

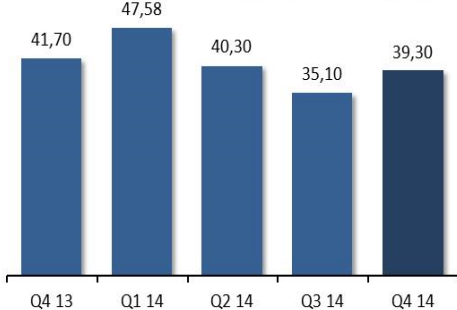
Kvartalsrapport



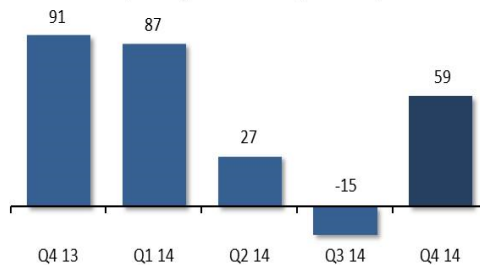
Q4-14



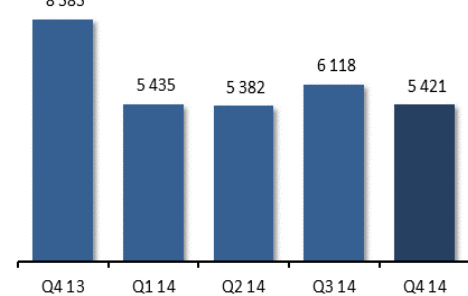
Laksepriser (NASDAQ) (Nok/kg)



Operasjonell EBIT (MNOK)



Slaktet volum (HOG)





HOVEDPUNKTER 4. KVARTAL 2014

- Operasjonell EBIT ble MNOK 59
 - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Nord ble NOK 12,84
 - Operasjonell EBIT pr. kg i Region Sør ble NOK 11,40
- Vesentlig forbedring i produksjonskostnaden
- Oppbygging av biomasse og vekstinvesteringer i driftsmidler har økt netto rentebærende gjeld i kvartalet
- God produksjon i kvartalet
- God laksepris i kvartalet selv med bortfall av det russiske markedet
 - Forventer lav langsiktig global tilbudsvekst som gir gode prisutsikter
- Endelig tildelt 9 nye konsesjoner til pris MNOK 10 per stykk
 - Nye konsesjoner i 2014 gir en potensiell kapasitetsvekst på 40 %
- Styret foreslår et utbytte på NOK 1,50 pr aksje

NORWAY ROYAL SALMON - HOVEDTALL (Tall i kr 1.000)	4.kv. 2014	4.kv. 2013	Året 2014	Året 2013
Driftsinntekter	781 389	851 450	2 599 799	2 603 712
Operasjonell EBITDA	71 077	100 323	199 475	289 729
Operasjonell EBIT	59 035	91 366	158 064	256 002
Resultatandel fra tilknyttede selskap	5 462	13 566	27 136	28 834
Driftsresultat (EBIT)	136 550	109 160	242 656	379 561
Resultat før skatt (EBT)	178 039	120 782	320 707	396 292
Resultat pr. aksje (NOK) - før virkelig verdijustering	2,08	2,43	4,96	5,43
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) ¹⁾			13,7 %	25,3 %
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-40 019	38 037	95 455	211 835
Investeringer i driftsmidler/konsesjoner	125 972	18 421	266 712	65 399
Netto rentebærende gjeld			639 383	453 883
Egenkapitalandel			39,0 %	42,4 %
Slaktet volum (HOG)	5 421	8 383	22 356	25 191
Operasjonell EBIT per kg ²⁾	12,80	11,94	9,98	11,12
Solgt volum - salgsvirksomheten	18 173	19 858	59 110	62 141

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 2013, med mindre noe annet er oppgitt)

Inntekter og resultat

Konsernets totale driftsinntekter var MNOK 781,4 (MNOK 851,5) i 4. kvartal 2014, en reduksjon på 8 % sammenlignet med 4. kvartal 2013. Konsernet oppnådde en operasjonell EBIT på MNOK 59,0 (MNOK 91,4), en reduksjon på MNOK 32,4. Reduksjonen i driftsinntekter skyldes lavere solgt volum. Reduksjonen i operasjonell EBIT skyldes lavere slaktet volum. Konsernet resultatførte virkelig verdijusteringer på MNOK 72,1 (MNOK 4,2), en økning på MNOK 67,9.

Oppdrettsvirksomheten slaktet 5 421 tonn sløyd vekt (8 383 tonn) i 4. kvartal, en reduksjon på 35 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Reduksjonen skyldes en vesentlig oppbygging av biomasse i kvartalet. Oppdrettsvirksomheten inkludert salg, fikk en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 12,80 (NOK 11,94). Økningen skyldes lavere kost og lavere tap på fastpriskontrakter. Salgsvirksomheten solgte 18 173 tonn (19 858 tonn), en reduksjon på 8 %.

Finansposter og resultatandel fra tilknyttede selskaper

Resultatandel fra tilknyttede selskaper var MNOK 5,5 i 4. kvartal 2014 (MNOK 13,6). NRS sin andel av virkelig verdijustering av biomassen etter skatt var MNOK -2,3 (MNOK 0,3). Tilknyttede selskaper som er oppdrettselskaper, slaktet til sammen 3 706 tonn, 404 tonn høyere enn tilsvarende kvartal forrige år. Av dette utgjorde NRS sin andel 1 350 tonn, en økning på 157 tonn fra 4. kvartal 2013.

I kvartalet er det inntektsført en gevinst på TRS-avtaler på egne aksjer med MNOK 48,5. Netto rentekostnad i perioden var MNOK 6,6 (MNOK 6,3), en økning på MNOK 0,3 som følge av høyere rentebærende gjeld.

Balansen

Totalkapitalen var MNOK 2 599 ved utgangen av 4. kvartal 2014, en økning på MNOK 462 fra forrige kvartalsslutt. Endring i totalkapital skyldes flere forhold. Varige driftsmidler hadde en netto økning på MNOK 23,7. Konesjoner økte med MNOK 90,0. Virkelig verdijusteringen i biomassen økte med MNOK 63,6 og varelager og biomasse til kost økte med totalt MNOK 76,8. Netto økning i varelager og biologiske eiendeler ble dermed MNOK 140,5. Konsernets fordringer økte med MNOK 192,4.

Netto rentebærende gjeld økte med MNOK 82,7 fra MNOK 556,7 ved utgangen av forrige kvartal til MNOK 639,4 ved utgangen av 4. kvartal 2014. Økningen skyldes hovedsakelig investering i anleggsmidler på MNOK 36,0 og en økning i arbeidskapital på MNOK 119,0. En operasjonell EBITDA på MNOK 71,1 har hatt motsatt effekt på rentebærende gjeld.

Per 31. desember var egenkapitalen på MNOK 1 013,9 en økning på MNOK 118,1 sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Økningen skyldes hovedsakelig et positivt totalresultat MNOK 117,6. Egenkapitalandel ved utgangen av perioden ble 39,0 %. Ved utgangen av 2014 har konsernet MNOK 231 (MNOK 223) i skattemessig fremførbart underskudd.



Kontantstrømoppstilling

Konsernet hadde i kvartalet en negativ kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 40,0, en reduksjon på MNOK 78,0 fra tilsvarende kvartal i fjor. Den negative kontantstrømmen skyldes en økning i varer og biologiske eiendeler på MNOK 69,6 og en økning i fordringer på MNOK 147,2, mens en positiv operasjonell EBITDA på MNOK 71,1 og en økning i leverandørgjeld på MNOK 111,1 har hatt motsatt effekt.

Netto utbetalinger knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 4. kvartal MNOK 36,5 (innbetaling MNOK 1,6), noe som knytter seg til utbetalinger ved investering i driftsmidler på MNOK 36,0.

Netto innbetalinger fra finansieringsaktiviteter utgjorde i 4. kvartal MNOK 92,8 (utbetaling MNOK 34,6). Det er betalt renter og avdrag med henholdsvis MNOK 6,2 og MNOK 9,7 i perioden. Det er tatt opp ny leasinggjeld på MNOK 16,8, langsiktig gjeld har økt med MNOK 100 og kassekredittgjelden er redusert med MNOK 8,1.

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 4. kvartal en omsetning på MNOK 780,2 (MNOK 846,7), en reduksjon på 8 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Gjennomsnittlig spotpris (NASDAQ) superior kvalitet pr. kg sløyd vekt var NOK 39,30, en økning på 12 % sammenlignet med 3. kvartal 2014 og en nedgang på 6 % sammenlignet med 4. kvartal 2013. Salgsvirksomheten hadde en reduksjon på solgt volum på 8 % sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år. Totalt er det omsatt 18 173 tonn (19 858 tonn) i 4. kvartal. Salgsvirksomheten oppnådde en operasjonell EBIT før åpne fastpriskontrakter på MNOK 5,1, som gir NOK 0,28 (NOK 0,36) i EBIT pr. kg solgt kvantum i perioden. Tap på åpne fastpriskontrakter utgjorde MNOK 1,9 (MNOK -5,8), noe som utgjør NOK -0,11 (NOK -0,29) pr. kg solgt kvantum i kvartalet. Fastpriskontraktene utgjør 31 % av slaktet volum i kvartalet. Salgsvirksomheten fikk da en operasjonell EBIT på MNOK 3,2 (MNOK -0,7).

Oppdrettsvirksomheten hadde i 4. kvartal et slaktevolum på 5 421 tonn sløyd vekt (8 383 tonn), en reduksjon på 35 % fra tilsvarende kvartal i fjor. Estimert slaktevolum for 2015 er 32 000 tonn sløyd vekt, som er en økning på 43 % fra 2014.



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2014

SAMMENDRAG SEGMENTER (Tall i kr 1.000)	4. kv. 2014		Året 2014	
	Operasjonell EBIT	Operasjonell EBIT pr. kg	Operasjonell EBIT	Operasjonell EBIT pr. kg
Oppdrettsvirksomheten	66 226	12,22	228 281	10,21
Salgsvirksomheten	5 094	0,94	5 189	0,23
Åpne fastpriskontrakter	-1 928	-0,36	-10 326	-0,46
Sum segmenter	69 391	12,80	223 144	9,98
Slaktet volum (tonn)	5 421		22 356	

REGION NORD

Operasjonell EBIT ble MNOK 67,6 (MNOK 78,8) i 4. kvartal, en reduksjon på MNOK 11,2 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Det er oppnådd en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 12,84 (NOK 12,70).

Det ble slaktet 5 261 tonn (6 204 tonn) i regionen i 4. kvartal, en reduksjon på 15 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 0,79 lavere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er NOK 3,86 lavere enn i tredje kvartal og NOK 0,28 lavere enn samme kvartal i forrige år. Tilveksten i kvartalet har vært over det som var forventet. Den generelle helsesituasjon i Region Nord er god.

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

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	4.kv. 2014	4.kv. 2013	Året 2014	Året 2013
Driftsinntekter	757 235	626 738	2 132 272	2 097 896
Operasjonell EBITDA	75 243	85 072	226 796	263 725
Operasjonell EBIT	67 574	78 796	205 683	240 330
Investering i driftsmidler/konsesjoner	121 054	14 952	198 791	48 929
Slaktet volum (tonn)	5 261	6 204	17 987	20 491
Operasjonell EBIT pr. kg	12,84	12,70	11,44	11,73



REGION SØR

Operasjonell EBIT ble MNOK 1,8 (MNOK 21,3) i 4. kvartal, en reduksjon på MNOK 19,5 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Det er oppnådd en operasjonell EBIT pr. kg på NOK 11,40 (NOK 9,78).

I Region Sør ble det i 4. kvartal slaktet 159 tonn (2 179 tonn) en reduksjon på 93 % fra tilsvarende periode i fjor. Oppdrettsvirksomheten oppnådde en pris som var NOK 1,31 høyere pr. kg sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Produksjonskostnaden på slaktet fisk er NOK 4,86 lavere enn i tredje kvartal. Årsaken til reduksjonen er slakting fra en ny generasjon som har prestert bedre. 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. Fiskehelsesituasjon i regionen er fortsatt krevende.

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

NØKKELTALL (Tall i kr 1.000)	4.kv. 2014	4.kv. 2013	Året 2014	Året 2013
Driftsinntekter	22 929	219 928	449 774	435 507
Operasjonell EBITDA	4 522	23 956	25 544	50 018
Operasjonell EBIT	1 818	21 316	17 461	39 795
Investering i driftsmidler/konsesjoner	4 912	3 415	67 920	16 431
Slaktet volum (tonn)	159	2 179	4 369	4 700
Operasjonell EBIT pr. kg	11,40	9,78	4,00	8,47

AKSJONÆRFORHOLD

Norway Royal Salmon ASA har 43 572 191 aksjer fordelt på 970 aksjonærer pr. 31.12.2014, en økning på 114 aksjonærer i forhold til utgangen av forrige kvartal. Ved utgangen av kvartalet eier konsernet 33 734 egne aksjer. Aksjekursen har økt fra NOK 51,50 ved inngangen til kvartalet til NOK 64,75 ved utgangen av kvartalet. Det er omsatt 3 232 141 aksjer i kvartalet.



HENDELSER I OG ETTER UTLØPET AV KVARTALET

Tildelt 9 nye grønne konsesjoner

Nærings- og fiskeridepartementet offentliggjorde 22. desember 2014 at Norway Royal Salmon ASA sine datterselskaper tildeles følgende nye grønne konsesjoner i gruppe A; NRS Finnmark AS 5 stk., Nor Seafood AS 2 stk. og Nord Senja Laks AS 2 stk.

Prisen var MNOK 10 per konsesjon. NRS ble tildelt konsesjoner på alle sine 9 søknader i gruppe A og tildelingen er også i samsvar med innstillingen fra «Faggruppa for tildeling av grønne løyve». Tidligere har Nærings- og Fiskeridepartementet offentliggjort at NRS sitt datterselskap NRS Feøy tildeles en av de femten nye grønne konsesjonene i gruppe B. NRS bød MNOK 56 for sin konsesjon. NRS vil etter disse tildelingene ha 35 konsesjoner som er en økning på hele 40 %. I tillegg til dette har Wilsgård Fiskeoppdrett AS, hvor NRS eier 37,5 %, blitt tildelt 2 nye grønne konsesjoner i gruppe A.

Sykefravær

Sykefraværet var på 4,1 % i perioden, ned 3,0 % fra forrige kvartal. Langtidssykefravær representerer en betydelig del av fraværet.

MARKEDSFORHOLD

I fjerde kvartal ble det eksportert laks fra Norge for 12,0 milliarder kroner. Dette er en nedgang på 0,6 milliarder i forhold til fjerde kvartal 2013. Nedgangen på 4,4 % skyldes i hovedsak en nedgang på 3,7 % i eksportert volum. Gjennomsnittlig spot pris (NASDAQ) i fjerde kvartal ble NOK 39,30 pr kg superior laks (levert Oslo). I samme periode i fjor var spot prisen NOK 41,70. Til tross for at det norske eksportvolumet falt med 3,7 % i kvartalet, økte volumene fra Chile med 19 %, og gjorde at den globale tilbudsveksten var på 4 %. Det økte globale tilbudsvolumet bidro til at spotprisen i kvartalet lå noe under fjorårsnivået.

Etterspørselen etter laks i EU har vært god og veksten fra Norge til EU økte med 10 % i kvartalet, noe som er betydelig høyere enn den generelle volumutviklingen. Innad i EU er det likevel fortsatt betydelige forskjeller i etterspørselen etter laks. Land som Storbritannia, Spania, Nederland, Italia og Portugal økte sine importvolum betydelig, mens Frankrike fortsatt henger etter og hadde en nedgang på 5 % i kvartalet. Med en tilbakegang i volum for Frankrike og en betydelig økning i Polen, er Polen, med en markedsandel på 15 %, det største enkeltmarkedet for norsk laks. Markedsandelen til Frankrike er 13 % i fjerde kvartal.

Øst-Europa har hatt en klar tilbakegang på import av norsk laks i fjerde kvartal med en nedgang på hele 77 %. Russland, som den største importøren i Øst-Europa, reduserte sin import av norsk laks med 99 %. Dette er på grunn av importrestriksjonene som ble annonsert i august. I tillegg fortsetter nedgangen i Ukraina og volumene var 44 % lavere enn på samme tid i fjor. Hviterussland, Tyrkia, Kasakhstan og andre østeuropeiske markeder hadde en vekst på 29 % i fjerde 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. Importrestriksjonene fra Russland i august førte til en umiddelbar stopp i leveringer fra Norge til Russland og våre selgere har jobbet hardt med å få plassert dette volumet i andre markeder. Så langt har disse volumene blitt distribuert jevnt til andre regioner og til andre østeuropeiske land. Ettersom Hviterussland har mulighet til å selge bearbejdede varer til Russland, økte eksporten fra Norge til Hviterussland med hele 56 % i fjerde kvartal.



Etterspørselen etter laks i Asia utviklet seg godt i fjerde kvartal, dog med lavere vekst enn tidligere kvartal. Betydelig lavere eksport til Vietnam samt en svak nedgang i Singapore og Japan bidro negativt, mens Midtøsten, Hong Kong, Kina og Taiwan økte betydelig gjennom kvartalet. Handelsproblemene med Kina har fortsatt gjennom kvartalet, men den underliggende etterspørselen etter laks er god i regionen.

Etterspørselen etter laks til Nord-Amerika var fortsatt svært sterk og importen av norsk laks økte med hele 48 % fra samme periode i fjor, drevet av en sterk etterspørsel i USA. Veksten er spesielt sterk for fersk fillet, men også fersk hel fisk økte betydelig gjennom kvartalet.

Fjerde kvartal ga et svakt bidrag for NRS sin salgsdivisjon. Underliggende margin var noe svakere enn ventet grunnet bortfall av volum til Russland. I tillegg var salgsvolumet lavere enn i fjor. Tidligere inngåtte fastpriskontrakter ga et tap på MNOK 1,9 i kvartalet ettersom prisene på laks i fjerde kvartal var noe høyere enn våre kontraktspriser. Kontraktsandel for NRS i fjerde kvartal var på 31 %. Selv med lavere totalvolum opplevde NRS en vekst i fjerde kvartal fra Asia og over 15 % av volumet fra NRS endte i Asia. På grunn av bortfallet i Øst-Europa økte andelen til Vest-Europa betydelig og var på hele 68 % i fjerde kvartal. Volumene til Øst-Europa falt betydelig grunnet sanksjoner og betalingssevne i forhold til Russland og Ukraina, mens det var vekst mot andre østeuropeiske markeder.

UTSIKTENE FREMOVER

Slaktekvantum for 2014 ble 22 356 tonn. Dette er 356 tonn høyere enn tidligere estimert som følge av god tilvekst i kvartalet. Estimert slaktekvantum for 2015 er 32 000 tonn, som vil være en økning på 43 % fra 2014. Norway Royal Salmon økte biomassen betydelig i kvartalet. Biomassen ved utgangen av 2014 er 3 377 tonn (17 %) høyere og antall fisk er 2,1 millioner (21 %) flere enn ved utgangen av 2013.

Oppdrettsvirksomheten hadde prissikret 31 % av volumet for fjerde kvartal 2014. For slaktekvantumet i 2015 er det ikke foretatt noen prissikring.

I begynnelsen av august innførte Russland sanksjoner på norsk sjømat, noe som skapte markedsmessige utfordringer. Utover i fjerde kvartal utviklet valutamarkedet seg svært ugunstig for Russland slik at volumene til det russiske markedet fra andre produsentnasjoner også ble redusert. Dette førte til et ytterligere prispress i markedene i fjerde kvartal og inn i 2015. Eksportørene har arbeidet hardt for å re-allokere dette volumet til andre markeder og regioner som Europa, Amerika og Asia. Samtidig med tilpasningene i markedet har Norge hatt en god tilvekst gjennom fjerde kvartal. I tillegg var slaktevolumene noe lavere enn i fjor så biomassen i Norge har økt noe. Chile hadde høye slaktevolum i fjerde kvartal, men basert på våre forventinger så vil veksten fra Chile være svakt negativ i 2015. Vi forventer derfor at tilbudsveksten globalt og fra Norge vil være i området 2-5 % i 2015. En fortsatt lav tilbudsvekst og en god jobb i markedene gir grunnlag for et positivt markedssyn for næringen.



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2014

NRS er tildelt 9 nye konsesjoner i kvartalet i tillegg til en ny konsesjon tidligere 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 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.

For regnskapsåret 2014 foreslår styret at det utbetales et utbytte på NOK 1,50 per aksje.

Trondheim, 24. februar 2015

Helge Gåsø
Styrets leder

Kristine Landmark
Nestleder

Marianne E. Johnsen

Inge Kristoffersen

Endre Glastad

Trude Olafsen

Charles Høstlund
Konsernsjef



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2014

DELÅRSRAPPORT

RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	4.kv. 2014	4.kv. 2013	Året 2014	Året 2013
Salgsinntekter	781 389	851 450	2 599 799	2 603 712
Varekostnad	645 493	696 777	2 175 278	2 137 934
Lønnskostnad	30 055	24 209	104 557	85 627
Avskrivninger	12 041	8 957	41 412	33 728
Annen driftskostnad	34 764	30 140	120 488	90 422
Operasjonell EBIT	59 035	91 366	158 064	256 002
Virkelig verdijustering	72 053	4 228	57 456	94 725
Andel resultat tilknyttede selskaper	5 462	13 566	27 136	28 834
Driftsresultat (EBIT)	136 550	109 160	242 656	379 561
Resultat fra finansielle eiendeler	48 334	18 795	100 262	49 449
Annen netto finans	-6 845	-7 173	-22 211	-32 718
Resultat før skattekostnad (EBT)	178 039	120 782	320 707	396 292
Skatt	-33 775	-8 155	-52 422	-80 487
Periodens resultat	144 264	112 628	268 284	315 805
Resultat henført til:				
Eiere av morselskapet	140 788	109 823	254 348	302 434
Minoritetsinteresser	3 477	2 805	13 936	13 371
Periodens resultat pr. aksje (NOK)	3,24	2,53	5,85	6,96
Periodens resultat pr. aksje - utvannet	3,24	2,53	5,85	6,96

UTVIDET RESULTATREGNSKAP

(Tall i kr 1.000)	4.kv. 2014	4.kv. 2013	Året 2014	Året 2013
Periodens resultat	144 264	112 628	268 284	315 805
Poster som senere skal reklassifiseres over resultatet:				
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg (netto)	0	0	0	-1 985
Kontantstrømsikring (netto)	-20 011	491	-18 306	-5 340
Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:				
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto)	-6 665	-798	-6 665	-798
Periodens totalresultat	117 588	112 321	243 313	307 683
Totalresultat henført til:				
Eiere av morselskapet	114 111	109 516	229 377	294 311
Minoritetsinteresser	3 477	2 805	13 936	13 371



BALANSE

(Tall i kr 1.000)	31.12.2014	30.09.2014	31.12.2013
Immatrielle eiendeler	648 887	558 887	502 887
Varige driftsmidler	289 052	265 374	210 554
Finansielle anleggsmidler	155 051	149 091	137 280
Anleggsmidler	1 092 990	973 352	850 721
Varelager og biologiske eiendeler	848 944	715 692	666 276
Fordringer	596 035	403 631	480 883
Bankinnskudd, kontanter	61 494	45 178	53 732
Omløpsmidler	1 506 472	1 164 501	1 200 891
SUM EIENDELER	2 599 462	2 137 853	2 051 612
Aksjekapital	43 539	43 539	43 542
Øvrig egenkapital	905 587	790 921	771 090
Minoritetsinteresser	64 781	61 304	54 355
Egenkapital	1 013 907	895 765	868 989
Pensjoner	18 733	10 320	10 320
Utsatt skatt	272 742	250 865	231 640
Avsetning forpliktelser	291 476	261 185	241 960
Langsiktig rentebærende gjeld	518 788	416 373	323 084
Kortsiktig rentebærende gjeld	182 089	185 520	184 530
Leverandørgjeld	426 331	315 193	382 944
Betalbar skatt	2 031	7 589	8 313
Annen kortsiktig gjeld	164 842	56 229	41 792
Kortsiktig gjeld	775 293	564 531	617 580
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	2 599 462	2 137 853	2 051 612



EGENKAPITALOPPSTILLING

31.12.2014						
Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer						
	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent EK	Sum	Minoritets- interesser	Sum egenkapital
(Tall i NOK 1 000)						
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						
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

31.12.2013						
Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer						
	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent EK	Sum	Minoritets- interesser	Sum egenkapital
(Tall i NOK 1 000)						
Egenkapital 1.1.2013	43 572	0	522 628	566 201	40 984	607 184
Periodens totalresultat	0	0	294 311	294 311	13 371	307 683
Transaksjoner med eierne						
Utbytte	0	0	-43 542	-43 542	0	-43 542
Aksjebasert betaling	0	0	-282	-282	0	-282
Endring egne aksjer	0	-30	-2 024	-2 054	0	-2 054
Sum transaksjoner med eierne	0	-30	-45 848	-45 877	0	-45 877
Egenkapital 31.12.2013	43 572	-30	771 090	814 632	54 355	868 989



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2014

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Tall i kr 1.000)	4.kv. 2014	4.kv. 2013	Året 2014	Året 2013
Operasjonell EBIT	59 035	91 366	158 064	256 002
Justert for:				
Betalte skatter	-7 589	-780	-8 313	-780
Avskrivninger	12 041	8 957	41 412	33 728
Gevinst (-)/ tap (+) ved avgang anleggsmidler	252	-32	802	-32
Aksjebasert betaling	552	63	-1 137	-282
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	-716	466	-716	466
Endring i varer/ biologiske eiendeler	-69 622	58 439	-129 180	-32 736
Endring i debitorer og kreditorer	-36 053	-102 184	33 844	-34 941
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	2 080	-18 258	680	-9 589
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-40 019	38 037	95 455	211 835
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter				
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	0	48	0	48
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	-35 972	-18 421	-176 712	-65 399
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	0	19 535	14 722	39 958
Utbetaling ved investering i finansielle anleggsmidler	-500	0	-500	-500
Endring utlån tilknyttet selskap og andre	2	445	127	1 545
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-36 470	1 607	-162 363	-24 348
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter				
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	116 784	6 635	474 722	37 302
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-9 651	-12 711	-277 236	-40 224
Netto endring kassekreditt	-8 149	21 102	-4 223	-65 393
Kjøp og salg av egne aksjer	0	177	-252	-2 054
Utbetaling av netto renter	-6 180	-6 285	-21 499	-29 699
Utbetaling av utbytte	0	-43 542	-96 845	-43 542
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	92 804	-34 624	74 667	-143 610
Netto økning (+)/ reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter	16 315	5 020	7 760	43 878
Kontanter og kontantekvivalenter inngående balanse	45 179	48 712	53 734	9 854
Kontanter og kontantekvivalenter utgående balanse	61 494	53 732	61 494	53 732

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 2013.

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 2013 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 2013, med unntak av standarder og fortolkninger omtalt i note 1 til årsregnskapet 2013. Ingen av disse standardene eller fortolkningene har hatt påvirkning på konsernregnskapet for 2014.



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2014

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-Finmark. 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	
	4.kv 2014	4.kv 2013	Region Nord		Region Sør		4.kv 2014	4.kv 2013	4.kv 2014	4.kv 2013
			4.kv 2014	4.kv 2013	4.kv 2014	4.kv 2013				
Total omsetning	779 738	845 972	195 419	235 357	6 565	86 896	1 225	4 784	982 947	1 173 008
Inntekt mellom segmenter	0	0	194 993	234 697	6 565	86 862	0	0	201 558	321 559
Ekstern omsetning	779 738	845 972	426	660	0	34	1 225	4 784	781 389	851 450
Operasjonell EBIT	3 166	-657	64 501	79 282	1 724	21 487	-10 356	-8 745	59 035	91 366
Virkelig verdijustering	8 423	1 130	42 200	5 773	21 430	-2 675	8 423	0	72 053	4 228
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	5 462	13 566	5 462	13 566
Driftsresultat (EBIT)	11 589	473	106 701	85 055	23 154	18 812	-4 894	4 821	136 550	109 160
Resultat før skatt (EBT)	10 851	-667	103 661	82 607	21 530	16 981	41 996	21 861	178 039	120 782
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			5 261	6 204	159	2 179			5 421	8 383
Operasjonell EBIT pr. kg			12,26	12,78	10,82	9,86			12,22	12,02
Solgt volum salgsvirksomheten	18 173	19 858							18 173	19 858
Operasjonell EBIT pr. kg	0,17	-0,03							0,17	-0,03
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	-0,11	-0,29							-0,11	-0,29

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomheten		Oppdrettsvirksomhet				Eliminerings / andre		Totalt	
	Året 2014	Året 2013	Region Nord		Region Sør		Året 2014	Året 2013	Året 2014	Året 2013
			Året 2014	Året 2013	Året 2014	Året 2013				
Total omsetning	2 577 739	2 579 059	683 091	759 645	163 068	179 841	17 752	8 216	3 441 650	3 526 761
Intern omsetning	0	0	678 789	743 260	163 062	179 788	0	0	841 851	923 049
Ekstern omsetning	2 577 739	2 579 059	4 302	16 384	6	53	17 752	8 216	2 599 799	2 603 712
Operasjonell EBIT	-5 137	-14 977	209 393	252 634	18 888	42 467	-65 080	-24 123	158 064	256 002
Virkelig verdijustering	3 968	7 740	42 865	68 914	10 623	18 071	0	0	57 456	94 725
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	27 136	28 834	27 136	28 834
Driftsresultat (EBIT)	-1 169	-7 237	252 258	321 548	29 511	60 538	-37 944	4 711	242 656	379 561
Resultat før skatt (EBT)	-2 929	-10 329	244 375	306 242	23 664	52 529	55 597	47 850	320 707	396 292
Slaktet volum (HOG) oppdrettsvirksomheten			17 987	20 491	4 369	4 700			22 356	25 191
Operasjonell EBIT pr. kg			11,64	12,33	4,32	9,04			10,21	11,71
Solgt volum salgsvirksomheten	59 110	62 141							59 110	62 141
Operasjonell EBIT pr. kg	-0,09	-0,24							-0,09	-0,24
Herav tap (-)/gevinst (+) på åpne fastpriskontrakter pr.kg	-0,17	-0,56							-0,17	-0,56



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 salgsv verdi 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.

Balanseført verdi av varelager:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2014	30.09.2014	31.12.2013
Råvarer	22 927	27 824	16 864
Biologiske eiendeler	808 674	668 210	639 238
Ferdigvarer	17 343	19 658	10 174
Sum varelager	848 944	715 692	666 276

Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2014	30.09.2014	31.12.2013
Biologiske eiendeler til kost	608 472	531 638	492 524
Verdijustering biomasse	200 202	136 572	146 714
Balanseført verdi biologiske eiendeler	808 674	668 210	639 238

Spesifikasjon av biologiske eiendeler - tonn:

(Tall i 1 000 tonn)	4.kv 2014	4.kv 2013	Året 2014	Året 2013
Inngående balanse biologiske eiendeler	19 776	22 062	20 160	20 698
Økning som følge av utsett i kvartalet	28	72	938	1 089
Økning som følge av tilvekst i kvartalet	10 701	9 050	32 728	30 810
Reduksjon som følge av dødelighet i kvartalet	-438	-520	-1 790	-1 684
Reduksjon som følge av slakting i perioden	-6 531	-10 099	-26 948	-30 348
Ekstraordinær hendelse og solgt biomasse	0	-405	-1551	-405
Utgående balanse biologiske eiendeler	23 537	20 160	23 537	20 160

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

(Tall i 1 000 tonn)	31.12.2014	30.09.2014	31.12.2013
Under 1 kg	3 346	3 377	2 691
1-4 kg	6 833	11 188	10 957
Større enn 4 kg	13 359	5 211	6 512
Biologiske eiendeler	23 537	19 776	20 160



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2014

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 4: Virkelig verdijustering

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

(Tall i NOK 1 000)	4.kv. 2014	4.kv. 2013	Året 2014	Året 2013
Endring virkelig verdijustering biomasse	63 630	3 098	53 488	86 985
Endring tapsavsetning salgskontrakter	-2 147	2 494	-5 526	0
Endring tapsavsetning innkjøpskontrakter	0	0	0	1 095
Endring urealisert gevinst/ tap finansielle Fish Pool kontrakter	10 571	-1 364	9 494	6 645
Sum virkelig verdijustering	72 053	4 228	57 456	94 725

I balansen har virkelig verdijusteringen følgende effekt:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2014	30.09.2014	31.12.2013
Virkelig verdijustering biomasse (varelager og biologiske eiendeler)	200 202	136 572	146 714
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)	-5 526	-3 379	0
Virkelig verdi på finansielle Fish Pool kontrakter (andre fordringer/annen kortsiktig gjeld)	12 821	2 250	3 327
Netto virkelig verdijustering i balansen	207 497	135 443	150 041

NOTE 5: Enkeltstående hendelser

(Tall i NOK 1 000)	4.kv. 2014	4.kv. 2013	Året 2014	Året 2013
Endring i konsernledelsen	0	0	4 000	0
Ekstraordinær dødelighet	0	0	31 911	0
Kostnader knyttet til rømming	0	2 219	0	2 219
Sum	0	2 219	35 911	2 219

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 12 306 fra foretak kontrollert av styrets leder Helge Gåsø i 2014. Tjenestene er priset til markedsmessige vilkår. Det er kjøpt slike tjenester for TNOK 774 i 4. kvartal 2014. I forbindelse med konsernsjef John Bindes avgang kjøpte NRS alle hans aksjer (394 242 aksjer) i andre kvartal. Aksjene ble kjøpt til markedspris NOK 50,99 per aksje.

Aksjebaserte insentivordninger

Et bonusprogram basert på syntetiske opsjoner ble innført for konsernets ledelse i 1. kvartal 2011. Bonusprogrammet ga rett til en kontant bonus basert på prisutviklingen i forhold til noteringskurs på Oslo Børs den 29. mars 2011. I første kvartal 2014 utløp de siste 330 000 opsjonene av dette bonusprogrammet.

I 2014 er 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 31. mars 2014 og 1. juli 2014 (konsernsjefens bonusprogram). 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 31. mars 2014 og 1. juli 2014 og frem til de gitte frister og i forhold til prisøkning i perioden på det antall aksjer ordningen omfatter. Ordningen omfatter 910 000 aksjer fordelt på konsernets ledelse. I fjerde kvartal ble det kostnadsført TNOK 4 175 i resultatet knyttet til opsjonsordningen. Per 31.12.2014 er kostnaden knyttet til disse 2 bonusprogrammene innregnet i resultatet med TNOK 6 431.

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



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2014

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 7: Investering i tilknyttede selskap

(Tall i NOK 1 000)	Eierandel	Balanseført verdi 01.01.2014	Andel av periodens resultat etter skatt	Andre endringer	Balanseført verdi 31.12.2014	Slaktet volum i tonn sløyd vekt 31.12.2014 *
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	37,50 %	51 301	9 853	-2 756	58 398	1 281
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	16 604	6 982	-6 317	17 269	837
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	35 395	8 230	-503	43 122	434
Hardanger Fiskeforedling AS	31,10 %	6 690	1 438	0	8 127	
Espevær Laks AS	37,50 %	1 134	-27	0	1 107	
Ranfjord Fiskeprodukter AS	37,75 %	18 495	523	-163	18 855	
Skardalen Settefisk AS	30,00 %	3 092	137	0	3 229	
Andre		48	0	0	48	
Sum tilknyttede selskap pr. 31.12.2014		132 758	27 136	-9 740	150 154	2 553
Sum tilknyttede selskap pr. 31.12.2013		110 861	28 834	-6 937	132 758	2 586

*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 30.09.2014	Markedsverdi 31.12.2014	Endring virkelig verdi 4.kv 2014
NOK	100 000	Fastrente 3,37%	3 MND NIBOR	07.09.2016	-3 401	-3 926	-526

Note 9 Egne aksjer og TRS-avtaler

Selskapets beholdning egne aksjer per 31. desember er 33.735, tilsvarende 0,08 % av aksjekapitalen i selskapet. Norway Royal Salmon ASA sin totale underliggende eksponering gjennom TRS (Total Return Swap) avtaler er per 31. desember 3.549.889 aksjer, tilsvarende 8,15 % av aksjekapitalen i selskapet. TRS avtalene blir bokført til virkelig verdi og endring i virkelig verdi blir ført som finanspost i resultatregnskapet. Selskapet har ikke realisert tidligere inngåtte TRS avtaler i perioden.

(Tall i NOK 1 000)	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Markedsverdi 30.09.2014	Markedsverdi 31.12.2014	Endring virkelig verdi 4.kv 2014
TRS 1	2 396 348	30,3077	19.03.2015	52 805	83 720	30 915
TRS 2	759 299	33,2873	12.03.2015	11 015	23 441	12 426
TRS 3	394 242	52,3399	12.03.2015	-180	4 965	5 145
Totalt				63 640	112 126	48 486

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 4. kvartal 2014 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.



KVARTALSRAPPORT

4. kvartal 2014

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 11: Aksjonærstruktur

Eierstruktur - de 20 største aksjonærer pr. 31.12.2014:

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	3 063 448	7,03 %
DNB NOR MARKETS, AKSJEHAND/ANALYSE	2 575 184	5,91 %
NYHAMN AS	2 184 541	5,01 %
HELLESUND FISKEOPPDRETT A/S	1 581 941	3,63 %
LOVUNDLAKS AS	1 026 268	2,36 %
VERDIPAPIRFONDET DNB SMB	820 000	1,88 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	582 850	1,34 %
WILSGÅRD FISKEOPPDRETT AS	481 001	1,10 %
MP PENSJON PK	462 539	1,06 %
HENDEN FISKEINDUSTRI AS	345 590	0,79 %
STATE STREET BANK & TRUST COMPANY	280 000	0,64 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	246 529	0,57 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	223 894	0,51 %
FREWI AS	208 777	0,48 %
MATHIAS HOLDING AS	200 000	0,46 %
Sum 20 største aksjeeiere	38 126 150	87,50 %
Sum øvrige aksjeeiere	5 446 041	12,50 %
Totalt antall aksjer	43 572 191	100,00 %