

ÅRSRAPPORT 2017





Layout og trykk: Skipnes Kommunikasjon AS

Fotos: Berre, Jacob Buchard, Ingar Næss, Jørn Adde, Øyvind Sætre, Frank Rune Isaksen



COMMITTED
BY NAME

Tilbakeblikk

Konsernsjefen sitt forord | **side 6**

Verdier | **side 8**

Viktige strategiske hendelser | **side 10**

Nøkkeltall | **side 12**

Hendelser i 2017 | **side 14**

Strategi | **side 16**

Vår virksomhet | **side 18**

Organisasjon | **side 28**

Presentasjon av ledelsen | **side 30**

INNHold

Presentasjon av styret | **side 31**

Aksjonærinformasjon | **side 32**

Eierstyring og selskapsledelse | **side 34**

Lederlønnserklæring | **side 40**

Årsberetning | **side 44**

Konsernregnskap | **side 57**

Selskapsregnskap | **side 113**

Erklæring fra styrets medlemmer og konsernsjef | **side 136**

Revisjonsberetning | **side 138**

Områdekart NRS | **side 144**



Konsernsjefen sitt forord

I 2017 markerte vi 25-årsjubileet til Norway Royal Salmon (NRS), jubileumsåret setter også preg på denne årsrapporten. Selskapet har vært gjennom en spennende reise. Gjennom disse 25 årene har NRS utviklet seg fra et lite salgsselskap til å bli en betydelig oppdretts- og salgssaktør i havbruksnæringen i Norge. I jubileumsåret oppnådde konsernet gode finansielle resultater og flere nøkkeltall viser at NRS er i stadig utvikling. Norway Royal Salmon hadde en rekordhøy omsetning på nesten NOK 5 milliarder og både slaktevolumet på 31 918 tonn og salgsvolumet på 77 799 tonn var rekordhøye.

Norsk laks har også hatt et rekordår og la bak seg et nytt år hvor eksportverdien fortsatte å øke sammenliknet med tidligere år. Tilbudsoverflod globalt var på 6 % i 2017, og det har vært god etterspørsel etter laks i de fleste markeder. Gledelig er det også at vi stadig ser en bedring i handelen med Kina, noe som gir grunnlag for optimisme. Gjenåpning av markeder og den generelt gode underliggende markedsveksten, gjør at vi har et positivt markedssyn for norsk laks fremover. Vi er positive fordi laks er et produkt som er sunt og godt, og som treffer bra med de trendene vi ser i samfunnet i dag. Vi ser at det er økt fokus på en sunnere livstil og hvordan miljøavtrykket er fra den maten vi spiser. Laksen vi produserer kommer godt ut både i et miljø- og helseperspektiv og er en god bidragsyter til en mer bærekraftig matproduksjon.

Fremtidens oppdrettsanlegg

Vi har de siste årene sett at næringen kommer stadig nærmere et teknologisk skifte. Et skifte hvor vi ikke bare fokuserer på kontinuerlig forbedring av alle faktorer med dagens teknologi, men et klart teknologisk sprang. Vi har tro på at ny teknologi vil gi nye vekstmuligheter, laksen skal produseres i havet og at offshore-oppdrett vil være et viktig bidrag i fremtiden. Ny teknologi kan sikre kontroll med næringens utfordringer, som lus og rømming, og myndighetenes utlysning av utviklingskonsesjoner har vært et viktig bidrag. Gjennom

utviklingstillatelsen er NRS nylig tildelt 5 990 tonn MTB for vårt prosjekt Arctic Offshore Farming. Dette er et viktig steg i retning av å realisere fremtidens oppdrettsanlegg. Det er lagt ned en omfattende innsats for å utvikle Arctic Offshore Farming og resultatet er et anlegg som vil gi økt arealutnyttelse ved at det er dimensjonert for værharde områder hvor dagens utstyr ikke kan benyttes. Vi har hatt et flott samarbeid med Aker ASA, men de har valgt å ikke være med videre i realiseringsfasen. Derfor vil Arctic Offshore Farming bli et 100 % NRS-prosjekt, et spennende og fremtidsrettet prosjekt.

Vår strategi er at vi skal utvikle oss fra mellomstort til stort oppdrettsselskap og vi skal være det mest lønnsomme oppdrettsselskapet i Norge. Arctic Offshore Farming er en god mulighet for videre vekst for NRS, men det er vel så viktig å fortsette utviklingen av de 35 konsesjonene vi produserer på i dag. Vi har vært gjennom en periode med veldig gode laksepriser, men vi har også vært gjennom en periode med økende kostnader både i næringen og hos oss selv. Vi er ikke fornøyd med denne utviklingen og sitter derfor ikke stille i båten. Vi arbeider daglig for å forbedre driften og utnytte vekstpotensialet til konsernet. Kostnadene skal ned, gjennom en stadig mer effektiv drifts- og lokalitetsstruktur og et pågående internt kostnadsprogram skal vi arbeide for at NRS er rigget for en kostnadseffektiv og god drift også i fremtiden. Vi skal vokse og utvikle oss videre, og Arctic Offshore Farming er et godt eksempel på at Norway Royal Salmon er under stadig utvikling. I både dette prosjektet og den utviklingen vi har sett gjennom selskapets historie er ikke dette noe som kommer av seg selv. Vi har fantastiske ansatte og det legges ned en formidabel arbeidsinnsats hver eneste dag for å videreutvikle selskapet. Norway Royal Salmon er et navn vi er stolt av og et navn vi jobber hardt hver dag for å leve opp til. Det ligger en forpliktelse i navnet vårt, det er derfor vi sier at vi er «Committed by name».



Charles Høstlund
Konsernsjef



Sentralt i vår virksomhet står bedriftens grunnleggende verdier. Våre ansatte viser et stort engasjement i sitt arbeid og er kjent for sitt positive forhold til både produkter og kunder.

Trygg

Engasjert

Fremtidsrettet

Troverdig

Vi gjør det med **TEFT**

Committed by name

A fisherman wearing a bright yellow raincoat and a white hard hat is working on a boat. He is handling a large coil of green rope. The background shows a body of water and distant mountains under a twilight sky.

Norway Royal Salmon er et navn vi er stolt av og et navn vi jobber hardt hver dag for å leve opp til. Det å ha ROYAL i navnet gjør at vi lokalt og ute i den store verden blir forbundet med kvalitet. Norway Royal Salmon er et navn som forplikter og vi sier derfor at vi er «Committed by name».

Viktige strategiske hendelser i konsernets



25-årige historie

Gjennomføring av emisjon der NRS henter inn et brutto emisjonsproveny på MNOK 46,1

Norway Royal Salmon ASA noteres på Oslo Børs

2011

Tildelt 10 nye grønne konsesjoner

2014

NRS feirer 25-årsjubileum

2017

2010

Oppkjøp til 66,67 % eierandel i Nord Senja Laks AS

Utkjøp av gjenværende minoritetsinteresser i AS Tri. AS Tri fusjoneres samtidig med Altafjord Laks AS, videreføres under navnet NRS Finnmark AS

Oppkjøp av 27,65 % i Ranfjord Fiskeprodukter AS

Selskapet omdannes fra AS til ASA. Nytt navn er Norway Royal Salmon ASA

2012

Gjennomfører emisjon og salg av egne aksjer med et brutto proveny på MNOK 43,4

Oppkjøp til 37,75 % av aksjene i Ranfjord Fiskeprodukter AS

2016

Oppkjøp til 100 % eierandel i Nord Senja Laks AS

Kjøp av 50,0 % av aksjene i Arctic Fish ehf. (Island) gjennom en rettet emisjon

Stiftelse av NRS Settefisk AS, 100 % eierandel

2018

Tildelt 7,68 utviklingstillatelser med MTB på 5 990 tonn for utvikling av Arctic Offshore Farming

Nøkkeltall

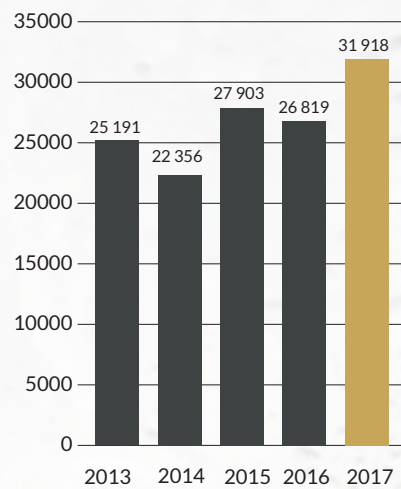
(Tall i NOK 1 000)	2017	2016	2015
Driftsinntekter	4 937 798	4 224 340	3 210 548
Solgt volum (tonn)	77 799	66 808	69 971
Slaktet volum egenprodusert - sløyd vekt (tonn)	31 918	26 819	27 903
Operasjonell EBITDA ¹⁾	709 923	701 676	255 591
Operasjonelt driftsresultat ¹⁾	627 861	640 613	201 894
Driftsresultat	485 719	876 628	249 065
Resultat før skatt	322 596	1 172 421	270 081
Årsresultat	236 416	1 004 713	237 582
EBITDA margin ¹⁾	14,4 %	16,6 %	8,0 %
Operasjonelt driftsresultat margin ¹⁾	12,7 %	15,2 %	6,3 %
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) ²⁾	39,8 %	49,6 %	15,4 %
Operasjonelt driftsresultat pr. kg ³⁾	22,10	27,06	9,64
Bokført verdi biomasse	1 177 678	1 205 399	829 928
Totalkapital	3 855 163	3 713 382	2 870 245
Netto rentebærende gjeld	633 479	282 160	498 541
Bokført egenkapital	1 851 030	2 047 017	1 186 519
Egenkapital %	48,0 %	55,1 %	41,3 %
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	170 504	628 302	340 196
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-107 053	-282 311	-107 435
Resultat pr. aksje	5,27	22,72	5,28
Antall aksjer pr. 31.12	43 572 191	43 572 191	43 572 191
Antall årsverk	172	149	132

1) Før virkelig verdijustering, resultat fra tilknyttede selskaper og gevinst fra finansielle eiendeler

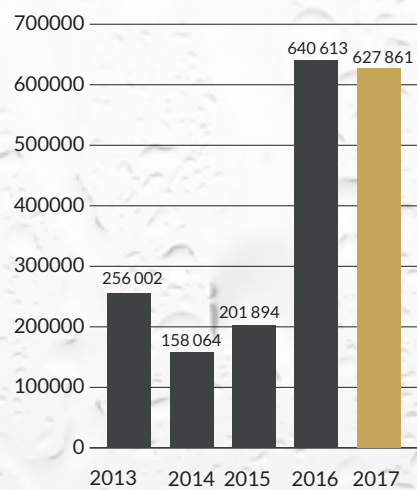
2) ROCE: Avkastning på sysselsatt kapital basert på 4 kvartalers rullerende EBIT før virkelig verdijustering /gjennomsnittlig (Netto rentebærende gjeld + EK - Finansielle eiendeler)

3) Operasjonelt driftsresultat pr. kg for segmentene oppdrett og salg før enkeltstående hendelser

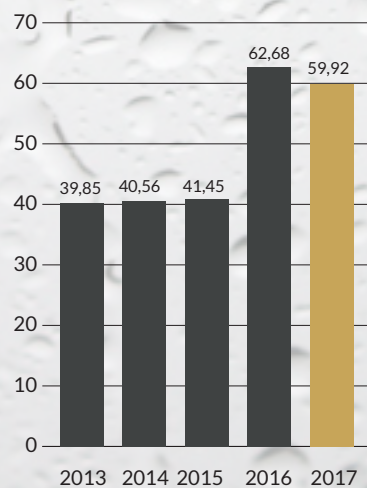
Slaktet volum HOG
(tonn)



Operasjonelt driftsresultat
(NOK 1 000)



Laksepris
(Nasdaq/NOK)



Hendelser i 2017

25
25 - ÅRSJUBILEUM

I 2017 er det 25 år siden Norway Royal Salmon (NRS) ble etablert, begivenheten ble feiret i Tromsø. For 25 år siden gikk 34 oppdrettsselskaper sammen for å etablere NRS. Gjennom disse årene har NRS utviklet seg til å bli en vesentlig aktør innen havbruksnæringen.



Tre nye godkjente lokaliteter

Oppdrettsvirksomheten fikk tre nye lokaliteter godkjent i 2017. I Tromsø kommune i Troms ble en ny lokalitet med MTB på 5 670 tonn godkjent. I Hasvik kommune i Finnmark ble en ny lokalitet med MTB på 2 835 tonn godkjent. I Måsøy kommune i Finnmark ble en ny lokalitet med MTB på 3 600 tonn godkjent.

Rekordhøyt slaktevolum

Oppdrettsvirksomheten slaktet 31 918 tonn i 2017.

Rekordhøyt salgsvolum

Salgsvirksomheten solgte 77 799 tonn i 2017.

ILA påvist på tre lokaliteter i Region Nord

I fjerde kvartal ble fiskesykdommen ILA (infeksiøs lakseanemi) påvist i et driftsområde i Finnmark ved lokalitetene Store Kvalfjord, Lille Kvalfjord og Pollen. Fra lokaliteter med påvist ILA er det slaktet 1 600 tonn. Det ble kostnadsført MNOK 55,0 i tap som følge av fiskesykdommen.

Global Gap Sertifisering

Alle lokaliteter i Norway Royal Salmon er Global Gap sertifisert.

ASC Sertifisering

Norway Royal Salmon fikk sine to første lokaliteter godkjent etter Aquaculture Stewardship Council (ASC) standarden i 2015. I 2017 ble ytterligere 3 lokaliteter godkjent. Slik at 11 av 16 lokaliteter i NRS Finnmark er nå ASC-godkjent.

Utbetalt utbytte

I juni delte Norway Royal Salmon ASA ut et ordinært utbytte på NOK 9,50 pr. aksje.



Kapasitetsøkning gjennom trafikklyssystemvekst

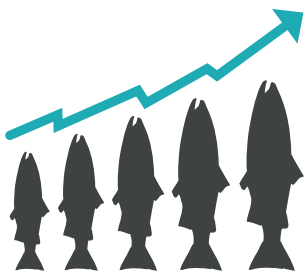
I begynnelsen av 2018 kjøpte Norway Royal Salmon 2 % vekst på til sammen 551 tonn for alle konsesjoner i grønne produksjonsområder i regjeringens nye trafikklyssystem for vekst.

Utviklingstillatelser

I mars 2018 fikk Norway Royal Salmon tildelt 7,68 utviklingstillatelser (5 990 tonn MTB) for utvikling av Arctic Offshore Farming.

Strategi

Norway Royal Salmon skal være:



... Norges mest lønnsomme
lakseselskap



... og utvikle seg fra
mellomstort til stort
oppdrettsselskap



COMMITTED
BY NAME

... gjennom å være en
foretrukket arbeidsgiver



... gjennom
bærekraftig vekst



Smolt

- Smolttilgangen er sikret gjennom langsiktige avtaler og tilknyttede selskaper
- 37,75 % eierskap i settefisk-produsenten Ranfjord Fiskeprodukter AS
- 30 % eierskap i Skardalen Settefisk AS, deleid sammen med Wilsgård Fiskeoppdrett AS

Matfiskproduksjon

- 42,68 konsesjoner
- 36,68 i Region Nord og 6 i Region Sør
- Slaktevolum 2017: 31 918 sløyd vekt
- Slaktevolum 2018E ~42 500 sløyd vekt
- I tillegg er 10 konsesjoner i Norge deleid gjennom tilknyttede selskaper
- Arctic Fish på Island har konsesjoner for 11 400 tonn

Slakting

- Sikret 100 % slaktekapasitet
- Avtale om slakting for produksjonen i Finnmark
- Eierskap i Wilsgård Fiskeoppdrett AS som slakter produksjonen i Troms
- Eierskap i Hardanger Fiskeforedling AS, og Espevær Laks AS som slakter produksjonen i region Sør

Salgs- og markedsbearbeiding

- Salg fra eksterne oppdrettere, tilknyttede selskaper og datterselskaper
- Salg av fersk og frossen laks og ørret
- Salg av 77 799 tonn i 2017
- 85 % eksport til 55 land i 2017

Norway Royal Salmon

– et integrert oppdrettselskap

Siden etableringen av selskapet i 1992 har Norway Royal Salmon (NRS) utviklet seg fra å være et salgs- og markedsføringsselskap for oppdrettslaks til å bli et integrert sjømatelskap. Konsernet er nå et oppdrettselskap med virksomhet innen to hovedsegment: lakseoppdrett og salg. I 2017 slaktet konsernets oppdrettsvirksomhet 31 918 tonn, og salgsvirksomheten omsatte 77 799 tonn laks.

I tillegg til salgssapparatet, har konsernet 5 datterselskaper med til sammen 42,68 konsesjoner, hvorav 10 grønne konsesjoner tildelt i 2014 og 7,68 utviklingstillatelser tildelt i 2018. Konsernet er også minoritetsaksjonær i 8 selskaper. 3 av disse er oppdrettsselskaper i Norge med til sammen 10 konsesjoner. I tillegg eier konsernet 50 % av aksjene i oppdrettsselskapet Arctic Fish ehf. på Island. Blant de tilknyttede selskapene er det 3 slakterier og 2 settefiskselskaper. Konsernet er dermed involvert i de fleste ledd i verdikjeden, i fra smoltproduksjon, produksjon av laks, slaktning, foredling, samt salg- og markedsføring.

Oppdrett – lokalisert i attraktive områder

I 2006 ble det gjort en strategisk beslutning at konsernet skulle etablere seg som oppdretter. Fra 2007 har oppdrett vært en del av konsernets virksomhet.

Konsernet har 42,68 konsesjoner for matfiskproduksjon. Det ble slaktet 31 918 tonn i 2017. Etter at Norway Royal Salmon ble tildelt 10 grønne konsesjoner i 2014 og 7,68 utviklingstillatelser i 2018, er estimert kapasitet mellom 55 000 og 60 000 tonn. Kriteriene for tildelingen av de grønne konsesjonene var å etablere en produksjon som reduserer omfanget av lakselus, samt å redusere risikoen for påvirkning av vill laksefisk som følge av rømming. Fremtidig vekst for oppdrettsnæringen vil være gjennom slike bærekraftige løsninger. De grønne

konsesjonene medfører en milepæl for Norway Royal Salmon mot en mer bærekraftig utvikling. 85-90 % av produksjonskapasiteten er lokalisert i Region Nord som har de beste betingelsene for oppdrettsvirksomhet både lønnsomhetsmessig og for fremtidige vekstmuligheter.

ASC (Aquaculture Stewardship Council)-standarden

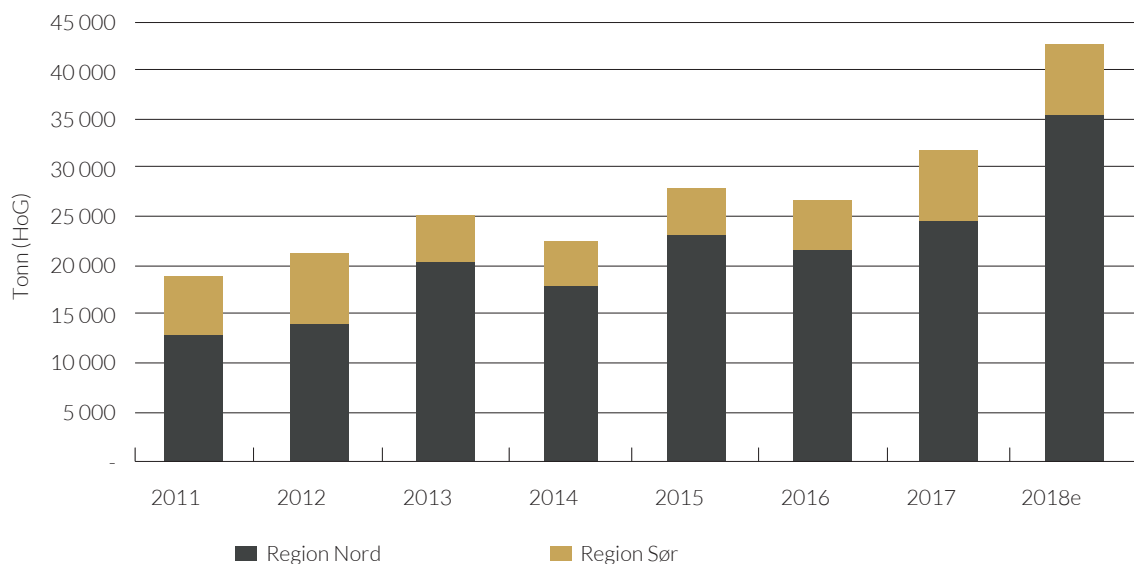
ASC-standarden er en miljøstandard fremforhandlet med WWF. Den setter strenge krav til hvordan fisken er produsert og krever dokumentasjon omkring lover og regler, dyremangfold, fiskevelferd, genetisk integritet til ville populasjoner, ansvarlig fôr, kontroll på fisesykdommer, sosialt ansvarlig måte å produsere fisken på, gode naboforhold samt at våre leverandører tilfredsstiller kritiske og vesentlige punkter i standarden. ASC-sertifisert fisk er fisk som er produsert på en særdeles ansvarsfull og bærekraftig måte innenfor svært strenge krav. 11 lokaliteter i Finnmark er ASC-sertifisert.



NRS har som mål å være en av de ledende ASC-sertifiserte oppdrettselskapene i verden og ønsker å møte den økende etterspørselen etter laks og samtidig minimere de miljømessige og sosiale konsekvensene

av lakseoppdrett. I løpet av få år har vi som mål at mesteparten av Norway Royal Salmon sin produksjon skal være ASC-sertifisert.

Konsernets vekst fra 2010 til 2017 gjennom utnyttelse av eksisterende konsesjoner er illustrert i grafen under:



Region Nord har 964 tonn per konsesjon i maksimal tillatt biomasse og Region Sør og utviklingstillatelser har 780 tonn per konsesjon i maksimal tillatt biomasse.

Oppdrett med grønt fokus

Konsernets oppdrettsvirksomhet er delt inn i to regioner med til sammen 42,68 konsesjoner; Region Nord og Region Sør.

Region Nord

Region Nord består av virksomheten i Vest-Finnmark og i Troms. Etter å ha blitt tildelt 7,68 utviklingstillatelser i 2018 har konsernet 36,68 konsesjoner i Region Nord. I de siste tre tildelingene av nye konsesjoner, har norske myndigheter prioritert denne regionen, og regionen oppnådde grønt lys i veksten gjennom trafikklys-systemet. Slaktevolum i regionen i 2017 var på 24 697 tonn mot 21 667 tonn i 2016. I Vest-Finnmark er konsernet representert ved datterselskapet NRS Finnmark AS, som har 19 konsesjoner for lakseoppdrett. Dette er en region hvor konsernet forventer sterk vekst i slaktevolum de kommende årene. NRS Finnmark slaktet 16 792 tonn i 2017. NRS Finnmark er attraktivt lokalisert i et område med begrenset omfang av luseproblematikk og fiskesykdommen PD. I tillegg har området gode betingelser for oppdrett ut i fra sjøtemperaturer og lite algegroing på nøter, noe som gir

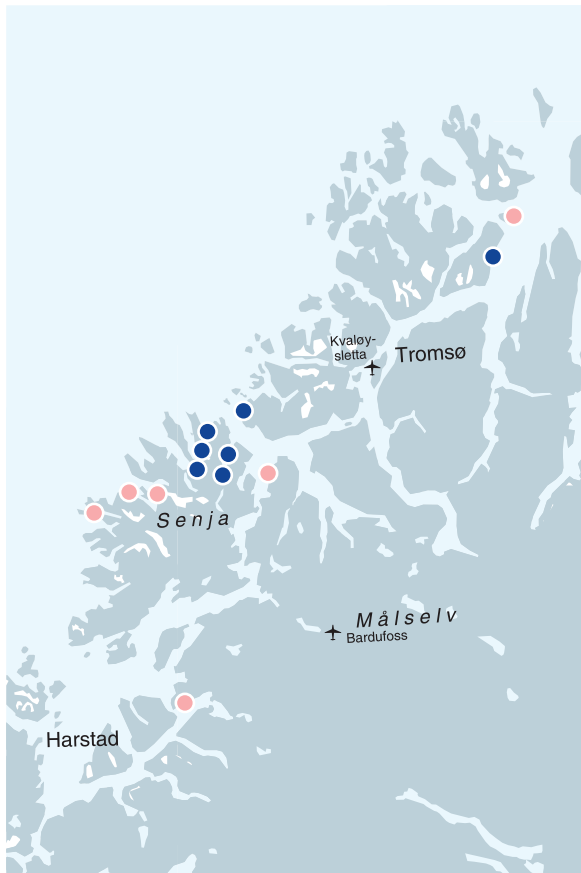
grunnlag for lavere kostnader og lønnsom drift. 11 av 16 lokaliteter hos NRS Finnmark er ASC-sertifisert.

Datterselskapene Nor Seafood AS og NRS Troms utgjør virksomheten i Troms. Selskapene har til sammen 10 konsesjoner for lakseoppdrett. Sammen med Wilsgård Fiskeoppdrett AS, hvor konsernet eier 37,5 %, er dette en gruppe som driver 15 oppdrettskonsesjoner. Også Troms er et attraktivt område med gode betingelser for oppdrettsvirksomhet. Konsernets to selskaper i Troms slaktet totalt 7 905 tonn i 2017.

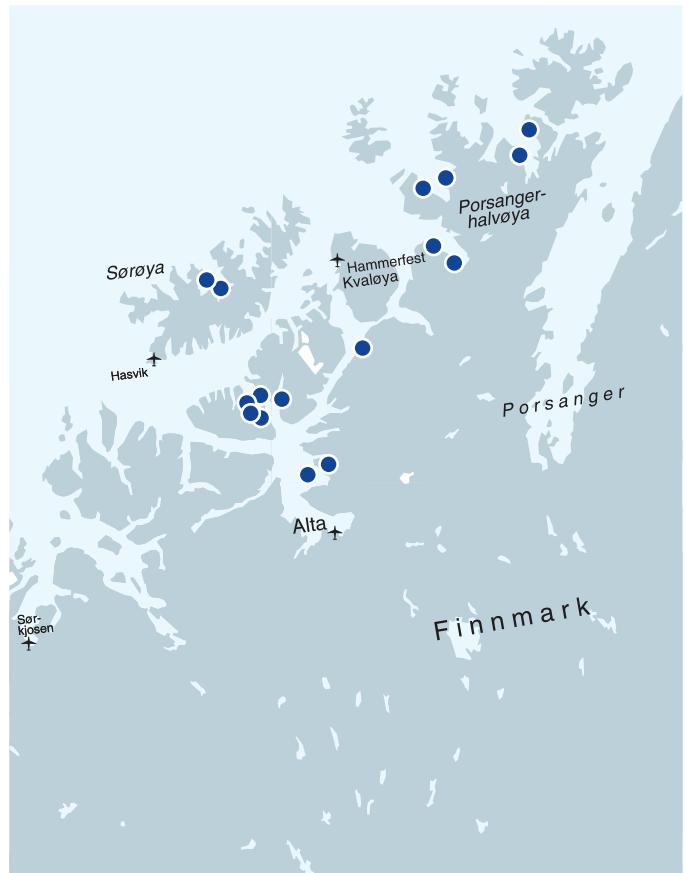
Region Sør

Region Sør består av det heleide datterselskapet NRS Feøy AS. Selskapet eier 6 konsesjoner og virksomheten ligger i grenseområdet mellom Hordaland og Rogaland. Det ble slaktet 7 221 tonn i Region Sør i 2017. Region Sør har dispensasjon fra kravet om regiontilknytning og kan derfor drive lokalitetene i Hordaland og Rogaland som en enhet. Dette medfører jevnere produksjon for hvert år. NRS har en eierandel på 33,5 % i Hellesund Fiskeoppdrett AS som eier 3 konsesjoner, og som har oppdrettsaktivitet i Agder.

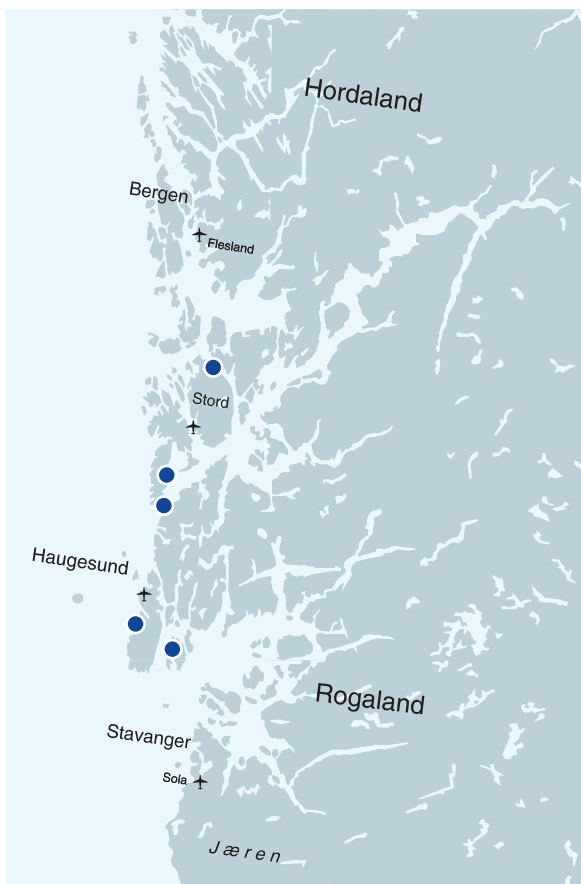
REGION NORD – TROMS



REGION NORD – NRS FINNMARK



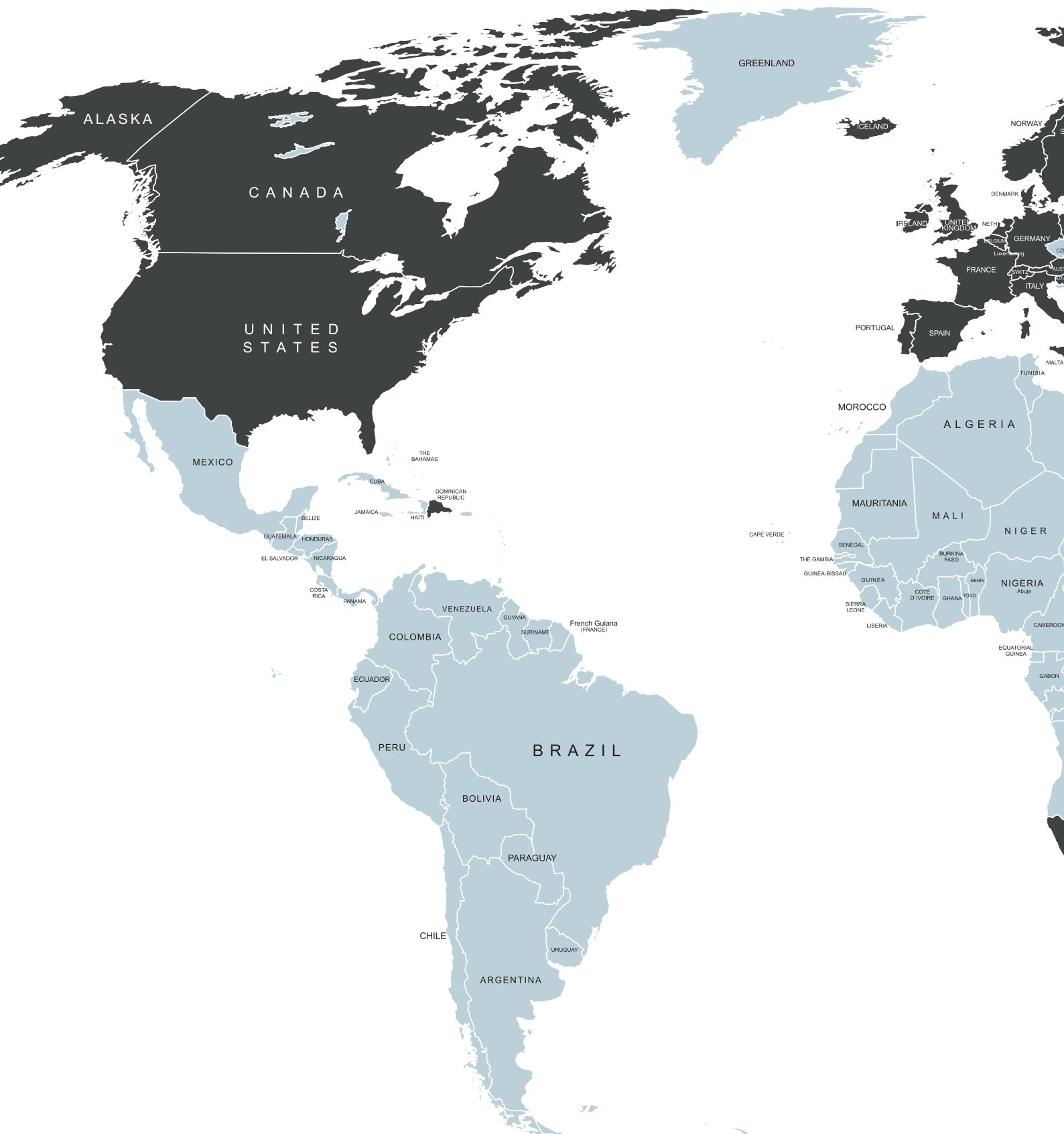
REGION SØR



FINNMARK	MTB
Børfjord	2 835
Næringsbukta	3 600
Klubben	3 600
Store Kobbøy	3 600
Danielsvika	3 600
Kråkeberget	3 600
Pollen	1 800
Store Kvalfjord	1 800
Lille Kvalfjord	2 700
Store Kufjord	2 700
Lille Kufjord	3 120
Elva	1 800
Mortensnes	5 400
Petternes	3 600
Fartøyvika	5 400
Kokelv	3 120
Totalt	52 275

TROMS	MTB
Brensholmen	5 670
Baltsfjord	5 670
Trælvika	3 780
Ørnfjordbotn	1 800
Lubben	5 670
Finnvika	1 800
Skog	2 830
NRS Troms	27 220
Finnstein	2 700
Ytre Lavollsfjord	3 600
Barbogen	2 700
Korsnes	3 600
Ytre Jøvik	3 600
Mjøsund	3 600
Durmålsvika	5 670
NS +WF	25 470
Totalt	52 690

SØR	MTB
Klungsholmen	3 900
Andal	3 120
Kvaløy Øst	3 120
Dalsvågen	3 120
Tueholmane	2 340
Totalt	15 600



Salg med internasjonalt fokus

Salgsvirksomheten omfatter kjøp og salg av laks og ørret. NRS har et eget dedikert salgs- og markedsføringsapparat som kjøper og selger oppdrettsfisk gjennom et omfattende nettverk. I et konkurranseutsatt marked sikrer dette god tilgang på fisk med høy kvalitet fra et nettverk bestående av, foruten egne datterselskaper, tilknyttede selskaper og eksterne produsenter. Hovedproduktene er fersk og

frossen laks som i 2017 ble solgt til kunder i 55 land. 85 % av solgt volum ble eksportert. Av eksporten gikk 79 % til Vest-Europa, mens resten ble solgt til Øst-Europa (6 %), Asia (14 %) og USA med 1 %.

Siden etableringen har omsetningen økt jevnt over mange år. I 2017 ble det solgt totalt 77 799 tonn. En stor andel av fisken (41 % i 2017) som selges kommer fra konsernets egen oppdrettsvirksomhet.



55

land kjøper fersk
og frossen laks

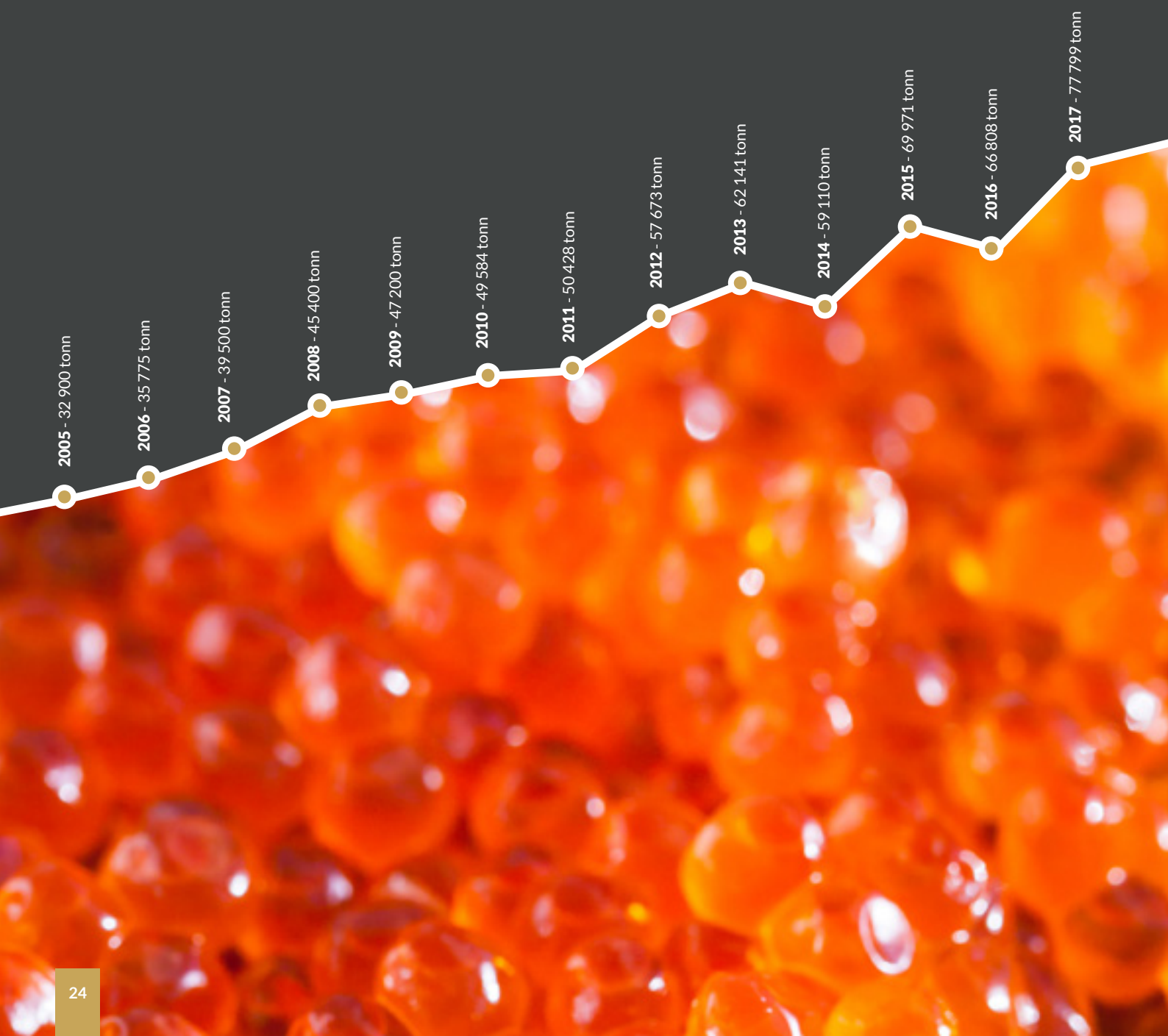
41%

av omsetning
kommer fra egen
oppdrettsvirksomhet

85%

solgt volum
ble eksportert

Omsatt volum i salgsvirksomheten

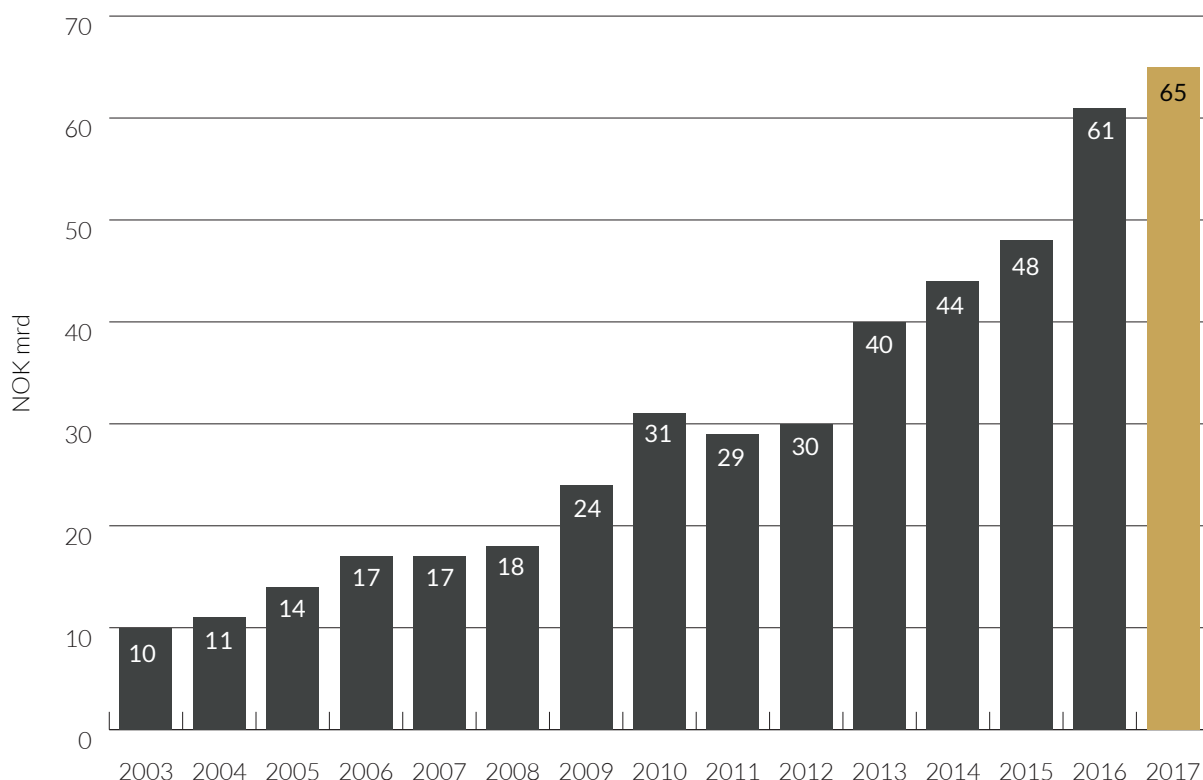


Et år med nye rekorder

2017 ble et godt år for NRS og den norske lakse-næringen. Verdien av norsk lakseeksport var NOK 64,5 milliarder som er en økning på NOK 3,2 milliarder fra 2016. Eksportert volum økte med 2,1 %, til 1 150 249 tonn (målt i rund vekt). Prisveksten var på 3,1 % og

prisen økte til NOK 56,11 pr kg (FCA Norges grense, rund vekt). Dette er den høyeste eksportverdien og prisen for norsk laks de siste 25 år. God etterspørsel i de fleste markeder sammen med en svak norsk krone bidro sterkt til pris- og verdiøkningen i 2017.

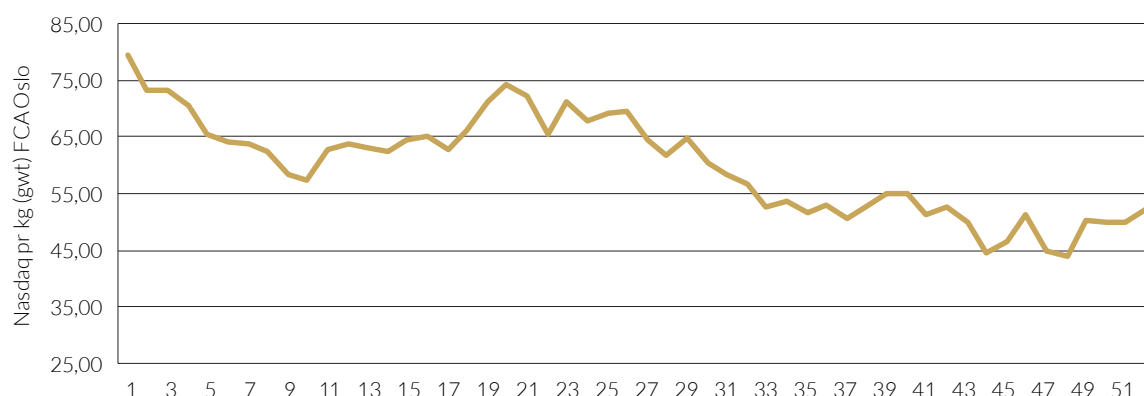
Eksportverdi av norsk oppdrettslaks



Det var store prisvariasjoner i 2017 både fra uke til uke og i variasjon gjennom året. De høyeste prisene kom i starten på året samt i mai. Prisene falt fra mai og jevnt gjennom hele sommeren og høsten. Prisfallet gjennom året skyldes i hovedsak at volumveksten økte både fra Norge og fra Chile. NRS opplevde god etterspørsel fra markedet gjennom store deler av året. Det var god etterspørsel på priser under NOK 55 pr. kg og betydelig mindre interesse når prisen var over NOK 70 pr. kg. Gjennomsnittlig spotpris (Nasdaq FCA Oslo) ble på

NOK 59,92 pr. kg (sløyd vekt). Dette er en nedgang fra NOK 62,68 pr. kg i 2016. Den høyeste spotprisen ble registrert i årets først uke og var NOK 79,42 pr. kg. Årets laveste pris kom i uke 48 da spotprisen var NOK 43,90 pr. kg. Forskjellen mellom den høyeste og den laveste prisen var dermed på hele 35,52 kroner pr. kg. Dette er nok den største variasjonen i spotpriser vi har sett innen et år. Selv om spotprisene var noe lavere enn fjoråret i snitt var eksportprisene noe høyere, dette skyldes kontraktspriser som i snitt lå over spotprisene i 2017.

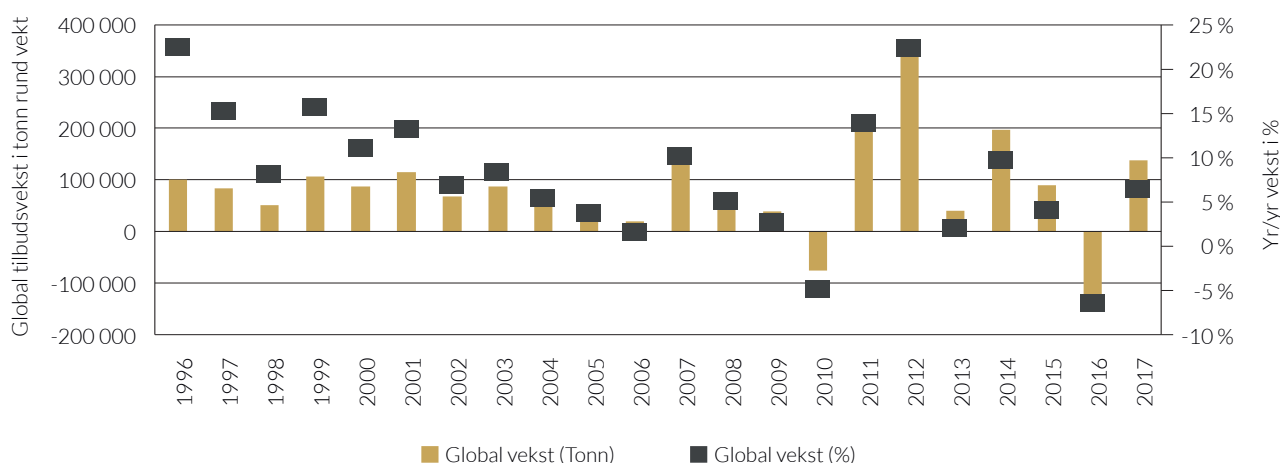
Laksepriser i 2017



I 2017 opplevde næringen en betydelig variasjon av tilbudt volum gjennom året. I starten på året og gjennom første kvartal falt det globale tilbudet med 5 %, mens det fra andre kvartal startet med en vekst på 5 % før det ble 9 % vekst i tredje kvartal og 16 % vekst i fjerde kvartal.

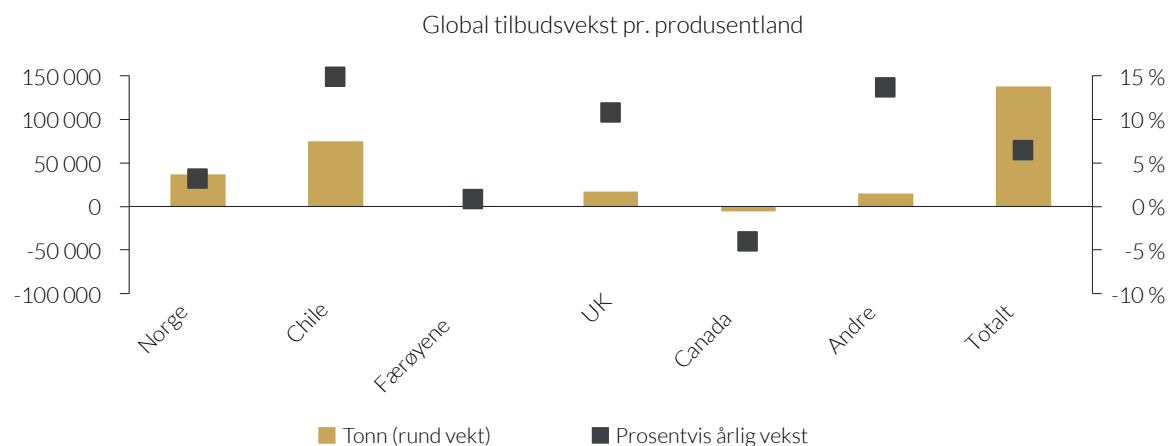
Totalt ble det slaktet 6 % mer fisk i 2017 enn i 2016. Gjennom 2018 forventer vi at det globale slaktevolumet vil vokse med rundt 4 %. På lengre sikt forventer vi moderat vekst. Figuren under viser historisk utvikling på global tilbudsvekst i tonn og i prosent.

Global tilbudsvekst



Tilbudssøkningen på 6,4 % i 2017 kom som følge av en økning i Norge på 3 % og en økning på 15 % i Chile. I Norge økte slaktevolumene med 36 700 tonn, hovedsakelig som følge av god tilvekst, da flere regioner opplevde færre utfordringer med lakselus. Til tross for at utfordringene med lakselus og resistens i behandlingen av lakselus var mindre enn i 2016, var dette den største biologiske utfordringen også i 2017. Økningen fra Chile

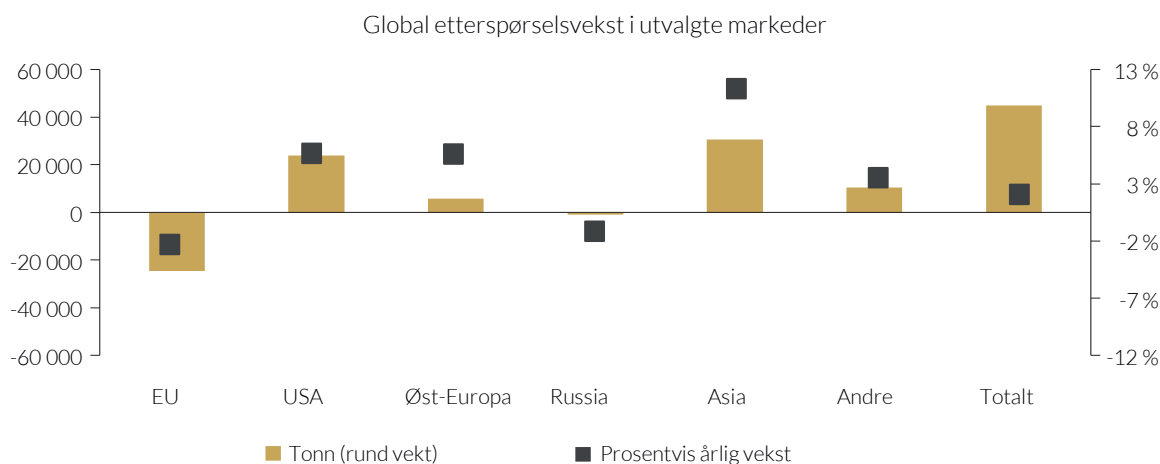
skyldes at de biologiske forholdene i sjøen var bedre etter algeoppblomstringen i 2016, både tilvekst og dødelighet viste forbedring. Færøyene, UK og andre produsentnasjoner har hatt begrenset påvirkning på veksten i det globale laksemarkedet i 2017. For 2018 forventer vi en svak global økning, drevet av økte slaktevolum fra både Chile og Norge.



Høyere tilbuds nivå, et høyt prisnivå og valutautviklingen gjennom 2017 har ført til ulik vekst i etterspørselen etter laks. Den prosentvise nedgangen var størst i EU med en nedgang på 2 %. Nedgangen i EU skyldes høyt prisnivå og noe lavere etterspørsel i enkelte markeder. Når prisene falt gjennom året begynte veksten i EU å ta seg opp og i fjerde kvartal var veksten på 7 %. De fleste markeder og regioner kjøpte mer laks i 2017 sammenlignet med 2016 og etterspørselen i de fleste markeder var god i 2017. Kunder i de fleste markeder har brukt mer penger på laks i 2017 enn noen gang tidligere. Selv om sanksjoner og politiske

forhold påvirker handelsvolumene, er det gledelig å se at næringen har mange markeder å jobbe med. 2017 viste nok en gang næringens og markedets fleksibilitet i forhold til vareflyt når priser, volum og valutakurser endres betydelig.

Gjennom 2017 har vi sett en ytterligere bedring i handelen med Kina. Dette gir grunnlag for optimisme. Fleksibiliteten og den gode underliggende markedsvæksten gir grobunn for et stort markedspotensial for fersk norsk laks de neste årene.



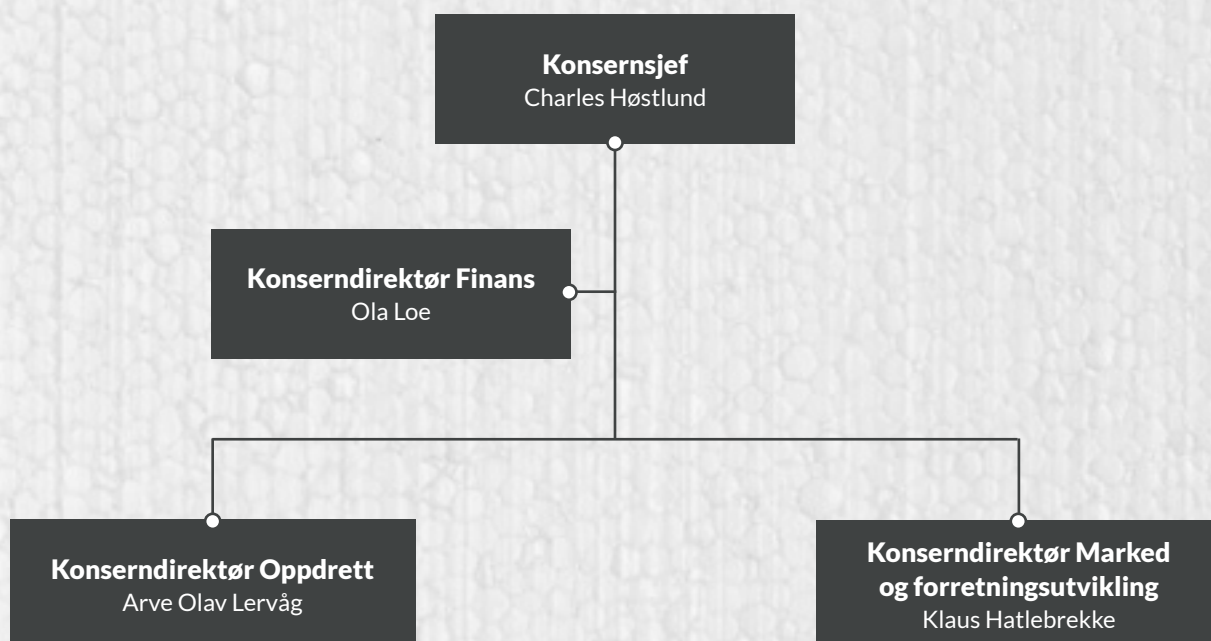
2017 har vært et begivenhetsrikt år for NRS, norsk og global laksenæring. Den underliggende etterspørselsveksten er betydelig og våre kunder har aldri brukt mer penger på våre produkter enn i 2017.

Markedsbredden, god fleksibilitet i varestrømmer og en underliggende sterk etterspørsel gir norsk laksenæring store muligheter i fremtiden.

Organisasjon

NRS sin interne organisasjon reflekterer selskapsstrukturen.

Organiseringen av konsernet er delt i to hoveddeler hvor all oppdrettsvirksomhet er samlet under ett ansvarsområde, og marked og salg under et annet. Denne organiseringen er ment å tydeliggjøre NRS sine viktigste forretningsområder, og for å ha fokus på og målrettet utvikling av disse hovedområdene.





Presentasjon av ledelsen



Charles Høstlund (1975)

Konsernsjef

Charles Høstlund har Master i fiskehelse fra Norges Fiskerihøgskole og MBA i økonomisk styring og ledelse fra Norges Handelshøyskole. Han har tidligere vært Regiondirektør i Marine Harvest Norway Region Nord. Høstlund har vært ansatt i NRS siden oktober 2014. Han er bosatt i Drøbak.

Ola Loe (1966)

Finansdirektør

Ola Loe er utdannet statsautorisert revisor fra Norges Handelshøyskole. Han har tidligere vært ansatt som senior manager i KPMG, hvor han blant annet har vært konsernrevisor for Cermaq ASA, Norway Pelagic ASA, Marine Harvest ASA og Fjord Seafood ASA. Loe har vært ansatt i NRS siden februar 2009. Han er bosatt i Trondheim.

Arve Olav Lervåg (1971)

Konserndirektør Oppdrett

Arve Olav Lervåg er utdannet innen akvakultur og økonomi fra Høyskolen i Molde. Han har tidligere vært produksjonssjef havbruk i Lerøy Midt AS. Lervåg har vært ansatt i NRS siden april 2017. Han er bosatt i Trondheim.

Klaus Hatlebrekke (1974)

Konserndirektør Marked og forretningsutvikling

Klaus Hatlebrekke er utdannet Siviløkonom fra Handelshøyskolen BI. Han har 10 års erfaring som analytiker av sjømatsektoren i DnB NOR Markets. Hatlebrekke har vært ansatt i NRS siden april 2012. Han er bosatt i Trondheim.

Presentasjon av styret



Helge Gåsø (1961)
Styreleder

Konsernsjef i familieselskapene Gåsø Næringsutvikling AS og FRØY-gruppen. Helge Gåsø har lang erfaring med oppbygging, drift og utvikling av oppdrettsvirksomhet. Han var med å bygge opp Frøya Fiskeindustri AS, senere Hydro Seafood AS og Midnor Havbruk AS. Han er bosatt i Hamarvik på Frøya.



Kristine Landmark (1954)
Nestleder

Kristine Landmark er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole. Hun har bred ledererfaring blant annet fra Stokke Gruppen hvor hun var ansatt i perioden 1989-2010 og konsernsjef i perioden 2004-2010. Hun er i dag administrerende direktør i Slettvoll. Hun har omfattende styreerfaring fra norsk og internasjonal industri. Av aktive styreverv kan nevnes Hexagon Composites ASA, Plantasjen AS, Glamox AS, Ratos AB og hovedstyret i Norges Bank. Hun er bosatt i Ålesund.



Jon Hindar (1956)
Styremedlem

Jon Hindar er utdannet sivilingeniør fra NTNU og har lederutdanning fra IMD Lausanne. Han har hatt ledende stillinger i flere større selskap og har blant annet vært konserndirektør i Cermaq, Norsun og Dynal Biotech ASA samt vært partner i Fondsfinans ASA. Han har og har hatt en rekke styreverv i større selskap. Han er bosatt i Oslo.



Marianne E. Johnsen (1963)
Styremedlem

Marianne E. Johnsen er advokat og utdannet jurist fra UiO. Hun har i tillegg en MBA fra Solvay Business School i Brussels. Hun er grunnlegger og partner i Cascata AS som er et investerings- og rådgivings-selskap. Hun har mangeårig nasjonal og internasjonal ledererfaring, blant annet fra Elkem. Hun innehar en rekke styreverv, deriblant i børsnoterte selskaper og er styreleder i flere av selskapene. I tillegg er hun leder i flere valgkomiteer. Hun er bosatt i Oslo.



Trude Olafsen (1963)
Styremedlem

Trude Olafsen er utdannet Cand. Agric. innen akvakultur fra Norges Landbrukshøgskole. Hun er ansatt i AKVA group med ansvar for forretningsutvikling. Hun har jobbet i ulike organisasjoner i sjømatnæringen og innen forskning/rådgivning foruten å ha innehatt flere tillitsverv i næringen. Hun er bosatt i Trondheim.



Lars Måsøval (1979)
Styremedlem

Lars Måsøval har utdannelse innen Havbruk og Akvakultur. Han har bred erfaring innen oppdrettsbransjen ved ulike stillinger i eget familieselskapet. Han er styreleder og en av hovedaksjonærene i Måsøval-konsernet som har eget settefisk anlegg og i alt 9 matfisk-konsesjoner. Han er bosatt i Reykjavik på Island.

Aksjonærinformasjon

NRS hadde 2 248 aksjonærer pr. 31. desember 2017 (1 944). De 20 største aksjonærene eide ved årsskiftet til sammen 82,26 % av selskapets aksjer (84,11 %).

Aksjekapitalen

Pr. 31. desember 2017 hadde Norway Royal Salmon ASA 43 572 191 ordinære aksjer, pålydende en krone pr. aksje. Det er kun én aksjeklasse i selskapet, og hver aksje har én stemme. Selskapets aksjer er fritt omsettelige.

Gjeldende styrefullmakter

Ved selskapets ordinære generalforsamling 1. juni 2017 ble styret gitt fullmakt til å erverve egne aksjer på vegne av selskapet med en samlet pålydende verdi av 4 357 219 kroner. Laveste og høyeste verdi som kan betales for aksjene er henholdsvis 1 og 300 kroner. Fullmakten gjelder frem til neste ordinære generalforsamling, dog senest til 30. juni 2018.

Ved selskapets ordinære generalforsamling 1. juni 2017 fikk styret også fullmakt til å utstede inntil 4 357 219 aksjer à pålydende NOK 1,- pr. aksje, som tilsvarer 10 % av aksjekapitalen. Fullmakten omfatter vederlag ved oppkjøp av andre selskaper og innhenting av kapital for å styrke selskapets stilling. Fullmakten gjelder frem til neste ordinære generalforsamling, dog senest til 30. juni 2018.

Opsjonsordninger

Det er inngått opsjonsavtaler med ledende ansatte og nøkkelpersoner i konsernet, 29 ansatte er med i ordningene. Nærmere informasjon om avtalene finnes i note 18 i konsernets årsregnskap.

Børsnotering

Norway Royal Salmon ASA ble børsnotert den 29. mars 2011. Selskapets aksjer er notert på Oslo Børs under tickerkode NRS. Aksjene er registrert i Verdipapirsentralen med SMN som kontofører. Aksjene har verdipapirnummer ISIN NO0010331838.

Kursutvikling og likviditet

NRS-aksjens sluttkurs pr. 31. desember 2017 var 134,50 kroner pr. aksje. I løpet av 2017 er det omsatt 19 635 935 (2016: 23 804 309) aksjer. NRS-aksjen falt med 35 % prosent i løpet av 2017. Børsens hovedindeks steg i samme periode med 19,1 prosent. Selskapets totale børsverdi 31. desember 2017 var 5 847,2 millioner kroner.

FINANSKALENDER 2018 FOR NORWAY ROYAL SALMON ASA

13.02.2018 Presentasjon foreløpig årsresultat 2017
27.04.2018 Årsrapport
08.05.2018 Presentasjon første kvartal 2018
31.05.2018 Ordinær generalforsamling
28.08.2018 Presentasjon andre kvartal 2018
06.11.2018 Presentasjon tredje kvartal 2018

Vi gjør oppmerksom på at den finansielle kalenderen kan bli endret. Eventuelle endringer vil bli kommunisert i børsmeldinger.

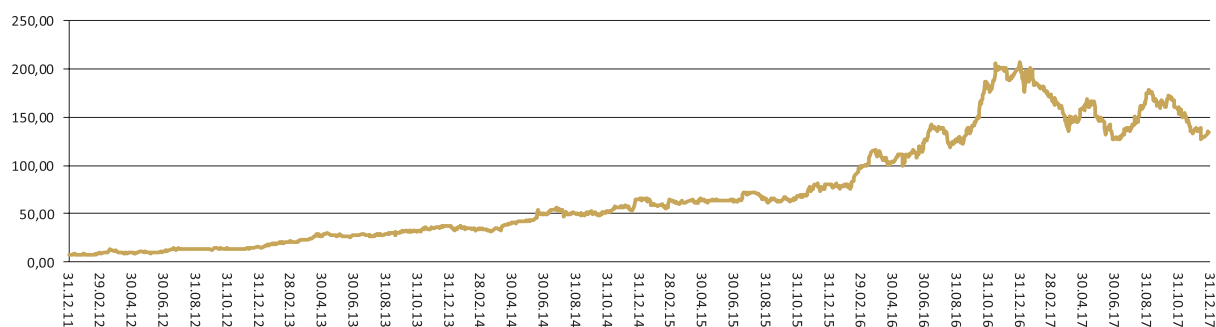
Styret vil anmode generalforsamlingen om å utbetale et utbytte på NOK 5,20 pr. aksje for 2017. I løpet av 2017 ble det utbetalt ordinært utbytte for regnskapsåret 2016 på NOK 9,50 pr. aksje.

ANALYSEDEKNING

Meglerhus	Telefon
ABG Sunndal Collier	+ 47 22 01 61 16
Carnegie	+ 47 22 00 93 57
Danske Bank	+ 47 85 40 70 74
DNB Bank Markets	+ 47 24 16 90 79
Handelsbanken Capital Markets	+ 47 22 39 72 99
Kepler Cheuvreux	+ 47 23 13 90 71
Nordea Markets	+ 47 22 48 79 83
Norne Securities	+ 47 97 47 60 64
Pareto Securities	+ 47 24 13 21 15
SEB	+ 47 22 82 71 26
SpareBank 1 Markets	+ 47 24 14 74 18

Aksjekurs 2012/17

NOK



Eierstruktur – de 20 største aksjonærer pr. 31.12.2017:

Aksjeeier	Antall	Eierandel
GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS	6 780 149	15,56 %
GLASTAD CAPITAL AS	5 266 542	12,09 %
MÅSØVAL EIENDOM AS	5 172 196	11,87 %
EGIL KRISTOFFERSEN OG SØNNER AS	4 734 545	10,87 %
HAVBRUKSINVEST AS	4 122 912	9,46 %
DNB NOR MARKETS, AKSJEHAND/ANALYSE	1 652 633	3,79 %
HELLESUND FISKEOPPDRETT A/S	1 639 482	3,76 %
SPAREBANK 1 MARKETS AS	1 263 267	2,90 %
NYHAMN AS	1 066 694	2,45 %
LOVUNDLAKS AS	1 063 598	2,44 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	532 690	1,22 %
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	425 417	0,98 %
SEB PRIME SOLUTIONS SISSENER CANOP	330 000	0,76 %
MP PENSJON PK	287 882	0,66 %
HENDEN FISKEINDUSTRI AS	277 154	0,64 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	274 544	0,63 %
J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	267 093	0,61 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	255 497	0,59 %
RAMSFJELL AS/ OLA LOE	224 318	0,51 %
HOLTA INVEST AS	206 794	0,47 %

Aksjen i 2017

Omsatt høyest	NOK	202,50
Omsatt lavest	NOK	126,50
Aksjekurs 31.12	NOK	134,50
Antall utestående aksjer 31.12	Antall	43 473 912
Børsverdi 31.12	NOK	5 847 241 164

Eierstyring og selskapsledelse

Norway Royal Salmon ASA (NRS) er notert på Oslo Børs. Styret og ledelsen i NRS har årlig gjennomgang av prinsippene for eierstyring og selskapsledelse, for på best måte å klargjøre rolledelingen mellom aksjeeiere, styre og den daglige ledelse. NRS følger den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse av 30. oktober 2014. Anbefalingen er offentlig tilgjengelig på **www.nues.no**. Beskrivelsen nedenfor redegjør for hvordan NRS har innrettet seg i forhold til anbefalingen og avvik i forhold til anbefalingen er kommentert i tilknytning til det enkelte punkt.

1 Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Grunnlaget for god eierstyring er et klart og oversiktlig forhold mellom eiere, styret og ledelsen. God eierstyring vil sørge for troverdighet og tillit blant alle interessenter og vil gi et godt grunnlag for å fremme verdiskaping og gode resultater. God eierstyring og selskapsledelse er viktig for NRS, og NRS sine prinsipper for eierstyring og selskapsledelse er utarbeidet i samsvar med Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. Redegjørelsen er gitt i henhold til regnskapslovens § 3-3b, samt redegjørelse om samfunnsansvar etter regnskapslovens § 3-3c og følger anbefalingene til Norsk Utvalg for Eierstyring og Selskapsledelse (NUES). Denne redegjørelsen er en del av årsberetningen etter Allmennaksjeloven § 5-6, 4. ledd.

Omtale av reglene, verdigrunnlaget og konsernets etiske retningslinjer finnes på konsernets nettsider: **www.norwayroyalsalmon.com**.



2 Virksomheten

NRS har som formål å drive med produksjon, foredling, handel og distribusjon av sjømat, samt deltakelse i andre selskaper tilknyttet sjømatnæringen. Videre er selskapets formål å drive kvalitetssikring og kjedeaktiviteter for samarbeidende selskaper.

Ovennevnte fremgår av selskapets vedtekter § 3.

Selskapets grunnleggende verdier er;

Trygg – En trygg arbeidsplass og et trygt produkt er den viktigste verdien og avgjørende for vår virksomhet

Engasjert – Engasjerte medarbeidere er nødvendig for å kunne utvikle arbeidsprosesser, produkt og organisasjonen

Fremtidsrettet – Vi jobber i en fremtidsrettet næring, men vi må også være på leting etter fremtidsrettede og bærekraftige løsninger slik at vi som organisasjon klarer å ligge i front

Troverdig – Det må være samsvar mellom det vi sier og det vi gjør i alle deler av virksomheten og troverdighet er en sentral del av vår kultur

I Norway Royal Salmon gjør vi det med **TEFT**.

Norway Royal Salmon er et navn vi er stolt av og et navn vi jobber hardt hver dag for å leve opp til. Det å ha «ROYAL» i navnet gjør at vi lokalt og ute i den store verden blir forbundet med kvalitet. Norway Royal Salmon er et navn som forplikter og vi sier derfor at vi er «Committed by name».

Følgende strategiske hovedpunkter er vedtatt av styret:

NRS skal være:

- Norges mest lønnsomme lakseselskap
- Utvikle seg fra mellomstort til stort oppdrettselskap

Gjennom:

- Å være en foretrukket arbeidsgiver
- Bærekraftig vekst

Vedtekter og verdigrunnlag finnes på konsernets nettsider.

3 Selskapskapital og utbytte

Egenkapital

Konsernets egenkapital var pr. 31.12.2017 på TNOK 1 851 030 hvilket utgjorde 48,0 % av totalkapitalen. Styret anser dette for å være tilfredsstillende. Selskapet skal opprettholde en egenkapital som er forsvarlig med hensyn til selskapets mål, strategi og risikoprofil.

Utbyttepolitikk

Selskapet skal sikre aksjonærene en avkastning som reflekterer verdiskapningen og skal bestå av utbytte og aksjekursutvikling. Minst 60 % av overskuddet skal utbetales som utbytte forutsatt at selskapets egenkapitalandel er høyere enn 40 % og at eget fremtidig kapitalbehov er dekket.

Generalforsamlingen fastsetter det årlige utbyttet basert på forslag fra styret. Forslaget er den øverste grense for hva generalforsamlingen kan vedta. For regnskapsåret 2017 foreslår styret at det utbetales utbytte på NOK 5,20 pr. aksje.

Kapitalforhøyelse

I ordinær generalforsamling 1. juni 2017 fikk styret fullmakt til å utstede inntil 4 357 219 aksjer à pålydende NOK 1,- pr. aksje, som tilsvarer 10 % av aksjekapitalen på fullmaktstidspunktet. Fullmakten gir styret anledning til å fravike fortrinnsrett ved aksjetegning. Styrefullmakten omfatter vederlag ved oppkjøp av andre selskaper og innhenting av kapital for å styrke selskapets stilling. Fullmakten gjelder frem til neste ordinære generalforsamling, dog senest til 30. juni 2018.

Avvik fra anbefalingen: Styrets fullmakt til å gjennomføre kapitalforhøyelser er utformet generell og ikke bare tiltenkt konkrete prosjekter. Etter styrets vurdering er det i selskapets beste interesse at styret har fleksibilitet på dette området.

Kjøp av egne aksjer

I ordinær generalforsamling den 1. juni 2017 fikk styret fullmakt til å kjøpe inntil 4 357 219 egne aksjer à pålydende NOK 1,- pr. aksje, som tilsvarer 10 % av aksjekapitalen på fullmaktstidspunktet. Ved erverv skal kjøpskursen pr. aksje ikke settes lavere enn pålydende

NOK 1,- og ikke høyere enn NOK 300,- pr. aksje. Styret stilles fritt i valg av ervervsmåte og salg. Fullmakten gjelder frem til neste ordinære generalforsamling, dog senest til 30. juni 2018.

4 Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Selskapets policy er at alle aksjonærer skal behandles likt. Aksjonærene skal ikke utsettes for forskjellsbehandling som ikke har et faktisk grunnlag i selskapets eller aksjonærenes interessefelleskap. Selskapets aksjer er fritt omsettelig og det foreligger ikke restriksjoner på kjøp og salg av selskapets aksjer utover hva som følger av norsk lov.

Aksjeklasse

Konsernet har kun en aksjeklasse og vedtektene inneholder ingen begrensninger med hensyn til stemmerett. Alle aksjer har like rettigheter.

Transaksjoner i egne aksjer

Styrets fullmakt til kjøp av egne aksjer stiller styret fritt til ervervsmåte og kurser innenfor et gitt intervall. Selskapets handel i egne aksjer blir imidlertid foretatt til markedskurs.

Transaksjoner med nærstående

Det er kjøpt tjenester fra selskap eid av styrets leder i 2017 og varer fra foretak kontrollert av aksjonærer. Disse er kjøpt til markedsmessige vilkår. Forholdet omtales i konsernregnskapet note 27.

Retningslinjer for styremedlemmer og ledende ansatte ved interessekonflikter

Konsernets etiske retningslinjer pkt. 3.6 gir retningslinjer for hvordan medlemmer i styret og konsernets ansatte skal forholde seg i situasjoner hvor det oppstår interessekonflikter.

5 Fri omsettelighet

Aksjene i Norway Royal Salmon ASA er fritt omsettelige, og vedtektene har ingen begrensning på omsetteligheten. Norway Royal Salmon ASA er notert på Oslo Børs.

6 Generalforsamlingen

Gjennom generalforsamlingen utøver aksjeeierne den høyeste myndighet i Norway Royal Salmon ASA. Selskapets vedtekter vedtas her. Styret legger til rette for at generalforsamlingen skal være en effektiv møteplass for aksjeeiere og styret.

Innkalling

Alle aksjonærer har rett til å fremlegge saker til behandling, samt delta, uttale seg og avgi stemme på generalforsamlingen forutsatt at ervervet er innført i aksjeregisteret (VPS) senest den femte virkedagen før

generalforsamlingen (registreringsdatoen). Aksjeeiere eller fullmektiger for disse som ønsker å møte og avgi stemme på generalforsamlingen, må melde dette til selskapet innen to dager før generalforsamlingen.

Generalforsamlingen avholdes innen seks måneder etter regnskapsårets utgang. For 2018 er generalforsamling besluttet avholdt torsdag 31. mai. Finanskalenderen offentliggjøres som børsmelding og på selskapets nettside. Innkalling til generalforsamling skal skje skriftlig til alle aksjonærer med kjent adresse senest 21 dager før generalforsamlingen avholdes. Innkalling, saksdokumenter, forslag til vedtak, valgkomiteens begrunnede innstilling samt påmeldings- og fullmaktskjema gjøres tilgjengelig for aksjonærene på selskapets nettside og som børsmelding senest 21 dager før generalforsamlingen avholdes. I henhold til selskapets vedtekter kan en aksjeeier likevel ved henvendelse til selskapet kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen. Saksdokumenter skal inneholde all nødvendig dokumentasjon slik at aksjeeierne kan ta stilling til alle saker som skal behandles. Alle aksjeeiere som er registrert i verdipapirsentralen (VPS) senest den femte virkedagen før generalforsamlingen (registreringsdatoen), har rett til å avgi stemme direkte eller via fullmakt. Aksjeeiere eller fullmektiger for disse som ønsker å møte og avgi stemme på generalforsamlingen, må melde dette til selskapet innen to dager før generalforsamlingen. Påmelding til generalforsamlingen skjer skriftlig, pr. post eller e-post. Aksjonærer som ikke selv kan delta, kan stemme ved bruk av fullmakt. Fullmakten knyttes til hver enkelt sak som behandles.

Gjennomføring

Dagsorden fastsettes av styret, hvor hovedpunktene følger av vedtektenes § 8. Den ordinære generalforsamling skal godkjenne årsoppgjøret og fastsette honorar til styrets medlemmer. Generalforsamlingen velger møteleder. Styrets leder, selskapets revisor og ledelsen deltar på generalforsamlingen. Protokoll fra generalforsamlingen gjøres tilgjengelig ved børsmelding og på konsernets nettsider innen 15 dager etter generalforsamlingen.

Avvik fra anbefalingen: Etter anbefalingen bør styret legge opp til rutiner som sikrer en uavhengig møteleder. Det foreligger ikke slike rutiner, og selskapet avviker dermed anbefalingen på dette punktet.

7 Valgkomité

Ordningen med valgkomité er fastsatt i selskapets vedtekter og det er utarbeidet instruks for valgkomiteens arbeid. Valgkomiteens oppgave er å avgi innstilling til generalforsamlingen om valg av aksjeeiervalgte styremedlemmer. Innstilling på

styreleder skal angis særskilt. Valgkomiteen kommer også med anbefaling til styrehonorar for de som velges.

Valgkomiteens sammensetning skal være uavhengig av styret og administrasjonen, og skal ivareta aksjonærfellesskapets interesser. Valgkomiteen består av tre medlemmer, Endre Glastad (leder), Anne Breiby og Karl Olaf Jørgensen. Ingen i valgkomiteen er medlem av styret, eller har andre tillitsverv i selskapet. Alle velges av generalforsamlingen for to år av gangen. Valgkomiteen foreslår selv nye representanter til valgkomiteen, som velges av generalforsamlingen.

Valgkomiteen skal redegjøre for sitt arbeid og legge frem sin begrunnede innstilling til generalforsamlingen. Innstillingen skal omfatte relevant informasjon om kandidatene, samt begrunnelse for hvordan den ivaretar aksjeeierfellesskapets og selskapets behov. Valgkomiteens innstilling skal formidles til selskapets administrasjon senest en måned før generalforsamling avholdes.

Informasjon om valgkomiteen og frister for innspill til kandidater til styret er gjort tilgjengelig på konsernets nettsider.

8 Styret – sammensetning og uavhengighet

Norway Royal Salmon ASA er ikke pliktig til å ha bedriftsforsamling.

Valg av styret og styrets sammensetning

Valgkomiteen innstiller ovenfor generalforsamlingen på valg av aksjonærvallte styremedlemmer. Alle styrets medlemmer velges av generalforsamlingen og generalforsamlingen velger styrets leder. I henhold til selskapets vedtekter består styret av 3–9 medlemmer. Ved siste valg i ordinær generalforsamling ble det valgt 1 ny representant og 2 av representantene ble gjenvalgt. Styret besto da av 6 representanter, alle valgt av aksjonærene. Tre av styrerepresentantene er kvinner. Styret består av: Helge Gåsø (styreleder), Kristine Landmark (styrets nestleder) og styremedlemmene Lars Måsøval, Jon Hindar, Marianne E. Johnsen og Trude Olafsen. Styrerepresentanter velges normalt med en funksjonstid på 2 år. For å sikre kontinuitet i styrearbeidet tilstrebes at halvparten av styrerepresentantene er på valg det enkelte år.

Styrets uavhengighet

Noen av medlemmene i styret er engasjert i andre oppdrettsselskaper på egne vegne og på vegne av andre selskaper og situasjoner kan oppstå hvor disse kan være i direkte konkurranse med selskapet.

Mer enn to styremedlemmer er uavhengig fra alle i daglige ledelse, vesentlige forretningsforbindelser og større aksjonærer. Således, som helhet er styret

i samsvar med uavhengighetskravet i anbefalingen. Det foreligger ingen familieforhold mellom noen av selskapets styremedlemmer eller ledende ansatte.

Styrets kompetanse og aksjeeie

Styrerepresentantenes CV og aksjebeholdning i selskapet er omtalt i årsrapporten og under regnskapets noter.

9 Styrets arbeid

Styrets oppgaver

Styret har det overordnede ansvar for forvaltning av konsernet og tilsyn med daglig ledelse og konsernets virksomhet.

Styret skal sørge for at selskapets virksomhet til enhver tid er forsvarlig organisert ved å fastlegge hovedprinsippene for driften og utviklingen av selskapet, og herunder sørge for at konsernet har tilstrekkelige midler og tilstrekkelig kvalifisert personale. Styret skal se til at de målsettinger som er vedtatt av generalforsamlingen blir satt ut i livet. Styret skal være kontrollerende så vel som proaktiv i sin rolle, og fordele sitt arbeid mellom strategiske prosesser, kontrollaktiviteter og rådgivning ovenfor konsernsjefen. Styret skal holde seg orientert om selskapets økonomiske stilling og plikter å påse at selskapets virksomhet, regnskap og formuesforvaltning er gjenstand for betryggende kontroll.

Styreinstruks

Styrets instruks ble vedtatt på styremøte 22. mai 2017. Instruksen omfatter følgende punkter: styrets oppgaver, innkalling og behandling, styrets beslutninger, taushetsplikt, inhabilitet, styrets egnevaluering og konsernsjefens plikter ovenfor styret.

Styrets leder har ansvar for at styrets arbeid gjennomføres på en effektiv og korrekt måte i henhold til gjeldende lovgivning og vedtatt styreinstruks. Styret arbeider etter en årlig plan.

Styreutvalg

Generalforsamlingen har vedtektsfestet bruk av valgkomité. I tillegg har selskapet etablert et revisjonsutvalg og et kompensasjonsutvalg.

Revisjonsutvalget er valgt av og blant styrets medlemmer og har samme funksjonstid som de aksjonærvalgte styremedlemmene. Revisjonsutvalget består av Lars Måsøval, Jon Hindar og Marianne E. Johnsen (leder). Revisjonsutvalgets medlemmer tilfredsstiller kravene til uavhengighet og kompetanse som er fastsatt i allmennaksjeloven. Det er utarbeidet instruks for revisjonsutvalgets ansvar og oppgaver. Revisjonsutvalget skal være et forberedende organ for styret, og skal bidra til ytterligere fokus på god risikohåndtering og god finansiell rapportering og oppfølging. Ekstern revisor deltar på de fleste møtene.

Det er etablert et kompensasjonsutvalg for behandling av saker som gjelder godtgjørelse til ledende ansatte. Kompensasjonsutvalget består av styrets leder Helge Gåsø og styrets nestleder Kristine Landmark.

Instruks for konsernsjefen

Konsernsjefen er ansvarlig for konsernets operative ledelse, har ansvaret for forvaltningen av firmaets ressurser og avgjør alle saker som ikke er av helt spesiell art og som naturlig behandles av styret. Konsernsjefen skal også påse at konsernets regnskaper er i overensstemmelse med lover og forskrifter. Konsernsjefen ansettes av styret. Konsernsjefens myndighet er nedfelt i egen instruks vedtatt av styret.

Møtestruktur

Det skal avholdes minst 6 styremøter hvert år. Ved behov avholdes ekstra styremøter for å behandle saker som ikke kan vente til neste styremøte. Det ble i 2017 avholdt 7 styremøter.

Finansiell rapportering

Styret mottar månedlig rapportering hvor selskapets økonomiske og finansielle status kommenteres. Administrasjonen fremlegger og redegjør for kvartalsregnskap og årsregnskap.

Styrets egnevaluering

Styret evaluerer årlig sin virksomhet, arbeidsform og kompetanse. Det utarbeides en evalueringsrapport som er tilgjengelig for styret og valgkomiteen.

10 Risikostyring og internkontroll

Effektiv styring med fokus på risiko og god internkontroll er en overordnet suksessfaktor for NRS og er en integrert del av forretningsdriften. Evnen til å planlegge, strukturere, gjennomføre og evaluere prosjekter er en viktig del av virksomheten. Selskapet styres etter fastsatte finansielle og operasjonelle mål.

Norway Royal Salmon ASA sin risiko kan deles inn i to hovedkategorier:

- Finansiell risiko som er løpende risiko knyttet til underliggende eksponeringer, for eksempel valutarisiko, kredittrisiko, renterisiko og likviditetsrisiko.
- Operasjonell risiko som er hovedsakelig knyttet til utviklingen i lakseprisen, naturkrefter og biologisk risiko knyttet til drift og regulatorisk risiko.

Risikoene er nærmere omtalt i styrets årsberetning.

Finansiell rapportering i Norway Royal Salmon er en del av konsernets virksomhetsstyring. Tydelige roller, ansvar og oppgaver er fastsatt. Krav knyttet til innhold og tidsfrister, herunder regnskapsprinsipper, nødvendige avstemminger og validering, er tydelig

definert. En sentral del i regnskapsavslutningsprosessen er risikovurderinger.

Alle enheter i konsernet rapporterer regnskapet månedlig og basert på en felles kontoplan. Regnskapsansvarlig i den enkelte rapporterende enhet er ansvarlig for at de tall som rapporteres inn, er korrekte og i tråd med etablerte regnskapsprinsipper i konsernet. Videre utføres overordnede og analytiske kontroller og avstemminger av finansiell rapportering, samt konsolidering av konsernstaben. Rapportene gjennomgås på konsernnivå, selskapsnivå og prosjektnivå av konsernledelsen. Rapportering omhandler både finansielle og ikke-finansielle parametere. Det er fokus på lønnsomhet og risiko knyttet til hvert virksomhetsområde. Det legges vekt på resultatoppfølging og fokus rettes mot tiltak på områder som ikke har ønsket utvikling. I forbindelse med kvartals- og årsrapportering inkluderes noteinformasjon i rapporteringen. Det gjennomføres utvidede kontroller i kvartals- og årsrapporteringen.

Styret har etablert et revisjonsutvalg som overvåker den finansielle rapporteringen og internkontrollen knyttet til denne, herunder anvendelse av regnskapsprinsipper og utøvelse av skjønn i regnskapsavleggelsen. Selskapets ledelse og revisjonsutvalget har regelmessige møter, med selskapets eksterne revisor til stede, for å diskutere spørsmål vedrørende den finansielle rapporteringen.

Formålet med risikostyringen og internkontrollen er å håndtere risiko knyttet til virksomheten og å styrke kvaliteten på den finansielle rapporteringen. Effektiv risikostyring og god intern kontroll bidrar til å sikre aksjonærenes investeringer og selskapets eiendeler. Styret mener NRS har en god intern kontroll og en risikostyring som er tilpasset virksomheten. I styrets årsplan inngår årlig gjennomgang av selskapets risikoområder og interne kontrollsystemer, samt verdigrunnlag og etiske retningslinjer.

Styret foretar en gjennomgang av selskapets finansielle status i årsrapporten. De enkelte elementer i selskapets behandling av risikostyring er nedfelt i konsernets internkontrollsystem som alle ansatte har rett og plikt til å forholde seg til. Dette består av et sett dokumenter og prosedyrer som løpende vedlikeholdes og oppdateres og der det føres protokoller over avvik på viktige områder.

Ansvarlig adferd og etiske retningslinjer

De etiske retningslinjer beskriver Norway Royal Salmon sine mål og krav knyttet til relevante etiske problemstillinger. Norway Royal Salmon ASA skal i sin daglige drift opptre i samsvar med gjeldende lover og regler, og på en etisk, bærekraftig og sosialt ansvarlig måte. Retningslinjene har blitt kommunisert til alle ansatte.

11 Godtgjørelse til styret og valgkomiteen

Generalforsamlingen fastsetter årlig honorar til styrets medlemmer etter anbefaling fra valgkomiteen. Godtgjørelse til styret er ikke resultatavhengig, og det utstedes ikke opsjoner til styremedlemmene. Godtgjørelsen til styret skal reflektere styrets ansvar, kompetanse, tidsbruk og virksomhetens kompleksitet. Nærmere informasjon om styrets godtgjørelse fremgår av notene til årsregnskapet.

Styrets leder har ytt tjenester til konsernet gjennom sitt familiekonsern Frøy Gruppen. Styret er informert om disse tjenestene, og tjenestene er priset til markedsmessige vilkår. Forholdet er omtalt i note 27 til konsernregnskapet.

Honorar og godtgjørelser til konsernets styre forøvrig fremgår av konsernregnskapet note 18. Vedtak om honorarer fremgår av referat fra generalforsamling det enkelte år. Dette er lagt ut på selskapets nettsted.

12 Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret fastsetter prinsippene for konsernets lederlønspolitikk. Styret er direkte ansvarlig for fastsettelsen av konsernsjefens lønns- og arbeidsvilkår. Konsernsjefen er ansvarlig for fastsettelsen av lønns- og arbeidsvilkårene for konsernets øvrige ledende ansatte. Konsernets ledende ansatte omfatter ledergruppen i konsernet.

Følgende retningslinjer ligger til grunn for fastsettelsen av kompensasjonen til konsernets ledende ansatte:

- Den samlede kompensasjonen som tilbys ledende ansatte skal være konkurransedyktig.
- Kompensasjonen skal være motiverende, både for den enkelte ledende ansatte og for konsernets ledelse som gruppe.
- Variable elementer i den samlede kompensasjonen til konsernets ledende ansatte skal knyttes opp mot den verdiskapningen konsernet genererer for selskapets aksjonærer.
- Kompensasjonssystemet skal være forståelig og møtes med alminnelig aksept internt i konsernet, hos selskapets aksjonærer, og hos allmennheten.
- Kompensasjonssystemet skal være fleksibelt og inneholde mekanismer som gjør det mulig å foreta individuelle justeringer basert på oppnådde resultater og bidrag til konsernets utvikling.

Godtgjørelse til konsernsjefen og konsernledelsen fremgår av konsernregnskapet note 18. I samsvar med allmennaksjeloven utarbeider styret en erklæring om godtgjørelse til ledergruppen for behandling i generalforsamlingen.

Godtgjørelsen for konsernledelsen består av følgende hovedelementer:

- Fast lønn
- Naturalytelser
- Pensjon
- Etterlønn
- Bonus
- Aksjebasert opsjonsordning

For ytterligere informasjon om de ulike elementene, vises det til Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte og konsernregnskapet note 18.

13 Informasjon og kommunikasjon

NRS skal sørge for at alle aksjonærer mottar nøyaktig, klar, relevant og tidsriktig informasjon i forbindelse med alle saker av økonomisk betydning for aksjonærene. Finansiell informasjon offentliggjøres på NRS sine hjemmesider og i pressemeldinger. Årsrapporter og kvartalsrapporter offentliggjøres både på norsk og engelsk.

Selskapet skal gi investorer og analytikere et best mulig grunnlag for å skape et presist bilde av selskapets finansielle stilling, sentrale verdidrivere, risikofaktorer og andre forhold som kan påvirke fremtidig verdiskaping. Samtidig skal selskapets ledelse søke å fange opp eventuelle styringssignaler fra markedet.

Selskapets finanskalender der det opplyses om dato for offentliggjøring av viktige hendelser som generalforsamling, publisering av delårsrapporter og andre viktige hendelser offentliggjøres gjennom børsmeldinger og legges ut på selskapets nettside.

Det er definert hvem som er selskapets talspersoner i ulike saker. Selskapets konsernsjef og finansdirektør er selskapets talspersoner ovenfor finansmarkedet. De har løpende dialog med investorer og analytikere. Det blir lagt vekt på lik og samtidig informasjon til aksjemarkedet. All relevant informasjon legges ut på selskapets nettsider samtidig som den bekjentgjøres til aksjonærene.

14 Selskapsovertakelse

Ved eventuelle tilbud om overtagelse vil ikke styret søke å forhindre eller vanskeliggjøre at noen fremsetter tilbud på selskapets virksomhet eller aksjer. Dersom et bud fremmes på selskapets aksjer, vil styret avgi en uttalelse med vurdering av budet og en anbefaling om aksjeeierne bør akseptere eller ikke. I styrets uttalelse vil det fremgå om vurderingen er enstemmig.

15 Revisor

Det er utarbeidet en instruks for revisjonsutvalgets arbeid i forhold til revisor, samt retningslinjer for arbeid utført av eksternrevisor utover ordinær revisjon.

Revisor deltar på styremøter som behandler årsregnskapet. Revisor fremlegger for revisjonsutvalget hvert år en plan for gjennomføring av revisjonsarbeidet, samt foretar en oppsummering av den gjennomførte revisjonen, herunder gjennomgang av selskapets interne kontroll.

Styret orienterer generalforsamlingen om revisors godtgjørelse fordelt på revisjon og andre tjenester.



Styrets erklæring

om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i Norway Royal Salmon ASA.

Styret i Norway Royal Salmon ASA har et særskilt kompensasjonsutvalg. Kompensasjonsutvalget skal gi tilrådning til styret i alle saker som gjelder selskapets vederlag til konsernsjef. Styret skal vedta lønn og annen godtgjørelse til konsernsjef. Styret skal også vedta eventuelle godtgjørelsesformer som innebærer at ledende ansatte får tildelt aksjer, tegningsretter eller opsjoner.

Utover dette skal konsernsjef fastsette lønn og annen godtgjørelse for ledende ansatte. Styret skal ha det overordnede tilsynet med godtgjørelsen av øvrige ledende ansatte og kan fastsette presiserende retningslinjer utover det som følger nedenfor for godtgjørelse av ledende ansatte. Dersom konsernsjef ønsker å tilby godtgjørelse til ledende ansatte som går utover slike presiserende retningslinjer skal dette fremlegges styret for godkjenning.

1. Lederlønnpolitikken ført i 2017

Utover fastlønn, så har konsernledelsen hatt følgende ytelser i 2017:

Årlig bonus

Konsernledelsen har en bonusordning som fastsettes etter vurdering av måloppnåelse på flere områder. Bonusordningen oversteg ikke summen av tre månedslønner.

Aksjebaserte incentivordninger

I 2014 ble det inngått et bonusprogram med syntetiske opsjoner for konsernets ledelse. Bonusprogrammet gir en rett til en kontant bonus basert på prisutviklingen på selskapets aksjer på Oslo Børs. Pr. 31. desember 2017 omfattet ordningen 100 000 opsjoner. Ordningen løper til 20. mars 2019.

I 2017 ble det inngått aksjebasert bonusprogram for ledende ansatte og nøkkelpersoner. Bonusprogrammet gir rett til å få tildelt aksjer basert på prisutviklingen på selskapets aksjer på Oslo Børs. Ordning løper til 20. mars 2019 og skal ikke overstige en årslønn.

Pensjonsordninger

Konsernledelsen deltar i selskapets pensjonsordning på lik linje med øvrige ansatte i morselskapet. Se nærmere beskrivelse i note 19.

Oppsigelsestid og etterlønn

Konsernledelsen har, under gitte omstendigheter, krav på henholdsvis ett år (konsernsjef) og seks måneders etterlønn. For øvrig gjelder individuelle ansettelseskontrakter som i det vesentlige bygger på vilkår i arbeidsmiljøloven.

Naturallytelser

Konsernsjefen har avtale om fri bil. Utover dette har konsernledelsen mottatt naturallytelser som fri telefon, fri internett og fri avis.

2. Retningslinjer for godtgjørelse i regnskapsåret 2018

Godtgjørelse til konsernsjef og andre ledende ansatte skal baseres på følgende hovedprinsipper:

Basislønn

Basislønn skal fastsettes basert på stillingsinnhold, ansvarsnivå, kompetanse og ansiennitet. Lønnen skal være konkurransedyktig.

Årlig bonus

Konsernledelsen har bonusordning som skal fastsettes etter vurdering av måloppnåelse på flere områder. Bonusordningen omfatter alle ansatte i selskapet og skal for konsernledelsen ikke overstige summen av tre månedslønner.

Naturallytelser

Selskapet skal ikke tilby naturallytelser utover følgende ytelser: Fri bil for konsernsjef. For øvrig dekkes fri avis, telefon og internett-tilknytning.

Aksjebaserte incentivordninger

Et bonusprogram basert på syntetiske opsjoner ble innført i 2014 for konsernets ledelse. Bonusprogrammet gir en rett til en kontant bonus basert på prisutviklingen på selskapets aksjer på Oslo Børs. Pr. 31. desember 2017 omfatter ordningen 100 000 opsjoner tilhørende konsernsjef. Ordningen løper til 20. mars 2019.

I 2017 ble et aksjebasert bonusprogram innført for ledende ansatte og nøkkelpersoner. Bonusprogrammet gir rett til å få tildelt aksjer basert på prisutviklingen på selskapets aksjer på Oslo Børs. Ordningen løper til 20. mars 2019 og skal ikke overstige en årslønn.

Nytt aksjebasert bonusprogram er innført i 2018. I bonusprogrammet skal ledende ansatte og nøkkelpersoner få tildelt aksjer basert på prisutviklingen på selskapets aksjer på Oslo Børs. Ordningen løper til 20. mars 2020 og skal ikke overstige en årslønn.

Pensjonsordninger

Norway Royal Salmon ASA har en ytelsesbasert pensjonsordning for alle som er ansatt før 1. juli 2016 og en innskuddsbaserts ordning for de som er ansatt etter 1. juli 2016. Konsernets ledelse omfattes av ordningene og ingen i konsernledelsen har pensjonsordning utover gjeldende ordning for øvrige ansatte.

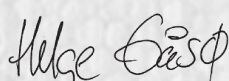
Oppsigelsestid og etterlønn

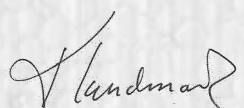
Konsernledelsen har, under gitte omstendigheter, krav på henholdsvis ett år (konsernsjef) og seks måneders etterlønn. For øvrig gjelder individuelle ansettelseskontrakter som i det vesentlige bygger på vilkår i arbeidsmiljøloven.

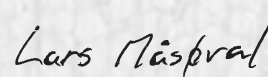
Øvrige variable elementer i godtgjørelsen

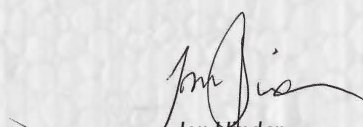
Utover det som fremgår ovenfor skal selskapet ikke tilby ledende ansatte variable elementer i godtgjørelsen eller særskilte ytelser som kommer i tillegg til basislønnen.

Trondheim, 11. april 2018

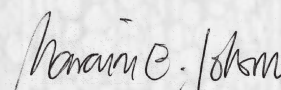

Helge Gåsø
Styrets leder


Kristine Landmark
Styrets nestleder


Lars Måsøval


Jon Hindar


Trude Olafsen


Marianne E. Johnsen







Årsberetning for 2017

Konsernets virksomhet og lokalisering

Norway Royal Salmon sin virksomhet er delt inn i to forretningsområder, oppdretts- og salgsvirksomhet. Konsernet har sitt hovedkontor i Trondheim.

Konsernets forretningsidé er gjennom sin nærhet til produksjonen og med dens høye faglige kompetanse, å tilføre markedet oppdrettsprodukter av enhetlig standard og høy kvalitet. Alle produktene søkes omsatt under varemerket Norway Royal Salmon. Konsernet har som strategi å drive effektiv matfiskproduksjon, samt å selge egen produksjon og produksjon fra samarbeidende produsenter. Fremtidig vekst i norsk oppdrettsnæring må være basert på bærekraftige kriterier. NRS ønsker å være en ledende aktør i arbeidet med å utvikle næringen i en bærekraftig retning.

Konsernets oppdrettsvirksomhet er delt inn i to regioner. Region Nord består av oppdrettsanlegg lokalisert i Vest-Finnmark og i Troms med til sammen 36,68 konsesjoner (33 946 tonn i MTB). Region Sør består av oppdrettsanlegg lokalisert i Hordaland og Rogaland med til sammen 6 konsesjoner (4 680 tonn MTB). Salgsvirksomheten drives fra selskapets kontor i Kristiansand. Konsernet har i tillegg eierandeler i 8 tilknyttede selskaper. Tre av disse er oppdrettsselskaper i Norge med til sammen 10 konsesjoner og ett av disse er oppdrettsselskap på Island. Blant de tilknyttede selskapene er det tre slakterier og to settefiskprodusenter.

Vesentlige hendelser i 2017

2017 ble et begivenhetsrikt år for Norway Royal Salmon preget av rekordhøyt slaktevolum og salgsvolum.

- Konsernet oppnådde en omsetning på NOK 4 937,8 millioner, et operasjonelt driftsresultat på NOK 627,9 millioner og et resultat før skatt på NOK 322,6 millioner.

- Oppdrettsvirksomheten slaktet 31 918 tonn i 2017. Region Nord produserte 77 % av slaktevolumet til konsernet, mens Region Sør produserte 23 % av volumet.
- Salgsvirksomheten solgte 77 799 tonn i 2017.
- Oppdrettsvirksomheten fikk tre nye lokaliteter godkjent i 2017. I Tromsø kommune i Troms ble en ny lokalitet godkjent med MTB på 5 670 tonn. I Hasvik kommune i Finnmark ble en ny lokalitet godkjent med MTB på 2 835 tonn. I Måsøy kommune i Vest-Finnmark ble en ny lokalitet godkjent med MTB på 3 600 tonn.
- I fjerde kvartal ble fiskesykdommen ILA (infeksiøs lakseanemi) påvist ved lokalitetene Store Kvalfjord, Lille Kvalfjord og Pollen i Finnmark.
- Tre lokaliteter i Finnmark ble ASC-sertifisert i 2017. Totalt er nå 11 lokaliteter hos NRS Finnmark ASC-sertifisert.
- Styret foreslår et utbytte på NOK 5,20 pr. aksje for 2017.

Bærekraftig fokus og organisk vekstpotensial

Arctic Offshore Farming tildelt utviklingstillatelser

I 2016 søkte Norway Royal Salmon ASA (NRS) og Aker ASA (Aker) om utviklingstillatelser for oppdrett av laks. I mars 2018 tildelte Fiskeridirektoratet 7,68 utviklingstillatelser (5 990 tonn MTB) for utvikling av Arctic Offshore Farming til NRS. Tillatelsene var en anerkjennelse av en lang og god utviklingsprosess, hvor NRS ASA, Aker ASA og Aker Solutions har utviklet et halvt nedsenkbart offshore oppdrettsanlegg som er dimensjonert for værharde områder. Anlegget vil gi betydelig økt arealutnyttelse av norske farvann ved plassering lengre fra kysten, og hvor det i tillegg vil medføre begrenset miljømessig fotavtrykk.

Det er lagt ned en omfattende innsats for å utvikle konseptet. Samtidig har det vært en åpen, positiv og konstruktiv dialog med Fiskeridirektoratet for å justere konseptet innenfor de rammebetingelser som var akseptable for partene.

Det opprinnelige konseptet var planlagt etablert i åpent hav og hadde behov for 4 enheter og 15 utviklings-tillatelser. I det justerte konseptet er forslaget å benytte en lokalitet i en fjordmunning med 2 enheter og tilhørende 7,68 utviklingstillatelser. Ettersom prosjektet ble nedskalert til om lag halvparten av opprinnelig søknad om utviklingstillatelser og kapitalbehovet er betydelig redusert, valgte Aker ASA ikke å være med videre inn i pilot- og realiseringsfasen. Aker Solutions er med videre som teknologi- og samarbeidspartner.

Anlegget vil ligge betydelig mer eksponert enn dagens lokaliteter. Samtidig er andre miljøforhold på slike lokaliteter svært attraktive for laksen med god vann-utskiftning som vil sikre god fiskevelferd, tilvekst og miljømessig bærekraft. Målet er at første utsett av fisk i sjø skal skje løpet av 2020.

Dette er tillatelser som vil gi grunnlag for betydelige investeringer i en fremtidsrettet næring. Den industrielle ambisjonen er å kombinere kunnskap fra oppdrettsnæringen med offshore kompetanse for å utvikle fremtidens havbruksnæring og med det sikre fremtidig bærekraftig vekst for norsk havbruksnæring.

Utviklingstillatelser – FlipCage

I november 2017 søkte Norway Royal Salmon fiskeri-departementet om 6 utviklingstillatelser for å realisere konseptet «FlipCage – flerfunksjonell roterbar merd».

Konseptet omfatter en roterbar merd som kan veksle mellom åpen drift (fri kontakt med vannmassene utenfor) og lukket drift (ingen direkte kontakt med vannmassene utenfor).

Ideen bak FlipCage er å utnytte det positive i lukket drift, samtidig som en kan utnytte mulighetene med åpen drift i beskyttede områder langs kysten. Konseptet vil redusere utfordringene knyttet til lakselus, bedre fiskevelferd og redusere næringsstoffer under merdene, som igjen kan åpne for å utnytte dagens areal på en enda bedre måte. Rotasjon gir flere praktiske gode løsninger. Ren-gjøring av merden forenkles ved at den åpne delen kan luftes/tørkes, og inspeksjon og vedlikehold blir lettere å utføre. Det vil være svært god sirkulasjon av virkestoff ved kontrollert behandling mot lus i merden. I tillegg vil merden samle opp 60 % av det partikulære utslippet gjennom en hel generasjon, og vi kan produsere mer på dagens lokaliteter med mindre miljømessig fotavtrykk enn med dagens teknologi.

Konseptet vil kunne bidra til en ny og banebrytende industristandard, og betydelig kapasitetsøkning for hav-

bruksnæringen i Norge. Dersom prosjektet fører frem, planlegger Norway Royal Salmon etablering i Region Sør.

Visningstillatelse i Alta

I 2017 ga Fiskeridirektoratet NRS Finnmark tilsagn om en visningstillatelse med en MTB på 780 tonn for 10 år, og det vil bli etablert et visningssenter i Alta. NRS ser frem til å formidle kunnskap om miljømessig bærekraftig oppdrett av laks i et av verdens nordligste områder til lokalmiljøet og besøkende i Alta på en faktabasert og inspirerende måte.

Trafikklyssystem – søknad om kapasitetsøkning

I oktober 2017 kunngjorde regjeringen grunnlaget for kapasitetsjusteringer ved innføring av nytt trafikklyssystem. Trafikklyssystemet, hvor Norge er delt inn i 13 produksjonsområder, skal sikre forutsigbar vekst og ivareta hensyn til miljøet. I grønne områder skal produksjonskapasiteten økes med totalt 6 % hvert annet år. Tillatelser hjemmehørende i grønne produksjonsområder tilbys i første runde en vekst på 2 %. Norway Royal Salmon har 29 av 35 konsesjoner i grønne produksjonsområder. Søknaden om 2 % vekst på til sammen 551 tonn ble innvilget i 2018.

Bærekraftig produksjon og vekst

I 2014 ble Norway Royal Salmon ASA sine datter-selskaper tildelt 10 grønne konsesjoner.

Kriteriene for tildelingen av konsesjonene var å etablere en produksjon som reduserer omfanget av lakselus, samt redusere risikoen for påvirkning av vill laksefisk som følge av rømming. Etter tildelingene fikk Norway Royal Salmon 35 konsesjoner, noe som innebar en økt produksjonskapasitet på 40 %. I 2018 fikk Norway Royal Salmon tildelt 7,68 utviklingstillatelser, noe som økte konsernets produksjonskapasitet med ytterligere 18 %. Etter tildelingen har konsernet 42,68 konsesjoner og utviklingstillatelser. Over 85 % av konsesjonene er lokalisert i Region Nord som har de beste betingelsene for oppdrettsvirksomhet. Fremtidig vekst for oppdrettsnæringen vil være gjennom bærekraftige løsninger. Fremover vil Norway Royal Salmon ha fullt fokus på å utnytte konsernets organiske vekstpotensial og bærekraftig produksjon.

I denne sammenheng er alle våre lokaliteter Global G.A.P.-sertifiserte. I tillegg har det vært arbeidet målrettet mot at konsernet skal bli sertifisert etter ASC (Aquaculture Stewardship Council)-standarden. Den setter strenge krav til hvordan fisken blir produsert og krever dokumentasjon omkring lover og regler, dyremangfold, fiskevelferd, genetisk påvirkning til ville populasjoner, ansvarlig fôr, kontroll på fiske sykdommer, sosial ansvarlig måte å produsere fisken, gode nabo-forhold, samt at våre leverandører tilfredsstiller kritiske og vesentlige punkter i standarden. ASC-sertifisert fisk er fisk som er produsert på en særdeles ansvarsfull og bærekraftig måte innenfor svært strenge krav.

11 lokaliteter hos NRS Finnmark er nå ASC-sertifisert. Vi har som mål at det meste av Norway Royal Salmon sin produksjon i Region Nord skal være ASC-sertifisert.

Redegjørelse for årsregnskapet

Resultatregnskapet

Norway Royal Salmon konsern oppnådde rekordhøy omsetning på NOK 4 937,8 millioner i 2017 mot NOK 4 224,3 millioner i 2016. Operasjonelt driftsresultat ble NOK 627,9 millioner (2016: NOK 640,6 millioner). Konsernets driftsresultat ble NOK 485,7 millioner (2016: NOK 876,6 millioner). Konsernets årsresultat ble NOK 236,4 millioner (2016: NOK 1 004,7 millioner). Årsaken til reduksjonen i operasjonelt driftsresultat er lavere laksepriser og høyere produksjonskostnader, mens høyere slaktevolum har hatt motsatt effekt.

Konsernet hadde i 2017 NOK 52,7 millioner (2016: NOK 71,9 millioner) i resultatandel fra tilknyttede selskaper. Konsernets tilknyttede selskaper slaktet til sammen 9 422 tonn mot 8 747 tonn i 2016. Norway Royal Salmon sin andel av slaktevolumet var 4 019 tonn mot 3 204 tonn i 2016. Konsernet hadde i 2017 netto rentekostnader på NOK 19,6 millioner (2016: NOK 16,2 millioner).

Tap på finansielle eiendeler ble NOK 142,3 millioner i 2017 (2016: gevinst NOK 313,1 millioner).

Morselskapets årsresultat i 2017 ble på NOK 551,1 millioner (2016: NOK 685,5 millioner). Driftsresultatet ble på NOK 91,5 millioner mot NOK -10,3 millioner i 2016. Morselskapet sin salgsvirksomhet hadde en volumøkning fra 66 808 tonn i 2016 til 77 799 tonn i 2017. Årsaken til økningen i driftsresultatet er høyere volum, lavere lønnskostnader og gevinst på fastpriskontrakter.

Morselskapets nedgang i årsresultatet skyldes en reduksjon på NOK 63,7 millioner i resultatandel fra investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper fra NOK 528,8 millioner i 2016 til NOK 465,2 millioner i 2017, inntektsført gevinst ved realisasjon av TRS-avtaler ble redusert med NOK 59,8 millioner fra NOK 164,9 millioner i 2016 til NOK 105,1 millioner i 2017. I tillegg resultatførte morselskapet urealisert tap på TRS-avtaler på NOK 64,1 og urealisert tap på Fish Pool kontrakter på NOK 25,7 millioner i 2017.

Oppdrettsvirksomheten:

Oppdrettsvirksomheten hadde en omsetning på NOK 1 770,4 millioner i 2017 (2016: NOK 1 622,5 millioner), en økning på 9,1 %. Økningen skyldes høyere slaktevolum med 19,0 %, motvirket av lavere laksepriser. Oppdrettsvirksomheten slaktet totalt 31 918 tonn i 2017 mot 26 819 tonn i 2016. Operasjonelt driftsresultat ble NOK 583,1 millioner

(2016: NOK 758,0 millioner), som utgjør NOK 18,27 pr. kg (2016: NOK 28,26). Reduksjon i driftsresultat skyldes hovedsakelig lavere priser og høyere produksjonskostnad motvirket av høyere slaktevolum i forhold til 2016. Oppdrettsvirksomhetens biomasse i sjøen økte med 6 011 tonn fra 23 060 tonn ved inngangen av året til 29 071 tonn ved utgangen av året.

Region Nord hadde en omsetning i 2017 på NOK 1 354,7 millioner (2016: NOK 1 300,1 millioner). Regionen slaktet 24 697 tonn i 2017 (2016: 21 667 tonn), en økning på 14,0 %. Konsernet har 29 konsesjoner i Region Nord – hvorav 10 konsesjoner i Troms og 19 konsesjoner i Vest-Finnmark. Regionen oppnådde et operasjonelt driftsresultat på NOK 433,1 millioner (2016: NOK 656,1 millioner). For det slaktede volumet er det oppnådd et operasjonelt driftsresultat pr. kg på NOK 17,54 (2016: NOK 30,28). Reduksjonen i operasjonelt driftsresultat skyldes lavere pris og høyere produksjonskostnad. Produksjonskostnaden er påvirket av ILA utbrudd på 3 lokaliteter i regionen.

Region Sør hadde i 2017 en omsetning på NOK 415,6 millioner (2016: NOK 322,5 millioner). Regionen slaktet 7 221 tonn i 2017 (2016: 5 151 tonn), en volumøkning på 40,2 %. Konsernet drifter 6 konsesjoner i Region Sør. Regionen oppnådde et operasjonelt driftsresultat på NOK 150,0 millioner (2016: NOK 101,9 millioner). For det slaktede volumet er det oppnådd et operasjonelt driftsresultat pr. kg på NOK 20,77 (2016: NOK 19,78). Operasjonelt driftsresultat økte hovedsakelig som følge av lavere produksjonskostnad og høyere slaktevolum.

Salgsvirksomheten:

Omsetningen for salgsvirksomheten økte fra NOK 4 219,5 millioner i 2016 til NOK 4 931,0 millioner i 2017. Økningen skyldes høyere salgsvolum. Salgsvirksomheten omsatte 77 799 tonn i året mot 66 808 tonn året før, en økning i volum på 16,5 %. Salgsvirksomheten oppnådde et operasjonelt driftsresultat på NOK 122,2 millioner (2016: NOK -32,3 millioner) og et resultat før skatt på NOK 86,7 millioner (2016: NOK -63,1 millioner). Salgsvirksomhetens operasjonelle driftsresultat økte som et resultat av høyere omsatt volum og fastpriskontrakter med gevinst på NOK 88,0 millioner (tap på fastpriskontrakter var NOK 81,9 millioner i 2016).

Balansen

Konsernet hadde ved utgangen av 2017 en total kapital på NOK 3 855 millioner (2016: NOK 3 713 millioner).

Økningen i total kapital skyldes endringer i flere poster i balansen. Det er foretatt investeringer i driftsutstyr på til sammen NOK 211,5 millioner i året. Biomassen til virkelig verdi har i løpet av året blitt redusert fra NOK 1 205,4 millioner til NOK 1 177,7 millioner. Reduksjonen i biomassen skyldes redusert virkelig verdijustering med

NOK 164,5 millioner, biomasse til kost økte med på NOK 136,8 millioner som gir en netto reduksjon på NOK 27,7 millioner.

Konsernet har økt biomassen med 6 011 tonn til 29 071 tonn ved utgangen av året. De finansielle anleggsmidlene i konsernet økte med NOK 65,6 millioner, hovedsakelig som følge av positive resultater i tilknyttede selskaper. Kundefordringer økte med NOK 67,9 millioner og andre fordringer er redusert med NOK 170,7 millioner, hovedsakelig som følge av reduksjon i virkelig verdi av TRS (Total Return Swap) avtaler. Kontanter økte med NOK 82,5 millioner.

Konsernets netto rentebærende gjeld var pr. 31.12.2017 på NOK 633,5 millioner mot NOK 282,2 millioner ved forrige årsskifte. Økning i rentebærende gjeld skyldes i hovedsak investeringer i varige driftsmidler med NOK 211,5 millioner, utbetaling av utbytte på NOK 411,6 millioner, økning av biomasse til kost på NOK 136,8 millioner, betalt kontantoppgjør på forwardkontrakter NOK 120,3 millioner, betalte skatter på NOK 79,4 millioner, utbetaling av lån på NOK 11,6 og økning av arbeidskapital på NOK 322,8. Positiv operasjonell EBITDA på NOK 709,9 millioner, realisert gevinst på TRS-avtaler med NOK 105,1 millioner og mottatt utbytte fra tilknyttet selskap på NOK 28,3 millioner har hatt motsatt effekt.

Netto reduksjon i egenkapitalen på NOK 196,0 millioner skyldes i hovedsak utbytte på NOK 411,6 millioner, aksjebasert betaling på NOK 14,6 millioner og kjøp av egne aksjer på NOK 18,2 millioner, mens et positivt totalresultat i perioden på NOK 232,7 millioner og salg av egne aksjer på NOK 16,1 millioner har økt egenkapitalen. Konsernets egenkapitalandel var ved utgangen av 2017 på 48,0 % mot 55,1 % ved utgangen av 2016.

Morselskapets totalkapital var på NOK 2 466,6 millioner ved årets utgang (2016: NOK 2 190,6 millioner). Totale fordringer økte med NOK 231,9 millioner som skyldes hovedsakelig økt konsernbidrag på NOK 185,6 millioner. Bankinnskudd økte med NOK 83,6 millioner. Totale finansielle anleggsmidler ble redusert med NOK 40,9 millioner fra 2016 hovedsakelig som følge av reduksjon i investering i datterselskaper som har overført konsernbidrag på NOK 408,0 millioner og utbytte på NOK 114,8 til morselskapet. Inntekt fra datterselskaper på NOK 406,6 millioner og tilknyttede selskaper på NOK 58,6 millioner har hatt motsatt effekt. Egenkapitalandel i morselskapet var pr. 31.12.2017 på 51,1% (31.12.2016: 43,2 %).

Kontantstrømmer

Konsernet hadde i året positiv kontantstrøm fra operasjonelle driftsaktiviteter med totalt NOK 170,5 millioner (2016: NOK 628,3 millioner). Positiv

kontantstrøm skyldes hovedsakelig EBITDA på NOK 709,9 millioner. Betalte skatter på NOK 79,4, økning i varelager og biologiske eiendeler til kost på NOK 134,5 millioner, reduksjon i leverandørgjeld på NOK 97,0 millioner, økning i kundefordringer på NOK 67,9 millioner, aksjebasert betaling på NOK 15,4 millioner, betalt kontantoppgjør på forwardkontrakter på NOK 120,3 millioner og endring i andre omløpsmidler og gjeldsposter på NOK 24,4 millioner har hatt negativ effekt på kontantstrømmen.

Netto utbetalinger knyttet til investeringsaktiviteter utgjorde i 2017 NOK -107,1 millioner (2016: NOK -282,3 millioner). Dette knytter seg i all vesentlighet til investeringer i driftsutstyr på totalt NOK 211,5 millioner. Utbytte fra tilknyttet selskaper på totalt NOK 13,4 millioner og gevinst ved realisasjon av TRS avtaler på NOK 105,1 millioner har hatt en positiv effekt på kontantstrømmen.

Konsernets kontantbeholdning var ved utgangen av året på NOK 151,8 millioner (2016: NOK 69,3 millioner). Konsernet har utbetalt utbytte på NOK 411,6 millioner i 2017. Pr. 31.12.2017 hadde konsernet en netto rentebærende gjeld på NOK 633,5 millioner (2016: NOK 282,2 millioner).

Morselskapet hadde i 2017 en negativ kontantstrøm fra drift på NOK 39,8 millioner (2016: positiv kontantstrøm på NOK 15,2 millioner). Den negative kontantstrømmen skyldes aksjebasert betaling på NOK 15,4 millioner, økning i kundefordringer på NOK 32,9 millioner og tidsavgrensningsposter på NOK 148,0 millioner, hvorav betalt kontantoppgjør på forwardkontrakter utgjør NOK 120,3 millioner. Positivt driftsresultat på NOK 91,5 millioner, økning i leverandørgjeld på NOK 60,2 millioner og reduksjon i varelager på NOK 4,7 millioner har hatt positiv effekt på kontantstrømmen.

Morselskapet har netto positiv kontantstrøm fra investeringsaktiviteter på NOK 440,3 millioner (2016: negativ kontantstrøm på NOK 118,0 millioner). Mottak av konsernbidrag og utbytte fra datterselskaper på NOK 322,4 millioner, realisert gevinst ved rulling av TRS avtaler på NOK 105,1 millioner og utbytte fra tilknyttede selskaper på NOK 28,3 millioner har gitt en positiv kontantstrømeffekt, mens utlån til tilknyttet selskap på totalt NOK 14,6 millioner har gitt en negativ kontantstrømeffekt.

Morselskapet har netto negativ kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter på NOK 316,9 millioner i 2017. (2016: NOK 452,9 millioner). Utbetaling av utbytte NOK 408,0 millioner og betaling av renter på NOK 9,2 millioner har hatt en negativ effekt på kontantstrømmen. Opptak av langsiktig gjeld på NOK 100,0 millioner og har hatt gitt en positiv effekt på kontantstrømmen.

Den totale positive kontantstrømmen i 2017 på NOK 83,6 millioner har medført at netto bankinnskudd er økt til totalt NOK 148,7 millioner i morselskapet ved utgangen av året (2016: NOK 65,1 millioner).

Fortsatt drift

Styret i Norway Royal Salmon ASA bekrefter at årsregnskapet er utarbeidet på grunnlag av forutsetningen om fortsatt drift i samsvar med regnskapslovens §3-3a. Dette begrunnes i konsernets resultater, finansielle posisjon og konsernets budsjetter.

Forskning og utvikling

Norway Royal Salmon har stort fokus på biologisk produksjon og fiskevelferd og har igangsatt eller deltar i følgende prosjekter:

- Prosjekt i samarbeid med Aker ASA for å utvikle et offshore oppdrettsanlegg som legger til rette for bærekraftig vekst på arealer som dagens havbruksteknologi ikke har kunnet utnytte. NRS har i forbindelse med prosjektet fått tildelt 7,68 utviklingstillatelser.
- FlipCage er et prosjekt som omfatter en roterbar merd som kan veksle mellom åpen drift (fri kontakt med vannmassene utenfor) og lukket drift (ingen direkte kontakt med vannmassene utenfor). Det er søkt om 6 utviklingstillatelser for dette prosjektet.
- Kommersiell uttesting av steril laks i samarbeid med MarinHelse AS og Havforskningsinstituttet.
- Internt prosjekt i samarbeid med LetSea AS med driftsoptimalisering av steril laks i Troms og Finnmark for å redusere miljøpåvirkninger ved eventuell rømming.
- Deltakelse i styrings- eller referansegrupper på en rekke FHF-prosjekter innen områder som lusebekjempelse, ernæring, steril fisk og infeksjonssykdommer.

Operasjonell risiko og risikostyring

Oppdrettsvirksomheten

Det vil normalt være knyttet risiko til konsernets forretningsvirksomhet. Den største risikoen for Norway Royal Salmon vil være knyttet til den biologiske produksjonen innenfor matfisk.

De biologiske utfordringene vil være knyttet til årsaker som smoltkvalitet, dødelighet, sykdomsutvikling, lakselus, parasitter, algeoppblomstring, lave oksygennivåer, variasjon i sjøtemperatur og kvaliteten på fisk som slaktes. Norway Royal Salmon har i det siste hatt hendelser med blant annet infeksjøs lakseanemi (ILA) og fiskens skinnhelse. Konsernet har stort fokus på å identifisere årsaker til biologiske utfordringer samt å iverksette nødvendige tiltak på de aktuelle områdene.

Selv om Norway Royal Salmon utvikler og implementerer gode rutiner for egen drift, er næringen av en slik art at det er viktig å koordinere dette arbeidet med andre aktører i de områder hvor vi har drift. Ledergruppen for oppdrett jobber kontinuerlig med oppfølging av smolt og smoltleverandører i forhold til å forbedre smoltkvaliteten.

I tillegg anser vi det som viktig å bruke tilgjengelig fiskehelsetjeneste aktivt for å forbedre rutiner i forhold til fiskehelse og smitteforebyggende tiltak. Alle ansatte i oppdrettsvirksomheten har gjennomført velferdskurs innen fiskehelse.

Det blir foretatt en løpende gjennomgang av alle lokaliteter for å kartlegge disse og for å sørge for at det blir nyttet lokaliteter som er optimale for produksjon av laks.

Det har i de siste årene blitt tatt i bruk lokaliteter som ligger i relativt åpne farvann, da disse områdene har gunstige oppdrettsbetingelser. Dette stiller store krav til ansatte og utstyr. Produksjonsanleggene er kontinuerlig utsatt for sterke naturkrefter, noe som representerer risiko for ødeleggelse av utstyr med påfølgende risiko for rømming av fisk. Det har ikke vært rømming fra Norway Royal Salmon sine anlegg de siste årene. Norway Royal Salmon har investert i nytt utstyr som skal holde god standard, og som tilfredsstiller våre egne og offentlighetens krav i forhold til rømming. I tillegg planlegger konsernet å øke produksjonen av steril fisk fremover, slik at hvis rømming skulle oppstå, vil ikke denne fisken påvirke villaksen sine gener.

Håndtering av risiko er en sentral del av ledergruppens arbeidsoppgaver. Konsernet har innført rutiner og systemer for overvåking av sentrale risikofaktorer i alle forretningsområder. Det legges stor vekt på revisjoner av anlegg i henhold til kvalitetshåndbok og definerte standarder på anleggene. Ny Kvalitets sjef ble ansatt i 2017 for å sikre tilstrekkelig kapasitet og kompetanse knyttet til kvalitet.

Konsernet løper risiko i forhold til tillatelser og forvaltning fra offentlige myndigheter. Dette gjelder blant annet tilgang på nye lokaliteter og utvidelse av eksisterende lokaliteter. For at konsernet skal kunne fortsette sin vekst og forbedre effektiviteten i produksjonen, er NRS avhengig av å få tildelt nye lokaliteter, samt utvidelse av eksisterende lokaliteter. Konsernet er også avhengig av å få forutsigbarhet i vilkårene og tillatelse for produksjonen. Divergerende syn på produksjonskriterier hos ulike forvaltningsorgan kan ha vesentlig innvirkning på NRS sin produksjon. NRS søker å redusere denne risikoen ved kontinuerlig dialog med de forskjellige relevante forvaltningsorganene.

Konsernets finansielle stilling og fremtidige utvikling avhenger i betydelig grad av prisen på oppdrettslaks.

Den har historisk sett vært gjenstand for betydelige svingninger. Oppdrettslaks er en råvare, og det er derfor rimelig å anta at markedsprisen vil fortsette å følge et syklisk mønster. Balansen mellom tilbud og etterspørselen etter oppdrettslaks er en nøkkelparameter. Økt tilførsel kan forårsake fall i prisene. Dette kan i sin tur ha betydelig innvirkning på selskapets lønnsomhet og likviditet.

Førkostnadene utgjør en vesentlig andel av den totale produksjonskostnaden for laks, og svingninger i førprisene kan derfor ha stor innvirkning på lønnsomheten. Førpriser påvirkes av det globale markedet for fiskemel og marine-/dyre-/vegetabiliske oljer og valutakurser. Førindustrien er dominert av et lite antall store globale produsenter. Naturlige begrensninger i det marine ressursgrunnlaget kan føre til global knapphet på fiskemel og olje for produksjon av fiskefôr. Førprodusentene har kommet langt i å erstatte noen av de marint baserte innsatsfaktorene med vegetabiliske råvarer. Dette vil redusere risikoen for svingninger i førprisen.

Salgsvirksomheten

Operasjonell risiko i salgsvirksomheten er noe mer begrenset enn i oppdrettsvirksomheten og omfatter blant annet; handelsmarginer, kontraktsrisiko og kreditt-risiko. Vi tror på positiv salgsutvikling i de kommende årene, men vil kunne møte utfordringer. Selv om de historiske prisene på laks svinger, blir vanligvis ikke handelsmarginene påvirket i betydelig grad. Marginene påvirkes mer av den generelle konkurransesituasjonen mellom oppdrettere, eksportører og kunder. Erfaringsmessig påvirkes omsetningen av laks i relativt liten grad av økonomiske nedgangstider. Skulle man derimot få en kraftig svekkelse av økonomien i våre viktigste eksportmarkeder, kan det slå negativt ut. Det kan føre til lavere omsetning og en prissvekkelse generelt, men også risiko for insolvens hos enkelte av våre kunder. Salgsvirksomhetens risiko i forhold til dette er begrenset av at salget i all hovedsak er kredittforsikret.

Handelshindringer er noe laksenæringen har opplevd i flere markeder og over lengre perioder. Vesentlige endringer og skjerpede rammebetingelser slik vi så mot Russland i 2014 innebærer risiko for konsernet. Sanksjonene førte til at flere av våre russiske kunder gikk konkurs, noe som førte til tap av egenandel på kredittforsikringen. I 2017 har det vært handels-hindringer i handel med Russland og Kina. På slutten av 2016 ble Norge og Kina enige om en normalisering av politiske og diplomatiske relasjoner, noe som gir grunnlag for optimisme. Handelsutfordringene med Kina fortsatte likevel i 2017, men det arbeides målrettet mot en løsning. Eksporten til Kina øker stadig, noe som er positivt. En løsning på handelsutfordringene med Kina vil være svært positivt ettersom det langsiktige potensialet i regionen er godt.

Salgsvirksomheten har solgt fisk til 55 land i 2017 og salgsspredningen begrenser risiko knyttet til handels-hindringer.

Salgsvirksomheten har ansvaret for å inngå salgskontrakter. Hovedmålsettingen for dette er å oppnå priser som er fordelaktige for konsernet. I tillegg bidrar kontraktene til å redusere prisbevegelsene for konsernet. Kontraktene inngås vanligvis over 3-12 måneder og utgjør normalt 0-40 % av konsernets eget slaktevolum. Kontrakter inngås bilateralt mot konsernets kunder eller finansielt på Fish Pool. Salgsvirksomheten inngår både finansielle kjøps- og salgskontrakter for å sikre marginer. Selskapet inngår kontrakter med motparter som oppfattes som solide og gode.

Finansiell risiko og risikostyring

Konsernets finansielle risiko omfatter blant annet valuta-, rente-, kreditt- og likviditetsrisiko. Det er av vesentlig betydning at konsernet kontinuerlig vurderer graden av risiko og hvilke prosedyrer som skal iverksettes for å redusere risikoen til et akseptabelt nivå.

Valutarisiko

Ca. 90 % av konsernets omsetning skjer i utenlandsk valuta der den vesentlige eksponeringen er mot EUR, GBP og USD. Konsernets eksponering for valuta-svingninger er en vesentlig del av forretningsdriften som vil påvirke konsernets kontantstrømmer og resultat. I henhold til konsernets retningslinjer benyttes både terminkontrakter og opptrekk i gjeld i utenlandsk valuta for å redusere risikoeksponeringen mot utenlandsk valuta på fordringer og inngåtte salgskontrakter.

Renterisiko

Konsernets gjeld er basert på flytende rentebetingelser, noe som innebærer at konsernet er eksponert for endringer i rentenivået.

Kredittisiko

Konsernet har til enhver tid betydelige beløp i utestående fordringer spredt på ulike geografiske områder. For å redusere risikoen overvåkes kundefordringene kontinuerlig og konsernets policy er å sikre selskapets kundefordringer gjennom kredittforsikring eller andre sikringsinstrumenter.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er et produkt av konsernets inntjening, finansielle stilling og tilgjengelig finansiering i kapitalmarkedene og vil være risiko for at konsernet ikke vil kunne innfri sine løpende forpliktelser. Den største enkeltfaktoren knyttet til likviditetsrisiko vil være svingninger i lakseprisene. Det er covenantskrav knyttet til konsernets gjeld og ved utgangen av 2017 overholdt Norway Royal Salmon disse vilkårene med god margin. Totalt sett vurderes konsernets likviditetsrisiko å være på et akseptabelt nivå.

Samfunnsansvar

Norway Royal Salmon utøver sin virksomhet i flere kommuner og lokalsamfunn. I flere av disse er konsernet en betydelig arbeidsgiver. Ringvirkningene av havbruk er store og for hvert årsverk skapes grunnlag for ytterligere 2,5 årsverk i avledet virksomhet.

Oppdrett og produksjon av laks vil være avhengig av godt samarbeid med lokalbefolkning og lokale myndigheter. Det er derfor viktig at våre ledere holder god dialog med disse og at vi blir oppfattet som seriøse og løsningsorienterte. Oppdrettsnæringen konkurrerer med andre aktører om de attraktive arealene på kysten. Det er viktig at en søker dialog med disse og har respekt for deres synspunkter.

Som en konsekvens av at vår virksomhet er en viktig del av lokalsamfunnet der vi er lokalisert, ønsker vi at Norway Royal Salmon kan være med å bidra til at lokale idrettslag og andre frivillige organisasjoner kan nyte godt av vår tilstedeværelse.

Norway Royal Salmon har kontinuerlig fokus på etterlevelse av retningslinjer og standarder for områder som ligger under konsernets samfunnsansvar. Dette gjenspeiles blant annet i konsernets etiske retningslinjer. De etiske retningslinjer beskriver Norway Royal Salmon sine mål og krav knyttet til relevante etiske problemstillinger. Norway Royal Salmon skal i sin daglige drift opptre i samsvar med gjeldende lover og regler, og på en etisk, bærekraftig og sosialt ansvarlig måte. Retningslinjene har blitt kommunisert til alle ansatte og gjennomgås regelmessig.

Temaer som omtales under samfunnsansvar er:

- Korrupsjon
- Arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold
- Menneskerettigheter
- Ytre miljø

Korrupsjon

Norway Royal Salmon har etablert følgende korrupsjonsforebyggende prinsipper:

Norway Royal Salmon skal etterstrebe en klar åpenhetskultur rundt alle forhold når det gjelder kundepleie, relasjonsbygging, sponsorvirksomhet, gaver, representasjon, reiser mv. Konsernets ansatte skal opptre i tråd med konsernets retningslinjer for å gi og motta gaver, reiser og andre ytelser, og tydelig ta avstand fra alle former for korrupsjon.

Alle utgifter ved et reisearrangement skal regnskapsføres åpent og korrekt, og godkjennes av en overordnet. I tillegg er det krav til dobbel godkjenning ved betaling av fakturaer.

Arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold

De ansattes innsats og bidrag har vært avgjørende for Norway Royal Salmon sin effektive drift både i oppdretts- og salgsvirksomheten i 2017.

Et målrettet HMS-arbeid er nødvendig for å oppnå sikker og effektiv drift. Det arbeides kontinuerlig for å forankre betydningen av HMS i alle deler av organisasjonen. Det er en nær sammenheng mellom systematisk HMS-arbeid og god verdiskaping. I praksis innebærer dette en rekke innsatsområder for Norway Royal Salmon. Internt arbeides det kontinuerlig med å skape en bedriftskultur der et forebyggende og effektivt HMS-arbeid er en av grunnpilarene. Førre var-prinsippet skal gjennomsyre alle beslutninger og aktiviteter. Det betyr også at det er aktiv dialog om ulike HMS-spørsmål i Arbeidsmiljøutvalg (AMU) der vi har det og med verneombud.

Effektiv og helhetlig risikostyring står sentralt i hele konsernet. God risikokultur sørger for etterlevelse av prosedyrer og regler, og er nødvendig dersom risikostyringen skal være en naturlig del av den daglige drift. Systemet er bygget opp med risikovurderinger av alle operasjoner og utstyr, prosedyrer, instruksjoner og registreringer. Systemene gjennomgår årlig revisjon ut fra en plan for den enkelte lokalitet og følges opp med internopplæring i førstehjelp, sikkerhet, kjemikaliehåndtering, vernearbeid og redningsøvelser. Det er bygget opp et nytt elektronisk forbedringssystem (avvikssystem) som skal bidra til å fange opp uønskede hendelser og forbedringsområder innen helse, sikkerhet og arbeidsmiljø.

Det arbeides målrettet med å sikre tilgang på kvalifisert arbeidskraft på alle nivåer i organisasjonen. I den forbindelse har Norway Royal Salmon deltatt på ulike karrieredager for å tiltrekkes nyutdannede som er potensielle arbeidstakere, spesielt nevnes karrieredagene Håp i havet og Havets døgn. Det legges stor vekt på at alle medarbeidere tilbys godt arbeidsmiljø, meningsfylte arbeidsoppgaver, samt konkurransedyktige betingelser. En del av konsernets strategi er å være en foretrukket arbeidsgiver. Alle ansatte i Norway Royal Salmon har organisasjonsfrihet. Pr. 31.12.2017 hadde konsernet 172 heltidsansatte. Av disse arbeider 42 i morselskapet Norway Royal Salmon ASA. Arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold utgjør en del av Norway Royal Salmon sin Global G.A.P.-sertifisering.

Oppdrettsnæringen er en næring som tradisjonelt har vært dominert av menn. Kvinneandelen i konsernet var pr. 31.12.2017 på 21,2 %, tilsvarende var kvinneandelen i Norway Royal Salmon ASA 43,9 %. Konsernets ledelse består i sin helhet av menn. I konsernets styre er 3 av 6 styremedlemmer kvinner. Konsernet har som mål å være en arbeidsplass der det råder full likestilling mellom



kvinner og menn, og tar sikte på at det ikke forekommer forskjellsbehandling grunnet kjønn i saker som gjelder lønn, avansement og rekruttering. Konsernet har som mål å være en god arbeidsplass uten diskriminering når det gjelder etnisitet, nasjonal opprinnelsen, hudfarge, livssyn eller nedsatt funksjonsevne.

Sykefraværet for 2017 i konsernet utgjorde 4,0 % (2016: 4,0 %), tilsvarende for morselskapet var 3,4 % (2016: 1,4 %). Det er registrert 9 fraværsskader i 2017, ingen av disse var alvorlige. Det er registrert 8 skader uten fravær i 2017.

I Norway Royal Salmon er HMS et linjeansvar. Det vil si at ledere har ansvaret for å initiere, planlegge og drive HMS-arbeidet som en del av den daglige driften. Hver leder har ansvaret for at avdelingen oppfyller bransjens lover og bestemmelser. HR/HMS-direktøren har det faglige ansvaret og rådgir innenfor alt HMS-arbeid. Arbeidsmiljøutvalg (AMU) er organisert i de datterselskapene som har over 50 ansatte, i dag er det bare NRS Finnmark som har et eget AMU.

Norway Royal Salmon har samarbeid med eksterne bedriftshelsetjenester hvor det blant annet gjennomføres årlige vernerunder og helsesjekker av de ansatte basert på oppsatte aktivitetsplaner. Norway Royal

Salmon følger opp sykemeldte i tråd med offentlige retningslinjer og krav. Alle selskapene har utpekt HMS-ansvarlige. I morselskapet og oppdrettsvirksomheten er det også valgt verneombud. Alle ansatte er blitt gjort kjent med bedriftens retningslinjer for helse, sikkerhet og arbeidsmiljø ved ansettelse. Alle retningslinjer ligger tilgjengelig i bedriftens internkontrollsystemer og personalhåndbok, både i elektronisk og skriftlig form. HMS-systemene repeteres for de ansatte i årlige gjennomganger.

Konsernet har gjennomført en medarbeiderundersøkelse i regi av Great Place to Work. Her ble det gjort en måling av ansattes opplevelse av organisasjonen basert på tillit til ledelse, stolthet av jobben som utføres og felleskapet mellom kolleger. Hensikten er at vi gjennom funn som avdekkes i denne undersøkelsen, skal prioritere våre forbedringsområder og gjennom tiltak bedre produktivitet og konkurransekraft ved å utvikle tillitsbasert lederskap og bedriftskultur.

For å lykkes med godt HMS arbeid er det viktig at det bygges et godt fundament, noe som gjøres gjennom å skape en kultur der sikkerhet kommer først og det satses på opplæring. Det planlegges ulike aktiviteter i regi av HR/HMS fremover og det knytter seg forventninger til effekten av disse aktivitetene. For å

tydeliggjøre alle forhold i forbindelse med de ansatte i konsernet, er personalhåndbok og lederhåndbok utarbeidet.

Menneskerettigheter

Norge er i dag tilsluttet de fleste relevante menneskerettighetskonvensjoner inkorporert i norsk lov gjennom menneskerettighetsloven. Norway Royal Salmon har virksomhet kun i Norge. Norway Royal Salmon har ikke etablert egne retningslinjer som omhandler menneskerettigheter spesielt.

Ytre miljø

Norway Royal Salmon sin oppdrettsvirksomhet er basert på fornybare ressurser og oppdrettsvirksomheten er lokalisert langs kysten. Norway Royal Salmon sin verdikjede er avhengig av bærekraftig drift der naturgrunnlaget ikke blir forbrukt. Dette er en forutsetning for at Norway Royal Salmon kan fortsette å oppdrette fisk på en bærekraftig måte. Ønsket om og behovet for langsiktige gode løsninger danner grunnlaget for selskapets holdning til miljømessige forhold. Økt levestandard i verden har satt fokus på produksjon av sunn og næringsrik mat. Sjømat, og spesielt fet fisk som laks, anses å være spesielt helsefremmende. Med økt etterspørsel etter sjømat, er Norway Royal Salmon opptatt av å bidra til bærekraftig utvikling. I fokus står mattrygghet, fiskens helse og velferd, beskyttelse av miljø, ivaretagelse av de ansattes helse, arbeidsmiljø og sikkerhet. Dette er forhold både kundene, forbrukerne og selskapets ansatte er opptatt av. Norway Royal Salmon har etablert en rekke kontroll- og styringssystemer for å ivareta miljøet i oppdrettsanleggenes omgivelser. For å oppnå lønnsomhet på kort og lang sikt er bærekraftig

virksomhet avgjørende. Kravspesifikasjoner fra kunder, internasjonale standarder, våre egne retningslinjer og lover og forskrifter danner grunnlaget for Norway Royal Salmons streben etter å levere produkter som tilfredsstiller alle behov og forventninger i våre markeder. Norway Royal Salmon baserer sine kvalitetssystemer på filosofien om kontinuerlig forbedring av både produkt og produksjonsprosess.

Globale krav

I Norway Royal Salmon har vi i dag to hovedstandarder som vi arbeider opp mot og det er Global G.A.P og Aquaculture Stewardship Council (ASC).

Global G.A.P

Til grunn for arbeidet med å opprettholde og videreutvikle en høy bærekraftig standard for hele virksomheten, ligger kravene gitt i Global G.A.P-standardene. Global G.A.P, som er et ikke-statlig organ, har etablert en streng frivillig standard for produsenter og aktører innen jordbruk og akvakultur. Hovedformålet med standarden er å kunne dokumentere for forbrukere at maten er produsert gjennom minimal påvirkning på miljø og omgivelser. Global G.A.P legger et solid grunnlag for høy mattrygghet, ansattes sikkerhet og fiskens helse og velferd. Fokusområder i standarden er mattrygghet basert på prinsippene om risikovurdering, miljøbeskyttelse og gode akvakulturprosedyrer som bidrar til å minimalisere produksjonens påvirkning på miljøet, globale kriterier for arbeidsmiljø og de ansattes helse, miljø og sikkerhet. Dette siste i tillegg til det lokale og nasjonale sosiale ansvar som finnes. Til slutt setter standarden opp kriterier for hvordan fiskens velferd og helse skal ivaretas. Konsernet er tildelt Global G.A.P-sertifikater på alle lokaliteter.





Aquaculture Stewardship Council (ASC)

Aquaculture Stewardship Council (ASC)-standarden er en miljøstandard fremforhandlet med WWF. Den setter strenge krav til hvordan fisken er produsert og krever dokumentasjon omkring lover og regler, dyremangfold, fiskevelferd, genetisk påvirkning til ville populasjoner, ansvarlig fôr, kontroll på fiskesykdommer, sosialt ansvarlig måte å produsere fisken, gode naboforhold samt at våre leverandører tilfredsstiller kritiske og vesentlige punkter i standarden. ASC-sertifisert fisk er produsert på en særdeles ansvarsfull og bærekraftig måte innenfor svært strenge krav.

I tillegg til Global G.A.P og ASC etterfølger Norway Royal Salmon disse standardene:

- Norsk bransjestandard for fisk, NBS 10-01 Kvalitetsgradering av oppdrettet laks
- Norsk Standard, NS 9401 Atlantisk laks, Referanseprøvetaking for kvalitetsmålinger
- Norsk Standard, NS 9402 Atlantisk laks, Måling av farge og fett.

Sporbarhet og mattrygghet

Ettersom Norway Royal Salmon er engasjert i matproduksjon, er selskapet oppmerksom på at betydelig risiko kan oppstå som følge av enhver potensiell hendelse som har innvirkning på forbrukerhelse og forbrukersikkerhet. Norway Royal Salmon anser at selskapet har tilstrekkelige tiltak på plass for å begrense slik risiko. Norway Royal Salmon gir kunden full sporbarhet på fisken, dokumentasjon på fiskeføret brukt gjennom hele produksjonssyklusen og helseregistreringer på fiskegruppen. Detaljert informasjon om brukt fiskefôr og råvarer brukt i føret, veterinærrelapporter, i tillegg til at annen informasjon vedrørende fysiske og kjemiske forhold knyttet til produkt eller produksjonsprosess kan fås på forespørsel. Norway Royal Salmon anvender moderne sporbarhetssystemer for å sikre sporbarhet ett ledd

fremover og bakover. Norway Royal Salmon krever av fôrleverandører at de har etablert systemer for sporbarhet. Produkter fra Norway Royal Salmon leveres i henhold til Norsk Bransjestandard, konsernets egne kvalitetsstandarder og kravspesifikasjoner fra kundene.

Mattryggheten ivaretas ved å bruke kun lovlige og naturlige ingredienser gjennom hele produksjonen, veterinærovervåking av produksjonsprosessen og ved å opprettholde rene og sunne forhold i produksjonsmiljøet. Videre ivaretas kravene til matsikkerhet gjennom bruk av sporbarhetsinformasjon, bruk av kun godkjente slakterier og de beste hygieniske og sanitære forhold.

Fiskehelse og fiskevelferd

Selskapet har høyt fokus på å skape god helse og velferd for fisken gjennom etablerte prosedyrer og rutiner. Dette forebygger sykdom, reduserer dødelighet og behov for krevende behandlinger etter sykdomsutbrudd.

Norway Royal Salmon sin strategi er å forebygge fiskehelsen gjennom bruk av vaksiner, rensefisk, luseskjørt og andre naturlig midler i stedet for medikamentell behandling etter utbrudd.

For å bidra til at helsesituasjonen til fisken holdes så god som mulig, er det etablert prosedyrer og rutiner i nært samarbeid med fiskehelsepersonell. Gode hygienerutiner, atskilte generasjoner, god vannutskifting, brakkleggingsperioder, bruk av effektive vaksiner og velutdannede og erfarne medarbeidere skal skape god helse og velferd for fisken.

Alle våre datterselskaper er knyttet til en ekstern fiskehelsetjeneste. Alle midler brukt til behandling av fisk er godkjent av myndighetene og må foreskrives av autorisert fiskehelsepersonell. Fiskehelsetjenesten holder nøye oversikt over resepter og medisinbruk og sender kopi av resept til anlegget som er under behandling, til fôrleverandør hvis behandlingen er oral og til Mattilsynet. Dette er i henhold til norsk lov.

Fiskedødelighet

Fiskedødelighet er en sentral indikator for å evaluere fiskehelse i produksjon. Redusert dødelighet er et sentralt mål for Norway Royal Salmon. Dette innebærer at den følges opp jevnlig med ukentlig og månedlig rapportering til ledelsen og styret. De siste to årene har velferdsuttak av fisk blitt intensivert, noe som gjør at andelen destruert fisk er høyere enn tidligere år. Dødelighetsraten utgjorde 5,4 % av antall fisk i sjøen ved begynnelsen av året og fisk utsatt i løpet av 2017. Dette er 2,8 prosentpoeng lavere enn i 2016. Totalt var avgangen i 2017 på 7,8 %, av dette utgjorde destruering av fisk 2,4 %. Total avgang i 2017 ble da 2,9 prosentpoeng lavere enn i 2016. Dødelighetsraten i Region Sør var 6,6 %, mens den i Region Nord var 8,1 % inkl. destruering og 5,2 % uten.

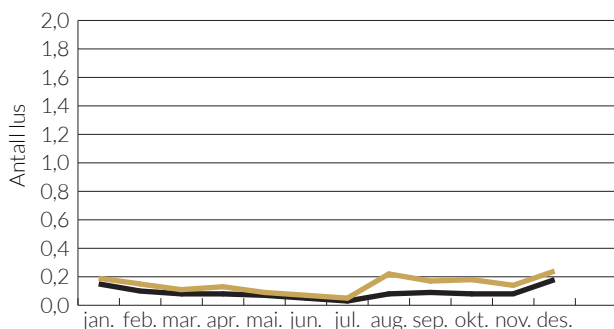
Lakselus

Norway Royal Salmon har utarbeidet egen plan for lusebekjempelse i alle datterselskaper og i tillegg skal konsernet følge alle telle- og behandlingsstrategier iverksatt av myndighetene. Det er også opprettet en intern kompetansegruppe som jobber spesifikt med luse- og rensefiskstrategier.

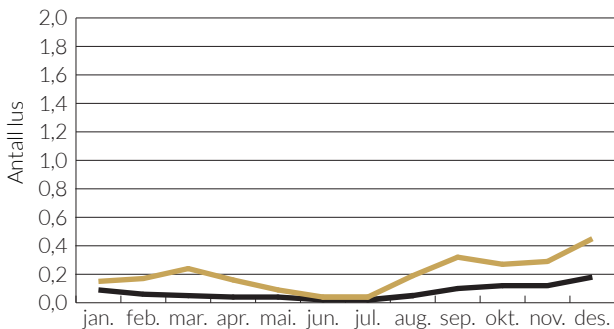
Sammenlignet med 2016 hadde NRS Finnmark relativt like nivåer av lakselus gjennom hele 2017, men i desember var nivåene høyere i 2017 enn i 2016. Hos selskapene i Troms var nivåene lavere første halvdel av 2017 enn i samme periode i 2016, mens nivåene i siste halvdel av året var høyere enn året før.

I Region Sør var lusenivåene lavere i 2017 enn i 2016 fram til siste kvartal, da nivåene steg over verdiene for året før.

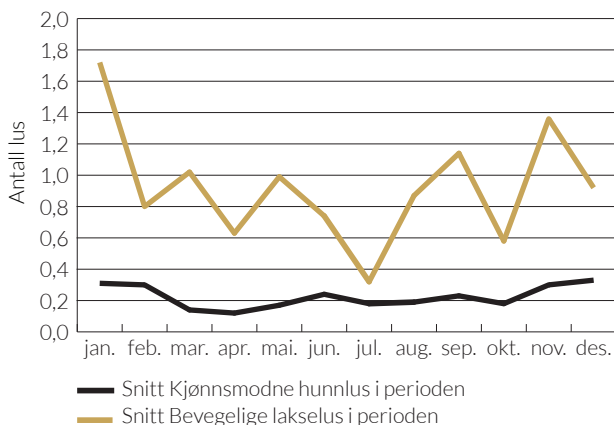
LUSENIVÅ FINNMARK 2017



LUSENIVÅ TROMS 2017



LUSENIVÅ FEØY 2017



Konsernet har fortsatt praksisen med bruk av luseskjørt der hvor det er hensiktsmessig, og særskilt på lokaliteter med grønne tillatelser. Hos NRS Feøy brukes både leppfisk og rognkjeks, men i Region Nord brukes kun rognkjeks.

I 2017 har bruk av ikke-medikamentelle metoder mot lakselus økt betydelig i forhold til 2016 og erstatter i større og større grad de tradisjonelle metodene med bruk av diverse kjemikalier. Ny trend i Norway Royal Salmon i 2017 er at vi i større grad behandler enkelt-enheter og ikke avluser hele anlegget slik praksisen var tidligere.

Utslipp

Alle utføringssystemer er tilpasset fiskens appetitt. Det hindrer overføring. Utslipp fra oppdrettsfisk tilføres sjøen i form av ekskrementer og fôrrester. Dette er organisk materiale som brytes ned i naturen. Norway Royal Salmon har rutiner på overvåking av dette. Det gjennomføres rutinemessige prøver (MOM-undersøkelser) iht. myndighetskrav. Vi har i tillegg gjennomført ekstra undersøkelser/målinger for å være sikre på at belastningen på våre lokaliteter ikke overskrider akseptable nivåer. Gode strømforhold og bærekraft står i fokus når selskapet planlegger lokaliteter. Etter endt produksjonssyklus brakklegges lokalitetene en periode slik at de eventuelle midlertidige forandringene på havbunnen blir reversert, noe som også gir grunnlag for god fiskehelse. Norway Royal Salmon gjennomfører brakkleggingsperioder på minst 8 uker, som er det lovbestemte kravet.

Medikamentbruk

Fisk kan, som alle andre dyr, bli utsatt for patogen smitte og bli syk eller utsatt for naturlige parasitter. Forebygging av sykdomsutbrudd og luseplager er et høyt prioritert område. Det er etablert retningslinjer for smittevern og biosikkerhet for personell og for bruk av utstyr på alle lokalitetene i oppdrettsvirksomheten. De ansatte har fått opplæring i disse forebyggende aktivitetene. Den optimale situasjonen er at man slipper å bruke medikamenter, men vi er forpliktet til å behandle syk fisk eller fisk som på annen måte lider. Norway Royal Salmon har ikke benyttet antibiotika i behandling av fisk i 2017. All bruk av medikamenter blir besluttet og foreskrevet av autorisert fiskehelsepersonell. Oppdrettsvirksomheten er tilknyttet godkjente fiskehelsetjenester. Behandlinger, forbruk av medikamenter og måling av resultatene av behandlingene blir registrert og evaluert sammen med stedlig fiskehelsetjeneste. Norway Royal Salmon arbeider også med screening-programmer for overvåking av relevante patogener, luseovervåking, stresskartlegging, sårovervåking, vannkvalitet og generell kunnskapsøkning på alle nivå i organisasjonen innenfor disse feltene.



Vaksinering

Vaksinering brukes når det vurderes som effektivt for den aktuelle art og i det aktuelle distrikt som en integrert del av våre forebyggende helsetiltak. Eksempler på sykdommer som fisken vaksineres mot er; IPN, PD, vibriose og furunkulose. All laks i Norway Royal Salmon er i god tid før sjøsetting vaksinert med minimum en sekskomponent vaksine.

Rømminger

Rømming av fisk er uheldig med tanke på villaksstammene. Det er også uheldig for næringens omdømme at det rømmer fisk. Hverken i 2017 eller 2016 var det rømminger i Norway Royal Salmon.

For å være bedre rustet til å ivareta oppdrettsnæringens O-visjon, jobbes det kontinuerlig med holdningsskapende arbeid, samt gjennomgang av og forbedring av rutiner. Norway Royal Salmon har siden 2014 satt ut steril laks i sjø. Dette som tiltak for å redusere eventuelle konsekvenser av en rømming. I tillegg er det brukt nøter med materialegenskaper som skal bidra til å redusere risiko for rømming. Gjennom tildeling av grønne tillatelser planlegger NRS framover å sette ut mer steril fisk og ta i bruk flere nøter med materialegenskaper som vil bidra til å redusere risiko for rømming. Norway Royal Salmon har også deltatt i et prosjekt sammen med Sintef og andre aktører som omhandler kvalitet på not for å unngå rømming. Prosjektet gjennomføres i regi av Fiskeri og havbruksnæringens forskningsfond (FHF).

Transport, håndtering og slakting

Transport kan være stressende for fisken, spesielt for smolten, og Norway Royal Salmon tilstreber at transporten skal gjøres uten at fisken blir unødig stresset. God fiskehelse gjennom hele produksjons-syklusen reduserer behovet for håndtering av fisken. Norway Royal Salmon har sikret seg at de slakterier som benyttes anvender humane, raske og effektive metoder for å sikre at fisken utsettes for så lite smerte og stress som mulig når den slaktes.

Fôr

Fôret er ernæringsmessig tilpasset de ulike livsfasene til laksen. Råvarene kjøpes inn etter strenge spesifikasjonskrav når det gjelder blant annet bærekraft, næringsinnhold og uønskede fremmedstoffer. Fôrprodusentene overvåker kontinuerlig sine leverandører og utfører årlig flere revisjoner. Som oppdretter vet vi til enhver tid hva

fôret fisken har fått inneholder, og opprinnelsen til de råvarene fôret er produsert av.

Avhengighet av fisk til bruk i fôr er en utfordring for en voksende oppdrettsnæring. I de senere år har fôrleverandørerne senket det marine innholdet i sine fôr og brukt store ressurser til forskning på «marin uavhengighet», slik at de kan levere produkt uten marint innhold hvis behovet oppstår. Det spesifikke innhold av marine ingredienser i fôrene varierer noe avhengig av pris og tilgjengelighet på alternative råvarer. Oppdrettslaks er kjent for å være veldig effektiv i sin konvertering av fôr og biprodukter fra sjømat til sunn og næringsrik oppdrettslaks. Fiskens fôr er produsert i henhold til norske og internasjonale lover, slik at dette er i overensstemmelse med krav til bærekraft og gjeldende miljøkrav. Våre fôrleverandører Skretting AS, Biomar og EWOS AS er internasjonalt sertifisert. For mer informasjon om fôr, innhold i fôr og sertifiseringer, se www.skretting.no, www.biomar.com/NO/biomar-norge og www.ewos.no.

Aksjen og aksjonærene

Pr. 31.12.2017 hadde Norway Royal Salmon ASA 43 572 191 aksjer fordelt på 2 248 aksjonærer. Ved utgangen av året eier konsernet 82 443 egne aksjer. Aksjekursen var ved utgangen av året NOK 134,50 (2016: 207,00).

Eierstyring og selskapsledelse

Styret og ledelsen i Norway Royal Salmon har årlig gjennomgang av prinsippene for eierstyring og selskapsledelse for på best måte å klargjøre rolledelingen mellom aksjeeiere, styret og den daglige ledelse. En gjennomgang av disse prinsippene og hvordan konsernet har innrettet seg, er redegjort for i et eget avsnitt i årsrapporten, i henhold til Regnskapsloven § 3-3 b vedrørende foretaksstyring.

Styret i Norway Royal Salmon ASA har vedtatt etiske retningslinjer for konsernet. Formålet med retningslinjene er å skape en sunn bedriftskultur og bevare konsernets integritet gjennom å hjelpe de ansatte til å sette en høy standard for god forretnings-skikk. Videre er retningslinjene ment som et verktøy for egenevaluering og til utvikling av konsernets identitet.

Markedsforhold og utsiktene fremover

2017 ble nok et spennende år for Norway Royal Salmon og den norske laksenæringen. Verdien av norsk lakseeksport var NOK 64,5 milliarder, som er ny rekord og NOK 3,2 milliarder høyere enn i 2016. Eksportvolumene endte på 1 150 249 tonn (rund vekt), 2 % høyere enn i 2016 og eksportprisen ble NOK 56,11 pr. kg rund vekt (FCA Norges grense) mot NOK 54,45 året før. Hovedsakelig økte prisene i NOK på grunn av sterk etterspørsel og høyere kontraktspriser. Med høyere slaktevolum har eksportørene jobbet godt med å utvikle kategorien og verdien av norsk laks. Dette har ført til at kunder aldri har betalt mer for norsk laks enn i 2017.

For Norway Royal Salmon endte salget på 77 799 tonn, en økning på 16,5 %. Det meste av dette var fersk sløyd laks. Andelen egenprodusert laks omsatt i salgsvirksomheten utgjorde ca. 41 %. Omsetningen var fordelt på hele 55 land, hvorav 67 % ble omsatt i Vest-Europa. Utover dette gikk volumene til Asia (12 %), USA (1 %) og Øst-Europa (5 %), mens det resterende ble omsatt i Norge.

I 2018 forventes et slaktekvantum i Norge som er 6 % høyere enn i 2017. Samtidig forventes økt volum av atlantisk laks fra Chile på 5 % og noe vekst fra andre mindre produsentnasjoner, mens produksjonen fra Skottland forventes redusert med 10% slik at den globale økningen forventes å bli omkring 4 %. Denne økningen i volum globalt, sammen med en underliggende positiv etterspørselsvekst, gir forventninger om fortsatt gode markedsforhold for lakseprodukter.

I årene etter 2018 forventes en mer begrenset vekst i slaktekvantumet. Etterspørselen i markedet i starten av 2018 oppleves som sterk, både priser og volum har vært gode hittil i 2018.

Vi tror på en positiv salgsutvikling i de fleste land. Det har vist seg tidligere at etterspørselen etter laks ikke svekkes betydelig av økonomisk nedgang. Laks har nå etablert seg som et sunt og godt alternativ for europeiske, asiatiske og amerikanske forbrukere. Vi tror at handelen med Kina blir mer normalisert i løpet av 2018, noe som kan styrke markedsmulighetene for norsk laks ytterligere. Den norske kronen er svak målt mot de fleste valutaer og store valutaendringer kan gi betydelig påvirkning på prisnivået på laks i norske kroner. Vi mener at den posisjonen Norway Royal Salmon har opparbeidet seg vil gjøre at konsernet kan oppnå gode betingelser.

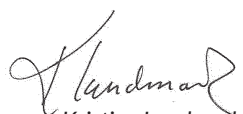
Resultatdisponering

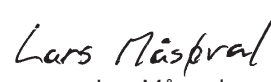
Årsresultatet for morselskapet Norway Royal Salmon ASA i 2017 ble på TNOK 551 107. Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet:

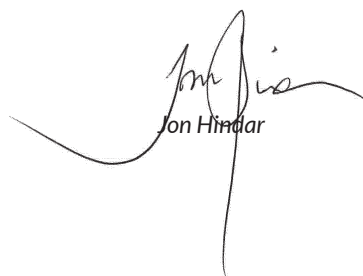
Avsatt utbytte	TNOK	226 575
Overført fra fond for vurderings- forskjeller	TNOK	-66 996
Overført til annen egenkapital	TNOK	391 527
Sum disponering	TNOK	551 107

Trondheim, 11. april 2018

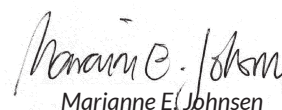

Helge Gåsø
Styrets leder


Kristine Landmark
Styrets nestleder


Lars Måsøval


Jon Hindar


Trude Olafsen


Marianne El Johnsen



Konsernregnskap

REGNSKAP

Konsolidert resultatregnskap	60
Konsolidert oppstilling av totalresultat	61
Konsolidert balanse.....	62
Konsolidert kontantstrømoppstilling.....	64
Konsolidert egenkapitaloppstilling.....	65

NOTER

Note 1. Regnskapsprinsipper	66
Note 2. Segmentrapportering	76
Note 3. Immaterielle eiendeler.....	77
Note 4. Selskaper i konsernet.....	79
Note 5. Biologiske eiendeler.....	80
Note 6. Kundefordringer og andre fordringer	82
Note 7. Varige driftsmidler	84
Note 8. Rentebærende gjeld	85
Note 9. Pantstillelser og garantier mv.....	87
Note 10. Investering i tilknyttet selskap	87
Note 11. Annen kortsiktig gjeld.....	92
Note 12. Andre driftskostnader	92
Note 13. Skatt	93
Note 14. Virkelig verdijustering.....	95
Note 15. Finansielle instrumenter etter kategori.....	95
Note 16. Derivater	98
Note 17. Kontanter og kontantekvivalenter	100
Note 18. Personalkostnader og godtgjørelser	101
Note 19. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser	103
Note 20. Netto finansresultat.....	106
Note 21. Aksjekapital og aksjonærinformasjon.....	106
Note 22. Resultat pr. aksje	108
Note 23. Varelager	108
Note 24. Operasjonell leasing	109
Note 25. Revisjonshonorar	109
Note 26. Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg.....	109
Note 27. Nærstående parter	110
Alternative resultatmål	110

Konsolidert resultatregnskap

(Tall i NOK 1 000)

	Note	2017	2016
Salgsinntekter	2	4 937 798	4 224 340
Varekostnad		3 889 102	3 230 927
Lønnskostnad	18,19	138 596	155 468
Avskrivninger og nedskrivninger	7	82 063	61 063
Andre driftskostnader	6,12,24,25	200 178	136 269
Sum driftskostnader		4 309 938	3 583 727
Operasjonelt driftsresultat		627 861	640 613
Virkelig verdijustering	14	-194 799	164 151
Resultat fra investering i tilknyttede selskaper	10	52 657	71 865
Driftsresultat		485 719	876 628
Finansposter			
Tap/Gevinst av finansielle eiendeler	16,20,26	-142 252	313 121
Netto rentekostnader	20	-19 568	-16 217
Netto andre finanskostnader	20	-1 303	-1 112
Netto finansresultat		-163 123	295 792
Resultat før skattekostnad		322 596	1 172 421
Skatt	13	-86 180	-167 707
Årsresultat		236 416	1 004 713
Resultat henført til:			
Eiere av morselskapet		228 538	988 007
Ikke kontrollerende eierinteresser		7 878	16 706
Årsresultat		236 416	1 004 713
Basisresultat pr. aksje (kroner)	22	5,27	22,72
Utvannet resultat pr. aksje (kroner)	22	5,27	22,72

Konsolidert oppstilling av totalresultat

(Tall i NOK 1 000)	Note	2017	2016
Årsresultat		236 416	1 004 713
Utvidet resultat:			
Poster som senere kan reklassifiseres over resultatet:			
Omregningsdifferanser og utvidede resultatposter fra tilknyttede selskaper		8 194	12 896
Kontantstrømsikring (netto etter skatt)	16	-7 334	21 429
Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:			
Estimatavik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto etter skatt)	19	-4 623	-1 361
Årets totalresultat		232 654	1 037 678
Totalresultatet tilordnes:			
Eiere av morselskapet		224 776	1 020 972
Ikke kontrollerende eierinteresser		7 878	16 706
Årets totalresultat		232 654	1 037 678

Konsolidert balanse

EIENDELER (Tall i NOK 1 000)	Note	31.12 2017	31.12 2016
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Konsesjoner	3,9	648 887	648 887
Sum immaterielle eiendeler		648 887	648 887
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	7,9	30 624	19 579
Maskiner og anlegg	7,9	224 770	182 110
Båter og flytende anlegg	7,9	270 845	197 285
Andre driftsmidler	7,9	17 767	18 521
Sum varige driftsmidler		544 006	417 496
Finansielle anleggsmidler			
Investering i tilknyttede selskaper	10	580 510	531 504
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	15,26	367	395
Andre langsiktige fordringer	6,15,27	32 640	16 000
Sum finansielle anleggsmidler		613 517	547 898
Sum anleggsmidler		1 806 410	1 614 281
Omløpsmidler			
Varelager	23,9	99 326	101 635
Biologiske eiendeler	5,9,14	1 177 678	1 205 399
Sum varer		1 277 004	1 307 035
Fordringer			
Kundefordringer	6,9,15	546 082	478 214
Andre kortsiktige fordringer	6,15,16	73 888	244 596
Sum kortsiktige fordringer		619 970	722 810
Kontanter og kontantekvivalenter	8,15,17	151 779	69 257
Sum omløpsmidler		2 048 753	2 099 101
Sum eiendeler		3 855 163	3 713 382

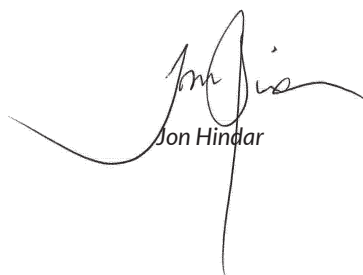
EGENKAPITAL OG GJELD (Tall i NOK 1 000)	Note	31.12 2017	31.12 2016
Egenkapital			
Aksjekapital	21,22	43 572	43 572
Egne aksjer	21,22	-82	-98
Annen innskutt og opptjent egenkapital		1 769 778	1 970 509
Sum egenkapital henført til eierne av morselskapet		1 813 268	2 013 983
Ikke kontrollerende eierinteresser		37 762	33 034
Total egenkapital		1 851 030	2 047 017
Langsiktig gjeld og forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	19	16 728	11 383
Utsatt skatt	13	364 557	394 786
Langsiktig rentebærende gjeld	8,9,15	461 241	303 781
Sum langsiktig gjeld og forpliktelser		842 526	709 950
Kortsiktig gjeld og forpliktelser			
Kortsiktig rentebærende gjeld	8,9,15	342 617	47 635
Leverandørgjeld	15	549 526	646 515
Betalbar skatt	13	113 485	79 350
Annen kortsiktig gjeld	11,15,16	155 980	182 916
Sum kortsiktig gjeld og forpliktelser		1 161 607	956 416
Sum gjeld og forpliktelser		2 004 133	1 666 366
Sum gjeld og egenkapital		3 855 163	3 713 382

Trondheim, 11. april 2018

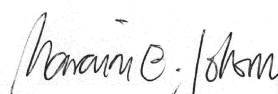

Helge Gåsø
Styrets leder


Kristine Landmark
Styrets nestleder


Lars Måsøval


Jon Hindar


Trude Olafsen


Marianne E. Johnsen


Charles Høstlund
Konsernsjef

Konsolidert kontantstrømoppstilling

(Tall i NOK 1 000)

	Note	2017	2016
Operasjonelt driftsresultat		627 861	640 613
Justert for:			
Betalte skatter	13	-79 351	-3 180
Avskrivninger og nedskrivninger	7	82 063	61 063
Gevinst (-)/ tap (+) ved avgang anleggsmidler		0	10
Aksjebasert betaling		-15 376	-10 703
Pensjonskostnad uten kontanteffekt		-659	-2 887
Endring i varer/ biologiske eiendeler		-134 503	-242 359
Endring i debitorer og kreditorer		-164 857	138 560
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter		-144 673	47 185
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter		170 504	628 302
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler		0	813
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	7	-211 470	-121 423
Utbetaling ved kjøp av andre investeringer		-2 530	0
Utbetaling ved kjøp av tilknyttet selskap		0	-269 487
Innbetaling ved realisasjon av finansielle omløpsmidler (TRS)	16,20	105 099	164 916
Innbetaling fra investering i finansielle anleggsmidler	10	13 448	8 871
Utbetaling ved kjøp av minoritetsinteresse		0	-70 000
Endring utlån tilknyttet selskap og andre		-11 600	4 000
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-107 053	-282 311
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld		470 992	52 212
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-305 170	-400 674
Netto endring kassekreditt		286 619	0
Utbetaling ved kjøp av egne aksjer		-18 274	-68 985
Innbetaling ved salg av egne aksjer		16 068	67 418
Utbetaling av netto renter		-19 568	-16 270
Utbetaling av utbytte		-411 625	-111 773
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		19 070	-478 073
Netto økning/ reduksjon i kontanter og kontantekvivalenter		82 522	-132 083
Kontanter og kontantekvivalenter 1. januar		69 257	201 339
Kontanter og kontantekvivalenter 31. desember		151 779	69 257

Konsolidert egenkapitaloppstilling

Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer

(Tall i NOK 1 000)	Note	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent egenkapital	Sum	Ikke kontrollerende eierinteresser	Sum egenkapital
Egenkapital 1. januar 2017		43 572	-98	1 970 509	2 013 983	33 034	2 047 017
Årsresultat		0	0	228 538	228 538	7 878	236 416
Utvidet resultat		0	0	-3 762	-3 762	0	-3 762
Årets totalresultat		0	0	224 776	224 776	7 878	232 654
Transaksjoner med eierne							
Utbytte	21	0	0	-408 475	-408 475	-3 150	-411 625
Aksjebasert betaling	18	0	0	-14 609	-14 609	0	-14 609
EK endring tilknyttede selskaper	10	0	0	-226	-226	0	-226
Kjøp egne aksjer	21	0	-93	-18 154	-18 247	0	-18 247
Salg egne aksjer	21	0	109	15 959	16 068	0	16 068
Sum transaksjoner med eierne		0	16	-425 505	-425 489	-3 150	-428 639
Egenkapital 31. desember 2017		43 572	-82	1 769 778	1 813 268	37 762	1 851 030

Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer

(Tall i NOK 1 000)	Note	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt og opptjent egenkapital	Sum	Ikke kontrollerende eierinteresser	Sum egenkapital
Egenkapital 1. januar 2016		43 572	-71	1 070 288	1 113 788	72 730	1 186 519
Årsresultat		0	0	988 006	988 006	16 706	1 004 711
Utvidet resultat		0	0	32 965	32 965	0	32 965
Årets totalresultat		0	0	1 020 971	1 020 971	16 706	1 037 677
Transaksjoner med eierne							
Utbytte	21	0	0	-111 773	-111 773	0	-111 773
Aksjebasert betaling	18	0	0	-10 702	-10 702	0	-10 702
Oppkjøp minoritetsinteresser		0	0	-13 598	-13 598	-56 402	-70 000
EK endring tilknyttede selskaper	10	0	0	16 862	16 862	0	16 862
Endring egne aksjer	21	0	-27	-1 540	-1 567	0	-1 567
Sum transaksjoner med eierne		0	-27	-120 751	-120 778	-56 402	-177 180
Egenkapital 31. desember 2016		43 572	-98	1 970 509	2 013 983	33 034	2 047 017

Noter til konsernregnskapet

Note 1. Regnskapsprinsipper

1.1 Generell informasjon

Norway Royal Salmon ASA er hjemmehørende i Norge, og har hovedkontor i Trondheim. Norway Royal Salmon ASAs aksjer er notert på Oslo Børs med børsticker NRS.

Konsernregnskapet for 2017 inkluderer morselskapet og datterselskaper samt konsernets andeler i tilknyttede selskaper. Konsernets hovedvirksomhet er knyttet til oppdrettsvirksomhet og salgsvirksomhet.

Årsregnskapet ble godkjent av styret 11. april 2018.

1.2 Grunnlag for utarbeidelse

Nedenfor beskrives de viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Disse prinsippene er benyttet på samme måte i alle presenterte perioder, dersom ikke annet fremgår av beskrivelsen.

Bekreftelse av finansielt rammeverk

Konsernregnskapet til Norway Royal Salmon ASA er utarbeidet i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) som fastsatt av EU og tilhørende fortolkninger samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven og som er obligatorisk for årsregnskap som avlegges pr. 31. desember 2017.

Konsernregnskapet er avlagt under forutsetningen om fortsatt drift.

Grunnlag for måling

Konsernregnskapet er utarbeidet basert på historisk kostprinsippet, med unntak av følgende eiendeler og gjeld som presenteres til virkelig verdi:

- Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg (note 26)
- Biologiske eiendeler (note 5)
- Derivater (note 16)

Prinsipper for fastsettelse av virkelig verdi er nærmere beskrevet i prinsippene nedenfor og i relevante noter. Regnskapsprinsippene er anvendt konsistent for alle årene som er presentert.

1.3 Innføring av nye og reviderte standarder

Norway Royal Salmon ASA har ikke tatt i bruk noen nye standarder som har hatt påvirkning på konsernregnskapet for 2017.

1.4 Sammendrag av viktige regnskapsprinsipper

Konsolideringsprinsipper

Datterselskaper

Datterselskaper er enheter som kontrolleres av selskapet. Kontroll foreligger når selskapet har makt til å styre et foretaks finansielle og driftsmessige prinsipper i den hensikt å oppnå fordeler av foretakets aktiviteter. Årsregnskapene til datterselskapene inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunkt kontrollen oppnås og inntil kontrollen opphører.

Virksomhetssammenslutninger regnskapsføres etter oppkjøpsmetoden. Vederlaget som er ytt måles til virkelig verdi av overførte eiendeler, pådratte forpliktelser og utstedte egenkapitalinstrumenter, samt virkelig verdi av betingede eiendeler eller forpliktelser som følger av avtalen. Utgifter knyttet til virksomhetssammenslutninger kostnadsføres når de påløper. Identifiserbare eiendeler og gjeld regnskapsføres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Ikke-kontrollerende eierinteresser i det oppkjøpte foretaket måles fra gang til gang enten til virkelig verdi, eller til sin andel av det overtatte foretakets nettoeiendeler.

Dersom summen av vederlaget, balanseført beløp av ikke-kontrollerende eiere og virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet av tidligere eierinteresser overstiger virkelig verdi av identifiserbare nettoeiendeler i det oppkjøpte selskapet, balanseføres differansen som goodwill. Er summen lavere enn selskapets nettoeiendeler, resultatføres differansen umiddelbart.

Eliminering av transaksjoner

Konserninterne transaksjoner og mellomværende mellom selskaper i konsernet er eliminert. Eventuelle urealiserte gevinster og tap knyttet til konserninterne transaksjoner, elimineres ved utarbeidelsen av konsernregnskapet.

Ikke kontrollerende eierinteresser

Aksjetransaksjoner med ikke-kontrollerende eiere i datterselskaper behandles som egenkapitaltransaksjoner. Ved kjøp av aksjer fra ikke-kontrollerende eiere føres forskjellen mellom vederlaget og aksjenes forholdsmessige andel av balanseført beløp av nettoeiendeler i datterselskapet mot egenkapitalen i morselskapets eiere. Gevinst eller tap ved salg av aksjer til ikke-kontrollerende eiere føres tilsvarende mot egenkapitalen.

Når konsernet ikke lenger har kontroll, måles eventuell gjenværende eierinteresse til virkelig verdi med endring over resultatet. Virkelig verdi utgjør deretter anskaffelseskost for den videre regnskapsføring, enten som investering i tilknyttet selskap, felleskontrollert virksomhet eller finansiell eiendel. Beløp som tidligere er ført i utvidet resultat relatert til dette selskapet, behandles som om konsernet hadde avhendet underliggende eiendeler og gjeld. Dette vil kunne innebære at beløp som tidligere er ført i utvidet resultat reklassifiseres til resultatet.

Tilknyttede selskaper

Tilknyttede selskaper er enheter hvor konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll. Betydelig innflytelse foreligger normalt for investeringer der konsernet har mellom 20 % og 50 % av stemmeberettiget kapital. Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultater fra tilknyttede selskaper etter egenkapitalmetoden fra det tidspunktet betydelig innflytelse oppnås og inntil slik innflytelse opphører. Når konsernets andel av tap overstiger investeringen i et tilknyttet selskap, reduseres konsernets bokførte beløp til null og ytterligere tap regnskapsføres ikke med mindre konsernet har pådratt seg juridiske eller selvpålagte forpliktelser eller gjort betalinger på vegne av selskapet. Konsernet avgjør ved slutten av hver regnskapsperiode hvorvidt det foreligger nedskrivningsbehov på investeringen i det tilknyttede selskapet. I så fall beregnes nedskrivningsbeløpet som forskjellen mellom gjenvinnbart beløp av investeringen og dens bokførte verdi, og resultatføres.

Egenkapitalmetoden ansees som en konsolideringsmetode. Ved krysseierskap behandles investering i Norway Royal Salmon ASA som egne aksjer.

Klassifisering av regnskapsposter

Eiendeler og gjeld som knytter seg til varekretsløpet, eller som er holdt for videresalg, samt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen er klassifisert som omløpsmidler eller kortsiktig gjeld. Likvide midler er også klassifisert som omløpsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som anleggsmidler. Annen gjeld og avsetninger for langsiktige forpliktelser er klassifisert som langsiktig. Første års avdrag på langsiktig gjeld klassifiseres som kortsiktig gjeld.

Foreslått utbytte balanseføres som gjeld når konsernet har en ugenkallelig forpliktelse til å utbetale utbytte, normalt etter godkjenning av generalforsamlingen.

NRS nøkkeltall for resultatmåling under IFRS er operasjonelt driftsresultat. Denne viser driftsresultat før virkelig verdijusteringer. Virkelig verdijustering som er en del av konsernets driftsresultat er vist på egen linje i resultatregnskapet for å gi en bedre forståelse av konsernets driftsresultat av solgte varer.

Kontantstrømpoppstilling

Kontantstrømpoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontantstrømpoppstillingen viser konsernets samlede kontantstrøm fordelt på operasjonell drift, investeringsaktiviteter og finansieringsaktiviteter. Kontantstrøm i forbindelse med kjøp og salg av virksomhet er presentert under investeringsaktiviteter, netto etter fradrag for kontantbeholdning i det selskapet som er ervervet.

Segmentrapportering

Et driftssegment er en del av konsernet som driver forretningsvirksomhet som kan generere inntekter og kostnader, inkludert inntekter og kostnader fra transaksjoner med andre av konsernets segmenter. 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. Konsernledelsen gjennomgår månedlig rapportering knyttet til segmentene. Prestasjonene vurderes ut i fra oppnådd operasjonelt driftsresultat pr. segment. Se note 2.

Inntekter

Varesalg

Konsernets driftsinntekter består i all hovedsak av inntekter knyttet til salg av fisk. Inntekter fra salg av varer resultatføres når det vesentligste av risiko og kontroll har gått over til kjøper. Dette vil normalt være leveringstidspunktet. Tidspunktet for overføring av risiko til kunden avhenger av leveringsbetingelsene slik

de fremgår av salgsavtalen. Driftsinntekter måles til virkelig verdi av mottatt vederlag, redusert med rabatter og merverdiavgift.

Renteinntekter

Renteinntekter innregnes i resultatet når inntekten er opptjent.

Utbytte

Utbytteinntekter resultatføres når rett til å motta betaling oppstår.

Oppdrettskonsesjoner

Konsesjoner som konsernet anskaffer, føres i balansen til anskaffelseskost. Oppdrettskonsesjonene anses å ha ubestemt utnyttbar levetid og avskrives ikke, men blir vurdert med hensyn til nedskrivning årlig eller oftere dersom det foreligger indikasjoner på at virkelig verdi er lavere enn balanseført verdi.

Det gis her en nærmere redegjørelse for konsernets vurderinger der hvor konsernet har fastsatt at eiendelen har en ubestemt utnyttbar levetid, jf IAS 38.122. Immaterielle eiendeler med ubestemt utnyttbar levetid avskrives ikke, men testes i stedet for verdifall minst en gang i året.

Konsesjonsregimet for produksjon av laks og ørret i Norge er innført av Stortinget og vedtatt i lov om Akvakultur (akvakulturloven). Det er Nærings- og Fiskeridepartementet (NFD) som tildeler tillatelse for akvakultur (konsesjon). All akvakulturvirksomhet er konsesjonspliktig og ingen kan drive oppdrett av laks uten tillatelse fra myndighetene, jf. Akvakulturloven § 4. Alle konsesjoner er undergitt det samme regelverket (dagens akvakulturlov med forskrifter) uavhengig av når tillatelsen er utstedt. Akvakulturtillatelsen gir konsernet rett til produksjon av laks på avgrensede geografiske områder (lokaliteter), med de til enhver tid fastsatte begrensninger av tillatelsens omfang. Departementet kan i enkeltvedtak eller forskrift gi nærmere bestemmelser om innholdet i akvakulturtillatelser. Akvakulturloven forvaltes sentralt av NFD, med Fiskeridirektoratet som tilsynsmyndighet. Regionalt er det en rekke sektormyndigheter som sammen utgjør et komplett forvaltnings- og tilsynsansvar innenfor akvakulturlovens reguleringsområde. Fylket er regionalt forvaltningsorgan med Fiskeridirektoratet som ankeinstans i lokalitets- og konsesjonssaker.

Produksjonsbegrensningen i akvakulturtillatelser for laks og ørret har siden januar 2005 vært regulert etter et regime kalt Maksimal Tillatt Biomasse (MTB). Dette angir den maksimale biomassen rettighetshaver av en konsesjon til enhver tid kan ha i sjøen. For de ulike typene konsesjoner som konsernet besitter gjelder følgende regler om produksjonsbegrensninger:

Matfisk-konsesjoner er begrenset i antall, det vil si at aktørene ikke tildeles nye konsesjoner (mer produksjonsvolum) uten at dette skjer gjennom politisk besluttede tildelingsrunder. Maksimal tillatt biomasse er pr. i dag fra 780 til 964 tonn laks eller ørret pr. konsesjon hvor høyest MTB pr. konsesjon er i Troms og Finnmark.

Det følger av Akvakulturloven § 5, andre ledd at: Departementet kan i enkeltvedtak eller forskrift gi nærmere bestemmelser om innholdet i akvakulturtillatelser, herunder omfang, avgrensing i tid mv. I forarbeidene til Akvakulturloven, Ot. prp. nr. 61 2004-2005 uttales følgende på side 59: Det vil fremdeles være slik at tillatelser normalt gis uten en særskilt tidsbegrensning. Bruk av dette virkemiddelet bør beholdes de tilfeller hvor tidsavgrensning ut i fra den konkrete situasjon realiserer lovens formål på en bedre måte enn om tillatelsen gis uten særskilt tidsavgrensning. Varigheten av konsesjoner fremgår også av akvakulturloven som ved siste revidering av loven understreket eierskapet til konsesjoner ved å tillate at konsesjonene kan pantsettes til fordel for långiver.

Det er ingen tidsbegrensning angitt i NRS sine vilkår for matfiskkonsesjoner, og de anses derfor som tidsubestemte produksjonsrettigheter etter dagens regelverk. Ettersom konsesjonene ikke er knyttet til en tidsbegrenset periode er det følgelig heller ikke behov for å søke om fornyelse av disse. Konsesjonene anses gyldige etter akvakulturloven med mindre disse trekkes tilbake etter denne lov. Akvakulturlovens § 9 omtaler grunnlaget for tilbaketrekking av konsesjon. Her framgår det at det må foreligge vesentlige brudd på vilkårene for at konsesjon kan inndras. I den forbindelse vises det til at det aldri er foretatt inndragning av operative konsesjoner for laks og ørret i Norge.

Lovverket, samt alminnelig oppfatning og praksis i bransjen er, og har vært, at norske oppdrettskonsesjoner ikke er en tidsbegrenset rettighet, og at konsesjoner derfor ikke skal avskrives.

Nedskrivninger

Konsernets eiendeler blir gjennomgått ved utgangen av hver regnskapsperiode for å vurdere om det foreligger indikasjoner på verdifall under bokført verdi. Dersom det foreligger nedskrivningsindikatorer, gjøres en beregning av gjenvinnbart beløp. Dersom gjenvinnbart beløp er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av forventet salgsverdi og bruksverdi (nåverdi av forventede fremtidige kontantstrømmer).

Konsesjoner er definert å ha ubestemt utnyttbar levetid og avskrives ikke, men testes årlig for mulig verdifall. Nedskrivningsvurderingen gjøres ved å beregne

estimert nåverdi av forventet fremtidig kontantstrøm (gjenvinnbart beløp) fra hver kontantgenererende enhet som for konsernets oppdrettsvirksomhet er definert å være Region Nord og Region Sør og sammenligne dette mot bokført verdi for den kontantstrømgenererende enheten. Dersom gjenvinnbart beløp er lavere enn bokført verdi foretas nedskrivning.

Tidligere nedskrivninger reverseres dersom estimert gjenvinnbart beløp på et senere tidspunkt overstiger bokført verdi. Øvre grense for reversering er anskaffelseskost redusert for ordinære avskrivninger.

Biologiske eiendeler

Biologiske eiendeler består av fisk i sjøen. Etter IAS 41 skal biologiske eiendeler innregnes og måles til virkelig verdi. Virkelig verdi fastsettes i samsvar med reglene i IFRS 13. Effektive markeder for salg av levende fisk finnes ikke og verdsettelsen av biologiske eiendeler innebærer en estimering av virkelig verdi i et tenkt marked for levende fisk.

Teknisk modell for beregning av virkelig verdi er en nåverdimodell. Nåverdi beregnes for biomassen på hver lokalitet/prosjekt ved å estimere fremtidig salgsverdi med fradrag for gjenværende produksjonskostnader som neddiskonteres til nåverdien på balansedagen. Virkelig verdi på fisk i sjø beregnes i nåverdimodellen som en funksjon av forventet biomasse på uttakstidspunktet multiplisert med forventet salgspris. For fisk som ikke er slakteklar, gjøres det fradrag for forventede gjenstående kostnader for å oppdrette fisken videre til slakteklar vekt. Kontantstrømmen diskonteres månedlig med en diskonteringsfaktor. Diskonteringsfaktoren består av tre hovedkomponenter: 1) risiko for hendelser som påvirker kontantstrømmen, 2) hypotetisk konsesjons- og lokalitetsleie og 3) tidsverdien av penger. Forventet biomasse (volum) er basert på estimert antall individ i sjøen og gjennomsnittsvekt på balansedagen, justert for forventet dødelighet frem til slaktetidspunktet og multiplisert med forventet slaktevekt pr. individ på slaktetidspunktet. Måleenheten er det enkelte individ, men av praktiske årsaker utføres beregningen på lokalitetsnivå. Levende vekt på fisk i sjø regnes om til sløyd vekt for å få samme måleenhet som prisene settes i.

Pris blir beregnet basert på forwardpriser fra Fish Pool. Forwardprisen for den måneden som fisken forventes slaktes, benyttes i beregningen av forventet kontantstrøm. Prisen oppgitt hos Fish Pool (salgspris fra Oslo), justert for eksportørtilllegg, utgjør referanseprisen. Denne prisen justeres deretter for forventet slaktekostnader (brønnbåt, slakt og pakking i kasse) og transport til Oslo. I tillegg justeres det for eventuelle forventede størrelsesforskjeller og kvalitetsforskjeller. Justeringen i forhold til referanseprisen gjøres på lokalitetsnivå.

Estimerte gjenværende produksjonskostnader for å oppdrette fisken videre til slakteklar vekt representerer det kostnadsanslaget en rasjonell aktør ville lagt til grunn dersom han hadde kjøpt den umodne fisken for å oppdrette den videre til slakteklar størrelse.

Nåverdimodellen som benyttes for å verdsette de biologiske eiendelene legger opp til at kompensasjon for konsesjonsleie trekkes fra beholdningsverdien i form av et påslag i månedlig diskonteringsfaktor, fremfor et eget kostnadselement. På denne måten vil leiekostnaden være korrelert med prisen og konsesjonsverdien.

Prinsippet om høyeste og beste bruk iht. IFRS 13 ligger til grunn for verdsettelse og klassifisering. I virkelig verdiberegningen er optimal slaktevekt definert som slaktevekt ihht slakteplaner.

Endring i verdijustering føres i resultatregnskapet på linje for virkelig verdijustering. Virkelig verdijustering inngår i konsernets driftsresultat.

Kostnader knyttet til enkeltstående hendelser som medfører dødelighet utgiftsføres over resultatet i perioden den inntreffer. Slike kostnader inngår i det operasjonelle driftsresultatet. Enkeltstående hendelser som medfører dødelighet defineres som en hendelse av ikke normal art som har en vesentlig økonomisk konsekvens. Det gjøres en konkret vurdering av hver hendelse som har forårsaket økt dødelighet. Denne vurderingen gjøres av regional ledelse i tett dialog med konsernledelsen for å sikre en mest mulig enhetlig klassifisering innad i konsernet. Inntrufne hendelser som vurderes som enkeltstående hendelser kan for eksempel være sykdomsutbrudd, algeangrep, behandlingstap, ekstremvær, myndighetspålagt destruksjon av laks og rømminger som utgjør en vesentlig verdi for konsernet. Kostnader knyttet til det som anses som normal dødelighet inngår i den balanseførte verdien av biomassen. Normal dødelighet anses som en del av produksjonsprosessen av fisk og tillegges dermed produksjonskostnaden.

Konsernet inngår kontrakter knyttet til fremtidig levering av laks. Biologiske eiendeler er regnskapsført til virkelig verdi. Virkelig verdi-justering i resultatregnskapet inkluderer verdiendring på de biologiske eiendelene, forventede utgifter ved å oppfylle salgskontrakten/fastpriskontrakten og finansielle Fish Pool kontrakter. Konsernet vil kunne ha tapsbringende kontrakter etter IAS 37 selv om kontraktsprisen for fysiske leveringskontrakter ligger høyere enn selve produksjonskostnaden for produktene. I så fall gjøres en avsetning for den beregnede negative verdien. Avsetningen er klassifisert som annen kortsiktig gjeld.

Resultatført virkelig verdijustering i perioden, omfatter 1) endring i virkelig verdi av biologiske eiendeler, 2) endring i virkelig verdi (forpliktelse) knyttet til tapskontrakter og 3) endring i urealisert verdi knyttet til finansielle salgs- og kjøpskontrakter (derivater) for fisk på Fish Pool. Fish Pool kontraktene er behandlet som finansielle instrumenter i balansen, hvor urealisert gevinst er klassifisert som andre kortsiktige fordringer og urealisert tap er klassifisert som annen kortsiktig gjeld.

Driftsmidler

Eiendom, anlegg og utstyr føres i balansen til anskaffelseskost, fratrullet akkumulerte avskrivninger og akkumulerte tap for verdifall. Når vesentlige enkelt-deler av en enhet av eiendom, anlegg og utstyr har ulik utnyttbar levetid, regnskapsføres de som separate komponenter og med ulik avskrivningstid. Kostnader ved løpende vedlikehold innregnes i resultatet når de påløper.

Eiendeler avskrives over estimert utnyttbar levetid. Avskrivbart beløp er eiendelens anskaffelseskost fratrullet eiendelens restverdi. Tomter avskrives ikke.

Skatt

Skatt på årets resultat består av betalbar og utsatt skatt. Skatt føres over resultatet med unntak av skatt på poster som er ført mot utvidet resultat eller direkte mot egenkapitalen. Hvis det er tilfellet, blir skatten også ført mot utvidet resultat eller direkte mot egenkapitalen.

Betalbar skatt utgjør forventet betalbar skatt på årets skattepliktige resultat til gjeldende skattesatser på balansedagen, og eventuelle korrigeringer av avsatt betalbar skatt for tidligere år.

Utsatt skatt beregnes ved å ta hensyn til midlertidige forskjeller mellom bokførte verdier av eiendeler og forpliktelser i den finansielle rapporteringen og skattemessige verdier. Avsetningen for utsatt skatt er basert på forventninger om realisasjon eller utnyttelse av bokførte verdier av eiendeler og forpliktelser, og beregnet med nominelle skattesatser gjeldende på balansedagen.

Utsatt skattefordel balanseføres bare i den grad det er sannsynlig at eiendelen kan utnyttes gjennom fremtidige skattepliktige resultater. Utsatt skattefordel reduseres i den grad det ikke lenger er sannsynlig at skattefordelen vil bli utnyttet.

Fastpriskontrakter

Salgskontrakter med fast pris der prisen er lavere enn prisen som ligger til grunn for virkelig verdi av biomassen, blir avsatt som forpliktelse i regnskapet. Forpliktelsen som avsettes er differansen mellom prisen som ligger til grunn for virkelig verdi av biomassen

inkludert salgskostnader og kontraktspris. Tilsvarende inngår konsernet kjøpskontrakter med fast pris. I disse tilfellene avsettes det for tap på kontrakt i de tilfeller kontraktsprisen er høyere enn prisen som ligger til grunn for virkelig verdi av biomassen. Endring i avsetning føres på linje for virkelig verdijustering. Virkelig verdijustering inngår i konsernets driftsresultat.

Finansielle instrumenter

Aksjeinvesteringer

Aksjeinvesteringer som ikke er investeringer i datterselskap og tilknyttet selskap vurderes til virkelig verdi.

Derivater

Konsernet bruker derivater for å sikre seg mot valutasvingninger som oppstår gjennom operasjonelle aktiviteter. Dette gjøres gjennom valutaterminkontrakter. Konsernet kan bruke derivater for å sikre seg mot svingninger i rentenivået på konsernets langsiktige gjeld. Dette gjøres gjennom rentebytteavtaler. I tillegg har konsernet Total Return Swaps (TRS)-avtaler mot egne aksjer.

Ved førstegangs innregning måles derivatene til virkelig verdi. Endring i virkelig verdi innregnes i resultatet som finanspost, med unntak av valuta og de sikringsinstrumentene som oppfyller kravene til sikringsbokføring.

Konsernets kriterier for å klassifisere et derivat som et sikringsinstrument følger kravene i IAS 39 og er som følger;

Det skal foreligge tilstrekkelig dokumentasjon ved inngåelse av sikringen på at sikringen er effektiv. Sikringen forventes å være svært effektiv med hensyn til å utligne endringer i kontantstrømmer henførbare til den sikrede risikoen. For kontantstrømsikring må den forventede transaksjonen være svært sannsynlig og sikringens effektivitet skal kunne måles på en pålitelig måte. Sikringen vurderes løpende.

Sikringsinstrumenter som klassifiseres som kontantstrømsikringer, motvirker variasjoner i kontantstrømmene forårsaket av endrede valutakurser. For kontantstrømsikringer som oppfyller vilkårene for sikringsbokføring, innregnes midlertidig urealiserte gevinster og tap på den effektive delen av kontrakten i utvidet resultat og resirkuleres via resultatet når den sikrede kontantstrømmen gjennomføres. Alle finansielle derivater balanseføres til virkelig verdi. Finansielle derivater balanseføres ved kontraktsinngåelse. Finansielle derivater føres ut av balansen når kontrakten utløper, eller når gevinst eller tap i all hovedsak er overført. Finansielle derivater klassifiseres som omløpsmidler eller kortsiktig gjeld i balansen. Dersom sikringsinstrumentet utløper blir gevinster og tap i kontantstrømsikringsreserven i egenkapitalen

innregnet i resultatregnskapet i henhold til ovenstående retningslinjer som når transaksjonen inntreffer. Dersom den sikrede transaksjonen ikke lenger er forventet å inntreffe, resultatføres urealiserte gevinster eller tap på sikringsinstrumentet som tidligere er innregnet som andre inntekter og kostnader i utvidet resultat.

Konsernet bruker også derivater for å sikre marginer knyttet til leveranser i salgsavdelingen. I de tilfeller hvor det er inngått fastpriskontrakter med kundene uten at disse er sikret med fysiske kontrakter og salgsvirksomheten ikke ønsker å sikre konsernets volum fra oppdrettsvirksomheten, inngås det avtale om kjøp av finansielle Fish Pool kontrakter for å sikre marginene. Derivatene måles til virkelig verdi på tidspunktet for inngåelse og deretter føres verdiendringene på egen linje for virkelig verdijustering. Virkelig verdijustering inngår i konsernets driftsresultat. Realisert gevinst og tap inngår i varekostnaden.

Oppdrettsvirksomheten inngår finansielle kontrakter på Fish Pool for å sikre priser på fremtidige leveranser. Derivatene måles til virkelig verdi på tidspunktet for inngåelse og deretter føres verdiendringene på egen linje for virkelig verdijustering. Virkelig verdijustering inngår i konsernets driftsresultat. Realisert gevinst og tap inngår i salgsinntekter.

Lån og fordringer

Lån og fordringer, inklusive kundefordringer, er finansielle eiendeler med faste innbetalinger som ikke er notert i et aktivt marked. Denne typen finansielle eiendeler førstegangsinnges til virkelig verdi, tillagt direkte henførbare transaksjonsutgifter. Etter førstegangsinnges måles utlån og fordringer til amortisert kost, redusert med eventuelle tap ved verdifall. Kundefordringer verdsettes til pålydende med fradrag for eventuelle forventede tap.

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg er finansielle eiendeler som ikke er derivater og som man velger å plassere i denne kategorien eller som ikke tilhører noen annen kategori. De klassifiseres som anleggsmidler så sant ikke investeringen forfaller eller ledelsen ikke har til hensikt å selge investeringen innen 12 måneder fra balansedagen.

Forpliktelser

Langsiktig og kortsiktig rentebærende gjeld, samt leverandørgjeld innges ved inngåelse til virkelig verdi, fratrukket direkte henførbare transaksjonsutgifter. I etterfølgende perioder måles rentebærende forpliktelser til amortisert kost. Leverandørgjeld er ikke rentebærende og verdsettes til amortisert kost.

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd og andre likvide plasseringer som umiddelbart og med ubetydelig kursrisiko kan konverteres til kontantbeløp.

Pensjon

Innskuddsbaserte pensjonsordninger

For innskuddsordninger betaler selskapet inn faste bidrag. Selskapet har ingen rettslige eller selvpålagte forpliktelser til å skyte inn ytterligere midler hvis det viser seg at det ikke er tilstrekkelige midler til å betale alle ansatte de ytelsene som er knyttet til deres opptjening i denne eller tidligere perioder. I en innskuddsordning innbetaler selskapet det de har forpliktet seg til ved avtale, er forpliktet til ved lov eller på frivillig basis skyter inn. Selskapet har ikke ytterligere forpliktelser utover denne innbetalingen. Innskuddet føres som lønnskostnad når de påløper.

Ytelsesbaserte pensjonsordninger

Pensjonsordninger som ikke er innskuddsordninger, er ytelsessordninger. Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nåverdien av de definerte ytelsene på balansedatoen minus virkelig verdi av pensjonsmidlene. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av en uavhengig aktuar ved bruk av en lineær opptjeningsmetode. Bruttoforpliktelsen diskonteres til nåverdi ved bruk av renten på høykvalitets foretaksobligasjoner utstedt i den valuta som forpliktelsen skal utbetales, og med tilnærmet lik løpetid som utbetalingshorisonten av forpliktelsen. Periodens kostnad ved pensjonsopptjening føres som en lønnskostnad. Denne kostnaden inkluderer økningen i pensjonsforpliktelsen som følge av opptjening i inneværende år, endringer, avkorting og oppgjør. Netto rentekostnad beregnes ved å benytte diskonteringsrenten på netto pensjonsforpliktelse og virkelig verdi av pensjonsmidler. Denne kostnaden er inkludert i lønnskostnad i resultatregnskapet. Gevinster og tap som oppstår ved rekalkulering av forpliktelsen som følge av erfaringsavvik og endringer i aktuarmessige forutsetninger, føres som utvidet resultat i perioden de oppstår.

Aksjekursbasert bonusordning

Konsernet har en aksjekursbasert bonusordning, hvor oppgjør foretas i kontanter. Virkelig verdi knyttet til ordningen innges som en lønnskostnad med tilsvarende økning i gjeld. Virkelig verdi måles ved utgangen av hver rapporteringsperiode og fordeles over periodene frem til de ansatte har opparbeidet en ubetinget rett til å benytte opsjonene.

Konsernet har i tillegg en aksjekursbasert opsjonsordning hvor virkelig verdi på opsjonsordningen beregnes på tildelingstidspunktet og kostnadsføres lineært i opptjeningsperioden. Se note 18.

Egenkapital

Egne aksjer

Ved tilbakekjøp av egne aksjer føres kjøpesummen inklusive direkte henførbare kostnader som endring i egenkapitalen. Egne aksjer presenteres som en reduksjon i egenkapital. Når egne aksjer selges innregnes mottatt beløp som en økning i egenkapitalen, og gevinst eller tap som følge av transaksjonen overføres til/fra opptjent egenkapital.

Utbytte

Utbytte føres som gjeld i den perioden det blir vedtatt.

Varelager

Varelager består av råvarer som i all hovedsak er fôr i oppdrettsvirksomheten, ferdigvarer i transit og ferdigvarelager som i all hovedsak er frossen laks for videresalg knyttet til salgsvirksomheten.

Varebeholdningen regnskapsføres til det laveste av anskaffelseskost og netto realiserbar verdi. Netto realiserbar verdi er estimert salgspris i ordinær virksomhet, fratrasket estimerte salgskostnader. Regnskapsføring av varelager er basert på FIFO-prinsippet.

Egenprodusert fisk som er lagt på lager knyttet til salgsvirksomheten verdsettes til virkelig verdi på egenproduksjonen, som er å anse som anskaffelseskost for salgsvirksomheten.

Leasing

Leieavtaler med betingelser som i det vesentlige overfører de økonomiske rettigheter og forpliktelser til konsernet, er klassifisert som finansiell leasing. Eiendeler anskaffet ved finansiell leasing regnskapsføres ved begynnelsen av leieavtalen til en verdi tilsvarende det laveste av markedsverdien av eiendelen og nåverdien av minimumsleien, fratrasket akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger. Tilhørende leieforpliktelse balanseføres som gjeld. Hver leiebetaling blir fordelt mellom forpliktelsen og finanskostnader. Den korresponderende leieforpliktelsen (med fradrag for finanskostnader) blir inkludert i langsiktig rentebærende gjeld. Renteelementet i leiebetalingen kostnadsføres over leieperioden. Varige driftsmidler under finansielle leieavtaler avskrives over perioden for eiendelens utnyttbare levetid. Alle leasingavtaler er inngått på standard betingelser. Andre leiekontrakter som defineres som operasjonelle, resultatføres løpende.

Utenlandsk valuta

Presentasjonsvaluta

Konsernregnskapet presenteres i norske kroner (NOK) som er morselskapets funksjonelle valuta. Alle beløp er angitt i tusen kroner hvis ikke annet er angitt.

Transaksjoner og balanseposter

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til valutakursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner til valutakursen på balansedagen. Konsernet reduserer valutarisiko på fordringer ved å inngå terminkontrakter og trekke opp kassekredittgjeld i samme valuta med tilsvarende beløp. Andre eiendeler og forpliktelser som ikke er pengeposter og som måles til historisk kost i en utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen på transaksjonstidspunktet. Realisert valutagevinst eller tap ved oppgjør og omregning av pengeposter i fremmed valuta til kursen på balansedagen resultatføres og klassifiseres under drift.

Særskilte poster

Særskilte poster vises som egne linjer i resultatregnskapet under operasjonelt driftsresultat og i noter for å gi ytterligere informasjon om resultatet av driften i perioden og dermed konsernets inntjeningssevne. Særskilte poster er verdijustering biomasse (note 5), avsetning tapskontrakter og endring i virkelig verdi på Fish Pool kontrakter (note 17).

Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

Regnskapsstandarder og fortolkninger utgitt, men ikke tatt i bruk

Det er flere nye standarder, endringer og fortolkninger som ikke har trådt i kraft for året som avsluttes 31. desember 2017 og hvor konsernet ikke har valgt tidlig implementering. Dette gjelder følgende standarder:

IFRS 9 Finansielle instrumenter

Omhandler klassifikasjon, måling og innregning av finansielle eiendeler og forpliktelser samt sikringsbokføring. Den erstatter de deler av IAS 39 som omhandler tilsvarende problemstillinger. Standarden viderefører klassifiseringsreglene for finansielle forpliktelser, men endrer presentasjonen av verdiendringer knyttet til egen kredittrisiko for forpliktelser som frivillig er klassifisert som virkelig verdi over resultatet. Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler klassifiseres i tre kategorier: virkelig verdi over utvidet resultat, virkelig verdi over resultatet og amortisert kost. Målekategori bestemmes ved førstegangsregnskapsføring av eiendelen. Klassifiseringen avhenger av selskapets forretningsmodell for styring av sine finansielle instrumenter og karakteristikken av kontantstrømmene til det enkelte instrumentet. Selskapet kan velge å

presentere verdiendringen over utvidet resultat. Verdifall som skyldes kredittisiko skal nå innregnes basert på forventet tap i stedet for dagens modell der tap må være pådratt. For finansielle forpliktelser viderefører standarden stort sett kravene i IAS 39. IFRS 9 medfører en rekke endringer og forenklinger som vil føre til at mulighetene for bruk av sikringsbokføring vil øke. Konsernet har ikke avsluttet sine vurderinger om virkningene av implementering av IFRS 9, men forventer ikke at den nye standarden vil ha vesentlig innvirkning på måling av finansielle eiendeler og gjeld. Standarden er obligatorisk fra 1. januar 2018.

IFRS 15 Inntektsføring

Ny felles standard for inntektsføring som erstatter alle eksisterende standarder og fortolkninger for inntektsføring. Standarden gjelder for alle inntektskontrakter og inneholder en modell for innregning og måling av salg av enkelte ikke finansielle eiendeler. Standarden vurderes ikke å ha vesentlig betydning for konsernets inntektsføringsprinsipper. Standarden implementeres 1. januar 2018.

IFRS 16 Leasing

Standarden medfører at tilnærmet all leasing vil bli bokført i balansen som følge av at forskjellen mellom operasjonell og finansiell leasing blir fjernet. Den nye standarden legger opp til at det ikke lenger skal skilles mellom operasjonelle og finansielle leieavtaler, fordi begge typer avtaler overfører bruksretten til en spesifikk eiendel fra utleier til leietaker for en spesifikk periode. Derfor skal alle leieavtaler under den nye standarden innregnes i balansen og behandles etter en modell som tilsvarer hvordan finansielle leieavtaler ble behandlet i IAS 17 Leieavtaler. IFRS 16 inneholder en valgmulighet til å unnlate å innregne bruksretten og tilhørende leieforpliktelse for en leieavtale når leieavtalen er kortsiktig eller for leie av eiendeler med lav verdi. Standarden vurderes ikke å ha vesentlig betydning for konsernets regnskapsføringsprinsipper. Standarden er obligatorisk fra 1. januar 2019.

For øvrig er det ingen andre IFRS-er eller IFRIC-fortolkninger som ikke er trådt i kraft som forventes å ha en vesentlig påvirkning på regnskapet.

1.5 Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

Utarbeidelse av årsregnskap i samsvar med IFRS inkluderer vurderinger, estimater og forutsetninger som både påvirker hvilke regnskapsprinsipper som anvendes og rapporterte beløp for eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. Faktiske beløp kan avvike fra estimerte beløp.

Estimater og underliggende forutsetninger gjennomgås og vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige

estimater innregnes i den perioden estimatene endres, og i alle fremtidige perioder som påvirkes. Vurdering og estimater som anses å være av størst betydning for konsernet, er som følger:

Verdivurdering biomasse

Biologiske eiendeler består av fisk i sjøen. Biologiske eiendeler innregnes og måles til virkelig verdi iht IAS 41. Virkelig verdi skal fastsettes i samsvar med IFRS 13. Differansen mellom virkelig verdjustering på biologiske eiendeler ved periodens begynnelse og slutt, innregnes som verdjustering i resultatet. Teknisk modell for beregning av virkelig verdi er en nåverdimodell. Beholdningen som skal verdsettes befinner seg i sjøen og er utsatt for operasjonell risiko. All slakt skjer i fremtiden, normalt innenfor de neste 1–24 månedene. Det er knyttet usikkerhet til følgende faktorer som påvirker beregningen av virkelig verdi av biomassen: volum, veksthastighet, pris, kostnader og diskonteringsfaktor.

Volumet av fisk kan bli lavere eller høyere enn forventet. Estimat av virkelig verdi blir gjort for hver lokalitet og spesifiseringen av biomassen omfatter både antall fisk og estimert gjennomsnittlig vekt. Dette er estimat som inneholder betydelig usikkerhet. Estimert produsert biomasse bygger på forutsetninger om tilvekst og dødelighet fra dato for utsett, justert for eventuelle kontroller i produksjonsperioden frem til fisken blir slaktet. Usikkerhet knyttet til antall, tilvekst, gjennomsnittsvekt og dødelighet medfører usikkerhet knyttet til volum ved estimering av virkelig verdi av biomassen. Usikkerhet knyttet til tilveksthastighet påvirker slaktetidspunktet og perioden for neddiskontering. Endringer i regulatoriske forhold og myndighetspålagt sanering eller slaktning kan ha innvirkning på slaktevolumet.

Prisbildet kan endres og dette estimatet inneholder betydelig usikkerhet. Markedsprisen kan endres i forhold til benyttede forwardpriser i modellen for å beregne virkelig verdi av biomassen. I tillegg kan tilveksthastighet, endrede regulatoriske forhold medføre endring i slakteplan, noe som igjen fører til at fisken slaktes på andre tidspunkt med andre priser, enn hva verdsettelsesmodellen legger til grunn. Oppnådd pris er i tillegg påvirket av kvalitetsfordeling på fisken, som bare i begrenset grad kan observeres og vurderes før slaktning. Estimat for kvalitetsfordeling vil være beheftet med betydelig usikkerhet og påvirke prisforutsetningen benyttet til estimering av virkelig verdi av biomassen.

Det er knyttet betydelig usikkerhet til kostnadsbildet for gjenstående produksjonskostnader. Større biologiske utfordringer enn forventet knyttet til sykdom eller lus vil gi høyere kostnader. Endringer i valutakurs og markedspris på innsatsfaktorer knyttet til fôr kan medføre endrede gjenstående produksjonskostnader. Endrede regulatoriske forhold representerer noe

som kan fremtvinge høyere kostnader som fører til en usikkerhet ved estimering av virkelig verdi av biomassen.

Diskonteringsfaktoren som benyttes i modellen består av flere komponenter. Verdsettelsesmodellen legger opp til at konsesjonsleie trekkes fra i beholdningsverdien i form at et ekstra påslag i diskonteringsfaktoren. Det er usikkerhet knyttet til påslaget for konsesjonsleie da denne vil være påvirket og korrelert med markedsprisen på laks og konsesjonsverdien.

Ytterligere beskrivelse av prinsippene for verdsettelsen er nærmere beskrevet i prinsippnotens beskrivelse av biologiske eiendeler, samt note 5 i regnskapet.

1.6 Finansiell risikostyring

Konsernets viktigste finansielle forpliktelse består av gjeld til finansinstitusjoner og kortsiktige gjeldsposter knyttet til foretakets drift. Disse finansielle forpliktelsene utgjør den vesentligste delen av konsernets fremmedkapitalisering. Konsernet har ulike finansielle eiendeler som kontanter, kundefordringer og kortsiktige fordringer knyttet til foretakets drift. I tillegg har selskapet enkelte valutaterminkontrakter og finansielle Fish Pool kontrakter for sikringsformål. De viktigste risikoer som selskapet er utsatt for, er knyttet til renterisiko, valutarisiko, likviditetsrisiko og kredittrisiko. I noten omtales informasjon om eksponering for hver av de ovennevnte risikoene, samt mål og prosesser for håndtering av risiko. Ytterligere kvantitative opplysninger er inkludert andre steder i konsernregnskapet.

Valutarisiko

Den vesentlige transaksjonseksponeringen knytter seg til salg i annen valuta enn konsernets funksjonelle valuta for konsernets salgsvirksomhet. Eksponeringen er i hovedsak knyttet til EUR, USD og GBP. Sikring av kontraktsfestede inntekter i valuta styres gjennom inngåelse av terminkontrakter. Sikring av valutaeksponeringen i fordringsmassen styres gjennom inngåelse av terminkontrakter og ved å trekke opp kassekredittgjeld i samme valuta. Konsernets eksponering i utenlandsk valuta fremgår av note 6 og 8. Valutaterminkontraktene er omtalt i note 16. Basert på de finansielle instrumentene som eksisterte pr. 31. desember 2017 vil en 2 % reduksjon i kronekursen i forhold til USD endre konsernets totalresultat med TNOK –1 174, en 2 % reduksjon i kronekursen i forhold til EUR endre konsernets totalresultat med TNOK –3 909 og en 2 % reduksjon i kronekursen i forhold til GBP endre konsernets totalresultat med TNOK –4 889. De kontraktsfestede fremtidige inntektene som disse skal sikre (sikringsobjektene) er ikke bokført i regnskapet.

Renterisiko

Konsernet har i dag flytende rente på sin rentebærende gjeld. Dette innebærer at konsernet er eksponert for renteendringer. Konsernets rentebærende gjeld er balanseført til amortisert kost. Basert på de finansielle instrumentene som eksisterte pr. 31. desember 2017 vil en økning på 100 basispunkter i rentenivået redusere konsernets resultat med TNOK 6 335 forutsatt at alle andre variabler er konstante.

Kredittrisiko

Konsernets eksponering for kredittrisiko påvirkes hovedsakelig av individuelle forhold knyttet til hver enkelt kunde. Konsernet er ikke vesentlig eksponert mot en enkelt motpart. Historisk sett har det vært lite tap på kunder, se nærmere omtale i note 6. Kundefordringene overvåkes løpende og konsernet har som prinsipp å kredittforsikre alle vesentlige kundefordringer. I tillegg til kundefordringer er konsernet eksponert i forbindelse med derivatavtaler inngått av konsernet. Motparten i derivatavtalene er store finansinstitusjoner og kredittrisiko knyttet til motpart er svært lav.

Pris/ Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risiko for at konsernet vil støte på vanskeligheter med å oppfylle sine forpliktelser tilknyttet sine finansielle forpliktelser som skal gjøres opp i kontanter eller med andre finansielle eiendeler. Likviditetsstyringen skal så langt det er mulig, sikre at tilgjengelig likviditet er tilstrekkelig til å innfri forpliktelsene ved forfall.

Konsernet overvåker likviditeten løpende og estimerer forventet fremtidig utvikling gjennom budsjetter og oppdatering av prognoser. Konsernets likviditet avhenger i stor grad av prisutviklingen på laks og vil dermed være vesentlig eksponert for endringer i lakseprisen. Øvrige sentrale risikoer er fluktuasjoner i produksjons- og slaktevolum.

Oppdrettsvirksomheten inngår i en viss utstrekning fastprisavtaler for å redusere eksponeringen mot svingning i spotprisen. I de tilfeller salgsvirksomheten inngår fastprisavtaler, lukkes samtidig marginen ved at det inngås finansielle kontrakter på kjøp av fisk for tilsvarende volum på Fish Pool, eventuelt fysiske kontrakter mot NRS sine leverandører. I 2017 ble det inngått kontrakter med det formål å sikre pris på egenprodusert fisk i konsernet. 35 % av slaktet volum var prissikret. Konsernet hadde en netto eksponering i Fish Pool kontrakter på kjøp av 5 736 tonn pr. 31. desember 2017. Basert på de finansielle instrumentene som eksisterte pr. 31. desember 2017 vil 5 kr reduksjon i prisen på laks endre konsernets resultat med TNOK –28 680. Tilsvarende vil en prisreduksjon medføre at virkelig verdijustering på biomassen endrer konsernets resultat med TNOK –169 109.

Konsernets målsetting er å opprettholde en balanse mellom langsiktig finansiering og fleksibilitet gjennom bruk av trekkfasiliteter. Forfallsstrukturen for selskapets rentebærende gjeld fremgår av note 8.

Norway Royal Salmon har inngått en TRS-avtale på egne aksjer. Selskapet er derfor eksponert mot endring i aksjekursen på sine egne aksjer. Basert på de finansielle instrumentene som eksisterte pr. 31. desember 2017 vil 1 kr reduksjon i prisen på NRS sine aksjer endrer konsernets resultat med TNOK –1 775.

Kapitalstruktur og egenkapital

Konsernets mål vedrørende kapitalforvaltning er å trygge fortsatt drift for konsernet, ha en fornuftig gjeldsgrad for å sikre tilfredsstillende avkastning for eierne og andre interessenter, samt å opprettholde en optimal kapitalstruktur for å redusere kapitalkostnadene. Konsernet styrer sin kapitalstruktur og gjør tilpasninger i lys av endringer i de underliggende økonomiske forholdene. Kapitalstrukturen kan i tillegg til organisering av driften, påvirkes gjennom utbytte til aksjonærene, tilbakebetale kapital til aksjonærene, utstede nye aksjer eller selge eiendeler for å tilbakebetale lån.

Selskapets hovedlånevilkår (covenants) er viktige måleindikatorer på risikoen i kapitalforvaltningen. Selskapets hovedlånevilkår er basert på standard forholdstall knyttet til soliditet. Konsernets finansieringsavtale har 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 2017 overholder selskapet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.

Konsernets viktigste finansielle forpliktelser utover bankgjeld består av leverandørgjeld og derivater. Disse finansielle forpliktelsene utgjør den vesentligste delen av konsernets fremmedkapitalfinansiering. Konsernet har ulike finansielle eiendeler som kontanter, kundefordringer og aksjer. Konsernet anvender dessuten finansielle derivater, i hovedsak

valutaterminkontrakter. Hensikten er å styre valutarisikoen som oppstår gjennom driften av konsernet. Finansielle derivater av denne typen inngår ikke for spekuleringsformål.

Egenkapital som ikke anses nødvendig for bruk i virksomheten vil bli returnert til aksjonærene gjennom utbytte. Pr. 31. desember 2017 hadde konsernet en egenkapital på NOK 1 851 millioner. Egenkapitalandelen, definert som egenkapital/totale eiendeler, var på samme tidspunkt 48,0 %. Netto rentebærende gjeld, definert som total rentebærende gjeld minus kontanter, rentebærende fordringer og bankinnskudd var NOK 633 millioner ved årets slutt.

Selskapets utbyttepolicy er at minst 60 % av overskuddet skal utbetales som utbytte forutsatt at selskapets egenkapitalandel er høyere enn 40 % og at konsernets fremtidige kapitalbehov er dekket. Aksjonærene skal få løpende avkastning som er direkte korrelert med resultatene. Styret har foreslått et utbytte på NOK 226 575 393 (NOK 5,20 pr. aksje) med grunnlag i årsregnskapet for 2017. Vedtaket fattes på den ordinære generalforsamlingen 31. mai 2018.

Styret i Norway Royal Salmon ASA har fått følgende fullmakter fra generalforsamlingen:

Styret har fullmakt til å erverve egne aksjer med en samlet pålydende verdi på inntil NOK 4 357 219. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2018, dog senest til 30. juni 2018. Ved erverv skal kjøpskursen pr. aksje ikke settes lavere enn pålydende kr. 1,- og ikke høyere enn kr. 300,-. Konsernet eier 82 443 egne aksjer ved utgangen av 2017. Konsernet eier også TRS-avtaler mot 1 775 377 aksjer med kontraktsmessig rett til å kjøpe aksjene til enhver tid gjeldende markedsverdi.

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 4 357 219 gjennom emisjon. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2018, dog senest til 30. juni 2018.

Note 2. Segmentrapportering

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 deles inn i to regioner. Region Nord som består av oppdrettsvirksomheten

lokalisert i Troms og Vest-Finnmark. Region Sør består av oppdrettsvirksomheten lokalisert i grenseområdet mellom Hordaland og Rogaland. 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 pr. segment.

(Tall i NOK 1 000)	Salgsvirksomhet		Oppdrettsvirksomhet				Totalt	
	2017	2016	Region Nord		Region Sør		2017	2016
			2017	2016	2017	2016		
Total segmentinntekt	4 931 030	4 219 524	1 354 710	1 300 093	415 640	322 474	6 701 380	5 842 091
Inntekt mellom segmenter	0	0	-1 354 710	-1 300 093	-415 640	-322 467	-1 770 350	-1 622 560
Inntekt fra eksterne kunder	4 931 030	4 219 524	0	0	0	6	4 931 030	4 219 531
Varekostnad	4 768 542	4 220 416	640 263	440 355	207 153	171 887	5 615 958	4 832 658
Avskrivninger	44	0	65 536	49 130	12 152	11 934	77 732	61 064
Andre kostnader	40 275	31 375	215 830	154 497	46 318	36 739	302 423	222 611
Operasjonelt driftsresultat	122 169	-32 267	433 082	656 112	150 017	101 914	705 268	725 758
Virkelig verdi justering	-30 265	-29 966	-113 751	138 879	-49 497	55 238	-193 513	164 151
Driftsresultat	91 904	-62 233	319 331	794 991	100 521	157 152	511 756	889 909
Renteinntekter	588	328	1 434	1 417	0	5	2 022	1 750
Rentekostnader	-4 547	-5	-10 758	-6 463	-1 011	-4 794	-16 316	-11 262
Andre finansposter	-1 255	-1 165	54	48	0	-2	-1 201	-1 119
Segmentresultat før skatt	86 691	-63 075	310 061	789 993	99 511	152 362	496 261	879 278
Sum eiendeler	866 565	544 164	2 133 733	1 960 331	384 940	420 885	3 385 238	2 925 380

Avstemming av rapportert segmentresultat før skatt mot konsernets resultat før skatt:

(Tall i NOK 1 000)	2017	2016
Segmentresultat før skatt for rapporteringspliktige segmenter:	496 261	879 278
<i>Ikke allokerte resultatposter:</i>		
Resultat fra investering i tilknyttede selskaper	52 657	71 865
Avskrivninger og nedskrivninger	-847	0
Realisert gevinst av finansielle eiendeler	105 099	164 916
Urealisert gevinst/tap finansielle eiendeler	-247 351	146 576
Ikke allokerte enkeltstående hendelser	-47 843	-20 322
Ikke allokerte kostnader (drift)	-30 134	-64 824
Ikke allokerte renter (finans)	-5 245	-5 069
Sum resultat før skatt	322 596	1 172 421

Avstemming av rapporterte segmenteiendeler mot sum eiendeler for konsernet:

(Tall i NOK 1 000)	2017	2016
Segmenteiendeler for rapporteringspliktige segmenter:	3 385 238	2 925 380
<i>Ikke allokerte eiendeler:</i>		
Investering i tilknyttet selskap	572 059	524 250
Investeringer i andre aksjer	1	1
Andre langsiktige fordringer	21 344	4 000
Urealisert tap/gevinst finansielle eiendeler	-247 351	183 273
Bankinnskudd knyttet til TRS-avtaler	123 872	76 478
Sum eiendeler i henhold til balansen	3 855 163	3 713 382

Salg geografiske marked:

(Tall i NOK 1 000)	2017	2016
Norge	618 191	420 716
Vest Europa	3 327 192	2 735 901
Øst Europa & Russland	227 926	235 575
Asia & Midt Østen	728 905	780 548
Andre land	35 584	51 598
Sum driftsinntekter	4 937 798	4 224 340

Note 3. Immaterielle eiendeler**Anskaffelseskost:**

(Tall i NOK 1 000)	Oppdrettskonsesjoner	
	2017	2016
Anskaffelseskost 1. januar	648 887	648 887
Tilgang i året	0	0
Anskaffelseskost 31. desember	648 887	648 887

Spesifikasjon av oppdrettskonsesjoner fordelt på regioner:

(Tall i NOK 1 000)	Ordinære konsesjoner	Grønne konsesjoner	Total	Anskaffelseskost	Bokført verdi 31.12.2017
Region Nord	19	10	29	572 026	572 026
Region Sør	6	0	6	76 861	76 861
Totalt	25	10	35	648 887	648 887

Konsesjoner

NRS har to ulike konsesjonstyper; ordinære og grønne. Alle konsesjonen er i Norge og forvaltes av Nærings og fiskeri-departementet.

Ordinære konsesjoner har som hovedvilkår at de skal driftes i henhold til de enhver tids gjeldende lover og regler. Maksimal tillatt biomasse i Region Nord er 945 tonn pr. konsesjon og 780 tonn pr. konsesjon i Region Sør pr. 31.12.2017.

De grønne konsesjonene har som hovedvilkår at det skal brukes steril fisk, smolt skal være over 100 gram, det skal brukes nøter med materialeegenskaper som reduserer risiko for rømning, det skal brukes luseskjørt, samt at det skal brukes isskjørt på anlegg som er spesielt utsatt for ising.

Grove brudd på vilkårene for konsesjonene kan gi opphav til tap av konsesjonene.

Note 3 forts.

Årlig nedskrivningstest

Konsesjoner er definert å ha ubestemt utnyttbar levetid og avskrives ikke, men testes årlig for mulig verdifall, hyppigere dersom det foreligger indikasjoner på verdifall. Dette gjøres ved å sammenligne eiendelens gjenvinnbare beløp med dens balanseførte verdi. Konsesjonene anses å ha ubestemt utnyttbar levetid da eierskapet til konsesjonene ikke har noen tidsbegrensning så fremt eier overholder vesentlige lovmessige krav til bruken av dem. Se forøvrig redegjørelse for konsernets vurdering av at konsesjonene har ubestemt utnyttbar levetid i note 1.4.

Nedskrivningsvurderingen gjøres for hver kontantstrømgenererende enhet (CGU). Region Nord og Region Sør er definert som kontantstrømgenererende enheter da styring av produksjonen, vurdering av slakteplaner m.m. sees under ett innenfor disse regionene.

Nedskrivningstesten er gjennomført ved å beregne nåverdien av estimerte fremtidige kontantstrømmer (estimert bruksverdi) for den kontantstrømgenererende enheten og sammenligne dette mot balanseført verdi av sysselsatt kapital som enheten har. Nedskrivning gjennomføres dersom balanseført verdi overstiger estimert bruksverdi.

For å estimere fremtidige kontantstrømmer legges budsjetter og prognoser for de 4 neste årene til grunn. Etter dette er det lagt til grunn en terminalverdi. Ved beregning av terminalverdien er det lagt til grunn en vekstrate på 2,0 %, som reflekter fremtidig forventet inflasjon.

Test av verdifall ga ikke grunnlag for nedskrivning av balanseførte verdier for konsesjoner pr. 31. desember 2017. For både Region Nord og Region Sør er det vesentlig positiv forskjell mellom beregnet gjenvinnbart beløp og balanseført beløp.

Nøkkelforutsetninger:

De viktigste forutsetningene som ligger til grunn for beregningene er EBIT margin pr. kg (laksepris

og produksjonskostnad pr. kg), investeringsnivå, diskonteringsrente og slaktevolum.

EBIT margin pr. kg

EBIT pr. kg er svært volatil på grunn av de store svingningene i lakseprisene, kostnader kan under normale omstendigheter anslås med relativ høy grad av nøyaktighet. I beregningene er det lagt til grunn en lavere EBIT margin enn oppnådd i 2017, men høyere EBIT margin pr. kilo enn historisk gjennomsnitt som følge av forventninger om fortsatt høye laksepriser de neste fire årene. Deretter er marginen redusert til en normalisert langsiktig EBIT pr. kilo på tilnærmet NOK 15,00. Nødvendige investeringer for å møte forventet vekst er hensyntatt. I siste del av prognoseperioden vil investeringene tilsvare avskrivningene og representerer vedlikeholdsinvesteringer.

Diskonteringsrente

Ved beregning av estimert bruksverdi er det lagt til grunn en diskonteringsrente etter skatt på 8,0 %. Diskonteringsrenten er en beregnet gjennomsnittlig kapitalkostnad for konsernet (WACC - Weighted average cost of capital). Kapitalkostnaden beregnes med grunnlag i risikofri rente med tillegg av en risikopremie for aksjemarkedet og selskapets gjennomsnittlige lånerente. Kapitalkostnaden justeres for å reflektere forholdene i den enkelte kontantstrømgenererende enheten slik som eventuelle særskilte risikoforhold og renteforskjeller.

Slaktevolum

Estimat på fremtidig produksjon tar utgangspunkt i dagens produksjon og slakteplan og justeres for fremtidige forventede produksjonsøkninger gitt dagens konsesjoner. I beregningene er det lagt til grunn en produksjonskapasitet på ca. 45 000 tonn.

Sensitivitetsanalyse

Det er gjennomført sensitivitetsanalyser ved å se på endringer i nøkkelforutsetningene; diskonteringsrente, EBIT pr. kg og slaktevolum. Tabellen nedenfor viser hvor mye hver nøkkelforutsetning kan endres før balanseført verdi er lavere enn estimert bruksverdi.

	Region Nord	Region Sør
EBIT margin pr. kg (NOK)	-12,16	-10,16
Diskonteringsrente etter skatt	22,3 %	21,2 %
Slaktevolum	-74,0 %	-70,0 %

Note 4. Selskaper i konsernet

Konsernregnskapet for 2017 omfatter følgende selskaper:

(Tall i NOK 1 000)	Forretnings- kontor	Pålydende aksjekapital	Eierandel i %
Morselskap			
Norway Royal Salmon ASA	Trondheim	43 572	
Datterselskap			
NRS Feøy AS	Torvastad	1 445	100,00 %
NRS Finnmark AS	Alta	9 429	100,00 %
Nor Seafood AS	Torsken	205	82,50 %
NRS Troms AS	Finnsnes	405	100,00 %
NRS Settefisk AS	Trondheim	1 000	100,00 %

Alle datterselskaper er konsolidert. Stemmerettigheter følger ordinære aksjer. Morselskapet eier ingen preferanse-aksjer i datterselskapene.

Sammendratt regnskapsinformasjon fra datterselskap med vesentlige ikke-kontrollerende eierinteresser:

	Nor Seafood AS	
Sammendratt balanse	2017	2016
Kortsiktige poster		
Eiendeler	274 118	174 871
Forpliktelser	-96 778	-11 813
Netto kortsiktige eiendeler	177 340	163 058
Langsiktige poster		
Eiendeler	114 366	100 956
Forpliktelser	-75 921	-57 694
Netto langsiktige eiendeler	38 445	43 262
Netto eiendeler	215 785	206 320

	Nor Seafood AS	
Sammendratt resultatregnskap	2017	2016
Salgsinntekt	94 388	227 099
Operasjonell EBIT	38 941	97 335
Resultat før skatt	37 125	114 471
Skatt	9 576	26 156
Totalresultat	27 549	88 315
Andel av totalresultat som tilfaller ikke-kontrollerende eierinteresser	4 824	15 464
Utbytte betalt til ikke-kontrollerende eierinteresser	3 152	0

Note 4 forts.

Sammendratt kontantstrømoppstilling	Nor Seafood AS	
	2017	2016
Kontantstrøm fra driften:		
Konter generert fra virksomheten	-44 032	85 059
Betalte renter	-254	-563
Betalt skatt	-24 711	0
Netto konter fra driften	-68 997	84 496
Netto konter brukt på investeringsaktiviteter	-21 275	-2 080
Netto konter brukt på finansieringsaktiviteter	29 523	-21 667
Netto (nedgang)/økning i konter og kontantekvivalenter	-60 749	60 749
Konter kontantekvivalenter ved årets begynnelse	60 749	0
Konter og kontantekvivalenter ved årets slutt	0	60 749

Note 5. Biologiske eiendeler

Spesifikasjon av biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2017	31.12.2016
Biologiske eiendeler vurdert til kost	950 700	813 888
Verdijustering av biomasse	226 978	391 511
Sum biologiske eiendeler	1 177 678	1 205 399

Spesifikasjon av endring i bokført verdi på biologiske eiendeler:

(Tall i NOK 1 000)	2017	2016
Biologiske eiendeler 1. januar	1 205 399	829 928
Økning som følge av produksjon i perioden	1 230 516	967 416
Enkeltstående hendelse til kost	-19 879	-19 158
Reduksjon som følge av slakting i perioden	-1 073 825	-766 904
Endring verdijustering biomasse	-163 237	194 117
Endring verdijustering biomasse på enkeltstående hendelse	-1 296	0
Biologiske eiendeler 31. desember	1 177 678	1 205 399

Spesifikasjon av biologiske eiendeler – tonn (rund vekt):

	2017	2016
Biologiske eiendeler 1. januar	23 060	22 407
Økning som følge av utsett i perioden	1 413	1 298
Økning som følge av produksjon i perioden	46 278	33 714
Reduksjon som følge av dødelighet i perioden	-3 424	-2 269
Reduksjon som følge av slakting i perioden	-38 015	-31 955
Enkeltstående hendelse	-242	-135
Biologiske eiendeler 31. desember	29 071	23 060

Grupper av biologiske eiendeler status på balansedagen 31.12.2017	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelses kost	Virkelig verdijustering	Bokført verdi
Under 1 kg	6 220	3 799	203 819	70 529	274 348
1-4 kg	5 132	9 960	332 324	61 610	393 934
Større enn 4 kg	3 162	15 313	414 557	94 839	509 396
Biologiske eiendeler	14 514	29 071	950 700	226 978	1 177 678

Grupper av biologiske eiendeler status på balansedagen 31.12.2016	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelses- kost	Virkelig verdijustering	Bokført verdi
Under 1 kg	7 098	4 575	255 803	109 784	365 587
1-4 kg	4 950	13 027	412 823	171 133	583 956
Større enn 4 kg	1 162	5 458	145 262	110 594	255 856
Biologiske eiendeler	13 210	23 060	813 888	391 511	1 205 399

Verdsettelse av biologiske eiendeler:

I henhold til IAS 41 skal biologiske eiendeler verdsettes til virkelig verdi. Virkelig verdi skal fastsettes i samsvar med reglene i IFRS 13. Endring i verdijustering resultatføres løpende og klassifiseres på egen linje. Dette for å synliggjøre driftsresultatet før og etter verdijustering. Verdsettelsesmodellen for biomasse gjør at virkelig verdi er på nivå 3 i virkelig verdi hierarkiet.

Modellen for verdsettelse:

Effektive markeder for salg av levende fisk finnes ikke og verdsettelsen av biologiske eiendeler innebærer en estimering av virkelig verdi i et tenkt marked for levende fisk.

Teknisk modell for beregning av virkelig verdi ble i 2016 endret fra en tilvekstmodell til en nåverdimodell. Nåverdi beregnes for biomassen på hver lokalitet/prosjekt ved å estimere fremtidig salgsverdi med fradrag for gjenværende produksjonskostnader som diskonteres til nåverdien på balansedagen.

Virkelig verdi på fisk i sjø beregnes i nåverdimodellen som en funksjon av forventet biomasse på uttakstidspunktet multiplisert med forventet salgspris. For fisk som ikke er slakteklar gjøres det fradrag for forventede gjenstående kostnader for å oppdrette fisken videre til slakteklar vekt. Kontantstrømmen diskonteres månedlig med en diskonteringsfaktor. Diskonteringsfaktoren

består av tre hovedkomponenter: 1) risiko for hendelser som påvirker kontantstrømmen, 2) hypotetisk konsejns- og lokalitetsleie og 3) tidsverdien av penger. Forventet biomasse (volum) er basert på estimert antall individ i sjøen og gjennomsnittsvekt på balansedagen, justert for forventet dødelighet frem til slaktetidspunktet og multiplisert med forventet slaktevekt pr. individ på slaktetidspunktet. Måleenheten er det enkelte individ, men av praktiske årsaker utføres beregningen på lokalitetsnivå. Levende vekt på fisk i sjø regnes om til sløyd vekt for å få samme måleenhet som prisene settes i.

Pris blir beregnet basert på forwardpriser fra Fish Pool. Forwardprisen for den måneden som fisken forventes slaktet benyttes i beregningen av forventet kontantstrøm. Prisen oppgitt hos Fish Pool justert for eksportørt tillegg utgjør referanseprisen. Denne prisen justeres deretter for forventet slaktekostnader (brønnbåt, slakt og pakking) og transport til Oslo. I tillegg justeres det for eventuelle forventede størrelsesforskjeller og kvalitetsforskjeller. Justeringen i forhold til referanseprisen gjøres på lokalitetsnivå.

Prinsippet om høyeste og beste bruk ihht IFRS 13 ligger til grunn for verdsettelse og klassifisering. I virkelig verdiberegningen er optimal slaktevekt, definert som slaktevekt ihht slakteplaner.

I verdsettelsesmodellen benyttes følgende forwardpriser:

Fish Pool forwardpriser pr. 31.12.2017	NOK/kg	Fish Pool forwardpriser pr. 31.12.2016	NOK/kg
Q1-18	53,85	Q1-17	74,00
Q2-18	53,05	Q2-17	71,80
Q3-18	53,05	Q3-17	64,70
Q4-18	55,00	Q4-17	64,50
Q1+Q2-19	57,80	Q1+Q2-18	64,10
Y2019	56,80	Y2018	61,20

Note 5 forts.

I verdsettelsesmodellen benyttes følgende månedlig diskonteringsfaktor:

	31.12.2017	31.12.2016
Diskonteringsfaktor	6 %	6 %

Sensitivitetsberegninger:

Ut i fra konsernets biomasse pr. 31.12.2017 vil endring i enkelte faktorer påvirke bokført verdi av biomassen på følgende måte:

	Økning	Effekt på biomasse-verdi pr. 31.12.2017	Reduksjon	Effekt på biomasse-verdi pr. 31.12.2017
Endring i pris	Kr 5,- pr. kg	167 394	Kr -5,- pr. kg	-169 109
Endring i produksjonskost på ferdige prosjekt, sløyd vekt	Kr 1,- pr. kg	-47 898	Kr -1,- pr. kg	47 195
Endring i diskonteringsfaktor	0,5 %	-42 975	-0,5 %	45 046
Endring i diskonteringsfaktor	1 %	-83 036	-1 %	93 435
Endring slaktetidspunkt	1 mnd tidligere	47 763	1 mnd senere	-61 676
Biomasse pr. 31.12.2017	1 %	4 950	-1 %	-5 649
Biomasse pr. 31.12.2017	5 %	26 847	-5 %	-26 496

Enkelstående hendelser belastet resultat ¹⁾	2017			2016		
	Anskaf- felseskost	Virkelig verdi- justering	Virkelig verdi	Anskaf- felseskost	Virkelig verdi- justering	Virkelig verdi
Fiskesykdommen infeksjons lakse- anemi (ILA) NRS Finnmark AS	36 547	614	37 161			
Destruksjon av desmoltifisert fisk NRS Finnmark AS ²⁾	10 000	682	10 682	8 000	0	8 000
Destruksjon av fisk med vintersår Nor Seafood AS ²⁾				11 156	0	11 156
Biologiske eiendeler	46 547	1 296	47 843	19 156	0	19 156

1) Enkelstående hendelser, men ikke allokert til segmentene

2) Alle hendelsene i 2016 gjelder liten fisk (under 1 kg). På tidspunktet hendelsene inntraff ble kostverdien ansett som beste estimat på virkelig verdi.

Note 6. Kundefordringer og andre fordringer

Spesifikasjon av kundefordringer og andre fordringer:

(Tall i NOK 1 000)

	31.12.2017	31.12.2016
Kundefordringer	552 052	479 069
Avsetning usikre fordringer	-5 969	-855
Netto kundefordringer	546 082	478 214
Andre kortsiktige fordringer	73 888	244 596
Andre langsiktige fordringer	14 040	16 000
Andre langsiktige rentebærende fordringer	18 600	0
Sum kundefordringer og andre fordringer	652 610	738 810

Andre kortsiktige fordringer består av:

(Tall i NOK 1 000)

	31.12.2017	31.12.2016
Virkelig verdi av derivater	0	183 273
Forskuddsbetalte kostnader	10 514	9 652
Til gode merverdiavgift	53 576	47 022
Andre fordringer	9 797	4 649
Sum andre kortsiktige fordringer	73 888	244 596

Pr. 31. desember 2017 var kundefordringer på TNOK 128 270 (2016: TNOK 92 580) forfalt, men ikke nedskrevet. Disse relaterer seg til en rekke uavhengige kunder som ikke tidligere har misligholdt sine forpliktelser overfor konsernet. Aldersfordelingen på disse fordringene:

(Tall i NOK 1 000)

	31.12.2017	31.12.2016
Inntil 1 måned	115 154	76 818
Mellom 1 og 3 måneder	12 836	14 762
over 3 måneder	280	0
Forfalte kundefordringer, ikke nedskrevet	128 270	91 580

Endring i tapsavsetning usikre fordringer:

(Tall i NOK 1 000)

	2017	2016
Tapsavsetning 1. januar	-855	-1 848
Årets konstaterte tap	1 612	2 561
Endring tapsavsetning	-6 726	-1 568
Tapsavsetning 31. desember	-5 969	-855

Pr. 31. desember 2017 var nominelle kundefordringer på TNOK 7 335 (2016: TNOK 2 771) nedskrevet. Størrelsen på avsetningen var TNOK 5 969 pr. 31. desember 2017 (2016: TNOK 855). De enkelte nedskrevne fordringene relaterer seg i hovedsak til kunder som har fått økonomiske problemer. Kundefordringene er kreditforsikret med egenandel hovedsakelig mellom 10 og 20 %. Aldersfordeling på nedskrevne fordringene:

(Tall i NOK 1 000)

	31.12.2017	31.12.2016
2 til 6 måneder	5 395	0
Mer enn 6 måneder	1 940	2 771
Kundefordringer nedskrevet	7 335	2 771

Valutaeksponering i fordringsmassen:

(Tall i NOK 1 000)

	31.12.2017	31.12.2016
CHF	126	1 007
EUR	295 313	287 348
GBP	64 748	43 958
JPY	3 702	7 531
SEK	635	0
PLN	0	2 480
USD	39 820	54 890
NOK	141 739	80 999
Sum bokført verdi kundefordringer	546 082	478 214

Note 7. Varige driftsmidler

(Tall i NOK 1 000)	Tomter og bygninger	Maskiner og anlegg	Båter og flytende anlegg	Andre driftsmidler	Sum	Herav leasede driftsmidler *
Anskaffelseskost 1. januar 2016	21 964	302 429	227 407	30 432	582 232	345 837
Tilgang	7 796	53 908	49 250	10 466	121 421	52 212
Avgang	0	-8 594	-2 437	-5 338	-16 369	-42 364
Anskaffelseskost 31. desember 2016	29 760	347 744	274 221	35 561	687 285	355 685
Anskaffelseskost 1. januar 2017	29 760	347 744	274 221	35 561	687 285	355 685
Tilgang	12 541	92 182	97 873	8 867	211 462	119 105
Avgang	-61	-12 230	-5 934	-7 564	-25 789	-28 483
Anskaffelseskost 31. desember 2017	42 240	427 697	366 159	36 864	872 958	446 307
Akkumulerte avskrivninger 1. januar 2016	9 098	133 788	63 709	17 688	224 283	104 726
Årets ordinære avskrivning	1 083	39 629	15 663	4 688	61 063	28 787
Avgang	0	-7 783	-2 436	-5 338	-15 557	-29 096
Akkumulerte avskrivninger 31. desember 2016	10 181	165 634	76 936	17 038	269 790	104 417
Akkumulerte avskrivninger 1. januar 2017	10 181	165 634	76 936	17 038	269 790	104 417
Årets ordinære avskrivning	1 457	49 298	20 544	6 434	77 732	30 042
Nedskrivning	0	0	3 484	847	4 331	0
Avgang	-22	-12 005	-5 649	-5 224	-22 900	-19 174
Akkumulerte avskrivninger 31. desember 2017	11 615	202 927	95 315	19 095	328 953	115 285
Balanseført verdi 1. januar 2016	12 866	168 641	163 698	12 743	357 948	241 112
Herav leaset 1. januar 2016	0	107 649	133 463	0	241 112	
Balanseført verdi 31. desember 2016	19 579	182 110	197 285	18 521	417 496	251 268
Herav leaset 31. desember 2016	0	87 888	163 381	0	251 269	
Balanseført verdi 31. desember 2017	30 624	224 770	270 845	17 767	544 006	331 023
Herav leaset 31. desember 2017	0	101 676	229 347	0	331 023	

* Avgang leasede driftsmidler gjelder utkjøp av leasede driftsmidler

Økonomisk levetid	20 år	5-10 år	5-20 år	3-5 år
Avskrivningsplan	lineær	lineær	lineær	lineær

Nedskrivninger og andre uvanlige poster

Konsernet har i 2017 hatt nedskrivninger på TNOK 3 484 relatert til enkeltstående hendelser på varige driftsmidler. Resterende nedskrivninger er knyttet til anlegg under utførelse i morselskapet.

Note 8. Rentebærende gjeld

Langsiktig rentebærende gjeld:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2017	31.12.2016
Gjeld til kredittinstitusjoner	250 000	150 000
Langsiktig finansiell leasing	211 241	153 781
Sum langsiktig rentebærende gjeld	461 241	303 781

Kortsiktig rentebærende gjeld:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2017	31.12.2016
Gjeld til kredittinstitusjoner	286 619	0
Første års avdrag langsiktig gjeld	55 998	47 635
Sum kortsiktig rentebærende gjeld	342 617	47 635

Sum rentebærende gjeld	803 858	351 416
Andre langsiktige rentebærende fordringer	18 600	0
Kontanter og kontantekvivalenter	151 779	69 257
Netto rentebærende gjeld	633 479	282 159

Ubenyttet trekkramme langsiktig gjeld	550 000	350 000
Trekkramme driftskreditt	600 000	400 000
Trukket driftskreditt	-321 800	0
Ubenyttet trekkramme	828 200	750 000

Konsernlåneavtale

Konsernet har en avtale med Danske Bank hvor konsernets kredittfasiliteter er på tilsammen TNOK 1 400 000. Langsiktig ramme knyttet til konsernlåneavtalen er på TNOK 800 000. TNOK 500 000 er avdragsfritt frem til 2022 og har en årlig kredittvurdering for videre 5 års løpetid. TNOK 300 000 er avdragsfritt frem til 2020 og har en årlig kredittvurdering for videre 3 års løpetid.

Konsernet har en flervaluta driftskreditt med en ramme på TNOK 600 000. Låneavtalen omfatter alle konsernets selskaper.

Rentevilkårene på fasilitetene er flytende og knyttet til 3 mnd NIBOR rente pluss en margin. For konsernets

flervaluta driftskreditt er rentevilkårene 3 mnd NIBOR/1 ukes LIBOR/Danske BOR pluss margin.

Leasinggjeld

Pr. 31.12.2017 har konsernet bokført leasinggjeld på TNOK 267 239. Renten på fasilitetene er flytende og knyttet til 3 mnd NIBOR rente pluss en margin.

Finansielle covenants:

Konsernets hovedlånevilkår (covenants) er basert på standard forholdstall. Avtalen har 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 2017 overholder konsernet lånevilkårene i henhold til låneavtalen.

Note 8 forts.

Valutaeksposering knyttet til selskapets rentebærende gjeld pr. 31.12.2017:

(Tall i NOK 1 000)	NOK	EUR	USD	GBP	JPY	Andre	Totalt
Langsiktig rentebærende gjeld	250 000	0	0	0	0	0	250 000
Langsiktig finansiell leasing	211 241	0	0	0	0	0	211 241
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	242 255	-39 161	2 188	75 833	4 494	1 010	286 619
Første års avdrag langsiktig gjeld	55 998	0	0	0	0	0	55 998
Sum rentebærende gjeld	759 494	-39 161	2 188	75 833	4 494	1 010	803 858

Kortsiktig valutagjeld er en sikring av valutaeksposeringen i kundefordringene.

Valutaeksposering knyttet til selskapets rentebærende gjeld pr. 31.12.2016:

(Tall i NOK 1 000)	NOK	EUR	USD	GBP	JPY	Andre	Totalt
Langsiktig rentebærende gjeld	150 000	0	0	0	0	0	150 000
Langsiktig rentebærende gjeld	153 781	0	0	0	0	0	153 781
Kortsiktig rentebærende gjeld	-94 762	25 756	9 632	47 245	8 378	3 751	0
Første års avdrag langsiktig gjeld	47 635	0	0	0	0	0	47 635
Sum rentebærende gjeld	256 654	25 756	9 632	47 245	8 378	3 751	351 416

Kortsiktig valutagjeld er en sikring av valutaeksposeringen i kundefordringene.

Forfallsstruktur for konsernets rentebærende gjeld:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2017	2018	2019	2020	2021	2022	Etter 2022
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner *	250 000	0	0	200 000	0	50 000	0
Renter langsiktig gjeld	17 085	5 025	5 025	5 025	1 005	1 005	0
Langsiktig finansiell leasing *	267 239	55 998	47 222	39 310	31 735	25 024	67 950
Renter finansiell leasing	17 969	5 411	4 244	3 265	2 462	1 820	768
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	286 619	286 619	0	0	0	0	0
Sum rentebærende gjeld	838 912	353 053	56 490	247 600	35 202	77 849	68 718

* Første års avdrag på langsiktig gjeld, er i konsernregnskapet klassifisert som kortsiktig gjeld. I noten er beløpet vist som langsiktig gjeld.

Forfallsstruktur for konsernets rentebærende gjeld:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2016	2017	2018	2019	2020	2021	Etter 2021
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner *	150 000	0	0	0	0	150 000	0
Renter langsiktig gjeld	15 360	3 840	3 840	3 840	3 840	0	0
Langsiktig finansiell leasing *	201 417	47 635	40 650	33 313	25 616	17 487	36 718
Renter finansiell leasing	14 137	4 664	3 505	2 533	1 760	1 194	482
Sum rentebærende gjeld	380 914	56 139	47 995	39 686	31 216	168 681	37 200

* Første års avdrag på langsiktig gjeld, er i konsernregnskapet klassifisert som kortsiktig gjeld. I noten er beløpet vist som langsiktig gjeld.

Note 9. Pantstillelser og garantier mv.

Balanseført gjeld som er sikret med pant:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2017	31.12.2016
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	250 000	150 000
Langsiktig finansiell leasing	211 241	153 781
Kortsiktig rentebærende gjeld	342 617	47 635
Sum gjeld sikret ved pant	803 858	351 416
Garantiforpliktelser og kausjonsansvar	15 537	0

Bokført verdi av eiendeler som er pantsatt:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2017	31.12.2016
Konsesjoner	648 887	648 887
Varige driftsmidler	544 006	417 496
Varebeholdning og biologiske eiendeler	1 277 004	1 307 035
Kundefordringer	546 082	478 214
Sum bokført verdi av eiendeler som er pantsatt	3 015 979	2 851 632

Note 10. Investering i tilknyttet selskap

2017 (Tall i NOK 1 000)	Forret- nings- kommune	Eier- andel	Balanse- ført verdi 31.12.2016	Andel av årsresultat	Mottatt utbytte	EK- endringer	Balanse- ført verdi 31.12.2017
Selskap							
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	Torsken	37,50 %	134 544	25 456	-7 125	0	152 875
Måsøval Fishfarm AS	Frøya	36,10 %	10 489	9 472	-1 264	235	18 932
Hellesund Fiskeoppdrett AS	Lillesand	33,50 %	67 033	18 088	-5 030	-461	79 630
Arctic Fish*	Isafjörður	50,00 %	281 219	-2 141	0	8 194	287 272
Hardanger Fiskeforedling AS	Kvam	31,10 %	9 903	466	0	0	10 369
Espevær Laks AS	Bømlo	33,33 %	2 910	-164	0	0	2 745
Ranfjord Fiskeprodukter AS	Mo i Rana	37,75 %	21 814	1 120	0	0	22 935
Skardalen Settefisk AS	Kåfjord	30,00 %	3 547	360	0	1 800	5 707
Andre			48	0	0	0	48
Sum tilknyttede selskap			531 507	52 657	-13 419	9 768	580 510

Wilsgård Fiskeoppdrett, Måsøval Fishfarm, Hellesund Fiskeoppdrett og Arctic Fish ehf driver med oppdrettsvirksomhet. Hardanger Fiskeforedling og Espevær Laks driver slakterivirksomhet. Ranfjord Fiskeprodukter og Skardalen Settefisk er settefiskprodusenter.

Konsernets andel av virkelig verdijustering knyttet til biomassen i de tilknyttede selskapene utgjorde pr. 31.12.2017 TNOK 36 095. Ved inngangen av året var virkelig verdijusteringen på TNOK 45 609. Reduksjonen på TNOK 9 514 fratrasket skatt er inkludert i resultat fra investering i tilknyttet selskap.

* Egenkapitalendringen gjelder omregningsdifferanse.

Note 10 forts.

Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultater fra tilknyttede selskaper etter egenkapitalmetoden. Egenkapitalmetoden anses som en konsolideringsmetode. Noen tilknyttede selskaper eier aksjer i Norway Royal Salmon ASA som blir behandlet som egne aksjer i konsernregnskapet. Virkelige verdi av aksjene som de tilknyttede selskapene eier i Norway Royal Salmon ASA er derfor ikke innregnet i konsernregnskapet.

Tilknyttede selskaper som eier aksjer i NRS pr. 31.12.2017:

	Eierandel	Antall aksjer	Virkelig verdi 31.12.2017	NRS sin andel virkelig verdi 31.12.2017
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	255 497	34 364	12 406
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	1 639 482	220 510	73 871
Totalt		1 894 979	254 875	86 276

2016 (Tall i NOK 1 000)	Forret- nings- kommune	Eier- andel	Balanseført verdi 31.12.2015	Andel av årsresultat	Mottatt utbytte	EK- endringer	Balanseført verdi 31.12.2016
----------------------------	------------------------------	----------------	------------------------------------	-------------------------	--------------------	------------------	------------------------------------

Selskap

Wilsgård Fiskeoppdrett AS*	Torsken	37,50 %	64 733	52 949	0	16 862	134 544
Måsøval Fishfarm AS	Frøya	36,10 %	16 729	617	-6 859	0	10 487
Hellesund Fiskeoppdrett AS	Lillesand	33,50 %	51 995	17 567	-2 012	-517	67 033
Arctic Fish**	Isafjörður	50,00 %	0	-957	0	282 175	281 218
Hardanger Fiskeforedling AS	Kvam	31,10 %	8 544	1 361	0	0	9 905
Espevær Laks AS	Bømlo	33,33 %	2 222	687	0	0	2 909
Ranfjord Fiskeprodukter AS	Mo i Rana	37,75 %	20 689	1 125	0	0	21 814
Skardalen Settefisk AS	Kåfjord	30,00 %	5 032	-1 485	0	0	3 547
Andre			48	0	0	0	48
Sum tilknyttede selskap			169 991	71 865	-8 871	298 520	531 504

Konsernets andel av virkelig verdijustering knyttet til biomassen i de tilknyttede selskapene utgjorde pr. 31.12.2016 TNOK 45 609. Ved inngangen av året var virkelig verdijusteringen på TNOK 24 793. Økningen på TNOK 20 816 fratrukket skatt er inkludert i resultat fra investering i tilknyttet selskap.

* Egenkapitalendringen gjelder gevinst ved salg av aksjer i Norway Royal Salmon ASA.

** Egenkapitalendringen gjelder rettet emisjon mot NRS, se egen spesifikasjon.

Tilknyttede selskaper som eier aksjer i NRS pr. 31.12.2016:

	Eierandel	Antall aksjer	Virkelig verdi 31.12.2016	NRS sin andel virkelig verdi 31.12.2016
Måsøval Fishfarm AS	36,10 %	252 520	52 272	18 870
Hellesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	1 620 380	335 419	112 365
Totalt		1 872 900	387 690	131 235

Sammendrag av finansiell informasjon for investeringene (100 %-basis) – omarbeidet til IFRS:

2017 (Tall i NOK 1 000)	Wilsgård Fiskeopp- drett AS	Måsøval Fish farm AS	Hellesund Fiske- oppdrett AS	Arctic Fish	Andre
Driftsinntekter	357 785	101	181 942	67 682	165 687
Avskrivninger	19 142	77	3 233	0	11 303
Netto renter	-996	-87	1 286	-2 245	-2 073
Resultat før skatt	99 616	34 982	91 367	-4 282	5 845
Resultat etter skatt	67 882	26 237	53 995	-4 282	5 172
Omregningsdifferanser og utvidet resultatposter	0	0	0	8 194	0
Totalresultat	67 882	26 237	52 438	3 913	5 172
Omløpsmidler	438 104	44 467	222 597	94 075	85 180
Anleggsmidler	179 136	13 601	21 110	355 836	95 233
Kortsiktige forpliktelser	135 394	9 010	37 251	50 924	38 661
Langsiktige forpliktelser	120 061	16 661	3 169	41 399	52 839
Netto eiendeler	361 785	32 397	203 287	357 588	88 913
Netto rentebærende gjeld	-42 696	-32 000	-162 879	41 399	30 186

2016 (Tall i NOK 1 000)	Wilsgård Fiskeopp- drett AS	Måsøval Fish farm AS	Hellesund Fiske- oppdrett AS	Arctic Fish	Andre
Driftsinntekter	361 514	100	143 997	27 834	168 974
Avskrivninger	8 338	77	2 688	0	9 730
Netto renter	-2 476	-191	690	-2 357	-2 195
Resultat før skatt	180 496	2 468	68 231	-35 049	6 341
Resultat etter skatt	141 199	1 708	52 438	-35 049	4 469
Omregningsdifferanser og utvidet resultatposter	0	0	0	12 688	208
Totalresultat	141 199	1 708	52 438	-22 361	4 677
Omløpsmidler	378 477	19 875	171 501	258 204	78 737
Anleggsmidler	168 097	13 353	28 915	209 233	101 177
Kortsiktige forpliktelser	110 904	7 865	22 075	26 612	52 913
Langsiktige forpliktelser	122 763	17 645	13 519	74 778	49 261
Netto eiendeler	312 907	7 718	164 822	366 047	77 740
Netto rentebærende gjeld	-10 763	-8 763	-63 069	72 348	23 267

Note 10 forts.

Norway Royal Salmon ASA inngikk den 23. august 2016 avtale om kjøp av 50 % av aksjene i Arctic Fish ehf. gjennom en rettet emisjon på EUR 29 000 000. Transaksjonen ble finansiert med bruk av kontanter og eksisterende lånefasiliteter. De resterende 50 % av Arctic Fish ehf. er eid av Bremesco Holding Ltd med 47,5 % og Novo eht med 2,5 %.

Styret i Arctic Fish ehf. består av to styremedlemmer valgt av Norway Royal Salmon ASA og to valgt av Bremesco Holding Ltd. I tillegg har partene sammen utnevnt en uavhengig styreleder, slik at styret totalt

består av fem medlemmer. Ingen av eierne innehar gjennom representasjon i styret kontroll og selskapet er vurdert til å være et tilknyttet selskap som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden.

Tidspunktet for gjennomføring av transaksjonen ble satt til 3. oktober 2016 da Norway Royal Salmon ASA på dette tidspunktet hadde mulighet til å velge styret. Styret ble først formelt registrert 24. oktober 2016.

Arctic Fish ehf. ble grunnlagt i 2011 med oppdrettsvirksomhet i Vestfjordene.

Selskap	Valuta	Oppkjøps- dato	Forretnings- kontor	Eierandel	Stemmeandel
Arctic Fish ehf.	ISK	03.10.2016	Isafjörður	50 %	50 %

Balanseført verdi (Tall i NOK 1000)

Anskaffelseskost 3. oktober 2016

269 487

Balanseført verdi 31.12.2016

281 218

Årets resultatandel

-2 141

Omregningsdifferanser

8 194

Balanseført verdi 31.12.2017

287 271

Beregning av årets resultatandel

31.12.2017

Andel årets resultat

-2 141

Avskrivningssats henførbare merverdi

0 %

Merverdier i konsernet Arctic Fish ehf. er knyttet til landeiendom og oppdrettskonsesjoner. Godkjente oppdrettskonsesjoner er vurdert som en immateriell eiendel. Søknader om oppdrettskonsesjoner er ikke vurdert som en immateriell eiendel da eiendelen ikke kontrolleres av selskapet før konsesjonen er godkjent.

To typer konsesjoner er påkrevd for å drive oppdrettsvirksomhet på Island: En produksjonskonsesjon gitt av Icelandic Food and Veterinary Authority (IFVA) og en operasjonell konsesjon gitt av Environmental Agency of Iceland (EAI). Før man søker på de to konsesjonene må man ha gjennomført en miljøundersøkelse. Undersøkelsen må godkjennes av Icelandic National Planning Agency.

Oppdrettskonsesjoner blir normalt gitt med 10 års levetid med en maksimal gjennomsnittlig slaktet volum

pr. år. Konsesjonsreguleringen på Island er ny og er under stadig utvikling og den skal sikre bærekraftig utvikling. Arctic Fish ehf. er derfor underlagt krav, og selskapet risikerer straff, sanksjoner eller tilbakekalling av konsesjon dersom selskapet unnlater å overholde konsesjonskravene. Konsesjonskrav til produksjonskonsesjonene medfører at selskapet årlig må rapportere til Icelandic Food and Veterinary Authority (IFVA): produksjonsvolum for hver lokalitet, plassering av lokalitet, fôring, opprinnelse til fisken, sykdommer og andre hendelser som vedrører produksjonen eller andre forhold som selskapet synes er relevant for myndighetene for å ivareta sitt overvåkningsansvar. En produksjonsdagbok skal til enhver tid være tilgjengelig for myndighetene.

Konsesjonskravene til en operasjonell konsesjon medfører at selskapet er pålagt å ha etablert interkontroll knyttet til miljøtrusler i driften, slik som

forurensing eller utslipp av kjemikalier. Informasjon om kontrollene og evt. hendelser skal registreres og være tilgjengelig for gjennomgang av Environmental Agency of Iceland (EAI).

Konsesjonene krever fornyelse etter en bestemt periode. På generell basis er ingen tildelte konsesjoner på Island utløpt. Intensjonen i konsesjonsreguleringen er at konsesjonene blir fornyet så lenge det ikke er en

spesiell begrunnelse for å avslå forlengelse. Konsesjonene kan derfor fornyes uten betydelige kostnader for selskapet, så lenge man overholder konsesjonskravene. Med bakgrunn i vår forståelse av konsesjonsreguleringen har Norway Royal Salmon vurdert oppdrettskonsesjonene som en immateriell eiendel med ubestemt utnyttbar levetid som ikke blir avskrevet.

Finansiell informasjon omarbeidet til NOK for Arctic Fish ehf. basert på 100 % tall

(Tall i NOK 1000)	31.12.2017	31.12.2016
Driftsinntekter	67 682	27 834
Varekostnader	-64 226	-28 974
Driftskostnader	-2 751	-14 925
Operasjonelt driftsresultat	705	-16 065
Virkelig verdijustering	-	-28 760
Driftsresultat	705	-44 825
Netto rentekostnader	-2 245	-2 357
Annen finansinntekt	-2 742	12 133
Skattekostnad	0	0
Resultat før skatt	-4 282	-35 049
Resultat etter skatt	-4 282	-35 049
Omregningsdifferanser og utvidet resultatposter	8 194	12 688
Totalresultat	3 913	-22 361
Konsernets andel av resultatet etter skatt (50 %)	-2 141	-957
Konsernets andel av omregningsdifferanser og utvidet resultatposter	8 194	12 688
Anleggsmidler	358 858	209 233
Omløpsmidler ex. kontanter	63 975	61 666
Kontanter	30 100	196 538
Totale eiendeler	452 932	467 437
Langsiktig gjeld	41 399	74 778
Kortsiktig gjeld	48 399	26 612
Total gjeld	89 797	101 390
Avstemming av egenkapital mot Norway Royal Salmon sin andel	31.12.2017	31.12.2016
Egenkapital i Arctic Fish ehf. (100 %)	357 587	353 715
Konsernets andel av egenkapital (50 %)	178 794	176 858
Merverdier knyttet til tomt, konsesjoner og goodwill	130 188	125 247
Utsatt skatt	-21 711	-20 888
Balanseført verdi	287 271	281 218

Note 11. Annen kortsiktig gjeld

Spesifikasjon av posten annen kortsiktig gjeld:

(Tall i NOK 1 000)

	31.12.2017	31.12.2016
Skyldige offentlige avgifter	9 288	21 358
Avsetning opsjonskostnad	4 512	26 822
Feriepenger	13 171	8 891
Valutaterminkontrakter	17 242	3 772
Avsetning fysiske salgskontrakter ¹⁾	0	89 994
Avsetning urealiserte derivater – Total return swap (TRS)	64 078	0
Andre kortsiktige forpliktelser og periodiseringer	47 689	32 080
Sum annen kortsiktig gjeld	155 980	182 916

1) Fysiske salgskontrakter med fast pris der prisen er lavere enn prisen som ligger til grunn for virkelig verdi av biomassen, blir avsatt som forpliktelse i regnskapet ihht IAS 37.

Note 12. Andre driftskostnader

Spesifikasjon av andre driftskostnader:

(Tall i NOK 1 000)

	2017	2016
Leie av lokaler og utstyr	30 670	18 418
Vedlikehold	66 693	48 909
Ikke aktivert utstyr	13 654	12 541
Drivstoff	14 601	10 481
Eksterne honorar	13 289	9 906
Forsikringer	4 989	4 077
Tap på fordringer	6 861	1 568
Annet	49 421	30 369
Sum andre driftskostnader	200 178	136 269

Enkeltstående hendelser:

(Tall i NOK 1 000)

	2017	2016
Andre driftskostnader		
Kostnader knyttet til bot Nord Senja Laks AS	0	1 136
Varekostnad		
Fiskesykdommen ILA, NRS Finnmark AS	36 547	0
Destruksjon av fisk med vintersår Nor Seafood AS	0	11 186
Destruksjon av desmoltifisert fisk NRS Finnmark AS	10 000	8 000
Sum kostnader	46 547	20 322

Note 13. Skatt

SKATT PÅ ORDINÆRT RESULTAT

Skatt på ordinært resultat fremkommer slik:

(Tall i NOK 1 000)

	2017	2016
Betalbar skatt	113 485	79 350
Endring utsatt skatt	-30 229	84 962
Skatt ført over utvidet resultat	3 572	0
Korrigerings fra tidligere år	-649	3 395
Skatt	86 180	167 707

Skattekostnad på poster i utvidet resultat:

(Tall i NOK 1 000)	2017			2016		
	Før skatt	Skatt	Etter skatt	Før skatt	Skatt	Etter skatt
Kontantstrømsikring	-9 524	2 191	-7 333	28 196	-6 767	21 429
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning	-6 004	1 381	-4 623	-1 790	429	-1 361
Totalt	-15 528	3 572	-11 956	26 406	-6 336	20 068

Avstemming fra nominell til effektiv skattesats:

(Tall i NOK 1 000)

	2017	2016
Resultat før skatt	322 596	1 172 421
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats (24 % i 2017 og 25 % i 2016)	77 423	293 105
Permanente forskjeller:		
Egenkapitalmetoden tilknyttede selskap	-12 638	-17 966
Gevinst/tap derivater – total return swap (TRS)	34 140	-77 858
Ikke fradragsberettigede kostnader	314	484
Andre fradrag og inntekter	7 527	-11 371
Aksjebasert andel av opsjonsordningen	-3 932	-4 654
Endring utsatt skatt som følge av endret skattesats	-16 005	-14 033
Korrigerings fra tidligere år	-649	0
Skatt	86 180	167 707
Effektiv skattesats	27 %	14 %

Note 13 forts.

UTSATT SKATT

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller og utsatt skatt:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2017	31.12.2016	Endring
Immaterielle eiendeler	339 325	339 325	0
Varige driftsmidler	139 179	134 120	5 059
Driftsmidler under finansielle leieavtaler	331 023	251 269	79 754
Gjeld under finansielle leieavtaler	-267 239	-201 417	-65 822
Omløpsmidler	1 171 199	1 294 081	-122 882
Pensjonsforpliktelser	-16 727	-11 382	-5 345
Kortsiktig forpliktelser	-75 754	-136 952	61 198
Andre midlertidige forskjeller	489	-24 100	24 589
Underskudd til fremføring	-36 465	0	-36 465
Grunnlag utsatt skatt	1 585 030	1 644 944	-59 914
Skattesats	23 %	24 %	
Beregnet utsatt skatt	364 557	394 786	-30 229

Endring i balanseført utsatt skatt:

(Tall i NOK 1 000)	2017	2016
Balanseført verdi 1. januar	394 786	303 485
Resultatført utsatt skatt	-10 806	101 411
Skatt ført direkte over utvidet resultat	-3 572	6 339
Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel som følge av endret skattesats	-15 850	-16 449
Balanseført verdi 31. desember	364 557	394 786

Note 14. 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.

Spesifikasjon av posten virkelig verdijustering i resultatregnskapet:

(Tall i NOK 1 000)	Note	2017	2016
Endring virkelig verdijustering biomasse	5	-164 533	194 117
Endring tapsavsetning salgskontrakter		89 994	-62 227
Endring virkelig verdi finansielle Fish Pool kontrakter	16	-120 259	32 261
Sum virkelig verdijustering		-194 799	164 151

Beløp inkludert i balanseført verdi som skyldes regulering til virkelige verdi:

(Tall i NOK 1 000)		31.12.2017	31.12.2016	Endring
Virkelig verdijustering biomasse (biologiske eiendeler)	5	226 978	391 511	-164 533
Tapsavsetning salgskontrakter (annen kortsiktig gjeld)		0	-89 994	89 994
Finansielle Fish Pool kontrakter (annen kortsiktig fordring/gjeld)	16	-25 712	94 547	-120 259
Sum virkelig verdijustering		201 266	396 064	-194 799

Note 15. Finansielle instrumenter etter kategori

Følgende prinsipper for etterfølgende måling av finansielle instrumenter har blitt anvendt for finansielle instrumenter i balansen:

Pr. 31.12.2017

(Tall i NOK 1 000)	Utlån og fordringer til amortisert kost	Eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Tilgjengelig for salg	Sum
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	0	0	0	367	367
Derivater	0	0	0	0	0
Kundefordringer og andre fordringer *	609 456	0	0	0	609 456
Kontanter og kontantekvivalenter	151 779	0	0	0	151 779
Sum	761 235	0	0	367	761 602

* Kundefordringer og andre fordringer er eksklusive forskuddsbetalinger

(Tall i NOK 1 000)	Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Andre finansielle forpliktelser til amortisert kost	Sum
Lån (eksklusive finansielle leieavtaler)	0	0	536 619	536 619
Finansielle leieavtaler	0	0	267 239	267 239
Derivater **	64 078	30 862	0	94 940
Leverandørgjeld og annen gjeld *	0	0	601 338	601 338
Sum	64 078	30 862	1 405 196	1 500 136

* Leverandørgjeld og annen gjeld er eksklusive lovpålagte forpliktelser

** Urealisert verdi på Fish Pool kontrakter har daglig kontantoppgjør mot bankkonto. Urealisert verdi på TNOK 25 712 er trukket fra en bankkonto som er en del av konsernkontosystemet.

Note 15 forts.

Pr. 31.12.2016

(Tall i NOK 1 000)	Utlån og fordringer til amortisert kost	Eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Tilgjengelig for salg	Sum
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	0	0	0	395	395
Derivater**	0	183 273	0	0	183 273
Kundefordringer og andre fordringer*	529 886	0	0	0	529 886
Kontanter og kontantekvivalenter**	69 257	0	0	0	69 257
Sum	599 143	183 273	0	395	782 811

* Kundefordringer og andre fordringer er eksklusive forskuddsbetalinger

** Urealisert verdi på Fish Pool kontrakter har daglig kontantoppgjør mot bankkonto. Urealisert verdi på TNOK 94 547 er postert på en bankkonto som er en del av konsernkontosystemet.

(Tall i NOK 1 000)	Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Andre finansielle forpliktelser til amortisert kost	Sum
Lån (eksklusive finansielle leieavtaler)	0	0	150 000	150 000
Finansielle leieavtaler	0	0	201 416	201 416
Derivater	0	7 870	0	7 870
Leverandørgjeld og annen gjeld*	0	0	800 203	800 203
Sum	0	7 870	1 151 619	1 159 489

* Leverandørgjeld og annen gjeld er eksklusive lovpålagte forpliktelser

Virkelig verdi på finansielle instrumenter

Virkelig verdi på finansielle instrumenter regnskapsført til amortisert kost

Konsernets balanseførte verdi på finansielle eiendeler og gjeld som er regnskapsført til amortisert kost, er tilnærmet lik virkelig verdi på instrumentene.

Vurdering av virkelig verdi på finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter som etter IFRS 7 er vurdert til virkelig verdi på balansedagen, er gruppert etter et verdsettelseshierarki basert på graden av observerbarhet i markedsverdien for fastsettelse og opplysning om virkelig verdi på finansielle instrumenter:

Nivå 1: Notert pris i et aktivt marked for en identisk eiendel eller forpliktelse

Nivå 2: Verdsettelse basert på andre observerbare faktorer enten direkte (pris) eller indirekte (utledet fra priser) enn notert pris (brukt i nivå 1) for eiendelen eller forpliktelsen

Nivå 3: Verdsettelse basert på faktorer som ikke er hentet fra observerbare markeder (ikke observerbare forutsetninger)

Følgende tabell presenterer konsernets eiendeler og gjeld målt til virkelig verdi pr. 31. desember 2017:

(Tall i NOK 1 000)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Eiendeler				
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- Derivater holdt for handelsformål	0	0	0	0
- Verdipapirer holdt for handelsformål	0	0	0	0
Derivater benyttet til sikring	0	0	0	0
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg				
- Egenkapitalinstrumenter	0	0	367	367
- Gjeldsinstrumenter	0	0	0	0
Sum eiendeler	0	0	367	367

Forpliktelser

Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet				
- Derivater holdt til handelsformål	0	64 078	0	64 078
- Derivater benyttet til sikring*	0	56 574	0	56 574
Sum forpliktelser	0	120 652	0	120 652

* Består av finansielle Fish Pool Kontrakter på NOK 25 712 og valutaterminkontrakter på NOK 30 862

Følgende tabell presenterer konsernets eiendeler og gjeld målt til virkelig verdi pr. 31. desember 2016:

(Tall i NOK 1 000)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Eiendeler				
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- Derivater holdt for handelsformål	0	183 273	0	183 273
- Verdipapirer holdt for handelsformål	0	0	0	0
Derivater benyttet til sikring	0	94 547	0	94 547
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg				
- Egenkapitalinstrumenter	0	0	395	395
- Gjeldsinstrumenter	0	0	0	0
Sum eiendeler	0	277 820	395	278 215
Forpliktelser				
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet				
- Derivater holdt til handelsformål	0	0	0	0
- Derivater benyttet til sikring	0	7 870	0	7 870
Sum forpliktelser	0	7 870	0	7 870

Note 16. Derivater

Konsernet bruker derivater til å redusere risiko og tilføre ønsket risikoeksponering.

Pr. 31.12.2017

(Tall i NOK 1 000)	Kassekreditt	Andre kortsiktige fordringer	Annen kortsiktig gjeld
Valutaterminkontrakter	0	0	30 862
Finansielle Fish Pool kontrakter*	-25 712	0	0
Total return swap	0	0	64 078
Totalt	-25 712	0	94 940

* Urealisert verdi på Fish Pool kontrakter har daglig kontantoppgjør. Urealisert verdi på TNOK -25 712 er trukket fra en bankkonto som er en del av konsernkontosystemet.

Pr. 31.12.2016

(Tall i NOK 1 000)	Kassekreditt	Andre kortsiktige fordringer	Annen kortsiktig gjeld
Valutaterminkontrakter	0	0	7 870
Finansielle Fish Pool kontrakter*	94 547	0	0
Total return swap	0	183 273	0
Totalt	94 547	183 273	7 870

* Urealisert verdi på Fish Pool kontrakter har daglig kontantoppgjør mot bankkonto. Urealisert verdi på TNOK 94 547 er postert på en bankkonto som er en del av konsernkontosystemet.

Derivater som brukes til å redusere risiko

Konsernet bruker valutaterminkontrakter for å sikre seg mot valutasingninger. Konsernet har brukt en rentebytteavtale for å sikre seg mot svingninger i rentenivået på konsernets langsiktige gjeld. Salgsvirksomheten i konsernet bruker derivater for å sikre marginer knyttet til leveranser. I de tilfeller hvor det er inngått fastpriskontrakter med kundene uten at disse er sikret med fysiske kontrakter inngås avtale om kjøp av finansielle Fish Pool kontrakter for å sikre marginene. Oppdrettsvirksomheten inngår finansielle kontrakter på Fish Pool for å sikre priser på fremtidige leveranser.

Valutaterminkontrakter

Valutaterminkontrakter bokføres til virkelig verdi på balansedagen. Pr. 31.12.2017 var det inngått valutaterminkontrakter i EUR, USD, JPY og GBP. Terminkontraktene forfaller i perioden 03.01.2018 til 22.01.2019 og skal sikre kontantstrømmer som forventes å inntreffe i denne perioden, samt bidra til å redusere valutaeksponeringen i fordringsmassen.

Pr. 31.12.2017

(Tall i NOK 1 000)	Type	Valuta	Valuta-beløp	Valutaperiode	Kursintervall	Bokført verdi
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	EUR	19 874	15.01.18-20.12.18	9,588-9,810	-5 893
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	USD	7 156	16.01.18-20.12.18	7,677-8,277	-1 519
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	GBP	21 680	10.01.18-22.01.19	10,787-11,132	-5 823
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	JPY	205 550	10.01.18-15.06.18	0,0720-0,0728	-385
Valutaterminkontrakter - virkelig verdi sikring	Salg	USD	5 000	04.01.2018	7,948	-1 310
Valutaterminkontrakter - virkelig verdi sikring	Salg	EUR	37 000	03.01.18-04.01.18	9,327-9,426	-15 932
Totalt valutaterminkontrakter						-30 862

Pr. 31.12.2016

(Tall i NOK 1 000)	Type	Valuta	Valuta-beløp	Valutaperiode	Kursintervall	Bokført verdi
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	EUR	22 332	15.01.17-22.12.17	8,970-9,616	1 587
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	USD	12 318	17.01.17-20.12.17	7,504-8,759	-1 324
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	GBP	41 252	05.01.17-20.12.17	10,022-12,776	-4 136
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	JPY	188 575	04.01.17-10.03.17	0,0739-0,0742	101
Valutaterminkontrakter - virkelig verdi sikring	Salg	USD	6 000	03.04.2017	8,667	-3 410
Valutaterminkontrakter - virkelig verdi sikring	Salg	EUR	32 000	01.04.17-03.04.17	9,033-9,123	-687
Totalt valutaterminkontrakter						-7 870

Kontantstrømsikringene tilfredsstiller kravet om sikringsbokføring og endringen i urealisert verdi føres over utvidet resultat, ineffektiv sikring føres som en finanspost. Realisert gevinst/tap på kontraktene inngår i salgsinntekter.

Spesifikasjon av kontantstrømsikring ført over utvidet resultat

	Kontant strømsikring pr. 01.01	Kontant strømsikring pr. 31.12	Ineffektivitet sikring	Brutto endring	Skatt	Ført over utvidet resultat
2017	-3 772	-13 620	324	-9 848	2 191	-7 334
2016	-32 133	-3 772	-165	28 361	-6 767	21 429

Finansielle Fish Pool kontrakter

Det er inngått avtale om kjøp av 5 736 tonn på Fish Pool. Avtaleprisene ligger i intervallet NOK 53,00 - 62,25 og gjelder for perioden januar 2018 til desember 2018. Kontraktene inngås av salgsavdelingen med det formål å sikre marginer knyttet til leveranser der det er inngått avtale om fast pris med kunden. Realiserte Fish Pool-kontrakter klassifiseres i resultatregnskapet under operasjonelt driftsresultat og urealiserte verdiendringer på Fish Pool-kontrakter klassifiseres som del av virkelig verdijustering. Realiserte Fish Pool-kontrakter klassifisert under drift utgjør for 2017 TNOK 49 582 (2016: TNOK 202 974). Urealisert tap i 2017 var TNOK 120 259 (2016: Urealisert gevinst TNOK 32 261).

Pr. 31.12.2017

(Tall i NOK 1 000)	Type	Valuta	Volum (tonn)	Periode	Kursintervall	Bokført verdi
Fish Pool kontrakter	Kjøp	NOK	5 736	01.01.18-31.12.18	53,00-62,25	-25 712
Totalt						-25 712

Pr. 31.12.2016

(Tall i NOK 1 000)	Type	Valuta	Volum (tonn)	Periode	Kursintervall	Bokført verdi
Fish Pool kontrakter	Kjøp	NOK	8 952	01.01.16-31.12.18	41,00-67,40	94 436
Fish Pool kontrakter	Salg	NOK	780	01.01.17-31.12.17	69,00	111
Totalt						94 547

Rentebytteavtaler

NRS hadde en rentebytteavtale som utløp september 2016. Rentebytteavtalen ble ikke regnskapsført som sikringsbokføring. Endringen i verdi av rentebytteavtalen ble ført som en finanspost i resultatregnskapet.

Pr. 31.12.2016

Valuta	Beløp	NRS betaler	NRS mottar	Sluttdato	Bokført verdi 31.12.2015	Bokført verdi 31.12.2016	Endring i verdi 2016
NOK	100 000	Fastrente 3,37 %	3 mnd. NIBOR	07.09.16	-1 690	0	1 690

Note 16 forts.

Derivater som tilfører ønsket risikoeksponering

Total return swap

Det er inngått en TRS (Total Return Swap) avtale mot egne aksjer i 2017. Konsernet bruker TRS-avtaler for å få økonomisk eksponering av en eiendel uten å måtte kjøpe eiendelen. Pr. 31.12.2017 er Norway Royal Salmon sin totale underliggende eksponering gjennom TRS avtalen 1 775 377 aksjer, tilsvarende 4,07 % av aksjekapitalen i selskapet. Avtalen forfaller 15.03.2018. Avtaleprisen er NOK 170,81. Avtalen medfører at konsernet får en resultat og likviditetseksponering som er knyttet til verdiutviklingen på morselskapets aksjer. TRS avtalen blir bokført til virkelig verdi og endring i virkelig verdi blir ført som finanspost i resultatregnskapet. Konsernet har realisert tidligere inngåtte TRS avtaler i 2017. Gevinst ved realisasjon utgjorde TNOK 105 099 (2016: TNOK 164 916) og føres som en finanspost i resultatregnskapet. Urealisert tap i 2017 var TNOK 247 351 (2016: Gevinst på TNOK 146 615).

Pr. 31.12.2017

(Tall i NOK 1 000)	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Bokført verdi
TRS	1 775 377	170,81	15.03.2018	-64 078
Totalt	1 775 377			-64 078

Pr. 31.12.2016

(Tall i NOK 1 000)	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Bokført verdi
TRS	2 351 691	129,62	15.03.2017	183 273
Totalt	2 351 691			183 273

Note 17. Kontanter og kontantekvivalenter

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2017	31.12.2016
Bankinnskudd	151 779	69 257
Kontanter og kontantekvivalenter	151 779	69 257
Herav bundne bankinnskudd	151 718	67 263

Av de bundne innskuddene er TNOK 22 894 (2016: TNOK 62 569) stilt som sikkerhet knyttet til selskapets handel på Fish Pool. TNOK 123 808 (2016: TNOK 0) er stilt som sikkerhet knyttet til selskapets TRS-avtaler. Resten gjelder garantier og skattetrekkskonti.

Note 18. Personalkostnader og godtgjørelser

Lønn og personalkostnader

(Tall i NOK 1 000)

	2017	2016
Lønn	109 971	125 541
Arbeidsgiveravgift	7 655	15 293
Pensjonskostnader innskuddsbasert ordning	2 359	1 025
Pensjonskostnader ytelsesbasert ordning	4 887	2 379
Andre ytelser	13 724	11 230
Sum lønn og personalkostnader	138 596	155 468
Gjennomsnittlig antall årsverk	172	149

YTELSER TIL LEDENDE ANSATTE OG STYRET:

Konsernledelsen

2017 (Tall i NOK 1 000)	Lønn	Honorar ¹⁾	Bonus	Opsjons- ordning	Natural- ytelser	Sum	Opptjente pensjons- rettigheter ²⁾
Charles Høstlund, Konsernsjef	2 733	40	553	15 797	174	19 297	220
Ola Loe, Konserndirektør finans	1 826	20	247	9 425	37	11 555	388
Arve Olav Lervåg, Konserndirektør oppdrett ³⁾	952	0	0	0	7	959	0
Klaus Hatlebrekke, Konserndirektør marked og forretningsutvikling	1 536	0	208	6 732	32	8 508	275
Totalt	7 047	60	1 007	31 954	250	40 318	883

1) Honorar er styrehonorar utbetalt fra datterselskap

2) Opptjente pensjonsrettigheter er årets opptjening i ytelsesordningen. De ansattes egenandel på 2 % av brutto fast lønn er ikke fratrasket beløpet.

3) Arve Olav Lervåg tiltrådte stillingen som Konserndirektør oppdrett 27.03.2017

2016 (Tall i NOK 1 000)	Lønn	Honorar ¹⁾	Bonus	Opsjons- ordning	Natural- ytelser	Sum	Opptjente pensjons- rettigheter ²⁾
Charles Høstlund, Konsernsjef	2 629	70	334	11 006	211	14 250	81
Ola Loe, Konserndirektør finans	1 775	45	217	5 562	36	7 609	35
John Gunnar Grindskar, Konserndirektør oppdrett ³⁾	1 379	0	165	2 524	14	4 082	0
Klaus Hatlebrekke, Konserndirektør marked og forretningsutvikling	1 494	0	187	3 973	31	5 685	33
Totalt	7 278	115	903	23 063	292	31 651	149

1) Honorar er styrehonorar utbetalt fra datterselskap

2) Opptjente pensjonsrettigheter er årets opptjening i ytelsesordningen. De ansattes egenandel på 2 % av brutto fast lønn er ikke fratrasket beløpet.

3) John Gunnar Grindskar fratrådte stillingen som Konserndirektør oppdrett 31.12.2016

Note 18 forts.

Utbetalinger til styret:

(Tall i NOK 1 000)

	2017	2016
Helge Gåsø, Styrets leder	388	376
Kristine Landmark, Styrets nestleder	283	270
Inge Kristoffersen	295	276
Trude Olafsen	260	250
Marianne E. Johnsen	290	270
Lars Måsøval	290	4
Martin Sivertsen	5	0
Endre Glstad	0	270
Totalt	1 810	1 716

Aksjebaserte incentivordninger

Et bonusprogram basert på syntetiske opsjoner ble inngått for konsernets ledelse i 2014. Bonusprogrammet gir rett til en kontant bonus basert på prisutviklingen i NRS sin gjennomsnittlige aksjekurs i en periode fra henholdsvis 29. mars 2014 for bonusprogrammet for Konserndirektør finans og Konserndirektør marked og forretningsutvikling og 24. juni 2014 for Konsernsjefen.

Bonus beregnes 12, 24, 36 og 45 måneder etter 29. mars og 24. juni, og bonusprogrammet innebærer en forpliktelse til å investere netto bonus etter 50 % 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 fulltidsansettelse i selskapet.

Bonusen beregnes ut i fra verdistigningen på aksjen i NRS fra henholdsvis 29. mars 2014 og 24. juni 2014 frem til de gitte frister og i forhold til prisøkning i perioden på et antall aksjer på 250 000 for Konsernsjefen, 70 000 aksjer for Konserndirektør finans og 50 000 aksjer for Konserndirektør marked og forretningsutvikling.

Per 31. desember 2017 omfatter ordningen 100 000 aksjer tilhørende konsernsjefen. Utøvelseskursen for Konsernsjefens opsjoner pr. 31.12.2017 er NOK 31,78.

I 2017 er en kostnadsreduksjon knyttet til opsjonsordningen på TNOK 7 691 (2016: kostnad TNOK 35 807) innregnet i resultatregnskapet. Innregnet resultat inkluderer både realiserte og urealiserte opsjoner. Balanseført forpliktelse er 31. desember 2017 TNOK 5 781 (2016: TNOK 26 822).

Bevegelser i antall utestående opsjoner og relaterte veide gjennomsnittlige utøvelseskurser er som følger:

	2017	
	Gjennomsnitt utøvelseskurs	Antall
1. januar 2017	39,50	370 000
Utøvd 29. mars 2017	24,12	-120 000
Utøvd 24. juni 2017	31,78	-150 000
31. desember	31,78	100 000

	2016	
	Gjennomsnitt utøvelseskurs	Antall
1. januar 2016	42,33	790 000
Utøvd 29. mars 2016	28,97	-120 000
Utøvd 29. mars 2016	57,95	-50 000
Utøvd 24. juni 2016	41,77	-150 000
Terminert		-100 000
31. desember	39,50	370 000

Utestående opsjoner ved utgangen av året har følgende utløpsdato og utøvelseskurser:

Tildelt	Utøvelsesdato	Utøvelseskurs	Antall	
			2017	2016
31.03.2014	29.03.2017	26,37		120 000
20.06.2014	24.06.2017	41,77		150 000
20.06.2014	20.03.2018	41,77		100 000
20.06.2014	20.03.2018	31,78	100 000	
			100 000	370 000

Norway Royal Salmon ASA innførte 1. april 2017 nytt bonusprogram med opsjoner for ledende ansatte og nøkkelpersoner i konsernet. Ordningen er godkjent av styret. Ordningen omfatter 28 personer og er inndelt i 4 ulike nivåer. Opsjonsordningen har 24 måneders opptjeningstid. Bonusprogrammet er en aksjebasert ordning som gir rett til å motta aksjer i Norway Royal Salmon basert på prisutviklingen i Norway Royal Salmon

ASA sin gjennomsnittlige aksjekurs i en periode forut for 20. mars 2018. Den enkelte ansatte kan maksimalt tildeles rettigheter til aksjer for en verdi i intervallet 25 % til 100 % av årslønnen. Programmet omfatter pr. 31.12.2017 401 186 opsjoner. Utøvelseskursen vil bli justert for utbytte og endringer i beholdning av egne aksjer. I 2017 ble det kostnadsført TNOK 1 144 i resultatet knyttet til den nye opsjonsordningen.

Bevegelser i antall opsjoner	Ordning innført 2014	Ordning innført 2017	Alle ordninger
Pr. 31.12.2016	370 000	0	370 000
Utøvd i året	-270 000	0	-270 000
Tildelt i året (ny ordning)	0	401 186	419 888
Antall opsjoner pr. 31.12.2017	100 000	401 186	519 888
Utøvelseskurs	31,78	149,26	
Antall ansatte i ordningene pr. 31.12.2017	1	28	29

Note 19. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Konsernet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Konsernets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov.

I datterselskapene er det etablert innskuddsbaserte ordninger for de ansatte. I tillegg er noen ansatte i datterselskapene med i AFP-ordningen. Ordningen finansieres gjennom tilskudd fra de deltakende bedriftene og er en ytelsesbasert flerforetaksordning. AFP-ordningen regnskapsføres som en innskuddsordning da det pr. i dag ikke er tilstrekkelig informasjon til å beregne proporsjonal andel av forpliktelsen. Ordningen regnskapsføres som en innskuddsordning frem til det foreligger pålitelig og tilstrekkelig informasjon slik at konsernet kan regnskapsføre sin proporsjonale andel av pensjonskostnad, pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler i ordningen.

Morselskapet har både innskuddsbaserte ordninger og ytelsesbaserte ordninger. Den ytelsesbaserte pensjonsordningen omfatter 34 personer. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er fondsfinansiert gjennom et forsikringsselskap.

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

Note 19. forts.

Norsk Regnskapsstiftelse har åpnet for at markedsrenten på obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) kan legges til grunn som diskonteringsrente ved beregning av fremtidig pensjonsforpliktelse. Norway Royal Salmon mener at det er mest riktig å legge en OMF rente til grunn ved fastsettelse av

diskonteringsrenten. Norway Royal Salmon mener det foreligger et dypt marked for foretaksobligasjoner som tilfredsstiller kravene til høy kvalitet. Norway Royal Salmon har i sine beregninger pr. 31.12.2017 benyttet en diskonteringsrente på 2,3 %.

Pensjonskostnad:

(Tall i NOK 1 000)	2017	2016
Årets pensjonsopptjening	3 425	3 223
Rentekostnader på årets pensjonsopptjening og forpliktelse	293	284
Arbeidsgiveravgift	536	506
Administrasjonskostnader	84	79
Netto avkorting og oppgjør ny uførepensjon inkl. arbeidsgiveravgift	0	-2 077
Netto pensjonskostnad ytelsesbasert pensjonsordning	4 337	2 015
Pensjonskostnad ytelsesbasert pensjonsordning	4 337	2 015
Kostnad innskuddsbasert pensjonsordning	2 359	1 025
Kostnad AFP-ordning	1 036	875
Ansattes bidrag til ordningen	-486	-511
Total pensjonskostnad	7 246	3 404

Forutsetninger:

	2017	2016
Diskonteringsrente	2,30 %	2,60 %
Lønnsregulering	2,50 %	2,50 %
G-regulering	2,25 %	2,25 %
Pensjonsregulering	0,40 %	0,00 %

Demografiske:

Førtidspensjon	IR02	IR02
Dødelighet	K2013 BE	K2013 BE

Antall personer omfattet av ordningen:

Aktive	34	36
Pensjonister	7	6
Totalt	41	42

	2017	2016
Innbetalt til ordningen i året	4 378	4 297
Forventet innbetaling til ordningen neste år	4 937	4 845

Beregning av balanseført beløp:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2017	31.12.2016
Nåverdi av forpliktelse fondsbasert ordning	56 333	45 653
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-39 606	-34 271
Netto balanseført pensjonsforpliktelse	16 728	11 383

Endring nåverdi pensjonsforpliktelse:

(Tall i NOK 1 000)	2017	2016
Pensjonsforpliktelse 1. januar	45 653	44 561
Periodens pensjonsopptjening	4 009	3 777
Rentekostnad	1 183	1 095
Effekt av ny uførepensjonsordning	0	-4 303
Arbeidsgiveravgift av innbetaling pensjonsmidler	-617	-606
Pensjonsutbetalinger	-592	-302
Aktuarielt tap tatt over utvidet resultat	6 697	1 431
Pensjonsforpliktelse pr. 31. desember	56 333	45 653

Endring i estimert virkelig verdi av pensjonsmidlene:

(Tall i NOK 1 000)	2017	2016
Estimert virkelig verdi av pensjonsmidler pr. 1. januar	34 271	32 083
Faktisk avkastning	855	780
Effekt av ny uførepensjonsordning	0	-2 227
Innbetaling	4 996	4 902
Arbeidsgiveravgift på innbetaling	-617	-606
Pensjonsutbetaling	-592	-302
Aktuarielt tap/(gevinst) tatt over utvidet resultat	693	-359
Pensjonsmidler pr. 31. desember	39 606	34 271

Pensjonsmidlene er sammensatt på følgende måte:

(Tall i NOK 1 000)	2017	2016
Aksjer	10,9 %	9,3 %
Omløpsobligasjoner	13,2 %	12,0 %
Pengemarked	14,0 %	21,8 %
Anleggsobligasjoner	27,2 %	31,6 %
Utlån og fordringer	23,3 %	17,0 %
Eiendom	10,0 %	6,8 %
Annet	1,4 %	1,5 %
Sum	100,0 %	100,0 %

Sensitivitetsberegninger

Beregning av konsernets pensjonsforpliktelse og pensjonskostnad bygger på forutsetninger som er beskrevet over. Endringer i disse forutsetningene vil gi endring i netto forpliktelse. En økning i diskonteringsrente på 1 % vil gi en netto pensjonsforpliktelse på TNOK 4 379. Tilsvarende

vil en reduksjon i diskonteringsrenten på 1 % gi en netto pensjonsforpliktelse på TNOK 33 325. En økning i lønnsregulering på 1 % vil gi en netto pensjonsforpliktelse på TNOK 26 963. Tilsvarende vil en reduksjon i lønnsregulering på 1 % gi en netto pensjonsforpliktelse på TNOK 7 499.

Note 20. Netto finansresultat

(Tall i NOK 1 000)	2017	2016
Realisert gevinst TRS avtaler	105 099	164 916
Urealisert gevinst TRS avtaler	0	146 515
Urealisert tap TRS avtaler	-247 351	0
Endring markedsverdi rentebytteavtale	0	1 690
Tap/gevinst av finansielle eiendeler	-142 252	313 121
Renteinntekter	1 694	1 803
Rentekostnader	-21 262	-18 020
Netto rentekostnader	-19 568	-16 217
Andre finansinntekter	67	0
Andre finanskostnader	-1 046	-1 277
Ineffektivitet sikringsbokføring	-324	165
Netto andre finanskostnader	-1 303	-1 112
Netto finansresultat	-163 123	295 792

Note 21. Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i morselskapet pr. 31.12.2017:	Antall	Pålydende	Verdi
Ordinære aksjer	43 572 191	1,00	43 572 191

Selskapet har kun en aksjeklasse. Alle aksjer gir samme rett i selskapet.

Eierstruktur – de 20 største aksjonærer pr. 31.12.2017:

Aksjeeier	Antall	Eierandel	Stemmeandel
GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS	6 780 149	15,56 %	15,56 %
GLASTAD CAPITAL AS	5 266 542	12,09 %	12,09 %
MÅSØVAL EIENDOM AS	5 172 196	11,87 %	11,87 %
EGIL KRISTOFFERSEN OG SØNNER AS	4 734 545	10,87 %	10,87 %
HAVBRUKSINVEST AS	4 122 912	9,46 %	9,46 %
DNB NOR MARKETS, AKSJEHAND/ANALYSE	1 652 633	3,79 %	3,79 %
HELLESUND FISKEOPPDRETT A/S	1 639 482	3,76 %	3,76 %
SPAREBANK 1 MARKETS AS	1 263 267	2,90 %	2,90 %
NYHAMN AS	1 066 694	2,45 %	2,45 %
LOVUNDLAKS AS	1 063 598	2,44 %	2,44 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	532 690	1,22 %	1,22 %
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	425 417	0,98 %	0,98 %
SEB PRIME SOLUTIONS SISSENER CANOP	330 000	0,76 %	0,76 %
MP PENSJON PK	287 882	0,66 %	0,66 %
HENDEN FISKEINDUSTRI AS	277 154	0,64 %	0,64 %
J.P. MORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	274 544	0,63 %	0,63 %
J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	267 093	0,61 %	0,61 %
MÅSØVAL FISHFARM AS	255 497	0,59 %	0,59 %
RAMSFJELL AS/ OLA LOE	224 318	0,51 %	0,51 %
HOLTA INVEST AS	206 794	0,47 %	0,47 %
Sum 20 største aksjeeiere	35 843 407	82,26 %	82,26 %
Sum øvrige aksjeeiere	7 728 784	17,74 %	17,74 %
Totalt antall aksjer	43 572 191	100,00 %	100,00 %

Aksjer eid av medlemmer i styret og ledende ansatte:

	Verv	Antall	Eierandel	Stemmeandel
Helge Gåsø v/ Gåsø Næringsutvikling AS	Styreleder	6 780 149	15,56 %	15,56 %
Kristine Landmark	Styrets nestleder	40 419	0,09 %	0,09 %
Lars Måsøval v/ Måsøval Eiendom AS og Måsøval Fishfarm AS	Styremedlem	5 427 693	12,46 %	12,46 %
Charles Høstlund v/ Høstlund Invest AS	Konsernsjef	129 285	0,30 %	0,30 %
Ola Loe v/ Ramsfjell AS	Konserndirektør finans	224 318	0,51 %	0,51 %
Klaus Hatlebrekke v/ Hatlebrekke Invest AS	Konserndirektør marked og forretningsutvikling	138 967	0,32 %	0,32 %

Egne aksjer

Styret har fullmakt til å erverve egne aksjer med en samlet pålydende verdi på inntil NOK 4 357 219. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2018, dog senest til 30. juni 2018. Ved erverv skal kjøpskursen pr. aksje ikke settes lavere enn pålydende kr. 1,- og ikke høyere enn kr. 300,-. Konsernet eier

82 443 egne aksjer ved utgangen av 2017, tilsvarende 0,19 % av aksjekapitalen i selskapet. Det er inngått en TRS (Total Return Swap) avtale mot egne aksjer i 2017. Pr. 31.12.2017 er konsernets totale underliggende eksponering gjennom TRS avtaler 1 775 377 aksjer, tilsvarende 4,07 % av aksjekapitalen i selskapet.

Egne aksjer (Tall i NOK 1 000)

	Antall aksjer	Vederlag
Inngående beholdning	98 279	
Kjøp av egne aksjer	600 000	100 500
Salg av egne aksjer	-615 836	-97 118
Utgående balanse	82 443	

Emisjonsfullmakter:

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 4 357 219 gjennom emisjon. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2018, dog senest til 30. juni 2018.

Utbytte:

Styret har foreslått et utbytte på NOK 226 575 393 (NOK 5,20 pr. aksje) med grunnlag i årsregnskapet for 2017. Vedtaket fattes på den ordinære generalforsamlingen 31. mai 2018. I 2017 ble det utbetalt et ordinært utbytte på NOK 413 935 815 (NOK 9,50 pr. aksje) med grunnlag i årsregnskapet for 2016. Dette ble utbetalt delvis med kontanter, NOK 7,60 pr. aksje, totalt NOK 331 148 652, og delvis ved utdeling av 507 188 aksjer i selskapet. Utbyttet ble overført i juni 2017.

Note 22. Resultat pr. aksje

Resultat pr. aksje er basert på resultat henført til aksjonærene i selskapet og et veid gjennomsnittlig antall utestående ordinære aksjer for året, redusert for ordinære aksjer kjøpt av selskapet og holdt som egne aksjer.

Resultat henført til majoritetsaksjonærene:

(Tall i NOK 1 000)	2017	2016
Majoritetens andel av årsresultatet	228 538	988 007
Majoritetens andel av verdijustering av biomasse etter skatt	126 457	-146 698
Majoritetens andel av virkelig verdijustering fysiske salgskontrakter og Fish Pool kontrakter etter skatt	23 002	22 774
Majoritetens andel av resultat før verdijustering	377 996	864 083
Veid gjennomsnitt av antall utestående ordinære aksjer	43 344 931	43 480 197

Resultat pr. aksje:	2017	2016
Basis	5,27	22,72
Utvannet	5,27	22,72

Resultat pr. aksje viser majoritetens andel

Resultat før verdijustering pr. aksje:	2017	2016
Basis	8,72	19,87
Utvannet	8,72	19,87

Resultat før virkelig verdijustering pr. aksje viser majoritetens andel

Utestående aksjer:	2017	2016
(Tall i NOK 1 000)		
Utestående aksjer pr. 1. januar	43 473 912	43 501 306
Effekt av kjøp av egne aksjer	-600 000	-667 038
Effekt av salg av egne aksjer	615 836	639 644
Utestående aksjer pr. 31. desember	43 489 748	43 473 912

Note 23. Varelager

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2017	31.12.2016
Råvarer	37 906	35 512
Ferdigvarer under transport	48 227	44 638
Ferdigvarer	13 192	21 485
Sum varelager	99 326	101 635

Råvarer består i all vesentlighet av fôr til oppdrettsvirksomheten. Ferdigvarelageret består av frossen laks for videresalg. Ferdigvarer under transport er varer hvor risiko og kontroll over varen ikke er overført til kunde.

Note 24. Operasjonell leasing

Konsernet leier anleggsmidler som defineres som finansiell leasing. Utover det som er definert som finansiell leasing og aktivert i selskapets balanse, har selskapet husleieavtaler og avtale om leie av noe mindre utstyr.

Spesifikasjon av operasjonell leasing: (Tall i NOK 1 000)	Leieavtalens varighet	Årlig leiebeløp
Husleieavtale Trondheim	30.06.2020	1 606
Husleieavtale Kristiansand	3 mnd oppsigelse	316
Øvrige husleieavtaler		3 843
Leie øvrig utstyr		902
Årlig kostnad operasjonell leasing		6 667

Note 25. Revisjonshonorar

(Tall i NOK 1 000)	2017	2016
Lovpålagt revisjon	753	397
Andre attestasjonstjenester	91	43
Skatterådgiving	0	9
Annen bistand	61	7
Sum revisjonshonorar	906	456

Alle revisjonskostnader er eks. mva.

Note 26. Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

2017

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2017	31.12.2016
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	367	395
Sum finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	367	395

Alle konsernets investeringer i kategorien tilgjengelig for salg er unoterte aksjer. Andre aksjer er finansielle instrumenter tilgjengelig for salg og regnskapsføres til virkelig verdi. Opprinnelig kostpris er benyttet som anslag på virkelig verdi. De inngår i nivå 3 i virkelig verdi hierarkiet (se note 14).

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg består av:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2017	31.12.2016
Diverse unoterte aksjer	367	395
Sum finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	367	395

Note 27. Nærstående parter

Konsernets transaksjoner med nærstående parter:

Kjøp av varer og tjenester:

(Tall i NOK 1 000)

	2017	2016
Tilknyttet selskap - kjøp av varer	445 975	445 462
Tilknyttet selskap - kjøp av tjenester	58 985	42 236
Foretak kontrollert av større aksjonær - kjøp av varer	461 970	141 471
Foretak kontrollert av styremedlem - kjøp av tjenester	12 451	14 582
Totale kjøp av varer og tjenester fra nærstående parter	979 381	643 751

Konsernet gjennomfører transaksjoner på ordinære vilkår med tilknyttede selskaper og leverandører som også er aksjonærer i NRS. Dette gjelder kjøp av slaktet fisk og smolt fra slike selskap. Smolt og slaktet fisk kjøpes til markedspris.

Konsernet kjøper slakteritjenester fra to av konsernets tilknyttede selskaper. Slakteritjenester kjøpes til

markedsmessige vilkår. I tillegg kjøpes det administrative tjenester og leies utstyr fra ett av konsernets tilknyttede selskaper.

Det kjøpes service- og brønnbåttjenester fra foretak kontrollert av styrets leder Helge Gåsø. Tjenestene er priset til markedsmessige vilkår.

Leverandørgjeld som følge av kjøp av varer og tjenester:

(Tall i NOK 1 000)

	2017	2016
Tilknyttet selskap	52 269	71 869
Aksjonærer i Norway Royal Salmon	78 625	456
Sum leverandørgjeld nærstående parter	130 894	72 325

Alternative resultatmål

Konsernregnskapet til Norway Royal Salmon ASA er utarbeidet i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS). I tillegg utarbeider ledelsen alternative måleparametre for å gi nyttig og relevant informasjon til regnskapsbrukerne. Alternative måleparametre blir utarbeidet for å øke forståelsen av underliggende prestasjoner, og er ikke en erstatning for konsernregnskapet som er utarbeidet i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS). Måleparametrene blir jevnlig godkjent av styret. Alternative måleparametre kan bli definert og benyttet på andre måter av andre selskaper.

Netto rentebærende gjeld

Netto rentebærende gjeld er definert som netto av langsiktig rentebærende gjeld, kortsiktig rentebærende gjeld, rentebærende fordringer og bankinnskudd. Måltallet er nyttig og nødvendig informasjon til investorer og andre brukere av regnskapet for å vise netto av den rentebærende fremmedkapitalen som benyttes for å finansiere konsernet. Måltallet benyttes for å beregne måltallet avkastning på sysselsatt kapital og belyser konsernets evne til å påta seg mer gjeld.

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2017	31.12.2016
Rapportert langsiktig rentebærende gjeld	461 241	303 781
Rapportert kortsiktig rentebærende gjeld	342 617	47 635
Rapportert langsiktige rentebærende fordringer	-18 600	0
Rapportert bankinnskudd, kontanter	-151 779	-69 257
Netto rentebærende gjeld	633 479	282 160

Egenkapitalandel

Egenkapitalandel er definert som egenkapital delt på sum eiendeler. Måletallet uttrykkes i prosent. Måletallet er relevant for brukere av regnskapet for å se hvor stor del av eiendelene som er finansiert med egenkapital samtidig som måletallet forteller noe om soliditeten i konsernet.

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2017	31.12.2016
Rapportert egenkapital	1 851 030	2 047 017
Rapportert sum eiendeler	3 855 163	3 713 382
Egenkapitalandel	48,0 %	55,1 %

Operasjonell EBIT pr. kg

Operasjonell EBIT pr. kg er definert som et sentralt måleparameter for Norway Royal Salmon ASA. Måleparameteret benyttes for å vurdere lønnsomheten av solgte varer og den operasjonelle driften i konsernet. Måleparameteret er nyttig for brukerne av regnskapet

for å vurdere lønnsomheten av solgte varer og produksjonen da man beregner måleparameteret før ikke allokerte kostnader og enkeltstående hendelser, virkelig verdijustering, resultatandel fra tilknyttede selskaper, finansielle kostnader og skatt. Måleparameteret uttrykkes pr. kg slaktet volum.

(Tall i NOK 1 000)	2017	2016
Operasjonell EBIT	627 861	640 613
Ikke allokerte kostnader	31 064	64 824
Enkeltstående hendelser (note 12)	46 547	20 322
Operasjonell EBIT (note 2)	705 472	725 759
Slaktet volum	31 918	26 819
Operasjonell EBIT pr. kg	22,10	27,06

ROCE

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) er definert som 4 kvartalers rullerende EBIT før virkelig verdijustering delt på gjennomsnittlig netto rentebærende gjeld + egenkapital - finansielle eiendeler. Måletallet som uttrykkes i prosent er nyttig for brukere av Norway Royal Salmon ASA sin finansielle informasjon for å evaluere konsernets lønnsomhet.

Resultat pr. aksje – før virkelig verdijustering

Resultat pr. aksje før virkelig verdijustering er definert som perioderesultat justert for virkelig verdijustering etter skatt. Måletallet uttrykkes pr. aksje og er nyttig for brukere av Norway Royal Salmon ASA sin finansielle informasjon. Måletallet brukes som rådata i analyser som P/E.

(Tall i NOK 1 000)	2017	2016
Majoritetens andel av perioderesultat	228 538	988 007
Majoritetens andel av verdijustering av biomasse etter skatt	126 457	-146 698
Majoritetens andel av virkelig verdijustering fysiske salgskontrakter og Fish Pool kontrakter etter skatt	23 002	22 774
Majoritetens andel av verdijustert perioderesultat	377 996	864 083
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer gjennom året	43 344 931	43 480 197
Verdijustert resultat pr. aksje:	8,72	19,87



Selskapsregnskap

REGNSKAP

Resultatregnskap	117
Balanse	118
Kontantstrømoppstilling	120

NOTER

Note 1. Regnskapsprinsipper	121
Note 2. Salgsinntekter	123
Note 3. Personalkostnader og godtgjørelser	123
Note 4. Revisjonshonorar	123
Note 5. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser	124
Note 7. Varige driftsmidler	126
Note 8. Datterselskap og tilknyttet selskap	127
Note 9. Fordringer med forfall senere enn ett år	129
Note 10. Varer	129
Note 11. Aksjekapital og aksjonærinformasjon	129
Note 12. Skatter	130
Note 13. Transaksjoner og mellomværende med selskap i samme konsern	131
Note 14. Langsiktig gjeld	132
Note 15. Pantstillelser og garantier m.v.	132
Note 16. Betalingsmidler	133
Note 17. Derivater	133
Note 18. Finansiell risiko	134
Note 19. Hendelser etter balansedagen	134



Resultatregnskap

(Tall i NOK 1 000)	Note	2017	2016
Salgsinntekter	2	4 931 030	4 219 524
Annen driftsinntekt	2,13	9 548	7 806
Sum salgsinntekter		4 940 578	4 227 330
Varekostnad	13	4 768 542	4 133 586
Lønnskostnad	3,5	43 532	81 103
Avskrivning	7	44	0
Nedskrivning	7	847	0
Annen driftskostnad	4,7	36 159	22 902
Sum driftskostnader		4 849 123	4 237 591
Driftsresultat		91 455	-10 261
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt fra investering i tilknyttede selskaper og datterselskaper	6,8	465 160	528 839
Gevinst av finansielle eiendeler	6,13,17	15 309	166 606
Netto rentekostnad	6,13,17	-9 152	-6 436
Netto andre finanskostnader	6,17	-1 357	-1 104
Netto finansresultat		469 960	687 905
Resultat før skattekostnad		561 415	677 644
Skatt	12	-10 308	7 822
Årsresultat		551 107	685 466
Overføringer:			
Avsatt utbytte	11	226 575	413 936
Overført fra/til fond for vurderingsforskjeller	11	-66 996	243 184
Overført til annen egenkapital	11	391 527	28 346
Sum overføringer		551 107	685 466

Balanse

(Tall i NOK 1 000)

	Note	31.12.2017	31.12.2016
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	12	19 497	10 849
Sum immaterielle eiendeler		19 497	10 849
Varige driftsmidler			
Driftsmidler	7,15	893	3 359
Sum varige driftsmidler		893	3 359
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	8,15	736 254	852 549
Investering i tilknyttet selskap	8,15	538 287	480 245
Investering i aksjer og andeler		1	1
Andre langsiktige fordringer	9,15	21 344	4 000
Sum finansielle anleggsmidler		1 295 886	1 336 795
Sum anleggsmidler		1 316 275	1 351 003
Omløpsmidler			
Varer	10,15	61 420	66 123
Sum varelager		61 420	66 123
Fordringer			
Kundefordringer	13,15	496 503	463 577
Andre fordringer	13,15,17	443 754	244 755
Sum fordringer		940 256	708 332
Bankinnskudd, kontanter og lignende	16	148 655	65 095
Sum omløpsmidler		1 150 331	839 550
Sum eiendeler		2 466 606	2 190 553

(Tall i NOK 1 000)

Note

31.12.2017

31.12.2016

Egenkapital

Aksjekapital	11	43 572	43 572
Egne aksjer	11	-82	-98
Annen innskutt egenkapital	11	88 072	87 757
Sum innskutt egenkapital		131 562	131 231

Opptjent egenkapital

Fond for vurderingsforskjeller	11	577 120	644 116
Annen egenkapital	11	552 514	171 747
Sum opptjent egenkapital		1 129 634	815 863

Sum egenkapital**1 261 196** **947 094****Gjeld og forpliktelser****Avsetning forpliktelser**

Pensjonsforpliktelse	5	16 727	11 382
Sum avsetninger for forpliktelser		16 727	11 382

Annen langsiktig gjeld

Gjeld til kredittinstitusjoner	14,15	250 000	150 000
Sum annen langsiktig gjeld		250 000	150 000

Kortsiktig gjeld

Gjeld til kredittinstitusjoner	15	17 884	14 998
Leverandørgjeld	13	560 067	499 909
Skyldige offentlige avgifter		4 538	10 660
Betalbar skatt	12	15 385	0
Utbytte	11	226 575	413 936
Annen kortsiktig gjeld	13	114 234	142 574
Sum kortsiktig gjeld		938 684	1 082 077

Sum gjeld og forpliktelser**1 205 410** **1 243 458****Sum egenkapital og gjeld****2 466 606** **2 190 553****Garantiansvar**

15

15 537

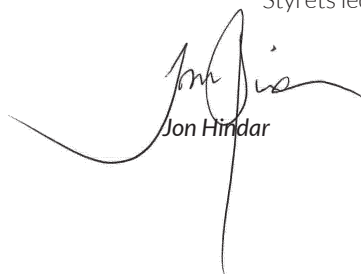
0

Trondheim, 11. april 2018

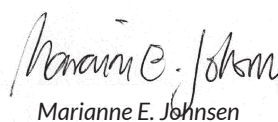

 Helge Gåsø
 Styrets leder


 Kristine Landmark
 Styrets nestleder


 Lars Måsøval


 Jon Hindar


 Trude Olafsen


 Marianne E. Johnsen


 Charles Høstlund
 Konsernsjef

Kontantstrømoppstilling

(Tall i NOK 1 000)	Noter	2017	2016
Driftsresultat		91 455	-10 261
Avskrivninger og nedskrivninger	7	891	0
Pensjonskostnad uten kontanteffekt		-659	-2 887
Aksjebasert betaling		-15 376	-10 703
Endring i varer		4 704	-52 527
Endring i kundefordringer		-32 926	13 059
Endring i leverandørgjeld		60 158	-51 279
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter		-148 028	129 780
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter		-39 781	15 182
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	7	-937	-2 290
Innbetaling fra realisasjon av investering i finansielle omløpsmidler (TRS)	8	105 099	164 916
Utbetaling ved investering i datterselskap	8	0	-71 000
Utbetaling ved investering i tilknyttede selskap	8	0	-269 487
Innbetaling av utbytte tilknyttede selskaper	8	28 267	8 871
Innbetaling av konsernbidrag og utbytte fra datterselskaper		322 433	50 000
Endring utlån datterselskap, tilknyttede selskaper og andre		-14 600	1 000
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		440 262	-117 990
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld		100 000	0
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld		0	-350 000
Innbetaling ved opptak av kassekreditt		2 886	14 998
Utbetaling ved kjøp av egne aksjer		-18 754	-68 985
Innbetaling ved salg av egne aksjer		16 068	67 418
Utbetaling av renter		-9 152	-4 581
Utbetaling av utbytte		-407 968	-111 772
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-316 920	-452 922
Netto økning/ reduksjon i kontanter og kontantekvivalenter		83 561	-555 730
Kontanter og kontantekvivalenter 1. januar		65 095	620 827
Kontanter og kontantekvivalenter 31. desember		148 655	65 095

Noter til selskapsregnskapet

Note 1. Regnskapsprinsipper

Selskapsregnskapet til Norway Royal Salmon ASA er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og god regnskapsskikk i Norge.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Omløpsmidler er vurdert til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til gjenvinnbart beløp dersom dette er lavere enn bokført verdi, og verdifallet forventes ikke å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig.

Annen langsiktig gjeld og kortsiktig gjeld er vurdert til pålydende beløp.

Inntekter

Inntekt regnskapsføres når den er opptjent, når både risiko og kontroll i hovedsak er overført til kunden. Dette vil normalt være tilfellet når varen er levert til kunden. Inntektene regnskapsføres med verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet

Kostnader

Kostnader regnskapsføres som hovedregel i samme periode som tilhørende inntekt. I de tilfeller det ikke er en klar sammenheng mellom utgifter og inntekter, fastsettes fordelingen etter skjønnsmessige kriterier. Øvrige unntak fra sammenstillingsprinsippet er angitt der det er aktuelt.

Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Funksjonell og presentasjonsvaluta er NOK.

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs.

Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter, fordringer og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden under drift.

Selskapet reduserer valutarisiko på fordringene ved å trekke opp gjeld og inngå terminkontrakter i samme valuta med tilsvarende beløp. Pr. 31.12 er både kunde- og fordringer og trekk på valutakonti vurdert til dagskurs. Se nærmere beskrivelse av valutaterminkontraktene under derivater.

Derivater

Valutaterminkontrakter balanseføres til virkelig verdi på tidspunkt hvor kontrakten inngås. Endring i virkelig verdi bokføres over resultat med unntak av de sikringsinstrumentene som oppfyller kravene til sikringsbokføring. Derivater som tilfredsstiller kravet til sikringsbokføring, føres direkte mot egenkapitalen. Finansielle derivater føres ut av balansen når kontrakten utløper, eller når gevinst eller tap i all hovedsak er overført. Finansielle derivater klassifiseres som omløpsmidler eller kortsiktig gjeld i balansen.

Selskapet kan også bruke derivater for å sikre seg mot svingninger i rentenivået på selskapets langsiktige gjeld. Dette gjøres gjennom rentebytteavtaler. Derivatene inngår ikke i en regnskapsmessig sikring og måles til laveste verdis prinsipp. Verdiendringene innregnes i resultatet som finanspost.

Varederivater selskapet har inngått tilfredsstiller ikke kravet til sikringsbokføring, og gevinst og tap resultatføres på tidspunkt for realisasjon. Effekten klassifiseres som en driftspost i selskapsregnskapet.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært over driftsmidlets forventede levetid. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmidlet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen forventes å generere.

Aksjer og andeler i datterselskap og tilknyttet selskap

Med datterselskap (DS) menes selskap der man har bestemmende innflytelse, normalt ved eierandeler større enn 50 %. Med tilknyttet selskap (TS) menes selskap der konsernet har betydelig, men ikke bestemmende innflytelse, normalt ved eierandeler mellom 20-50 %.

Investeringer i datterselskaper og tilknyttet selskap innarbeides etter egenkapitalmetoden i selskapsregnskapet. Selskapets resultat fra DS og TS vil være selskapets andel av resultat etter skatt i selskapene med fradrag for eventuelle avskrivninger knyttet til merverdier på oppkjøpstidspunktet. I resultatregnskapet blir resultatandeler vist netto på egen linje under finans. I balansen vises eiendeler i DS og TS som anleggsmiddel.

Andre aksjer og andeler klassifisert som anleggsmidler

Aksjer og andre verdipapirer bestemt til varig eie er klassifisert som anleggsmidler og bokført til opprinnelig kostpris. Nedskrivning foretas dersom virkelig verdi er lavere enn kostpris og dette ikke er av forbigående art. Mottatt utbytte fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

Varer

Varelager regnskapsføres til det laveste av anskaffelseskost og netto salgspris. Kostpris for innkjøpte varer er anskaffelseskost tillagt fraktkostnader.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført til pålydende etter fradrag for avsetning for forventet tap. Kundefordringene overvåkes løpende og selskapet har policy om å kredittforsikre alle vesentlige kundefordringer. Avsetning for tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

Bankinnskudd, kontanter og lignende

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd og andre likvide plasseringer som umiddelbart og med ubetydelig kursrisiko kan konverteres til kontantbeløp.

Pensjoner

Innskuddsbaserte pensjonsordninger

For innskuddsordninger betaler selskapet inn faste bidrag. Selskapet har ingen rettslige eller selvpålagte forpliktelser til å skyte inn ytterligere midler hvis det viser seg at det ikke er tilstrekkelige midler til å betale alle ansatte de ytelsene som er knyttet til deres opptjening i denne eller tidligere perioder. I en innskuddsordning innbetaler selskapet det de har forpliktet seg til ved avtale, er forpliktet til ved lov eller på frivillig basis skyter inn. Selskapet har ikke ytterligere forpliktelser utover denne innbetalingen. Innskuddet føres som lønnskostnad når de påløper.

Ytelsesbaserte pensjonsordninger

Pensjonsordninger som ikke er innskuddsordninger, er ytelsessordninger. Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nåverdien av de definerte ytelsene på balansedatoen minus virkelig verdi av pensjonsmidlene. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av en aktuar ved bruk av en lineær opptjeningsmetode. Pensjonsforpliktelsen er beregnet på grunnlag av langsiktig diskonteringsrente og langsiktige forventninger om, lønnsvekst, inflasjon og pensjonsregulering. Pensjonsmidlene er vurdert til virkelig verdi. Estimatavvik som skyldes ny informasjon eller endringer i aktuarmessige forutsetningene føres over egenkapital.

Kontantstrømpoppstilling

Kontantstrømpoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontantstrømpoppstillingen viser selskapets samlede kontantstrøm fordelt på operasjonell drift, investeringsaktiviteter og finansieringsaktiviteter. Kontantstrøm i forbindelse med kjøp og salg av virksomhet er presentert under investeringsaktiviteter, netto etter fradrag for kontantbeholdning i det selskapet som er ervervet.

Skatter

Skattekostnaden sammenstilles med regnskapsmessig resultat før skatt. Skatt knyttet til egenkapitaltransaksjoner er ført mot egenkapitalen. Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets direkte skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt. Skattekostnaden er fordelt på ordinært resultat og resultat av ekstraordinære poster i henhold til skattegrunnlaget. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er presentert netto i balansen.

Note 2. Salgsinntekter

Salg fordelt på geografiske marked:

(Tall i NOK 1 000)

	2017	2016
Norge	620 969	423 707
Vest-Europa	3 327 193	2 735 901
Øst-Europa & Russland	227 926	235 575
Asia & Midtøsten	728 905	780 548
Verden for øvrig	35 584	51 598
Sum driftsinntekter	4 940 578	4 227 330

Note 3. Personalkostnader og godtgjørelser

(Tall i NOK 1 000)

	2017	2016
Lønn og honorarer	34 220	66 491
Arbeidsgiveravgift	4 443	12 657
Pensjonskostnader	4 368	1 610
Andre ytelser	501	344
Sum lønn og personalkostnader	43 532	81 103
Gjennomsnittlig antall årsverk	42	39

For detaljer angående lønn og andre ytelser til styret, konsernsjef og øvrig ledelse se note 18 i konsernregnskapet.

Note 4. Revisjonshonorar

(Tall i NOK 1 000)

	2017	2016
Lovpålagt revisjon	466	258
Andre attestasjonstjenester	91	43
Skatterådgiving	0	9
Annen bistand	61	7
Sum revisjonshonorar	619	317

Alle revisjonskostnader er eks. mva.

Note 5. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov.

Selskapet har flere pensjonsordninger, både innskuddsordning og ytelsesplaner.

Selskapets ytelsesbaserte pensjonsordning som omfatter i alt 34 personer. Ordningen gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er fondsfinansiert gjennom et forsikringsselskap.

Selskapets innskuddsordning omfatter 9 personer.

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

Pensjonskostnad:

(Tall i NOK 1 000)

	2017	2016
Årets pensjonsopptjening	3 425	3 223
Rentekostnader årets pensjonsopptjening og forpliktelsen	293	284
Arbeidsgiveravgift	536	506
Administrasjonskostnader	84	79
Netto avkortning og oppgjør ny uførepensjon inkl. arbeidsgiveravgift	0	-2 077
Netto pensjonskostnad ytelsesordning	4 337	2 015
Ansattes bidrag til ordningen	-486	-511
Kostnad innskuddsbasert pensjonsordning	517	106
Total pensjonskostnad	4 368	1 610

Forutsetninger

	2017	2016
Diskonteringsrente	2,30 %	2,60 %
Lønnsregulering	2,50 %	2,50 %
G-regulering	2,25 %	2,25 %
Pensjonsregulering	0,40 %	0,00 %

Demografiske:

Førtidspensjon	IR02	IR02
Dødelighet	K2013 BE	K2013 BE

Antall personer omfattet av den ytelsesbaserte ordningen:

Aktive	34	36
Pensjonister	7	6
Totalt	41	42

	2017	2016
Innbetalt til ordningen i året	4 378	4 297
Forventet innbetaling til ordningen neste år	4 937	4 845

Netto pensjonsforpliktelse:

(Tall i NOK 1 000)

	31.12.2017	31.12.2016
Pensjonsforpliktelse	56 333	45 653
Pensjonsmidler	-39 606	-34 271
Pensjonsforpliktelse	16 727	11 382

Endring nåverdi pensjonsforpliktelse:

(Tall i NOK 1 000)

	2017	2016
Pensjonsforpliktelse 1. januar	45 653	44 561
Periodens pensjonsopptjening	4 009	3 777
Rentekostnad	1 183	1 095
Effekt av ny uførepensjonsordning	0	-4 303
Arbeidsgiveravgift av innbetaling pensjonsmidler	-617	-606
Pensjonsutbetalinger	-592	-302
Aktuarielt tap ført direkte mot egenkapital	6 697	1 431
Pensjonsforpliktelse pr. 31. desember	56 333	45 653

Endring i estimert virkelig verdi av pensjonsmidlene:

(Tall i NOK 1 000)

	2017	2016
Estimert virkelig verdi av pensjonsmidler pr. 1. januar	34 271	32 083
Faktisk avkastning	855	780
Effekt av ny uførepensjonsordning	0	-2 227
Innbetaling	4 996	4 902
Arbeidsgiveravgift på innbetaling	-617	-606
Pensjonsutbetaling	-592	-302
Aktuarielt tap/(gevinst) ført direkte mot egenkapital	693	-359
Pensjonsmidler pr. 31. desember	39 606	34 271

Pensjonsmidlene er sammensatt på følgende måte:

(Tall i NOK 1 000)

	2016	2015
Aksjer	10,9 %	9,3 %
Omløpsobligasjoner	13,2 %	12,0 %
Pengemarked	14,0 %	21,8 %
Anleggsobligasjoner	27,2 %	31,6 %
Utlån og fordringer	23,3 %	17,0 %
Eiendom	10,0 %	6,8 %
Annet	1,4 %	1,5 %
Sum	100,0 %	100,0 %

Note 6. Finansinntekter og finanskostnader

Finansposter innregnet i resultatet:

(Tall i NOK 1 000)	2016	2015
Resultat fra investering i tilknyttede selskap og datterselskap	465 160	528 839
Realisert gevinst TRS avtaler	105 099	164 916
Urealisert tap TRS avtaler	-64 078	0
Urealisert tap Fish Pool kontrakter	-25 712	0
Endring markedsverdi rentebytteavtale	0	1 690
Gevinst av finansielle eiendeler	15 309	166 606
Renteinntekter	5 569	5 790
Rentekostnader	-14 721	-12 226
Netto rentekostnader	-9 152	-6 436
Andre finanskostnader	-1 033	-1 269
Ineffektivitet sikringsbokføring	-324	165
Netto finanskostnad	-1 357	-1 104
Netto finansresultat	469 960	687 905

Note 7. Varige driftsmidler

(Tall i NOK 1 000)	Driftsløsøre	Anlegg under utførelse	Sum
Anskaffelseskost 1. januar 2017	0	4 716	4 716
Tilgang	937	0	937
Avgang	0	-4 716	-4 716
Anskaffelseskost 31. desember 2017	937	0	937
Akkumulerte avskrivninger 1. januar 2017	0	1 357	1 357
Årets ordinær avskrivning	44	0	44
Nedskrivning	0	847	847
Avgang	0	-2 204	-2 204
Akkumulerte avskrivninger 31. desember 2017	44	0	44
Bokført verdi 31. desember 2017	893	0	893
Økonomisk levetid	5 år		
Avskrivningsplan	Lineær		
Årlig leie av ikke balanseførte driftsmidler		2 371	
Leieavtalenes varighet		0-5 år	

(Tall i NOK 1 000)	Anlegg under utførelse	Sum
Anskaffelseskost 1. januar 2016	2 426	2 426
Tilgang	2 289	2 289
Avgang	0	0
Anskaffelseskost 31. desember 2016	4 716	4 716
Akkumulerte avskrivninger 1. januar 2016	1 357	1 357
Årets ordinær avskrivning	0	0
Avgang	0	0
Akkumulerte avskrivninger 31. desember 2016	1 357	1 357
Bokført verdi 31. desember 2016	3 359	3 359
Årlig leie av ikke balanseførte driftsmidler	2 294	
Leieavtalenes varighet	0-5 år	

Note 8. Datterselskap og tilknyttet selskap

Firma	Konsolidert	Forretnings-kontor	Siste anskaffelses-tidspunkt	Stemme og eierandel	Bokført verdi
Nor Seafood AS	Ja	Torsken	10.08.2007	82,50 %	144 004
NRS Fegøy AS	Ja	Torvastad	10.10.2007	100,00 %	113 161
NRS Finnmark AS	Ja	Alta	01.08.2008	100,00 %	349 267
NRS Troms AS	Ja	Finnsnes	04.03.2016	100,00 %	128 919
NRS Settefisk AS	Ja	Trondheim	01.12.2016	100,00 %	903
Sum datterselskap					736 254
Arctic Fish ehf.	Nei	Island	03.10.2016	50,00 %	287 271
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	Nei	Torsken	19.08.2008	37,50 %	133 264
Måsøval Fishfarm AS	Nei	Frøya	03.01.2003	36,10 %	14 899
Hellesund Fiskeoppdrett AS	Nei	Lillesand	21.02.2004	33,50 %	80 712
Ranfjord Fiskeprodukter AS	Nei	Mo i Rana	30.09.2012	37,75 %	11 723
Hardanger Fiskeforedling AS	Nei	Kvam	16.05.2011	31,10 %	10 370
Andre	Nei				48
Sum tilknyttet selskap					538 287

Note 8 forts.

Datterselskap:

(Tall i NOK 1 000)	NRS Troms AS	Nor Seafood AS	NRS Fegøy AS	NRS Finnmark AS	NRS Settefisk AS	Sum
Anskaffelseskost	41 019	23 691	81 198	125 592	988	
Betalt merverdi	24 473	14 045	18 162	77 824	0	
Inngående balanse 1.1.2017	158 704	133 653	209 742	349 462	988	852 549
Andel av årets resultat	102 215	25 199	116 419	163 112	-392	406 553
Årets konsernbidrag mellom søsterselskap	0	0	0	-307	307	0
Årets konsernbidrag fra datter til mor	-132 000	0	-113 000	-163 000	0	-408 000
Egenkapitaljusteringer og utbytte	0	-14 848	-100 000	0	0	-114 848
Utgående balanse 31.12.2017	128 919	144 003	113 161	349 267	903	736 254

Betalt merverdi er i all hovedsak relatert til konsesjonsverdier og avskrives ikke, men er gjenstand for årlig verdivurdering

Tilknyttet selskap:

(Tall i NOK 1 000)	Arctic Fish ehf	Wilsgård Fiske- oppdrett AS	Måsøval Fishfarm AS	Hellesund Fiske- oppdrett AS	Ranfjord Fiske- produkter AS	Andre	Sum
Anskaffelseskost 31.12.17	269 487	25 011	10 977	17 472	19 241	2 536	
Betalt merverdi	99 705	17 205	7 699	11 807	12 211	0	
Herav avskrivbar merverdi/goodwill	0	0	0	0	11 211		
Merverdi og goodwill pr. 31.12.17	99 705	17 205	7 699	11 807	1 404	0	
Inngående balanse 1.1.2017	281 218	110 613	9 180	58 522	10 761	9 952	480 245
Andel av årets resultat	-2 141	29 776	6 282	23 262	963	466	58 607
Omregningsdifferanse	8 194	0	0	0	0	0	8 194
Utbytte	0	-7 125	-1 264	-5 030	0	0	-13 419
Korrigerings mot egenkapital	0	0	701	3 958	0	0	4 659
Utgående balanse 31.12.2017	287 271	133 264	14 899	80 712	11 724	10 418	538 287

Betalt merverdi er i all hovedsak relatert til konsesjonsverdier og avskrives ikke, men er gjenstand for årlig verdivurdering.

Unntaket er Ranfjord Fiskeprodukter AS. Av total merverdi på TNOK 12 211, er TNOK 11 211 allokeret til goodwill. Goodwill er avskrevet i sin helhet.

Resultat fra investering i tilknyttet selskap og datterselskap

	2017
Andel av årets resultat datterselskap	406 553
Andel av årets resultat tilknyttet selskap	58 607
Totalt inntektsført	465 160

Note 9. Fordringer med forfall senere enn ett år

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2017	31.12.2016
Lån til smoltleverandør	18 600	4 000
Andre langsiktige fordringer	2 744	0
Sum fordringer med forfall senere enn ett år	21 344	4 000

Note 10. Varer

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2017	31.12.2016
Varer i transitt	48 227	44 638
Ferdigvarer	13 192	21 485
Sum varer	61 420	66 123

Note 11. Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen pr. 31.12.2017 består av følgende aksjeklasser:	Antall aksjer	Pålydende	Bokført verdi
Ordinære aksjer	43 572 191	1,00	43 572 191

Norway Royal Salmon ASA hadde 2 248 aksjonærer pr. 31.12.2017. Alle aksjene gir samme rett i selskapet. Styret har foreslått at det utbetales et utbytte på kr. 5,20 pr. aksje for regnskapsåret 2017. For oversikt over de største aksjonærene og aksjer eid av styret, konsernsjef og øvrig ledelse, se note 21 i konsernregnskapet.

(Tall i NOK 1 000)	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt egenkapital	Fond for vurderings- forskjeller	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr. 31. desember 2016	43 572	-98	87 757	644 116	171 748	947 094
Årets endring:						
Årets resultat	0	0	0	469 270	81 836	551 107
Utbytte TS og datterselskaper	0	0	0	-128 267	128 267	0
Omregningsdifferanse tilknyttet selskap	0	0	0	0	8 194	8 194
Andre endringer tilknyttede selskaper	0	0	0	0	4 659	4 659
Avsatt ikke utbetalt utbytte	0	0	0	0	5 461	5 461
Kontantstrømsikring	0	0	0	0	-7 334	-7 334
Aksjebasert betaling	0	0	315	0	-14 923	-14 609
Estimatavvik pensjon	0	0	0	0	-4 623	-4 623
Avsatt utbytte	0	0	0	0	-226 576	-226 576
Konsernbidrag fra datterselskap	0	0	0	-408 000	408 000	0
Kjøp av egne aksjer	0	-93	0	0	-18 154	-18 247
Salg av egne aksjer	0	109	0	0	15 959	16 068
Egenkapital pr. 31. desember 2017	43 572	-82	88 072	577 120	552 516	1 261 196

For ytterligere informasjon vedrørende kjøp og salg av egne aksjer, se note 21 i konsernregnskapet.

Note 12. Skatter

(Tall i NOK 1 000)	2017	2016
Betalbar skatt	15 385	-5 608
Skatt på estimatavvik og kontantstrømsikring ført direkte mot egenkapital	3 571	-6 338
Endring utsatt skatt/skattefordel	-8 648	4 124
Skatt på ordinært resultat	10 308	-7 822

Betalbar skatt i balansen:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2017	31.12.2016
Betalbar skatt	15 385	-5 608
Skatt på konsernbidrag	0	5 608
Betalbar skatt	15 385	0

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller og utsatt skatt:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2017	31.12.2016	Endring
Varige driftsmidler	423	716	-294
Varer og kundefordringer	6 534	-1 587	8 121
Finansielle instrumenter	56 574	7 870	48 704
Pensjonsforpliktelser	16 727	11 382	5 345
Andre midlertidige forskjeller	4 512	26 822	-22 311
Grunnlag utsatt skatt	84 769	45 203	39 566
Utsatt skattefordel	19 497	10 849	8 648

Utsatt skatt av poster ført direkte mot egenkapital

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2017	31.12.2016
Estimatavvik	-6 004	-1 790
Kontantstrømsikring	-9 524	28 197
Grunnlag utsatt skatt	-15 528	26 406
Utsatt skatt av poster ført direkte mot egenkapital (23 % i 2017 og 24 % i 2016)	-3 571	6 338

Avstemming fra nominell til effektiv skattesats:

(Tall i NOK 1 000)	2017	2016
Resultat før skatt	561 415	677 644
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats (24 % i 2017 og 25 % i 2016)	134 740	169 411
Faktisk skattekostnad	10 308	-7 822
Differanse	-124 431	-177 233

(Tall i NOK 1 000)	2017	2016
Forklart differanse		
Ikke fradragsberettigede kostnader	292	144
Estimatavvik ført mot egenkapital	-1 441	-448
Kontantstrømsikring	-2 286	7 049
Permanente forskjeller som følge av egenkapitalmetoden	-111 638	-132 210
Realisert og urealisert tap/gevinst derivater - total return swap (TRS)	-9 845	-41 229
Aksjebasert andel av opsjonsordningen	-3 932	-4 654
Skatteeffekt av poster ført direkte mot egenkapital	3 727	-6 602
Endring utsatt skatt som følge av endret skattesats	692	716
Skatt på ordinært resultat	-124 431	-177 233
Effektiv skattesats*	1,8 %	-1,2 %

* Negativ effektiv skattesats i 2016 skyldes at resultat fra DS/TS på TNOK 528 839 og realisert gevinst på TRS på TNOK 164 916 er del av resultat før skatt.

Note 13. Transaksjoner og mellomværende med selskap i samme konsern

Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttede selskap:

	Langsiktige fordringer		Kundefordringer		Andre kortsiktige fordringer	
(Tall i NOK 1 000)	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Foretak i samme konsern	0	0	0	0	408 000	273 134
Tilknyttet selskap	0	0	53	39	0	0
Sum	0	0	53	39	408 000	273 134

	Leverandørgjeld		Annen kortsiktig gjeld	
(Tall i NOK 1 000)	2017	2016	2017	2016
Foretak i samme konsern	239 992	102 952	0	0
Tilknyttet selskap	48 194	71 869	0	0
Sum	288 186	174 821	0	0

Transaksjoner med foretak i samme konsern:

(Tall i NOK 1 000)	2017	2016
Andre driftsinntekter	3 212	3 504
Varekostnader	1 770 354	1 535 730
Annen renteinntekt	4 981	5 462

Note 14. Langsiktig gjeld

Avdragsprofil gjeld til kredittinstitusjoner:

(Tall i NOK 1 000)	2018	2019	2020	2021	2022	Totalt
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	0	200 000	0	50 000	250 000
Sum	0	0	200 000	0	50 000	250 000

Norway Royal Salmon har en avtale med Danske Bank hvor konsernets kredittfasiliteter er på tilsammen TNOK 1400 000. Langsiktig ramme knyttet til konsernlåneavtalen er på TNOK 800 000. TNOK 500 000 er avdragsfritt frem til 2022 og har en årlig kredittvurdering for videre 5 års løpetid. TNOK 300 000 er avdragsfritt frem til 2020 og har en årlig kredittvurdering for videre 3 års løpetid.

Konsernet har en kortsiktig kreditt- og garantifasilitet med en ramme på TNOK 600 000. Pr. 31.12.2017 har selskapet TNOK 17 884 i trekk på flervaluta driftskreditt.

Renten på fasilitetene flytende og knyttet til 3 mnd NIBOR rente pluss en margin. For selskapets flervaluta driftskreditt er rentevilkårene 3 mnd NIBOR/1 ukes Libor/1 ukes Danske BOR pluss en margin. I tillegg hadde selskapet en rentebytteavtale i 2016. Rentebytteavtalen ble ikke regnskapsført som sikringsbokføring. Endringen i verdi av rentebytteavtalen ble derfor ført som en finanspost i resultatregnskapet. Rentebytteavtalen utløp i september 2016.

Konsernlåneavtalen har 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.

Note 15. Pantstillelser og garantier m.v.

Balanseført gjeld som er sikret med pant

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2017	31.12.2016
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	250 000	150 000
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	17 884	14 998
Sum gjeld sikret ved pant	267 884	164 998

Bokført verdi av eiendeler som er pantsatt

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2017	31.12.2016
Varige driftsmidler	893	3 359
Varebeholdning	61 420	66 123
Kundefordringer	496 503	463 577
Sum bokført verdi av pantsatte eiendeler	558 815	533 059

Garantiansvar	15 537	0
----------------------	---------------	----------

I tillegg til ovennevnte garantiansvar og pantstillelser eksisterer følgende forpliktelser pr. 31.12.2017:

- 1) Norway Royal Salmon ASA har stilt garanti ovenfor kredittinstitusjoner knyttet til deler av datterselskapenes leasinggjeld. Total bokført leasinggjeld som NRS har stilt sikkerhet for er pr. 31.12.2017 TNOK 211 241.
- 2) Norway Royal Salmon ASA har solidaransvar i forbindelse med konsernkontokredittordningen, begrenset oppad til TNOK 600 000.
- 3) I forbindelse med konsernfinansieringen er selskapets eiendeler stilt som sikkerhet for gjeld i datterselskapene.

Note 16. Betalingsmidler

Pr. 31.12.2017 har selskapet bundne innskudd på TNOK 148 647. Av midlene er TNOK 22 894 stilt som sikkerhet knyttet til selskapets handel på Fish Pool.

TNOK 123 872 (2016: TNOK 0) er stilt som sikkerhet knyttet til selskapets TRS-avtaler. Resten gjelder garantier og skattetrekskonti.

Morselskapet er del av en konsernkontoordning, for informasjon om ubenyttet kassekreditt henvises det til note 8 i konsernregnskapet.

Note 17. Derivater

Valutaterminkontrakter

Valutaterminkontrakter bokføres til virkelig verdi på balansedagen. Pr. 31.12.2017 var det inngått valutaterminkontrakter i EUR, USD, JPY og GBP. Terminkontraktene forfaller i perioden 03.01.2018 til 22.01.2019 og skal sikre kontantstrømmer som forventes å inntreffe i denne perioden, samt bidra til å redusere valutaeksponeringen i fordringsmassen. Kontantsstrømsikringene tilfredsstiller kravet om sikringsbokføring og endringen i urealisert verdi føres mot egenkapital, ineffektiv sikring føres som en finanspost. Realisert gevinst/tap på kontraktene inngår i salgsinntekter.

Pr. 31.12.2017 (Tall i NOK 1 000)	Type	Valuta	Valuta-beløp	Valuta-periode	Kursintervall	Bokført verdi
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	EUR	19 874	15.01.18-20.12.18	9,588-9,810	-5 893
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	USD	7 156	16.01.18-20.12.18	7,677-8,277	-1 519
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	GBP	21 680	10.01.18-22.01.19	10,787-11,132	-5 823
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	JPY	205 550	10.01.18-15.06.18	0,0720-0,0728	-385
Valutaterminkontrakter - virkelig verdi sikring	Salg	USD	5 000	04.01.2018	7,948	-1 310
Valutaterminkontrakter - virkelig verdi sikring	Salg	EUR	37 000	03.01.18-04.01.18	9,327-9,426	-15 932
Totalt valutaterminkontrakter						-30 862

Pr. 31.12.2016 (Tall i NOK 1 000)	Type	Valuta	Valuta-beløp	Valuta-periode	Kursintervall	Bokført verdi
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	EUR	22 332	15.01.17-22.12.17	8,970-9,616	1 587
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	USD	12 318	17.01.17-20.12.17	7,504-8,759	-1 324
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	GBP	41 252	05.01.17-20.12.17	10,022-12,776	-4 136
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	Salg	JPY	188 575	04.01.17-10.03.17	0,0739-0,0742	101
Valutaterminkontrakter - virkelig verdi sikring	Salg	USD	6 000	03.04.2017	8,667	-3 410
Valutaterminkontrakter - virkelig verdi sikring	Salg	EUR	32 000	01.04.17-03.04.17	9,033-9,123	-687
Totalt valutaterminkontrakter						-7 870

Finansielle Fish Pool kontrakter

Det er inngått avtale om kjøp av 5 736 tonn på Fish Pool. Avtaleprisene ligger i intervallet NOK 53,00 - 62,25 og gjelder for perioden januar 2018 til desember 2018. Kontraktene inngås av salgsavdelingen med det formål å sikre marginer knyttet til leveranser der det

er inngått avtale om fast pris med kunden. Realiserte Fish Pool-kontrakter klassifiseres i resultatregnskapet under operasjonelt driftsresultat. Realiserte Fish Pool-kontrakter klassifisert under drift utgjør for 2017 TNOK 49 582 (2016: TNOK 202 974). Et urealisert tap på TNOK 25 712 ble bokført i 2017 (2016: TNOK 0).

Pr. 31.12.2017 (Tall i NOK 1 000)	Type	Valuta	Volum (tonn)	Periode	Pris	Bokført verdi
Fish Pool kontrakter	Kjøp	NOK	5 736	01.01.18-31.12.18	53,00-62,25	-25 712
Totalt						-25 712

Pr. 31.12.2016 (Tall i NOK 1 000)	Type	Valuta	Volum (tonn)	Periode	Pris	Bokført verdi
Fish Pool kontrakter	Kjøp	NOK	8 952	01.01.16-31.12.18	41,00-67,40	94 436
Fish Pool kontrakter	Salg	NOK	780	01.01.17-31.12.17	69,00	111
Totalt						94 547

Total return swap

Det er inngått en TRS (Total Return Swap) avtale mot egne aksjer i 2017. Pr. 31.12.2017 er Norway Royal Salmon ASA sin totale underliggende eksponering gjennom TRS avtalen 1 775 377 aksjer, tilsvarende 4,07 % av aksjekapitalen i selskapet. Avtalen forfaller

15.03.2018. Avtalepris er NOK 170,81. Selskapet har realisert tidligere inngåtte TRS avtaler i 2017. Gevinsten ved realisasjon utgjorde TNOK 105 099 (2016: TNOK 164 916) og føres som en finanspost i resultatregnskapet. Et urealisert tap på TNOK 64 078 ble bokført i 2017 (2016: TNOK 0).

(Tall i NOK 1 000)	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Virkelig verdi 31.12.2017
TRS	1 775 377	170,81	15.03.2018	-64 078
Totalt	1 775 377			-64 078

(Tall i NOK 1 000)	Antall aksjer	Avtalepris	Forfall	Virkelig verdi 31.12.2016
TRS	2 351 691	129,62	15.03.2017	183 273
Totalt	2 351 691			183 273

Rentebytteavtale

NRS hadde en rentebytteavtale som utløp september 2016. Rentebytteavtalen ble ikke regnskapsført som sikringsbokføring. Endringen i verdi av rentebytteavtalen ble ført som en finanspost i resultatregnskapet.

Pr. 31.12.2016

Valuta	Beløp	NRS betaler	NRS mottar	Sluttdato	Bokført verdi 31.12.2015	Bokført verdi 31.12.2016	Endring i verdi 2016
NOK	100 000	Fastrente 3,37 %	3 mnd NIBOR	07.09.16	-1 690	0	1 690

Note 18. Finansiell risiko

For nærmere omtale av styring av finansiell markedsrisiko i selskapet og konsernet, se note 1.6 i konsernregnskapet.

Note 19. Hendelser etter balansedagen

Ingen vesentlig hendelser etter balansedagen.



Erklæring fra styrets medlemmer og konsernsjef

Vi bekrefter at årsregnskapet for 2017 for konsernet og morselskapet etter vår beste overbevisning er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og at opplysningene i regnskapet gir rettviseende bilde av konsernets og morselskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet pr. 31.12.2017.

Vi bekrefter også at opplysningene i årsberetningen for konsernet og morselskapet etter vår beste overbevisning gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til konsernet og morselskapet, samt en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor.

Trondheim, 11. april 2018



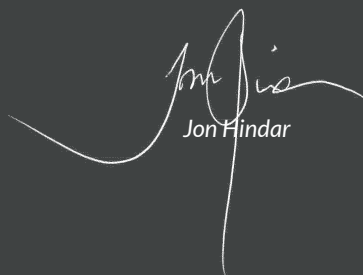
Helge Gåsø
Styrets leder



Kristine Landmark
Styrets nestleder



Lars Måsøval



Jon Hindar



Trude Olafsen



Marianne E. Johnsen



Charles Høstlund
Konsernsjef



Til generalforsamlingen i Norway Royal Salmon ASA

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Norway Royal Salmon ASAs årsregnskap, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Norway Royal Salmon ASA per 31. desember 2017 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Norway Royal Salmon ASA per 31. desember 2017 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2017. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet. Vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.

Virksomheten har i hovedsak vært uendret sammenlignet med fjoråret. Måling og verdsettelse av biologiske eiendeler inneholder omtrent samme kompleksitet og risiko som i fjor og har derfor vært fokus for vår revisjon også i år.

Sentrale forhold ved revisjonen*Måling og verdsettelse av biologiske eiendeler*

Norway Royal Salmon ASA måler biologiske eiendeler til virkelig verdi i tråd med IAS 41. På balansedagen er bokført verdi av biologiske eiendeler MNOK 1 177,7, hvorav MNOK 950,7 er historisk kost og MNOK 227,0 er justering til virkelig verdi. Biologiske eiendeler utgjør ca. 1/3 av balansen.

Biologiske eiendeler omfatter konsernets beholdning av matfisk i forretningsområdet Oppdrettsvirksomheten.

Ved revisjon av vesentlige varelager krever revisjonsstandardene at revisor skal delta på fysisk varetelling så fremt det er praktisk mulig. De biologiske eiendelene er av natur vanskelige å telle, observere og måle da det ikke finnes gode og nøyaktige målemetoder som samtidig ivaretar fiskehelse i tilstrekkelig grad. Det knytter seg en viss usikkerhet til måling av antall individer og biomasse i sjøen. Vi har derfor fokusert på måling av beholdningen av biologiske eiendeler (antall og biomasse) i revisjonen med hovedvekt på matfisk som utgjør det vesentligste av konsernets biologiske eiendeler.

Svingningene i virkelig verdiestimat som eksempelvis oppstår på grunn av endringer i markedspris, kan ha vesentlig innvirkning på periodens driftsresultat. Norway Royal Salmon ASA viser derfor effekten av verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler på egen linje før driftsresultat.

Vi fokuserte på verdsettelse av biologiske eiendeler på grunn av beløpets størrelse, kompleksiteten og skjønnnet involvert i beregningen av virkelig verdi og betydningen virkelig verdi justeringen har for årets resultat.

Se prinsippnotens del 1.4 og 1.5 for

Hvordan vi i vår revisjon håndterte sentrale forhold ved revisjonen

Konsernets biomassesystem viser antall individer, snittvekt og biomasse per lokasjon.

Vi har avstemt periodens bevegelse i matfiskbeholdningen (i antall og biomasse). Bevegelsen i antall fisk er summen av utsatt antall, død fisk, destruksjon og slaktet fisk, mens bevegelsen i biomasse er summen av utsatt biomasse, periodens netto tilvekst og slaktet biomasse. Vi fokuserte i hovedsak på utsatt antall fisk og netto tilvekst i kg som har størst betydning ved målingen pr balansedato.

Vi har gjennomgått konsernets rutiner knyttet til registrering av antall fisk ved utsett. For å forsikre oss om nøyaktigheten av antall fisk registrert i biomassesystemet har vi kontrollert et utvalg registrerte utsett fra produksjonssystemet mot antall fisk i henhold til underliggende dokumentasjon. Periodens tilvekst vil tilsvare fôrforbruket i perioden dividert med fôrfaktoren. Fôrforbruket er igjen nært forbundet med periodens fôrkjøp. For å vurdere periodens fôrforbruk og fôrkjøp har vi gjennomgått konsernets rutiner for avstemming av fôrlager, samt kontrollert fôrkjøp gjennom året mot innhentet bekreftelse fra de to hovedleverandørene. Vi har videre vurdert akkumulert fôrfaktor i beholdningen opp mot vår forventning basert på historiske tall for den enkelte region. Der fôrfaktoren var vesentlig høyere eller lavere enn forventet innhentet vi ytterligere dokumentasjon og forklaringer. Vårt arbeid underbygde en konklusjon om at tilveksten var rimelig vurdert.

For å utfordre den historiske treffsikkerheten for konsernets biomasseestimer har vi gjennomgått periodens slakteavvik. Med slakteavvik mener vi forskjellen mellom faktisk slaktet biomasse (i kg og antall) og estimert biomasse i henhold til konsernets biomassesystemer. Vi fant at avvikene var som forventet.

Vi kontrollerte konsernets oppbygging av beregningsmodell for verdsettelse av virkelig verdi ved å vurdere denne opp mot kriteriene i IAS 41 og IFRS 13 og fant ingen åpenbare avvik. Vi undersøkte videre om biomassen i kg og antall fisk lagt til grunn i konsernets modell for beregning av virkelig verdi av biologiske eiendeler, stemte med konsernets biomassesystemer, og

(2)

beskrivelse av regnskapsprinsipper og estimater knyttet til de biologiske eiendelene samt note 5 om biologiske eiendeler.

kontrollerte at modellen gjorde matematiske beregninger slik den var tiltenkt.

Etter å ha forsikret oss om at disse grunnleggende elementene var på plass, vurderte vi hvorvidt forutsetningene konsernet hadde benyttet i modellen var rimelige. Dette gjorde vi ved å diskutere forutsetningene med ledelsen og vurdere dem mot eksempelvis historiske resultater, tilgjengelige bransjedata og observerbare priser. Vi fant at forutsetningene var rimelige.

Vi forsikret oss om at opplysningene i notene på en rimelig måte ga uttrykk for verdsettelsesmetoden og forutsetningene var i henhold til kravene i regnskapsreglene.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av all annen informasjon i årsrapporten, men ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettvisende bilde, for selskapsregnskapet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for konsernregnskapet i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og på tilbørlig måte opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for selskapsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for konsernregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle konsernet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjons handlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjons handlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har

(4)

avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Vi gir styret en uttalelse om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og om at vi har kommunisert og vil kommunisere med dem alle relasjoner og andre forhold som med rimelighet kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og, der det er relevant, om tilhørende forholdsregler.

Av de sakene vi har kommunisert med styret, tar vi standpunkt til hvilke som var av størst betydning for revisjonen av årsregnskapet for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale forhold ved revisjonen. Vi beskriver disse sakene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av saken, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at en sak ikke skal omtales i beretningen siden de negative konsekvensene av en slik offentliggjøring med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at saken blir omtalt.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets og konsernets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Trondheim, 11. april 2018

PricewaterhouseCoopers AS

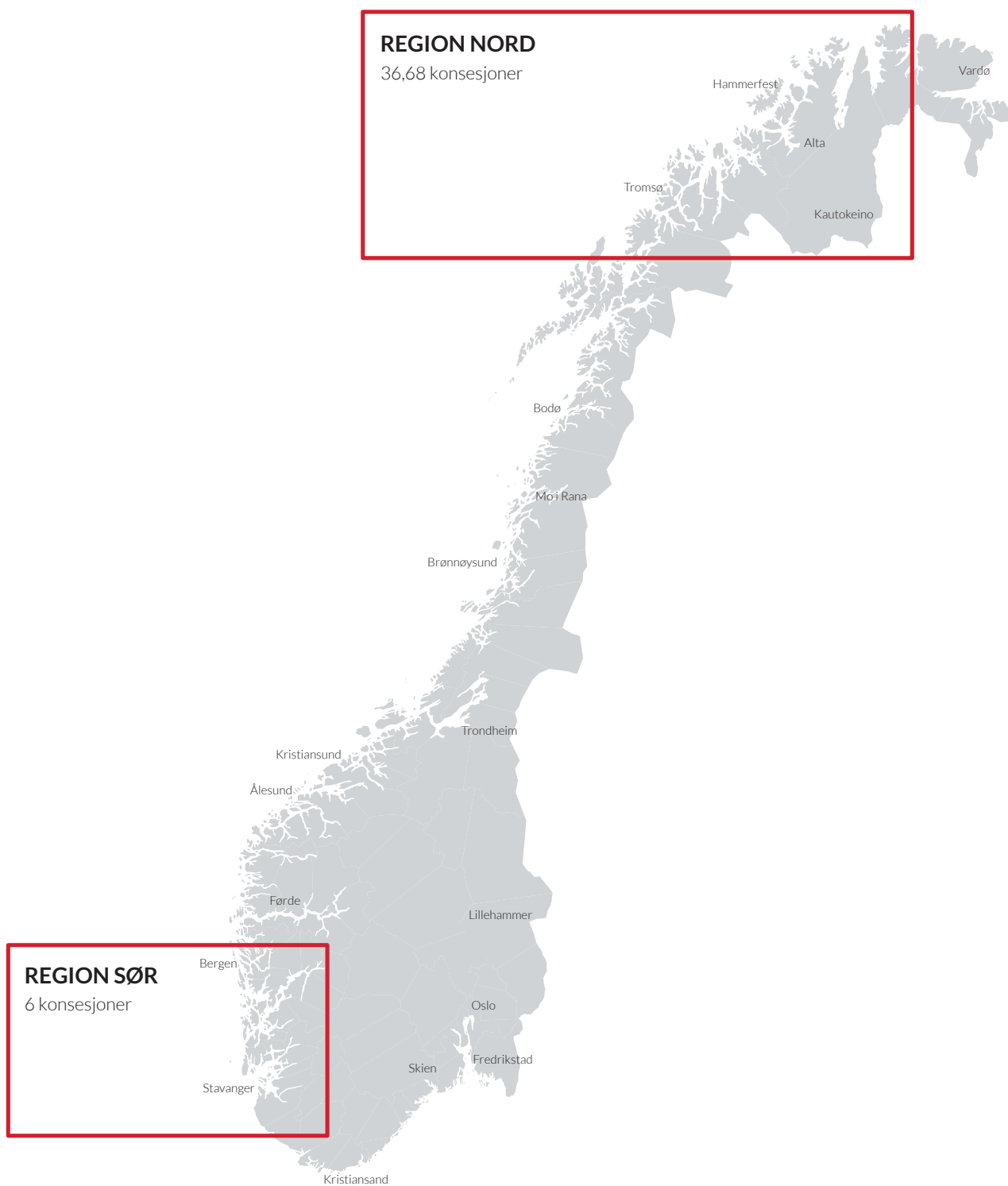


Rune Kenneth S. Lædre
Statsautorisert revisor





Norway Royal Salmon ASA har fire datterselskaper med 42,68 matfiskkonsesjoner. De er lokalisert i Alta og Senja i Region Nord, og rundt Haugesund i Region Sør.



HOVEDKONTOR:

NORWAY ROYAL SALMON ASA

Ferjemannsveien 10
Postboks 2608, Sentrum
7414 TRONDHEIM

Telefon: +47 73 92 43 00

E-post: nrs@salmon.no

SALGSKONTOR:

NORWAY ROYAL SALMON ASA

Gravane 8
Postboks 110
4662 KRISTIANSAND S

Telefon: +47 38 12 26 66

E-post: nrs@salmon.no

NRS FINNMARK AS

Markveien 38 B
Postboks 1154
9504 ALTA

Mobil: +47 928 96 202

E-post: per.magne.bolgen@salmon.no

NRS TROMS AS

9300 FINNSNES

Telefon: +47 77 84 85 86

Mobil: +47 950 71 879

E-post: rune.eriksen@salmon.no

NRS FEØY AS

Storasundvegen 291
4260 TORVASTAD

Mobil: +47 995 92 735

E-post: rolf.berg@salmon.no

NRS SETTEFISK AS

9130 KARLSØY

Telefon: +47 73 92 43 00

NOR SEAFOOD AS

9381 TORSKEN

Telefon: +47 77 85 53 08

Mobil: +47 905 73 554

E-post: fredd@wilsgaard.no

25

25 - ÅRSJUBILEUM

NORWAY ROYAL SALMON ASA

Ferjemannsveien 10
Postboks 2608, Sentrum
7414 TRONDHEIM
Telefon: +47 73 92 43 00



www.norwayroyalsalmon.com