217 455	154 401	195	540	543 003	440 463
Operasjonell EBIT	9 039	2 749	4 184	-551	-4 739	-5 757	8 484	-3 559
Enkeltstående hendelser	0	0	0	0	0	0	0	0
Virkelig verdjustering	1 368	10 107	-3 078	6 495	0	0	-1 710	16 602
Driftsresultat (EBIT)	10 407	12 856	1 106	5 944	-4 739	-5 757	6 774	13 043
Resultat før skatt (EBT)	4 810	8 712	-1 554	3 981	-5 202	4 918	-1 945	17 611
Slaktet volum (HOG)	4 397	5 324	2 940	2 767			7 337	8 091
EBIT pr. kg (før verdjustering biomasse)	2,06	0,52	1,42	-0,20			1,80	0,27
- herav allokert margin fra salgsvirksomheten	0,35	1,09	0,35	1,09			0,35	1,09
Solgt volum							18 115	15 797

(Tall i NOK 1 000)	Region Nord		Region Sør		Elimineringer / andre		Totalt	
	HIÅ 2012	HIÅ 2011	HIÅ 2012	HIÅ 2011	HIÅ 2012	HIÅ 2011	HIÅ 2012	HIÅ 2011
Total omsetning	1 150 766	1 332 879	592 501	400 603	999	541	1 744 266	1 734 022
Intern omsetning	0	0	0	0	0	0	0	0
Ekstern omsetning	1 150 766	1 332 879	592 501	400 603	999	541	1 744 266	1 734 022
Operasjonell EBIT	35 195	62 822	12 353	1 934	-17 212	-17 499	30 336	47 257
Enkeltstående hendelser	-1 549	0	-8 370	0	0	-2 500	-9 919	-2 500
Virkelig verdjustering	44 332	-57 132	5 095	-13 493	0	0	49 428	-70 626
Driftsresultat (EBIT)	77 978	5 690	9 079	-11 560	-17 212	-20 000	69 844	-25 870
Resultat før skatt (EBT)	58 609	-10 335	-3 223	-19 338	-14 638	12 507	40 748	-17 166
Slaktet volum (HOG)	13 944	12 871	7 218	5 910			21 162	18 781
EBIT pr. kg (før verdjustering biomasse)	2,52	4,88	1,71	0,33			2,25	3,45
- herav allokert margin fra salgsvirksomheten	0,98	1,30	1,07	1,17			1,01	1,26
Solgt volum							57 673	50 428

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



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)

	31.12.2012	30.09.2012	31.12.2011
Råvarer	15 056	15 273	12 381
Biologiske eiendeler	525 739	520 030	387 880
Ferdigvarer	5 760	5 741	6 470
Sum varelager	546 556	541 043	406 730

Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)

	31.12.2012	30.09.2012	31.12.2011
Biologiske eiendeler til kost	466 010	459 032	382 721
Verdijustering biomasse	59 729	60 998	5 159
Balansført verdi biologiske eiendeler	525 739	520 030	387 880

NOTE 4: Virkelig verdijustering

Virkelig verdijustering 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)

	4.kv. 2012	4.kv. 2011	Året 2012	Året 2011
Endring virkelig verdijustering biomasse	-1 269	12 183	54 570	-69 841
Endring tapsavsetning salgskontrakter	998	0	0	0
Endring tapsavsetning innkjøpskontrakter	-691	3 429	-1 095	0
Endring urealisert gevinst/ tap finansielle fish-pool kontrakter	-748	990	-4 048	-786
Sum virkelig verdijustering	-1 710	16 602	49 428	-70 627

I balansen har virkelig verdijusteringen følgende effekt:

(Tall i NOK 1 000)

	31.12.2012	30.09.2012	31.12.2011
Virkelig verdijustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler)	59 729	60 998	5 159
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	0	-998	0
Tapsavsetning innkjøpskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	-1 095	-404	0
Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter (andre fordringer/annen kortsiktig gjeld)	-3 318	-2 570	730
Netto virkelig verdijustering i balansen	55 316	57 026	5 889

NOTE 5: Enkeltstående hendelser

(Tall i NOK 1 000)

	4.kv. 2012	4.kv. 2011	Året 2012	Året 2011
Ekstraordinær dødelighet	0	0	9 919	0
Kostnader knyttet til børsnotering	0	0	0	2 500
Sum	0	0	9 919	2 500

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 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 4 936 fra foretak kontrollert av styrets leder Helge Gåsø i 2012. Tjenestene er priset til markedsmessige vilkår. Det er kjøpt slike tjenester for TNOK 283 i 4. kvartal 2012.

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.

280 000 av opsjonenen utløp i 1. kvartal 2012. Ordningen omfatter etter dette 560 000 aksjer fordelt på konsernets ledelse. Per 31.12.2012 er kostnaden knyttet til opsjonen innregnet i resultatet med TNOK 484.

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 01.01.2012	Andel av periodens resultat etter skatt	Andre endringer	Balansført verdi 31.12.2012	Slaktet volum tonn sløyd vekt 31.12.2012 *
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	36 117	3 789	0	39 906	1 418
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	15 872	1 850	-2 746	14 976	987
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	21 517	4 779	-50	26 246	209
Hardanger Fiskeforedling AS	31,10 %	4 417	925	0	5 342	
Espevær Laks AS	37,50 %	829	126	1 013	1 967	
Ranfjord Fiskeprodukter AS	37,75 %	17 288	-1 098	3 253	19 442	
Skardalen Settefisk AS**	30,00 %	0	94	540	634	
Andre		48	0	0	48	
Sum tilknyttede selskap pr. 31.12.2012		96 088	10 464	2 009	108 561	2 614
Sum tilknyttede selskap pr. 31.12.2011		114 136	-1 689	-16 361	96 086	1 493

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

** Skardalen Settefisk AS er klassifisert som tilknyttet selskap fra 4.kvartal 2012.

Konsernets tilknyttede selskap eier til sammen 8 konsesjoner for lakseoppdrett.

Note 8 Rentebytteavtale

NRS inngikk en rentebytteavtale i 2011 ved slutten av tredje kvartal. Rentebytteavtalen regnskapsføres ikke som sikringsbokføring etter IFRS. Endringer i virkelig verdi av rentebytteavtalen vil derfor bli ført i resultatregnskapet som en del av annen netto finans.

(Tall i NOK 1 000)

Valuta	Beløp	NRS betaler	NRS mottar	Slutt dato	Markedsverdi 30.09.2012	Markedsverdi 31.12.2012	Endring virkelig verdi 4.kv 2012
NOK	100 000	Fastrente 3,37%	3 MND NIBOR	07.09.2016	-4 165	-4 258	-93

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 9: Lån til kredittinstitusjoner

Konsernets hovedlånevilkår (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 12 måneders rullerende EBITDA i 2012 og første halvår i 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 30 % i 2012, fra første kvartal 2013 økes dette kravet til 35 %. Ved utløpet av 4. kvartal 2012 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.

NOTE 10: Aksjonærstruktur

Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr. 31.12.2012:

Aksjeeier	Antall	Eierandel
Gåsø Næringsutvikling AS	6 259 724	14,37 %
Glastad Invest AS	5 317 861	12,20 %
Egil Kristoffersen og Sønner AS	4 234 059	9,72 %
Havbruksinvest AS	3 526 312	8,09 %
Måsøval Eiendom AS	3 488 022	8,01 %
Kverva AS	2 501 715	5,74 %
Lovundlaks AS	2 292 454	5,26 %
Nyhamn AS	2 013 371	4,62 %
Sparebanken Midt-Norge Invest AS	1 656 663	3,80 %
Hellesund Fiskeoppdrett AS	1 541 450	3,54 %
Henden Fiskeindustri AS	639 502	1,47 %
Colebros LLC	502 065	1,15 %
Atoli AS	500 752	1,15 %
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	468 689	1,08 %
MP Pensjon PK	450 700	1,03 %
Gry Marit Eikremsvik	430 000	0,99 %
Alf Pedersen	267 503	0,61 %
Barbinvest AS	252 850	0,58 %
Kontrari AS	250 000	0,57 %
Måsøval Fishfarm AS	240 219	0,55 %
Sum 20 største aksjeeiere	36 833 911	84,54 %
Sum øvrige aksjeeiere	6 738 280	15,46 %
Totalt antall aksjer	43 572 191	100,00 %

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