

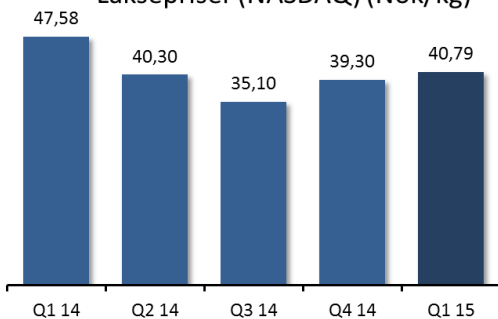
Kvartalsrapport



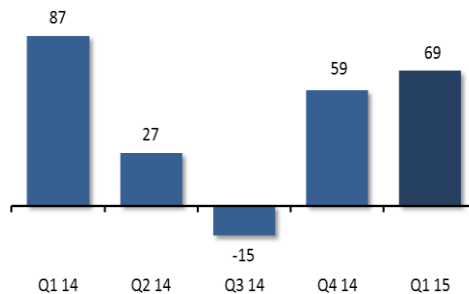
Q1-15



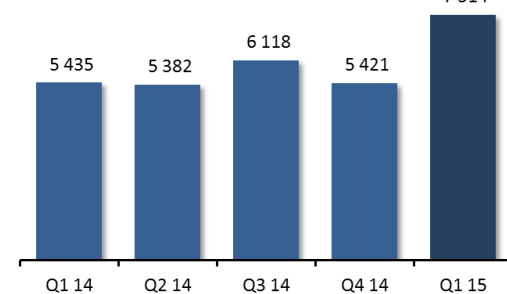
Laksepriser (NASDAQ) (Nok/kg)



Operasjonell EBIT (MNOK)



Slaktet volum (HOG)



HOVEDPUNKTER 1. KVARTAL 2015

- Operasjonell EBIT ble MNOK 69,3
 - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Nord ble NOK 10,21
 - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Sør ble NOK 10,83
 - God lønnsomhet i salgsvirksomheten
- Slaktet kvantum økt med 38 % og solgt kvantum økt med 21 % fra samme kvartal i fjor
- Høyere produksjonskostnader og redusert prisopptjening i kvartalet
 - Slaktet ut lokalitet med fiskesykdommen ILA på Senja med lav snittvekt og høy dødelighet
 - Fremskyndet utslakting av en lokalitet i Finnmark med høy andel vintersår
- Reduksjon av netto rentebærende gjeld med MNOK 52,8
- God produksjon i kvartalet
- Press på lakseprisen i kvartalet som følge av høy tilbudsvekst og bortfall av det russiske markedet
 - Forventer lav langsiktig global tilbudsvekst som gir gode prisutsikter

NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL (Tall i kr 1.000)	1.kv. 2015	1.kv. 2014	Året 2014
Driftsinntekter	760 067	695 371	2 599 799
Operasjonell EBITDA	81 540	96 306	199 475
Operasjonell EBIT	69 316	87 057	158 064
Resultatandel fra tilknyttede selskap	-6 991	2 522	27 136
Driftsresultat (EBIT)	-62 363	28 325	242 656
Resultat før skatt (EBT)	-80 141	12 307	320 707
Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdijustering	0,64	1,05	4,96
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) ¹⁾	11,7 %	29,3 %	13,7 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	60 218	102 016	95 455
Investeringer i driftsmidler/konsesjoner	4 782	8 355	266 712
Netto rentebærende gjeld	586 614	367 359	639 383
Egenkapitalandel	41,3 %	47,8 %	39,0 %
Slaktet volum (HOG)	7 514	5 435	22 356
Operasjonell EBIT per kg ²⁾	10,31	17,04	9,98
Solgt volum - salgsvirksomheten	16 959	13 978	59 110

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

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

FINANSIELLE RESULTATER I PERIODEN

(Tall i parentes er samme periode i 2014, med mindre noe annet er oppgitt)

Inntekter og resultat

Konsernets totale driftsinntekter var MNOK 760,1 (MNOK 695,4) i 1. kvartal 2015, en økning på 9 % sammenlignet med 1. kvartal 2014. Konsernet oppnådde en operasjonell EBIT på MNOK 69,3 (MNOK 87,1), en reduksjon på MNOK 17,8. Økningen i driftsinntekter skyldes høyere solgt volum. Reduksjonen i operasjonell EBIT skyldes lavere priser og høyere produksjonskostnader enn i tilsvarende kvartal i fjor. Konsernet resultatførte virkelig verdijusteringer på MNOK -124,7 (MNOK -61,3), en kostnadsøkning på MNOK 63,4.

Oppdrettsvirksomheten slaktet 7 514 tonn sløyd vekt (5 435 tonn) i 1. kvartal, en økning på 38 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Oppdrettsvirksomheten inkludert salg, fikk en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 10,31 (NOK 17,04). Reduksjonen skyldes lavere priser og høyere kostnader. Salgsvirksomheten solgte 16 959 tonn (13 978 tonn), en økning på 21 %.

Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskaper

Resultatandel fra tilknyttede selskaper var MNOK -7,0 i 1. kvartal 2015 (MNOK 2,5). NRS sin andel av virkelig verdijustering av biomassen etter skatt var MNOK -14,9 (MNOK -0,6). Tilknyttede selskaper som er oppdrettsselskaper, slaktet til sammen 3 294 tonn, 1 223 tonn høyere enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 1 182 tonn, en økning på 436 tonn fra 1. kvartal 2014.

I kvartalet er det inntektsført et tap på TRS-avtaler på egne aksjer med MNOK 10,6. Netto rentekostnad i perioden var MNOK 5,9 (MNOK 4,7), en økning på MNOK 1,2 som følge av høyere rentebærende gjeld.

Balansen

Totalkapitalen var MNOK 2 297 ved utgangen av 1. kvartal 2015, en reduksjon på MNOK 302 fra forrige kvartalsslutt. Endring i totalkapital skyldes flere forhold. Varige driftsmidler hadde en netto reduksjon på MNOK 7,4. Virkelig verdijusteringen i biomassen er redusert med MNOK 101,5 og varelager og biomasse til kost er ned med totalt MNOK 65,7. Netto reduksjon i varelager og biologiske eiendeler ble dermed MNOK 167,2. Konsernets fordringer er redusert med MNOK 144,2.

Netto rentebærende gjeld er redusert med MNOK 52,8 fra MNOK 639,4 ved utgangen av forrige kvartal til MNOK 586,6 ved utgangen av 1. kvartal 2015. Reduksjonen skyldes hovedsakelig en operasjonell EBITDA på MNOK 81,5 og en realisert gevinst på TRS avtaler på MNOK 94,7. Investering i anleggsmidler på MNOK 4,8, betaling for 9 grønne lisenser tildelt i 2014 på MNOK 90,0 og en reduksjon i kortsiktige forpliktelser på MNOK 22,2 har hatt motsatt effekt på rentebærende gjeld.

Per 31. mars var egenkapitalen på MNOK 949,5 en reduksjon på MNOK 64,4 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Reduksjonen skyldes hovedsakelig et negativt totalresultat MNOK 65,0. Egenkapitalandel ved utgangen av perioden ble 41,3 %.



Kontantstrømoppstilling

Konsernet hadde i kvartalet en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 60,2, en reduksjon på MNOK 41,8 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den positive kontantstrømmen skyldes en positiv operasjonell EBITDA på MNOK 81,5 og en reduksjon i varer og biologiske eiendeler på MNOK 65,7 og en reduksjon i kundefordringer på MNOK 49,9, mens en reduksjon i leverandørgjeld på MNOK 116,2 har hatt motsatt effekt.

Netto utbetalinger knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 1. kvartal MNOK 2,7 (MNOK 11,2), noe som knytter seg til utbetalinger ved investering i driftsmidler og grønne lisenser på MNOK 94,8, mens en innbetaling fra realisasjon av TRS-avtaler på MNOK 94,7 har hatt en positiv effekt på kontantstrømmen.

Netto utbetalinger fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 1. kvartal MNOK 34,9 (MNOK 86,5). Det er betalt renter og avdrag med henholdsvis MNOK 6,6 og MNOK 9,5 i perioden. Det er tatt opp ny leasinggjeld på MNOK 1,2, og langsiktig gjeld har økt med MNOK 100 og kassekredittgjelden er redusert med MNOK 121,9.

SEGMENTINFORMASJON

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

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

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

Segmentene hadde i 1. kvartal en omsetning på MNOK 757,1 (MNOK 694,3), en økning på 9 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennomsnittlig spotpris (NASDAQ) superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var NOK 40,79, en økning på 4 % sammenlignet med 4. kvartal 2014 og en nedgang på 14 % sammenlignet med 1. kvartal 2014. Salgsvirksomheten hadde en økning på solgt volum på 21 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år. Totalt er det omsatt 16 959 tonn (13 978 tonn) i 1. kvartal. Salgsvirksomheten oppnådde en operasjonell EBIT før åpne fastpriskontrakter på MNOK 12,4 (MNOK 2,5), som gir NOK 0,73 (NOK 0,18) i EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden. Tap på åpne fastpriskontrakter utgjorde MNOK 0,0 (MNOK -10,2). Dette skyldes at salgsvirksomheten ikke har inngått fastpriskontrakter i for 2015.

Oppdrettsvirksomheten hadde i 1. kvartal et slaktevolum på 7 514 tonn sløyd vekt (5 435 tonn), en økning på 38 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Estimert slaktevolum for 2015 er 32 000 tonn sløyd vekt, som er en økning på 43 % fra 2014.



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2015

SAMMENDRAG SEGMENTER (Tall i kr 1.000)	1. kv. 2015		1. kv. 2014	
	Operasjonell EBIT	Operasjonell EBIT pr. kg	Operasjonell EBIT	Operasjonell EBIT pr. kg
Oppdrettsvirksomheten	65 013	8,65	100 264	18,45
Salgsvirksomheten	12 438	1,66	2 536	0,47
Åpne fastpriskontrakter	0	0,00	-10 172	-1,87
Sum segmenter	77 451	10,31	92 629	17,04
Slaktet volum (tonn)	7 514		5 435	

REGION NORD

Operasjonell EBIT ble MNOK 64,1 (MNOK 86,6) i 1. kvartal, en reduksjon på MNOK 22,5 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Det er oppnådd en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 10,21 (NOK 17,30).

Det ble slaktet 6 283 tonn (5 007 tonn) i regionen i 1. kvartal, en økning på 25 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 7,25 lavere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er NOK 3,23 høyere enn i fjerde kvartal og NOK 2,91 høyere enn samme kvartal i forrige år. Biologiske utfordringer med fiskesykdommen ILA på en lokalitet på Senja med økt dødelighet, og vintersår i Finnmark har medført fremskyndet slakting av fisk med lav snittvekt og høye kostnader. Lav snittvekt og vintersår har også medført redusert oppnådd salgpris. Utforingen i kvartalet har vært høyere enn forventet.

For 2015 antas slaktekvantumet å bli 26 000 tonn, som er en økning på 45 % fra 2014.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	1.kv. 2015	1.kv. 2014	Året 2014
Driftsinntekter	634 003	639 705	2 132 272
Operasjonell EBITDA	73 401	93 065	226 796
Operasjonell EBIT	64 117	86 642	205 683
Investering i driftsmidler/konsesjoner	4 346	6 772	198 791
Slaktet volum (tonn)	6 283	5 007	17 987
Operasjonell EBIT pr. kg	10,21	17,30	11,44



REGION SØR

Operasjonell EBIT ble MNOK 13,3 (MNOK 6,0) i 1. kvartal, en økning på MNOK 7,3 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Det er oppnådd en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 10,83 (NOK 14,00).

I Region Sør ble det i 1. kvartal slaktet 1 231 tonn (428 tonn) en økning på 188 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 9,79 lavere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er NOK 0,69 lavere enn i fjerde kvartal og NOK 3,57 lavere enn i tilsvarende periode i fjor. Produksjonskostnaden er fortsatt høy som følge av kostnader knyttet til fiskesykdommene Amoebic Gill Disease (AGD) og Pancreas Disease (PD). Region Sør oppnådde en god tilvekst i kvartalet.

For 2015 antas slaktekvantumet å bli 6 000 tonn, som er en økning på 37 % fra 2014.

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	1.kv. 2015	1.kv. 2014	Året 2014
Driftsinntekter	123 368	54 561	449 774
Operasjonell EBITDA	16 243	8 685	25 544
Operasjonell EBIT	13 334	5 987	17 461
Investering i driftsmidler/konsesjoner	187	1 583	67 920
Slaktet volum (tonn)	1 231	428	4 369
Operasjonell EBIT pr. kg	10,83	14,00	4,00

AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 1 102 aksjonærer pr. 31.3.2015, en økning på 132 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av kvartalet eier konsernet 3 642 egne aksjer. Aksjekursen er redusert fra NOK 64,75 ved inngangen til kvartalet til NOK 62,00 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 2 337 137 aksjer i kvartalet.

HENDELSER I KVARTALET

Sykefravær

Sykefraværet var på 4,3 % i perioden, opp 0,2 % fra forrige kvartal. Langtidssykefravær representerer en betydelig del av fraværet.

Tiltalebeslutning mot datterselskapet Nord Senja Laks AS

Nord Senja Laks AS ble 17. februar 2015 tiltalt for brudd på regler om rapportering og behandling av forekomst av lakselus, for å ha gitt uriktige opplysninger til Mattilsynet samt for ett tilfelle av unnlatt sikring av godt tilsyn og stell ved plassering av fisk i slaktemerd. Tiltalebeslutningen gjelder forhold i selskapets akvakulturanlegg i Lenvik kommune i perioden juni 2012 til februar 2013. Det er i tiltalebeslutningen tatt forbehold om at det kan bli fremmet påstand om inndragning av utbytte for sparte kostnader ved å unnlate å iverksette lakselusreducerende tiltak, og om rettighetstap i form av tap av retten til å utøve tildelte grønne konsesjoner til oppdrett av laks og ørret og regnbueørret av 11. april 2014 og retten til å utøve samlokalisering av grønn konsesjon tilhørende NRS Feøy AS av 17. desember 2014. Nord Senja Laks AS ble i 2014 tildelt to grønne konsesjoner.

MARKEDSFORHOLD

I første kvartal ble det eksportert laks fra Norge for 11,2 milliarder kroner. Dette er en økning på 0,5 milliarder i forhold til første kvartal 2014. Økningen på 5 % skyldes i hovedsak en økning i eksportert volum på 11,6 %. Spotpris (NASDAQ) i første kvartal 2015 ble NOK 40,79 pr kg superior laks levert Oslo. I samme periode i fjor var spotprisen NOK 47,30. Den reelle veksten ut fra Chile ble roligere og spotvolumene fra Chile falt med 5 %, men realisering av chilensk frossen laks økte. Totalt økte den globale tilgangen av laks i første kvartal med 10 % i forhold til samme periode i fjor. Økt globalt tilbudsvolum, samt bortfall av etterspørsel fra Russland/Ukraina grunnet sanksjoner, uro og valutaforhold, bidro til at spotprisene i første kvartal lå under fjorårsnivået.

Etterspørselen etter laks i EU har vært god og veksten fra Norge til EU økte med 21,6 % i kvartalet, noe som er betydelig høyere enn den generelle volumutviklingen. De aller fleste land i EU viser en betydelig vekst i forhold til samme periode i fjor og det var bare land som Hellas og Østerrike som viste en nedgang. De store markedene i EU økte importen av laks fra Norge betydelig. Polen +18 %, Frankrike +12 %, Storbritannia +34 %, Danmark +17 %, Spania +34 % og Nederland +18 % var noen av disse. Polen er det største markedet for norsk laks med en markedsandel på 13 %, mens Frankrike er nr. 2 med en markedsandel på 12 %.

Øst-Europa, med en nedgang på hele 72 %, har hatt en klar tilbakegang på import av norsk laks i første kvartal. Russland, som har vært den største importøren i Øst-Europa, reduserte sin import av norsk laks med 100 %. Dette er på grunn av importrestriksjonene på norsk laks som ble innført i august 2014. I tillegg fortsetter nedgangen i Ukraina og volumet var 53 % lavere enn i samme kvartal i fjor. Hviterussland, Tyrkia, Kasakhstan og andre østeuropeiske markeder hadde en vekst på 63 % i første kvartal. Med handelshindringer mot Russland og uro i Ukraina er det godt å registrere at andre land i regionen har fått smaken på norsk laks. Selv om Hviterussland har mulighet til å selge bearbejdede varer til Russland, økte eksporten fra Norge til Hviterussland bare med 24 % i første kvartal. Den største veksten i Øst-Europa sto Tyrkia for, med en vekst på hele 137 % til noe over 3.000 tonn i kvartalet.



Etterspørselen etter laks i Asia utviklet seg godt i første kvartal, med en vekst på 26 % i forhold til samme periode i fjor. Betydelig lavere import til Vietnam trekker ned, mens de andre markedene viser en sterk vekst. Hong Kong +15 %, Taiwan +60 %, Thailand +92 %, Sør-Korea +71 %, Israel +82 %, Abu Dhabi +67 % var noen av disse. Handelsproblemene med Kina har fortsatt gjennom kvartalet, men den underliggende etterspørselen etter laks er god i regionen.

Den sterke veksten i etterspørselen etter laks til Nord-Amerika har fortsatt fra i fjor og importen av norsk laks økte med hele 33 % fra samme periode i fjor. Utviklingen i valuta, noe lavere volum fra Chile, handelshindringer mot Russland og Kina, samt markedsvekst gir gode muligheter for norsk laks i denne regionen.

Første kvartal ga et sterkt bidrag for NRS sin salgsvdeling. Underliggende margin var høyere enn ventet grunnet god tilgang på attraktive størrelser og en god prestasjon av salgsvdelingen i NRS. Organisasjonens evne til å tilpasse seg bortfallet fra det store russiske marked har fungert godt og salgsprisopptakelsen har vært god i første kvartal. Konsernet har for tiden ikke åpne fastpriskontrakter og fisken ble således solgt til spotpriser i første kvartal. Vekst i totalt salgsvolum på hele 21 % i forhold til samme periode i fjor var drevet av en vekst på over 40 % til det asiatiske markedet. I første kvartal utgjorde Asia 20 % av eksportvolumene fra NRS. Bortfallet av volum til Øst-Europa har økt andelen til Vest-Europa. I første kvartal var andelen av eksportert volum fra NRS til Vest-Europa 70 %. Andelen til Øst-Europa var 8 % og til Nord-Amerika 2 %.

UTSIKTENE FREMOVER

Slaktekvantumet for kvartalet ble 7 514 tonn som er 900 tonn høyere enn tidligere estimert. God tilvekst i kvartalet og fremskyndet slakting som følge av biologiske utfordringer er årsaken til økningen. Estimert slaktekvantum for 2015 er 32 000 tonn, som vil være en økning på 43 % fra 2014. Biomassen ved utgangen av kvartalet er 1 859 tonn (10 %) høyere og antall fisk er 1,4 millioner (16 %) flere enn ved utgangen av samme kvartal i fjor.

Oppdrettsvirksomheten har ikke prissikret noe av slaktekvantumet i 2015.

I første kvartal økte tilførselen av laks til det globale markedet med rundt 10 % samtidig som etterspørselen i Russland og Ukraina falt betydelig grunnet sanksjoner, uro og valutaforhold. Dette førte til en tilførselsvekst på over 14 % til alle andre markeder, noe som resulterte i lavere priser i forhold til samme periode i fjor. Etter en periode med sterk tilførselsvekst så forventes det roligere tilbudsvekst resten av året. Volumene fra Norge forventes å øke med 2-6 % i denne perioden avhengig av hvor god tilveksten blir. I Chile ventes noe nedgang, slik at det globale tilbudet forventes å øke med 1-5 % for resten av året. En fortsatt lav tilbudsvekst og en god jobb i markedene gir grunnlag for et positivt markedssyn for næringen. Valutaforhold i store markeder som Brasil og Russland skaper usikkerhet på kortere sikt, selv om den underliggende etterspørselen oppleves som god i de fleste markeder vi handler med.

NRS ble tildelt 10 nye konsesjoner i 2014. Dette gir mulighet for 40 % organisk vekst og mer bærekraftig produksjon for NRS. NRS mener å ha gode forutsetninger for å oppnå og lykkes med dette i Region Nord. Med bakgrunn i gode markedsutsikter de kommende årene med lav tilbudsvekst, forventer NRS at nye konsesjoner vil bidra positivt til konsernets resultater. NRS er tilfreds med at oppdrettsvirksomheten hovedsakelig er lokalisert i Troms og Finnmark, som har gode forutsetninger for produksjon av laks til lave



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2015

produksjonskostnader. Tildelingen av nye konsesjoner styrker denne posisjonen ytterligere. Konsernet har investert MNOK 267 i konsesjoner og driftsmidler og MNOK 116 i biomasse i 2014 knyttet til denne veksten og forventer å investere MNOK 125 i driftsmidler og MNOK 30 i økt biomasse i 2015.

Trondheim, 11. mai 2015

Helge Gåsø
Styrets leder

Kristine Landmark
Nestleder

Marianne E. Johnsen

Inge Kristoffersen

Endre Glastad

Trude Olafsen

Charles Høstlund
Konsernsjef



DELÅRSRAPPORT RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	1.kv. 2015	1.kv. 2014	Året 2014
Salgsinntekter	760 067	695 371	2 599 799
Varekostnad	626 513	558 147	2 175 278
Lønnskostnad	27 704	21 550	104 557
Avskrivninger	12 224	9 248	41 412
Annen driftskostnad	24 310	19 369	120 488
Operasjonell EBIT	69 316	87 057	158 064
Virkelig verdijustering	-124 687	-61 254	57 456
Andel resultat tilknyttede selskaper	-6 991	2 522	27 136
Driftsresultat (EBIT)	-62 363	28 325	242 656
Resultat fra finansielle eiendeler	-10 643	-11 200	100 262
Annen netto finans	-7 136	-4 817	-22 211
Resultat før skattekostnad (EBT)	-80 141	12 307	320 707
Skatt	16 877	-5 666	-52 422
Periodens resultat	-63 264	6 641	268 284
Resultat henført til:			
Eiere av morselskapet	-62 672	2 695	254 348
Minoritetsinteresser	-592	3 947	13 936
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	-1,44	0,06	5,85
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	-1,44	0,06	5,85

UTVIDET RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	1.kv. 2015	1.kv. 2014	Året 2014
Periodens resultat	-63 264	6 641	268 284
Poster som senere skal reklassifiseres over resultatet:			
Kontantstrømsikring (netto)	-1 749	3 746	-18 306
Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:			
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto)	0	0	-6 665
Periodens totalresultat	-65 014	10 387	243 313
Totalresultat henført til:			
Eiere av morselskapet	-64 421	6 440	229 377
Minoritetsinteresser	-592	3 947	13 936

BALANSE

(Tall i kr 1.000)	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Immatrielle eiendeler	648 887	648 887	502 887
Varige driftsmidler	281 611	289 052	209 661
Finansielle anleggsmidler	148 500	155 051	139 802
Anleggsmidler	1 078 998	1 092 990	852 350
Varelager og biologiske eiendeler	681 789	848 944	580 496
Fordringer	451 796	596 035	342 700
Bankinnskudd, kontanter	84 069	61 494	58 064
Omløpsmidler	1 217 654	1 506 472	981 260
SUM EIENDELER	2 296 652	2 599 462	1 833 610
Aksjekapital	43 569	43 539	43 544
Øvrig egenkapital	841 735	905 587	775 129
Minoritetsinteresser	64 188	64 781	58 302
Egenkapital	949 493	1 013 907	876 975
Pensjoner	18 733	18 733	10 320
Utsatt skatt	255 218	272 742	238 693
Avsetning forpliktelser	273 952	291 476	249 012
Langsiktig rentebærende gjeld	610 304	518 788	384 788
Kortsiktig rentebærende gjeld	60 379	182 089	40 635
Leverandørgjeld	310 103	426 331	231 389
Betalbar skatt	0	2 031	7 923
Annen kortsiktig gjeld	92 421	164 842	42 887
Kortsiktig gjeld	462 903	775 293	322 834
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	2 296 652	2 599 462	1 833 609



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2015

EGENKAPITALOPPSTILLING

31.03.2015						
Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer						
(Tall i NOK 1 000)	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent EK	Sum	Minoritets- interesser	Sum egenkapital
Egenkapital 1.1.2015	43 572	-34	905 587	949 126	64 781	1 013 907
Periodens totalresultat	0	0	-64 421	-64 421	-592	-65 014
Transaksjoner med eierne						
Aksjebasert betaling	0	0	-1 245	-1 245	0	-1 245
Endring egne aksjer	0	30	1 814	1 844	0	1 844
Sum transaksjoner med eierne	0	30	569	599	0	599
Egenkapital 31.12.2015	43 572	-4	841 735	885 305	64 188	949 493

31.03.2014						
Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer						
(Tall i NOK 1 000)	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent EK	Sum	Minoritets- interesser	Sum egenkapital
Egenkapital 1.1.2014	43 572	-30	771 090	814 632	54 355	868 989
Periodens totalresultat	0	0	6 440	6 440	3 947	10 387
Transaksjoner med eierne						
Aksjebasert betaling	0	0	-2 448	-2 448	0	-2 448
Endring egne aksjer	0	2	46	48	0	48
Sum transaksjoner med eierne	0	2	-2 402	-2 401	0	-2 401
Egenkapital 31.03.2014	43 572	-29	775 128	818 673	58 303	876 975

31.12.2014						
Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer						
(Tall i NOK 1 000)	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent EK	Sum	Minoritets- interesser	Sum egenkapital
Egenkapital 1.1.2014	43 572	-30	771 090	814 632	54 355	868 989
Periodens totalresultat	0	0	229 377	229 377	13 936	243 313
Transaksjoner med eierne						
Emisjon	0	0	0	0	0	0
Utbytte	0	0	-93 332	-93 332	0	-93 332
Aksjebasert betaling	0	0	-1 137	-1 137	0	-1 137
Endring minoritetsinteresser	0	0	0	0	-3 511	-3 511
Endring egne aksjer	0	-4	-248	-252	0	-252
Endringer tilknyttede selskap	0	0	-163	-163	0	-163
Sum transaksjoner med eierne	0	-4	-94 880	-94 884	-3 511	-98 395
Egenkapital 31.12.2014	43 572	-34	905 587	949 126	64 781	1 013 907



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2015

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Tall i kr 1.000)	1.kv. 2015	1.kv. 2014	Året 2014
Operasjonell EBIT	69 316	87 057	158 064
Justert for:			
Betalte skatter	-2 031	-390	-8 313
Avskrivninger	12 224	9 248	41 412
Gevinst (-)/ tap (+) ved avgang anleggsmidler	0	0	802
Aksjebasert betaling	-1 245	-2 447	-1 137
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	0	0	-716
Endring i varer/ biologiske eiendeler	65 699	27 819	-129 180
Endring i debitorer og kreditorer	-66 300	-35 327	33 844
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	-17 445	16 055	680
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	60 218	102 016	95 455
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler og konsesjoner	-94 782	-8 355	-176 712
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	94 695	0	14 722
Utbetaling ved investering i finansielle anleggsmidler	-2 641	-2 804	-500
Endring utlån tilknyttet selskap og andre	0	0	127
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-2 728	-11 159	-162 363
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	101 195	302 285	474 722
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-9 528	-250 983	-277 236
Netto endring kassekreditt	-121 861	-133 495	-4 223
Kjøp og salg av egne aksjer	1 844	46	-252
Utbetaling av netto renter	-6 565	-4 378	-21 499
Utbetaling av utbytte	0	0	-96 845
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-34 915	-86 525	74 667
Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter	22 575	4 332	7 760
Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse	61 494	53 732	53 734
Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse	84 069	58 064	61 494



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 2014.

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 2014 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 2014, med unntak av standarder og fortolkninger omtalt i note 1 til årsregnskapet 2014. Ingen av disse standardene eller fortolkningene har hatt påvirkning på konsernregnskapet for 2015.

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 2: Segmentinformasjon

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

	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet				Elimineringer / andre		Totalt	
	1.kv. 2015	1.kv. 2014	1.kv. 2015	1.kv. 2014	1.kv. 2015	1.kv. 2014	1.kv. 2015	1.kv. 2014	1.kv. 2015	1.kv. 2014
(Tall i NOK 1 000)										
Total omsetning	753 061	692 845	230 326	219 903	47 826	20 818	2 965	1 105	1 034 178	934 670
Intern omsetning	0	0	226 286	218 481	47 826	20 818	0	0	274 112	239 299
Ekstern omsetning	753 061	692 845	4 041	1 422	0	0	2 965	1 105	760 067	695 371
Operasjonell EBIT	12 438	-7 635	53 717	93 676	11 296	6 588	-8 135	-5 572	69 316	87 057
Virkelig verdijustering	-23 231	-3 292	-83 909	-53 475	-17 547	-4 487	0	0	-124 687	-61 254
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	-6 991	2 522	-6 991	2 522
Driftsresultat (EBIT)	-10 794	-10 928	-30 192	40 201	-6 251	2 101	-15 126	-3 050	-62 363	28 325
Resultat før skatt (EBT)	9 665	-11 337	-33 538	38 796	-7 954	694	-48 314	-15 845	-80 141	12 307
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			6 283	5 007	1 231	428			7 514	5 435
Operasjonell EBIT pr. kg			8,55	18,71	9,18	15,40			8,65	18,45
Solgt volum salgsvirksomheten	16 959	13 978							16 959	13 978
Operasjonell EBIT pr. kg	0,73	-0,55							0,73	-0,55
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpris kontrakter pr.kg	0,00	-0,73							0,00	-0,73



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2015

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 3: Biomasse

Biomassen vurderes i henhold til IAS 41 til virkelig verdi fratrukket estimerte slakte- og salgskostnader. Endring i verdijustering på biologiske eiendeler blir presentert på egen linje i resultatet. Ved estimering av biomassen til virkelig verdi legger en til grunn at det beste estimatet for virkelig verdi for fisk under 1 kilo er antatt å være akkumulert kost, mens for fisk mellom 1 til 4 kilo innregnes en forholdsmessig andel av forventet fortjeneste. Slaktemoden fisk (over 4 kilo) blir verdsatt til full verdi. Dersom forventet salgsværdi 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)

	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Råvarer	16 374	22 927	9 515
Biologiske eiendeler	647 681	808 674	562 280
Ferdigvarer	17 734	17 343	8 700
Sum varelager	681 789	848 944	580 496

Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)

	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Biologiske eiendeler til kost	548 935	608 472	473 528
Verdijustering biomasse	98 746	200 202	88 752
Balansført verdi biologiske eiendeler	647 681	808 674	562 280

Spesifikasjon av biologiske eiendeler - tonn:

(Tall i 1 000 tonn)

	1.kv 2015	1.kv 2014	Året 2014
Inngående balanse biologiske eiendeler	23 537	20 160	20 160
Økning som følge av utsett i kvartalet	0	196	938
Økning som følge av tilvekst i kvartalet	6 109	5 120	32 728
Reduksjon som følge av dødelighet i kvartalet	-514	-620	-1 790
Reduksjon som følge av slakting i perioden	-8 965	-6 548	-26 948
Ekstraordinær hendelse og solgt biomasse	0	0	-1 551
Utgående balanse biologiske eiendeler	20 166	18 307	23 537

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

(Tall i 1 000 tonn)

	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Under 1 kg	2 612	3 346	1 013
1-4 kg	9 452	6 833	8 793
Større enn 4 kg	8 103	13 358	8 500
Biologiske eiendeler	20 166	23 537	18 307



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2015

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 4: Virkelig verdjustering

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

(Tall i NOK 1 000)	1.kv. 2015	1.kv. 2014	Året 2014
Endring virkelig verdjustering biomasse	-101 456	-57 962	53 488
Endring tapsavsetning salgskontrakter	5 526	-1 085	-5 526
Endring urealisert gevinst/ tap finansielle Fish Pool kontrakter	-28 758	-2 207	9 494
Sum virkelig verdjustering	-124 687	-61 254	57 456

I balansen har virkelig verdjusteringen følgende effekt:

(Tall i NOK 1 000)	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Virkelig verdjustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler)	98 746	200 202	88 752
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	0	-5 526	-1 085
Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter (andre fordringer/annen kortsiktig gjeld)	-15 937	12 821	1 120
Netto virkelig verdjustering i balansen	82 809	207 497	88 787

NOTE 5: Enkeltstående hendelser

(Tall i NOK 1 000)	1.kv. 2015	1.kv. 2014	Året 2014
Endring i konsernledelsen	0	0	4 000
Ekstraordinær dødelighet	0	0	31 911
Sum	0	0	35 911

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 260 fra foretak kontrollert av styrets leder Helge Gåsø i 1. kvartal 2015. Tjenestene er priset til markedsmessige vilkår. I tillegg er det kjøpt smolt fra Nordland Akva AS som er kontrollert av en av de største aksjonærene i NRS, Egil Kristoffersen & Sønner AS, for TNOK 2 010.

Aksjebaserte insentivordninger

I 2014 ble det inngått et nytt bonusprogram med syntetiske opsjoner for konsernets ledelse. Bonusprogrammet gir rett til en kontant bonus basert på prisutviklingen i NRS sin gjennomsnittlige aksjekurs i en periode før henholdsvis 29. mars 2014, 24. juni 2014 og 1. februar 2015. Bonus beregnes 12, 24 og 36 måneder etter disse datoene, 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 henholdsvis 29. mars 2014, 24. juni 2014 og 1. februar 2015 og frem til de gitte frister og i forhold til prisøkning i perioden på det antall aksjer ordningen omfatter. Etter at 120 000 opsjoner ble realisert i 1. kvartal omfatter ordningen 940 000 aksjer fordelt på konsernets ledelse. I første kvartal ble det kostnadsført TNOK 1 752 i resultatet knyttet til opsjonsordningen.

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



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2015

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 7: Investering i tilknyttede selskap

(Tall i NOK 1 000)	Eierandel	Balansført verdi 01.01.2015	Andel av periodens resultat etter skatt	Andre endringer	Balansført verdi 31.03.2015	Slaktet volum i tonn sløyd vekt 31.03.2015 *
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	58 398	-6 939	0	51 459	600
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	17 269	105	0	17 375	202
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	43 121	-170	0	42 951	380
Hardanger Fiskeforedling AS	31,10 %	8 127	102	0	8 229	
Espevær Laks AS	37,50 %	1 107	-66	0	1 041	
Ranfjord Fiskeprodukter AS	37,75 %	18 855	-23	0	18 832	
Skardalen Settefisk AS	30,00 %	3 229	0	2 640	5 869	
Andre		48	0	0	48	
Sum tilknyttede selskap pr. 31.03.2015		150 155	-6 991	2 640	145 804	1 182
Sum tilknyttede selskap pr. 31.03.2014		132 595	2 522	0	135 118	746

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

Konsernets tilknyttede selskap eier til sammen 10 konsesjoner for lakseoppdrett.

Note 8 Rentebytteavtale

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	Sluttdato	Markedsverdi 31.12.2014	Markedsverdi 31.03.2015	Endring virkelig verdi 1.kv 2015
NOK	100 000	Fastrente 3,37%	3 MND NIBOR	07.09.2016	-3 926	-3 327	599

Note 9 Egne aksjer og TRS-avtaler

Selskapets beholdning egne aksjer per 31. mars er 3.642, tilsvarende 0,01 % av aksjekapitalen i selskapet. Norway Royal Salmon ASA sin totale underliggende eksponering gjennom TRS (Total Return Swap) avtaler er per 31. mars 3.549.889 aksjer, tilsvarende 8,16 % av aksjekapitalen i selskapet. TRS avtalene blir bokført til virkelig verdi og endring i virkelig verdi blir ført som finanspost i resultatregnskapet. Selskapet realiserte tidligere inngåtte TRS avtaler i perioden. Gevinsten ved realisasjon utgjorde TNOK 94 965 og føres som finanspost (gevinst av finansiell eiendel) i resultatregnskapet.

(Tall i NOK 1 000)	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Markedsverdi 31.12.2014	Markedsverdi 31.03.2015	Endring virkelig verdi 1.kv 2015
TRS 1	2 396 348	30,3077	19.03.2015	83 720	0	-83 720
TRS 2	759 299	33,2873	12.03.2015	23 441	0	-23 441
TRS 3	394 242	52,3399	12.03.2015	4 965	0	-4 965
TRS 4	1 153 541	62,9144	29.05.2015	0	-888	-888
TRS 5	2 396 348	59,8090	17.09.2015	0	7 676	7 676
Totalt				112 126	6 788	-105 338

NOTE 10: Lån til kredittinstitusjoner

Konsernets hovedlånevilkår (covenants) er et finansielt krav til minimum 30 % egenkapitalandel og at trekk på den kortsiktige kredittfasiliteten ikke skal overstige 75 % av bokført verdi på varelager og kundefordringer. Ved utløpet av 1. kvartal 2015 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.



KVARTALSRAPPORT

1. kvartal 2015

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 11: Aksjonærstruktur

Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr. 31.03.2015:

Aksjeeier	Antall	Eierandel
GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS	6 475 494	14,86 %
GLASTAD INVEST AS	5 632 014	12,93 %
EGIL KRISTOFFERSEN OG SØNNER AS	4 568 379	10,48 %
HAVBRUKSINVEST AS	3 618 940	8,31 %
MÅSØVAL EIENDOM AS	3 548 761	8,14 %
SPAREBANK 1 MARKETS AS	3 065 318	7,04 %
DNB NOR MARKETS, AKSJEHAND/ANALYSE	2 667 384	6,12 %
NYHAMN AS	2 184 541	5,01 %
HELLESUND FISKEOPPDRETT A/S	1 581 941	3,63 %
LOVUNDLAKS AS	1 026 268	2,36 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	664 786	1,53 %
WILSGÅRD FISKEOPPDRETT AS	481 001	1,10 %
VERDIPAPIRFONDET DNB SMB	466 435	1,07 %
MP PENSJON PK	462 539	1,06 %
STATE STREET BANK & TRUST COMPANY	280 000	0,64 %
HENDEN FISKEINDUSTRI AS	277 075	0,64 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	246 529	0,57 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	239 638	0,55 %
FREWI AS	224 277	0,51 %
HOLTA INVEST AS	200 000	0,46 %
Sum 20 største aksjeeiere	37 911 320	87,01 %
Sum øvrige aksjeeiere	5 660 871	12,99 %
Totalt antall aksjer	43 572 191	100,00 %