



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2017 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 864 234 232  
Organisasjonsform: Allmennaksjeselskap  
Foretaksnavn: NORWAY ROYAL SALMON ASA  
Forretningsadresse: Ferjemannsveien 10  
7042 TRONDHEIM

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2017 - 31.12.2017

### Konsern

Mørselskap i konsern: Ja  
Konsernregnskap lagt ved: Ja

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til konsernet: IFRS

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Ola Loe  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 31.05.2018

### Grunnlag for avgivelse

År 2017: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2016: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2017

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 24.10.2019



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekter	2	4 931 030 000	4 219 524 000
Annen driftsinntekt	2,13	9 548 000	7 806 000
<b>Sum inntekter</b>		<b>4 940 578 000</b>	<b>4 227 330 000</b>
<b>Kostnader</b>			
Varekostnad	13	4 768 542 000	4 133 586 000
Lønnskostnad	3,5	43 532 000	81 103 000
Avskrivning	7	44 000	
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	7	847 000	
Annen driftskostnad	4,7	36 159 000	22 902 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>4 849 124 000</b>	<b>4 237 591 000</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>91 454 000</b>	<b>-10 261 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Inntekt fra investering i tilknyttede selskaper og datterselskaper	6,8	465 160 000	528 839 000
Gevinst av finansielle eiendeler	6,13,1 7	15 309 000	166 606 000
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>480 469 000</b>	<b>695 445 000</b>
Netto rentekostnad	6,13,1 7	9 152 000	6 436 000
Netto andre finanskostnader	6,17	1 357 000	1 104 000
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>10 509 000</b>	<b>7 540 000</b>
<b>Netto finans</b>		<b>469 960 000</b>	<b>687 905 000</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>561 414 000</b>	<b>677 644 000</b>
Skatt	12	10 308 000	-7 822 000
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>551 106 000</b>	<b>685 466 000</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>551 106 000</b>	<b>685 466 000</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Utbytte		226 575 000	413 936 000
Overført fra/til fond for vurderingsforskjeller	11	-66 996 000	243 184 000
Overført til annen egenkapital	11	391 527 000	28 346 000
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>551 106 000</b>	<b>685 466 000</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	12	19 497 000	10 849 000
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>19 497 000</b>	<b>10 849 000</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsmidler	7,15	893 000	3 359 000
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>893 000</b>	<b>3 359 000</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	8,15	736 254 000	852 549 000
Investeringer i tilknyttet selskap	8,15	538 287 000	480 245 000
Investering i aksjer og andeler		1 000	1 000
Andre langsiktige fordringer	9,15	21 344 000	4 000 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>1 295 886 000</b>	<b>1 336 795 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>1 316 276 000</b>	<b>1 351 003 000</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
Varer	10,15	61 420 000	66 123 000
<b>Sum varer</b>		<b>61 420 000</b>	<b>66 123 000</b>
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	13,15	496 503 000	463 577 000
Andre fordringer	13,15, 17	443 752 000	244 755 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>940 255 000</b>	<b>708 332 000</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	16	148 655 000	65 095 000
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>148 655 000</b>	<b>65 095 000</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>1 150 330 000</b>	<b>839 550 000</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>2 466 606 000</b>	<b>2 190 553 000</b>

### BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

#### Egenkapital

##### Innskutt egenkapital

Aksjekapital	11	43 572 000	43 572 000
Beholdning av egne aksjer	11	-82 000	-98 000
Annen innskutt egenkapital	11	88 072 000	87 757 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>131 562 000</b>	<b>131 231 000</b>

##### Opptjent egenkapital

Fond for vurderingsforskjeller	11	577 120 000	644 116 000
Annen egenkapital	11	552 514 000	171 747 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>1 129 634 000</b>	<b>815 863 000</b>

##### Sum egenkapital

**1 261 196 000**      **947 094 000**

#### Gjeld

##### Langsiktig gjeld

Pensjonsforpliktelser	5	16 727 000	11 382 000
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>16 727 000</b>	<b>11 382 000</b>

##### Annen langsiktig gjeld

Gjeld til kredittinstitusjoner	14,15	250 000 000	150 000 000
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>250 000 000</b>	<b>150 000 000</b>

##### Sum langsiktig gjeld

**266 727 000**      **161 382 000**

##### Kortsiktig gjeld

Gjeld til kredittinstitusjoner	15	17 884 000	14 998 000
Leverandørgjeld	13	560 067 000	499 909 000
Betalbar skatt		15 385 000	
Skyldige offentlige avgifter		4 538 000	10 660 000
Utbytte		226 575 000	413 936 000
Annen kortsiktig gjeld		114 234 000	142 574 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>938 683 000</b>	<b>1 082 077 000</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Sum gjeld		1 205 410 000	1 243 459 000
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>2 466 606 000</b>	<b>2 190 553 000</b>
<b>POSTER UTENOM BALANSEN</b>			
Garantistillelser	15	15 537 000	



## Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	2	4 937 798 000	4 224 340 000
<b>Sum inntekter</b>		<b>4 937 798 000</b>	<b>4 224 340 000</b>
<b>Kostnader</b>			
Varekostnad		3 889 102 000	3 230 927 000
Lønnskostnad	18,19	138 596 000	155 468 000
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	7	82 063 000	61 063 000
Annen driftskostnad	6,12,2 4,25	200 178 000	136 269 000
Virkelig verdijustering	14	194 799 000	-164 151 000
Resultat fra investering i tilknyttede selskaper	10	-52 657 000	-71 865 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>4 452 081 000</b>	<b>3 347 711 000</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>485 717 000</b>	<b>876 629 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Tap/gevinst av finansielle eiendeler	16,20, 26	-142 252 000	313 121 000
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>-142 252 000</b>	<b>313 121 000</b>
Netto rentekostnader	20	19 568 000	16 217 000
Netto andre finanskostnader	20	1 303 000	1 112 000
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>20 871 000</b>	<b>17 329 000</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-163 123 000</b>	<b>295 792 000</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>322 594 000</b>	<b>1 172 421 000</b>
Skattekostnad på ordinært resultat		86 180 000	167 707 000
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>236 414 000</b>	<b>1 004 714 000</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>236 414 000</b>	<b>1 004 714 000</b>
Minoritetsinteresser		7 878 000	16 706 000
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>228 536 000</b>	<b>988 008 000</b>



## Konsernets resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Omregningsdifferanse og utvidede resultatposter fra tilknyttede selskaper		8 194 000	12 896 000
Kontantstrømsikring (netto etter skatt)	16	-7 334 000	21 429 000
Estimatavvik på ytelsesbasert pensjonsordning (netto etter skatt)	19	-4 623 000	-1 361 000
<b>Totalresultat</b>		<b>224 773 000</b>	<b>1 020 972 000</b>



## Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker og lignende rettigheter	3,9	648 887 000	648 887 000
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>648 887 000</b>	<b>648 887 000</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	7,9	30 624 000	19 579 000
Maskiner og anlegg	7,9	224 770 000	182 110 000
Båter og flytende anlegg	7,9	270 845 000	197 285 000
Andre driftsmidler	7,9	17 767 000	18 521 000
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>544 006 000</b>	<b>417 495 000</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i tilknyttet selskap	10	580 510 000	531 504 000
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	15,26	367 000	395 000
Andre fordringer	6,15,2 7	32 640 000	16 000 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>613 517 000</b>	<b>547 899 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>1 806 410 000</b>	<b>1 614 281 000</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
Varelager	23,9	99 326 000	101 635 000
Biologiske eiendeler	5,9,14	1 177 678 000	1 205 399 000
<b>Sum varer</b>		<b>1 277 004 000</b>	<b>1 307 034 000</b>
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	6,9,15	546 082 000	478 214 000
Andre kortsiktige fordringer	6,15,1 6	73 888 000	244 596 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>619 970 000</b>	<b>722 810 000</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			



## Konsernets balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Kontanter og kontantekvivalenter	8,15,1 7	151 779 000	69 257 000
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>151 779 000</b>	<b>69 257 000</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>2 048 753 000</b>	<b>2 099 101 000</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>3 855 163 000</b>	<b>3 713 382 000</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	21,22	43 572 000	43 572 000
Beholdning av egne aksjer	21,22	-82 000	-98 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>43 490 000</b>	<b>43 474 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen innskutt og opptjent egenkapital		1 769 778 000	1 970 509 000
Minoritetsinteresser		37 762 000	33 034 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>1 807 540 000</b>	<b>2 003 543 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1 851 030 000</b>	<b>2 047 017 000</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Pensjonsforpliktelser	19	16 728 000	11 383 000
Utsatt skatt	13	364 557 000	394 786 000
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>381 285 000</b>	<b>406 169 000</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Langsiktig rentebærende gjeld	8,9,15	461 241 000	303 781 000
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>461 241 000</b>	<b>303 781 000</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>842 526 000</b>	<b>709 950 000</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Kortsiktig rentebærende gjeld	8,9,15	342 617 000	47 635 000
Leverandørgjeld	15	549 526 000	646 515 000



## Konsernets balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Betalbar skatt	13	113 485 000	79 350 000
Annen kortsiktig gjeld	11,15, 16	155 979 000	182 915 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>1 161 607 000</b>	<b>956 415 000</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>2 004 133 000</b>	<b>1 666 365 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>3 855 163 000</b>	<b>3 713 382 000</b>



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.

---

PricewaterhouseCoopers AS, Brattørkaia 17 B, Postboks 6365 Torgard, NO-7492 Trondheim

T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, [www.pwc.no](http://www.pwc.no)

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Uavhengig revisors beretning - Norway Royal Salmon ASA

## Sentrale forhold ved revisjonen

## Hvordan vi i vår revisjon håndterte 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 verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler på egen linje før driftsresultat.

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

Se prinsippnotens del 1.4 og 1.5 for

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)



Uavhengig revisors beretning - Norway Royal Salmon ASA

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 rettviseende 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 avvirket. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for konsernregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle konsernet eller legges ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

(3)



Uavhengig revisors beretning - Norway Royal Salmon ASA

## *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 revisjonshandlinger 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 revisjonshandlinger 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 modifiserer 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)



Uavhengig revisors beretning - Norway Royal Salmon ASA

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



## 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. Bland 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 fiske sykdommen 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 utviklingstillatelse

I 2016 søkte Norway Royal Salmon ASA (NRS) og Aker ASA (Aker) om utviklingstillatelse for oppdrett av laks. I mars 2018 tildelte Fiskeridirktorat 7,68 utviklingstillatelse (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 fiskeridepartementet om 6 utviklingstillatelser for å realisere konseptet «FlipCage – flerfunksjonell roterbar merd».

Konseptet omfatter en roterbar merd som kan vekse 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. Rengjøring 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 visningscenter 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 datterseiskaper 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 fiskesykdommer, 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 IFA 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 driver 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 verdjustering 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 total kapital 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 omlopsmidler 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 rullering 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 morseiskapet 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 fiskeveiferd 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.
- Deitakelse 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 infeksjons 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 nyttede 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 Kvalitetssjef 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 nøkkeparameter. 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 handelshindringer 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 handelshindringer.

Salgsvirksomheten har ansvaret for å inngå saigs-kontrakter. 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 grunnpillarene. Først-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 regningsøveiser. Det er bygget opp et nytt elektronisk forbedringsystem (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 all 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 verneverdier 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 oppøring. 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.

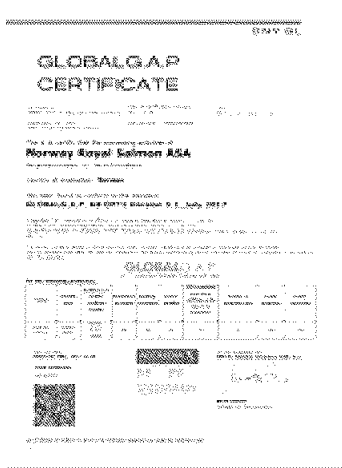
## Globale krav

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 vilje 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, veterinærreporter, 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 forleverandører 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 lovlig 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 naturlige 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 forleverandør hvis behandlingen er oral og til Mattilsynet. Dette er i henhold til norsk lov.

### Fiskedødelighet

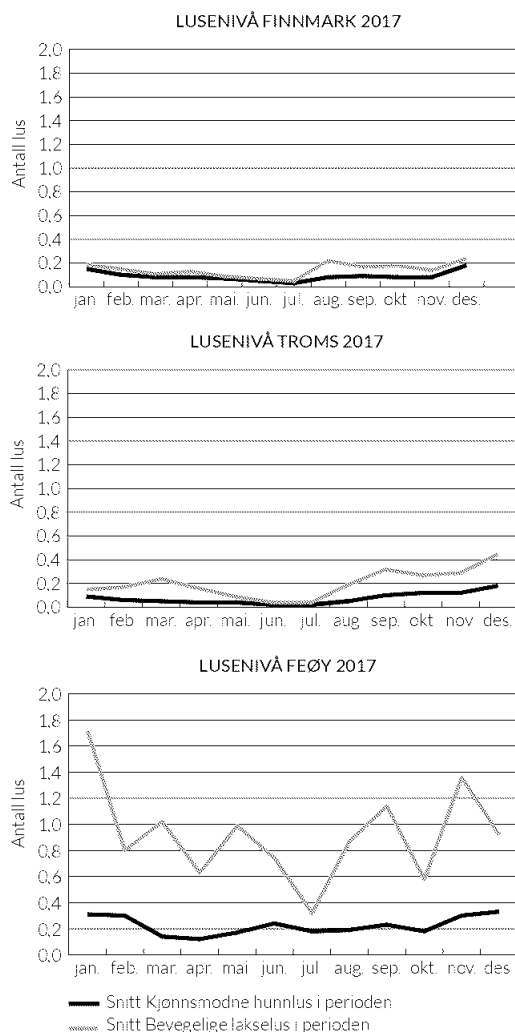
Fiskedødelighet er en sentral indikator for å evaluere fiskehelse i produksjon. Redusert dødelighet er et sentralt mål for Norway Royal Salmon. Dette innebærer at den følges opp jevnlig med ukentlig og månedlig rapportering til ledelsen og styret. De siste to årene har velferdsuttak av fisk blitt intensivert, 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 datterseiskaper 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.



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 leppefisk 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 strømførhold 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 fiskehelse tjenester. Behandlinger, forbruk av medikamenter og måling av resultatene av behandlingene blir registrert og evaluert sammen med stedlig fiskehelse tjeneste. Norway Royal Salmon arbeider også med screening-programmer for overvåking av relevante patogener, luseovervåking, stresskartlegging, sår overvåking, 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 tiistreber 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. Fôrproducentene 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. Oppdrettsiaks er kjent for å være veldig effektiv i sin konvertering av fôr-fisk 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](http://www.skretting.no), [www.biomar.com/NO/biomar-norge](http://www.biomar.com/NO/biomar-norge) og [www.ewos.no](http://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 egevaluering 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 prisenivået 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 vurderingsforskjeller	TNOK	-66 996
Overført til annen egenkapital	TNOK	391 527
<b>Sum disponering</b>	<b>TNOK</b>	<b>551 107</b>

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
<b>Salgsinntekter</b>	2	<b>4 937 798</b>	<b>4 224 340</b>
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
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>4 309 938</b>	<b>3 583 727</b>
<b>Operasjonelt driftsresultat</b>		<b>627 861</b>	<b>640 613</b>
Virkelig verdjustering	14	-194 799	164 151
Resultat fra investering i tilknyttede selskaper	10	52 657	71 865
<b>Driftsresultat</b>		<b>485 719</b>	<b>876 628</b>
<b>Finansposter</b>			
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
<b>Netto finansresultat</b>		<b>-163 123</b>	<b>295 792</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>322 596</b>	<b>1 172 421</b>
Skatt	13	-86 180	-167 707
<b>Årsresultat</b>		<b>236 416</b>	<b>1 004 713</b>
<b>Resultat henført til:</b>			
Eiere av morselskapet		228 538	988 007
Ikke kontrollierende eierinteresser		7 878	16 706
<b>Årsresultat</b>		<b>236 416</b>	<b>1 004 713</b>
Basisresultat pr. aksje (kroner)	22	<b>5,27</b>	<b>22,72</b>
Utvannet resultat pr. aksje (kroner)	22	<b>5,27</b>	<b>22,72</b>



## Konsolidert oppstilling av totalresultat

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



## Konsolidert balanse

EIENDELER (Tall i NOK 1 000)	Note	31.12 2017	31.12 2016
<b>Eiendeler</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Konsesjoner	3,9	648 887	648 887
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>648 887</b>	<b>648 887</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
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
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>544 006</b>	<b>417 496</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i tilknyttede selskaper	10	580 510	531 504
Finansielle eiendeier tilgjengelig for salg	15,26	367	395
Andre langsiktige fordringer	6,15,27	32 640	16 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>613 517</b>	<b>547 898</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>1 806 410</b>	<b>1 614 281</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
Varelagre	23,9	99 326	101 635
Biologiske eiendeier	5,9,14	1 177 678	1 205 399
<b>Sum varer</b>		<b>1 277 004</b>	<b>1 307 035</b>
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	6,9,15	546 082	478 214
Andre kortsiktige fordringer	6,15,16	73 888	244 596
<b>Sum kortsiktige fordringer</b>		<b>619 970</b>	<b>722 810</b>
Kontanter og kontantekvivalenter	8,15,17	151 779	69 257
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>2 048 753</b>	<b>2 099 101</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>3 855 163</b>	<b>3 713 382</b>



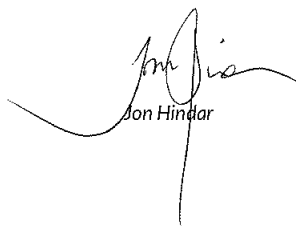
EGENKAPITAL OG GJELD (Tall i NOK 1000)	Note	31.12 2017	31.12 2016
<b>Egenkapital</b>			
Aksjekapital	21.22	43 572	43 572
Egne aksjer	21.22	-82	-98
Annen innskutt og opptjent egenkapital		1 769 778	1 970 509
<b>Sum egenkapital henført til eierne av morselskapet</b>		<b>1 813 268</b>	<b>2 013 983</b>
Ikke kontrollierende eierinteresser			
		37 762	33 034
<b>Total egenkapital</b>		<b>1 851 030</b>	<b>2 047 017</b>
<b>Langsiktig gjeld og forpliktelser</b>			
Pensjonsforpliktelser	19	16 728	11 383
Utsatt skatt	13	364 557	394 786
Langsiktig rentebærende gjeld	8,9,15	461 241	303 781
<b>Sum langsiktig gjeld og forpliktelser</b>		<b>842 526</b>	<b>709 950</b>
<b>Kortsiktig gjeld og forpliktelser</b>			
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
<b>Sum kortsiktig gjeld og forpliktelser</b>		<b>1 161 607</b>	<b>956 416</b>
<b>Sum gjeld og forpliktelser</b>		<b>2 004 133</b>	<b>1 666 366</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>3 855 163</b>	<b>3 713 382</b>

Trondheim, 11. april 2018

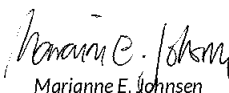
  
Helge Gåsø  
Styrets leder

  
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
<b>Operasjonelt driftsresultat</b>		<b>627 861</b>	<b>640 613</b>
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
<b>Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>		<b>170 504</b>	<b>628 302</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>			
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
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-107 053</b>	<b>-282 311</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
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
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>19 070</b>	<b>-478 073</b>
Netto økning/ reduksjon i kontanter og kontantekvivalenter		82 522	-132 083
Kontanter og kontantekvivalenter 1. januar		69 257	201 339
<b>Kontanter og kontantekvivalenter 31. desember</b>		<b>151 779</b>	<b>69 257</b>



## Konsolidert egenkapitaloppstilling

(Tall i NOK 1 000)	Note	Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer					
		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
<b>Årets totalresultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>224 776</b>	<b>224 776</b>	<b>7 878</b>	<b>232 654</b>
<b>Transaksjoner med eierne</b>							
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
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>		<b>0</b>	<b>16</b>	<b>-425 505</b>	<b>-425 489</b>	<b>-3 150</b>	<b>-428 639</b>
<b>Egenkapital 31. desember 2017</b>		<b>43 572</b>	<b>-82</b>	<b>1 769 778</b>	<b>1 813 268</b>	<b>37 762</b>	<b>1 851 030</b>

(Tall i NOK 1 000)	Note	Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer					
		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
<b>Årets totalresultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 020 971</b>	<b>1 020 971</b>	<b>16 706</b>	<b>1 037 677</b>
<b>Transaksjoner med eierne</b>							
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
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>		<b>0</b>	<b>-27</b>	<b>-120 751</b>	<b>-120 778</b>	<b>-56 402</b>	<b>-177 180</b>
<b>Egenkapital 31. desember 2016</b>		<b>43 572</b>	<b>-98</b>	<b>1 970 509</b>	<b>2 013 983</b>	<b>33 034</b>	<b>2 047 017</b>

# 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 børssticker 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 2.6)
- 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 eventuelle 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 gjennvinnbart beløp av investeringen og dens bokførte verdi, og resultatføres.

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

### **Klassifisering av regnskapsposter**

Eiendeler og gjeld som knytter seg til varekretslopet, 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 ugjenkallelig forpliktelse til å utbetale utbytte, normalt etter godkjenning av generalforsamlingen.

NRS nøkkeltall for resultatmåling under IFRS er operasjonelt driftsresultat. Denne viser driftsresultat før virkelig verdjusteringer. Virkelig verdjustering 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.

### **Kontantstrømoppstilling**

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontantstrømoppstillingen 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 ifra 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 tildeiler 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 akvakulturtilatelser. 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. Fyket er regionalt forvaltningsorgan med Fiskeridirektoratet som ankeinstans i lokalitets- og konsesjonssaker.

Produksjonsbegrensningen i akvakulturtilatelser 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 akvakulturtilatelser, herunder omfang, avgrensning 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 forbeholdes 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. Etersom 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.

Lowverket, 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 oppdriftsvirksomhet 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 slaketidspunktet og multiplisert med forventet slaktevekt pr. individ på slaketidspunktet. 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 eksportørtillegg, 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 iht 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 verdjustering 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, fratrukket 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 fratrukket eiendelens restverdi. Tomter avskrives ikke.

## Skatt

Skatt på årets resultat består av betaalbar 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 betaalbar skatt på årets skattepliktige resultat til gjeldende skattesatser på balansedagen, og eventuelle korrigeringer av avsatt betaalbar 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 verdjustering. Virkelig verdjustering 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 valutasingninger 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 omlopsmidler 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 salgsvdelingen. I de tilfeller hvor det er inngått fastpris kontrakter 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 verdjustering. Virkelig verdjustering 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 verdjustering. Virkelig verdjustering 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 førsteganginnregnes til virkelig verdi, tillagt direkte henførbare transaksjonsutgifter. Etter førstegangsinregning 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 innregnes 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 yteisene som er knyttet til deres opptjening i denne eller tidligere perioder. I en innskuddsordning innbetaier 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.

##### Ytellesbaserte pensjonsordninger

Pensjonsordninger som ikke er innskuddsordninger, er ytelsesordninger. 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 innregnes 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 vektatt.

## Varelager

Varelager består av råvarer som i all hovedsak er for 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 saigspris i ordinær virksomhet, fratrukket 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, fratrukket 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 verdjustering 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 kredittrisiko 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. Estimert av virkelig verdi blir gjort for hver lokallitet 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 slakketidspunktet 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. Estimert 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 av 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 kreditt risiko. 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 kronkursen i forhold til USD endre konsernets totalresultat med TNOK -1 174, en 2 % reduksjon i kronkursen i forhold til EUR endre konsernets totalresultat med TNOK -3 909 og en 2 % reduksjon i kronkursen 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.

### Kreditt risiko

Konsernets eksponering for kreditt risiko påvirket 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 kreditt risiko 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 fluktasjoner 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 verdjustering 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 endre 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 kapital-kostnadene. 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 inngås 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/totalt 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. Saigsvirksomheten 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 armiangedes 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
<b>Inntekt fra eksterne kunder</b>	<b>4 931 030</b>	<b>4 219 524</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>4 931 030</b>	<b>4 219 531</b>
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
<b>Operasjonelt driftsresultat</b>	<b>122 169</b>	<b>-32 267</b>	<b>433 082</b>	<b>656 112</b>	<b>150 017</b>	<b>101 914</b>	<b>705 268</b>	<b>725 758</b>
Virkelig verdi justering	-30 265	-29 966	-113 751	138 879	-49 497	55 238	-193 513	164 151
<b>Driftsresultat</b>	<b>91 904</b>	<b>-62 233</b>	<b>319 331</b>	<b>794 991</b>	<b>100 521</b>	<b>157 152</b>	<b>511 756</b>	<b>889 909</b>
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
<b>Segmentresultat før skatt</b>	<b>86 691</b>	<b>-63 075</b>	<b>310 061</b>	<b>789 993</b>	<b>99 511</b>	<b>152 362</b>	<b>496 261</b>	<b>879 278</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>866 565</b>	<b>544 164</b>	<b>2 133 733</b>	<b>1 960 331</b>	<b>384 940</b>	<b>420 885</b>	<b>3 385 238</b>	<b>2 925 380</b>

### 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 hendeiser	-47 843	-20 322
Ikke allokerte kostnader (drift)	-30 134	-64 824
Ikke allokerte renter (finans)	-5 245	-5 069
<b>Sum resultat før skatt</b>	<b>322 596</b>	<b>1 172 421</b>



## Avstemming av rapporterte segmenteieendeler mot sum eiendeler for konsernet:

(Tall i NOK 1 000)	2017	2016
Segmenteieendeler 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
<b>Sum eiendeler i henhold til balansen</b>	<b>3 855 163</b>	<b>3 713 382</b>

## 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
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>4 937 798</b>	<b>4 224 340</b>

## 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 relativt 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 %
<b>Morselskap</b>			
Norway Royal Salmon ASA	Trondheim	43 572	
<b>Datterselskap</b>			
NRS Fezy 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:

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

Sammendratt resultatregnskap	Nor Seafood AS	
	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
<b>Totalresultat</b>	<b>27 549</b>	<b>88 315</b>
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
<b>Kontantstrøm fra driften:</b>		
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
<b>Netto (nedgang)/økning i konter og kontantekvivalenter</b>	<b>-60 749</b>	<b>60 749</b>
Konter kontantekvivalenter ved årets begynnelse	60 749	0
<b>Konter og kontantekvivalenter ved årets slutt</b>	<b>0</b>	<b>60 749</b>

## 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
<b>Sum biologiske eiendeler</b>	<b>1 177 678</b>	<b>1 205 399</b>

### 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
<b>Biologiske eiendeler 31. desember</b>	<b>1 177 678</b>	<b>1 205 399</b>

### 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
<b>Biologiske eiendeler 31. desember</b>	<b>29 071</b>	<b>23 060</b>



Grupper av biologiske eiendeler status på balansedagen 31.12.2017	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelses kost	Virkelig verdjustering	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
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>14 514</b>	<b>29 071</b>	<b>950 700</b>	<b>226 978</b>	<b>1 177 678</b>

Grupper av biologiske eiendeler status på balansedagen 31.12.2016	Antall fisk (1000)	Biomasse (tonn)	Anskaffelses-kost	Virkelig verdjustering	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
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>13 210</b>	<b>23 060</b>	<b>813 888</b>	<b>391 511</b>	<b>1 205 399</b>

### 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 verdjustering resultatføres løpende og klassifiseres på egen linje. Dette for å synliggjøre driftsresultatet før og etter verdjustering. 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 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 slaktet benyttes i beregningen av forventet kontantstrøm. Prisen oppgitt hos Fish Pool justert for eksportertillegg 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:

		Effekt på biomasse-verdi pr. 31.12.2017	Reduksjon	Effekt på biomasse-verdi pr. 31.12.2017
	Økning			
Endring i pris	Kr 5,- pr. kg	167 394	Kr -5,- pr. kg	-169 109
Endring i produksjonskost på ferdige prosjekt, sløydvekt	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

Enkeltstående hendelser belastet resultat <sup>1)</sup>	2017			2016		
	Anskaffelseskost	Virkelig verdi-justering	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi-justering	Virkelig verdi
Fiskesykdommen infeksjøs lakseanemi (ILA) NRS Finnmark AS	36 547	614	37 161			
Destruksjon av desmoltifisert fisk NRS Finnmark AS <sup>2)</sup>	10 000	682	10 682	8 000	0	8 000
Destruksjon av fisk med vintersår Nor Seafood AS <sup>2)</sup>				11 156	0	11 156
<b>Biologiske eiendeler</b>	<b>46 547</b>	<b>1 296</b>	<b>47 843</b>	<b>19 156</b>	<b>0</b>	<b>19 156</b>

1) Enkeltstående hendelser, men ikke alliert til segmentene

2) Alle hendelsene i 2016 gjelder liten fisk (under 1 kg). På tidspunktet hendelsene inntreff 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
<b>Sum kundefordringer og andre fordringer</b>	<b>652 610</b>	<b>738 810</b>



## Andre kortsiktige fordringer består av:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2017	31.12.2016
Virkelig verdi av derivater	0	183 273
Forsukksbetalte kostnader	10 514	9 652
Til gode merverdiavgift	53 576	47 022
Andre fordringer	9 797	4 649
<b>Sum andre kortsiktige fordringer</b>	<b>73 888</b>	<b>244 596</b>

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
<b>Forfalte kundefordringer, ikke nedskrevet</b>	<b>128 270</b>	<b>91 580</b>

## 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
<b>Tapsavsetning 31. desember</b>	<b>-5 969</b>	<b>-855</b>

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
<b>Kundefordringer nedskrevet</b>	<b>7 335</b>	<b>2 771</b>

## 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
<b>Sum bokført verdi kundefordringer</b>	<b>546 082</b>	<b>478 214</b>



## 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 *
<b>Anskaffelseskost 1. januar 2016</b>	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
<b>Anskaffelseskost 31. desember 2016</b>	<b>29 760</b>	<b>347 744</b>	<b>274 221</b>	<b>35 561</b>	<b>687 285</b>	<b>355 685</b>
<b>Anskaffelseskost 1. januar 2017</b>	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
<b>Anskaffelseskost 31. desember 2017</b>	<b>42 240</b>	<b>427 697</b>	<b>366 159</b>	<b>36 864</b>	<b>872 958</b>	<b>446 307</b>
<b>Akkumulerte avskrivninger 1. januar 2016</b>	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
<b>Akkumulerte avskrivninger 31. desember 2016</b>	<b>10 181</b>	<b>165 634</b>	<b>76 936</b>	<b>17 038</b>	<b>269 790</b>	<b>104 417</b>
<b>Akkumulerte avskrivninger 1. januar 2017</b>	<b>10 181</b>	<b>165 634</b>	<b>76 936</b>	<b>17 038</b>	<b>269 790</b>	<b>104 417</b>
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
<b>Akkumulerte avskrivninger 31. desember 2017</b>	<b>11 615</b>	<b>202 927</b>	<b>95 315</b>	<b>19 095</b>	<b>328 953</b>	<b>115 285</b>
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	
<b>Balanseført verdi 31. desember 2016</b>	<b>19 579</b>	<b>182 110</b>	<b>197 285</b>	<b>18 521</b>	<b>417 496</b>	<b>251 268</b>
Herav leaset 31. desember 2016	0	87 888	163 381	0	251 269	
<b>Balanseført verdi 31. desember 2017</b>	<b>30 624</b>	<b>224 770</b>	<b>270 845</b>	<b>17 767</b>	<b>544 006</b>	<b>331 023</b>
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
<b>Sum langsiktig rentebærende gjeld</b>	<b>461 241</b>	<b>303 781</b>

### 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
<b>Sum kortsiktig rentebærende gjeld</b>	<b>342 617</b>	<b>47 635</b>

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

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

### 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 % egenkapitalandei 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.

### Valutaeksponering 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
<b>Sum rentebærende gjeld</b>	<b>759 494</b>	<b>-39 161</b>	<b>2 188</b>	<b>75 833</b>	<b>4 494</b>	<b>1 010</b>	<b>803 858</b>

Kortsiktig valutagjeld er en sikring av valutaeksponeringen i kundefordringene.

### Valutaeksponering 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
<b>Sum rentebærende gjeld</b>	<b>256 654</b>	<b>25 756</b>	<b>9 632</b>	<b>47 245</b>	<b>8 378</b>	<b>3 751</b>	<b>351 416</b>

Kortsiktig valutagjeld er en sikring av valutaeksponeringen 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
<b>Sum rentebærende gjeld</b>	<b>838 912</b>	<b>353 053</b>	<b>56 490</b>	<b>247 600</b>	<b>35 202</b>	<b>77 849</b>	<b>68 718</b>

\* 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
<b>Sum rentebærende gjeld</b>	<b>380 914</b>	<b>56 139</b>	<b>47 995</b>	<b>39 686</b>	<b>31 216</b>	<b>168 681</b>	<b>37 200</b>

\* 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.

### Balansført 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
<b>Sum gjeld sikret ved pant</b>	<b>803 858</b>	<b>351 416</b>

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
<b>Sum bokført verdi av eiendeler som er pantsatt</b>	<b>3 015 979</b>	<b>2 851 632</b>

## 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
<b>Selskap</b>							
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
Heilesund Fiskeoppdrett AS	Lillesand	33,50 %	67 033	18 088	-5 030	-461	79 630
Arctic Fish*	Ísafjörður	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
<b>Sum tilknyttede selskap</b>			<b>531 507</b>	<b>52 657</b>	<b>-13 419</b>	<b>9 768</b>	<b>580 510</b>

Wilsgård Fiskeoppdrett, Måsøval Fishfarm, Heilesund Fiskeoppdrett og Arctic Fish enf 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 fratrukket 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
Heilesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	1 639 482	220 510	73 871
<b>Totalt</b>		<b>1 894 979</b>	<b>254 875</b>	<b>86 276</b>

2016 (Tall i NOK 1 000)	Forret- nings- kommune	Eier- andel	Balansført verdi 31.12.2015	Andel av årsresultat	Mottatt utbytte	EK- endringer	Balansført 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
Heilesund 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	Mø 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
<b>Sum tilknyttede selskap</b>			<b>169 991</b>	<b>71 865</b>	<b>-8 871</b>	<b>298 520</b>	<b>531 504</b>

Konsernets andel av virkelig verdjustering knyttet til biomassen i de tilknyttede selskapene utgjorde pr. 31.12.2016 TNOK 45 609. Ved inngangen av året var virkelig verdjusteringen 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 spesifisering.

**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
Heilesund Fiskeoppdrett AS	33,50 %	1 620 380	335 419	112 365
<b>Totalt</b>		<b>1 872 900</b>	<b>387 690</b>	<b>131 235</b>



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

2017 (Tall i NOK 1 000)	Wilsgård	Måsøval	Hellesund	Arctic Fish	Andre
	Fiskeopp- drett AS	Fish farm AS	Fiske- oppdrett AS		
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
<b>Totalresultat</b>	<b>67 882</b>	<b>26 237</b>	<b>52 438</b>	<b>3 913</b>	<b>5 172</b>
Omlopsmidler	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
<b>Netto eiendeler</b>	<b>361 785</b>	<b>32 397</b>	<b>203 287</b>	<b>357 588</b>	<b>88 913</b>
<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>-42 696</b>	<b>-32 000</b>	<b>-162 879</b>	<b>41 399</b>	<b>30 186</b>
2016 (Tall i NOK 1 000)	Wilsgård	Måsøval	Hellesund	Arctic Fish	Andre
	Fiskeopp- drett AS	Fish farm AS	Fiske- oppdrett AS		
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
<b>Totalresultat</b>	<b>141 199</b>	<b>1 708</b>	<b>52 438</b>	<b>-22 361</b>	<b>4 677</b>
Omlopsmidler	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
<b>Netto eiendeler</b>	<b>312 907</b>	<b>7 718</b>	<b>164 822</b>	<b>366 047</b>	<b>77 740</b>
<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>-10 763</b>	<b>-8 763</b>	<b>-63 069</b>	<b>72 348</b>	<b>23 267</b>



## 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 egenkapitaimetoden.

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%	
<b>Balanseført verdi (Tall i NOK 1000)</b>					<b>Arctic Fish ehf.</b>	
Anskaffelseskost 3. oktober 2016					269 487	
Balanseført verdi 31.12.2016					281 218	
Årets resultatandel					-2 141	
Omregningsdifferanser					8 194	
<b>Balanseført verdi 31.12.2017</b>					<b>287 271</b>	
<b>Beregning av årets resultatandel</b>					<b>31.12.2017</b>	
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 tildeelte 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
<b>Operasjonelt driftsresultat</b>	<b>705</b>	<b>-16 065</b>
Virkelig verdijustering	-	-28 760
<b>Driftsresultat</b>	<b>705</b>	<b>-44 825</b>
Netto rentekostnader	-2 245	-2 357
Annen finansinntekt	-2 742	12 133
Skattekostnad	0	0
Resultat før skatt	-4 282	-35 049
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>-4 282</b>	<b>-35 049</b>
Omregningsdifferanser og utvidet resultatposter	8 194	12 688
<b>Totalresultat</b>	<b>3 913</b>	<b>-22 361</b>
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
Omlopsmidler ex. kontanter	63 975	61 666
Kontanter	30 100	196 538
<b>Totale eiendeler</b>	<b>452 932</b>	<b>467 437</b>
Langsiktig gjeld	41 399	74 778
Kortsiktig gjeld	48 399	26 612
<b>Total gjeld</b>	<b>89 797</b>	<b>101 390</b>
<b>Avstemming av egenkapital mot Norway Royal Salmon sin andel</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
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
<b>Balanseført verdi</b>	<b>287 271</b>	<b>281 218</b>



## 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 <sup>1</sup>	0	89 994
Avsetning urealiserte derivater – Total return swap (TRS)	64 078	0
Andre kortsiktige forpliktelser og periodiseringer	47 689	32 080
<b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>	<b>155 980</b>	<b>182 916</b>

1) Fysiske salgskontrakter med fast pris der prisen er lavere enn prisen som ligger til grunn for virkelig verdi av biomassen, blir avsett som forpliktelse i regnskapet iht 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
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>200 178</b>	<b>136 269</b>

### 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
<b>Sum kostnader</b>	<b>46 547</b>	<b>20 322</b>



## 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
Korrigering fra tidligere år	-649	3 395
<b>Skatt</b>	<b>86 180</b>	<b>167 707</b>

#### 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
<b>Totalt</b>	<b>-15 528</b>	<b>3 572</b>	<b>-11 956</b>	<b>26 406</b>	<b>-6 336</b>	<b>20 068</b>

#### 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
Korrigering fra tidligere år	-649	0
<b>Skatt</b>	<b>86 180</b>	<b>167 707</b>
<b>Effektiv skattesats</b>	<b>27 %</b>	<b>14 %</b>



## 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
<b>Grunnlag utsatt skatt</b>	<b>1 585 030</b>	<b>1 644 944</b>	<b>-59 914</b>
Skattesats	<b>23 %</b>	<b>24 %</b>	
<b>Beregnet utsatt skatt</b>	<b>364 557</b>	<b>394 786</b>	<b>-30 229</b>

#### 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
<b>Balanseført verdi 31. desember</b>	<b>364 557</b>	<b>394 786</b>



## 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
<b>Sum virkelig verdijustering</b>		<b>-194 799</b>	<b>164 151</b>

### 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
<b>Sum virkelig verdijustering</b>		<b>201 266</b>	<b>396 064</b>	<b>-194 799</b>

## 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
<b>Sum</b>	<b>761 235</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>367</b>	<b>761 602</b>

\* 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
<b>Sum</b>	<b>64 078</b>	<b>30 862</b>	<b>1 405 196</b>	<b>1 500 136</b>

\* 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
<b>Sum</b>	<b>599 143</b>	<b>183 273</b>	<b>0</b>	<b>395</b>	<b>782 811</b>

\* Kundefordringer og andre fordringer er eksklusive forskuddsbetalinger

\*\* Urealisert verdi på Fish Pool kontrakter har daglig kontantoppgjør mot bankkonto. Urealisert verdi på THOK 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
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>7 870</b>	<b>1 151 619</b>	<b>1 159 489</b>

\* 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 markedsværdien 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
<b>Eiendeler</b>				
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
<b>Sum eiendeler</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>367</b>	<b>367</b>

#### 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
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>120 652</b>	<b>0</b>	<b>120 652</b>

\* 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
<b>Eiendeler</b>				
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
<b>Sum eiendeler</b>	<b>0</b>	<b>277 820</b>	<b>395</b>	<b>278 215</b>
<b>Forpliktelser</b>				
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
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>7 870</b>	<b>0</b>	<b>7 870</b>

## 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
<b>Totalt</b>	<b>-25 712</b>	<b>0</b>	<b>94 940</b>

\* Urealisert verdi på Fish Pool kontrakter har daglig kontantopgjør. Urealisert verdi på THOK -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
<b>Totalt</b>	<b>94 547</b>	<b>183 273</b>	<b>7 870</b>

\* Urealisert verdi på Fish Pool kontrakter har daglig kontantopgjør mot bankkonto. Urealisert verdi på THOK 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 valutasvingninger. 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
<b>Totalt valutaterminkontrakter</b>						<b>-30 862</b>



## 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
<b>Totalt valutaterminkontrakter</b>						<b>-7 870</b>

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
<b>2017</b>	-3 772	-13 620	324	-9 848	2 191	<b>-7 334</b>
<b>2016</b>	-32 133	-3 772	-165	28 361	-6 767	<b>21 429</b>

## 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 verdjustering. 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
<b>Totalt</b>						<b>-25 712</b>

## 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
<b>Totalt</b>						<b>94 547</b>

## 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
<b>Kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>151 779</b>	<b>69 257</b>
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
<b>Sum lønn og personalkostnader</b>	<b>138 596</b>	<b>155 468</b>
<b>Gjennomsnittlig antall årsverk</b>	<b>172</b>	<b>149</b>

### YTELSER TIL LEDENDE ANSATTE OG STYRET:

#### Konsernledelsen

2017 (Tall i NOK 1 000)	Lønn	Honorar <sup>1</sup>	Bonus	Opsjons- ordning	Natural- ytelser	Sum	Opptjente pensjons- rettigheter <sup>2</sup>
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 <sup>3</sup>	952	0	0	0	7	959	0
Klaus Hatlebrekke, Konserndirektør marked og forretningsutvikling	1 536	0	208	6 732	32	8 508	275
<b>Totalt</b>	<b>7 047</b>	<b>60</b>	<b>1 007</b>	<b>31 954</b>	<b>250</b>	<b>40 318</b>	<b>883</b>

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 fratrukket beløpet.

3) Arve Olav Lervåg tiltrådte stillingen som Konserndirektør oppdrett 27.03.2017

2016 (Tall i NOK 1 000)	Lønn	Honorar <sup>1</sup>	Bonus	Opsjons- ordning	Natural- ytelser	Sum	Opptjente pensjons- rettigheter <sup>2</sup>
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 <sup>3</sup>	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
<b>Totalt</b>	<b>7 278</b>	<b>115</b>	<b>903</b>	<b>23 063</b>	<b>292</b>	<b>31 651</b>	<b>149</b>

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 fratrukket 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
Heige 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 Glastad	0	270
<b>Totalt</b>	<b>1 810</b>	<b>1 716</b>

### 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 ifra 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 utøvelseskurs 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
<b>31. desember</b>	<b>31,78</b>	<b>100 000</b>

	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
<b>31. desember</b>	<b>39,50</b>	<b>370 000</b>



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

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	
			<b>100 000</b>	<b>370 000</b>

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 opptjeningsstid. 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
<b>Antall opsjoner pr. 31.12.2017</b>	<b>100 000</b>	<b>401 186</b>	<b>519 888</b>
Utøvelseskurs	31,78	149,26	
<b>Antall ansatte i ordningene pr. 31.12.2017</b>	<b>1</b>	<b>28</b>	<b>29</b>

## Note 19. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Konsernet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. 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
<b>Netto pensjonskostnad ytelsesbasert pensjonsordning</b>	<b>4 337</b>	<b>2 015</b>
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
<b>Total pensjonskostnad</b>	<b>7 246</b>	<b>3 404</b>

### 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
<b>Netto balanseført pensjonsforpliktelse</b>	<b>16 728</b>	<b>11 383</b>

## 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
<b>Pensjonsforpliktelse pr. 31. desember</b>	<b>56 333</b>	<b>45 653</b>

## 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
<b>Pensjonsmidler pr. 31. desember</b>	<b>39 606</b>	<b>34 271</b>

## Pensjonsmidlene er sammensatt på følgende måte:

(Tall i NOK 1 000)	2017	2016
Aksjer	10,9%	9,3%
Omlopsobligasjoner	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%
<b>Sum</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## 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
<b>Tap/gevinst av finansielle eiendeler</b>	<b>-142 252</b>	<b>313 121</b>
Renteinntekter	1 694	1 803
Rentekostnader	-21 262	-18 020
<b>Netto rentekostnader</b>	<b>-19 568</b>	<b>-16 217</b>
Andre finansinntekter	67	0
Andre finanskostnader	-1 046	-1 277
Ineffektivitet sikringsbokføring	-324	165
<b>Netto andre finanskostnader</b>	<b>-1 303</b>	<b>-1 112</b>
<b>Netto finansresultat</b>	<b>-163 123</b>	<b>295 792</b>

## 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 %
<b>Sum 20 største aksjeeiere</b>	<b>35 843 407</b>	<b>82,26 %</b>	<b>82,26 %</b>
<b>Sum øvrige aksjeeiere</b>	<b>7 728 784</b>	<b>17,74 %</b>	<b>17,74 %</b>
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>43 572 191</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>



## Aksjer eid av medlemmer i styret og ledende ansatte:

	Verv	Antall	Eierandel	Stemmeandel
Heige 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
<b>Utgående balanse</b>	<b>82 443</b>	

### 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
<b>Majoritetens andel av årsresultatet</b>	<b>228 538</b>	<b>988 007</b>
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
<b>Majoritetens andel av resultat før verdijustering</b>	<b>377 996</b>	<b>864 083</b>
<b>Veid gjennomsnitt av antall utestående ordinære aksjer</b>	<b>43 344 931</b>	<b>43 480 197</b>

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:

(Tall i NOK 1 000)	2017	2016
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
<b>Utestående aksjer pr. 31. desember</b>	<b>43 489 748</b>	<b>43 473 912</b>

## 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
<b>Sum varelager</b>	<b>99 326</b>	<b>101 635</b>

Råvarer består i all vesentlighet av fôr til oppdrettsvirksomheten. Ferdigvarelageret består av frossen laks for videre salg. 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
<b>Årlig kostnad operasjonell leasing</b>		<b>6 667</b>

## 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
<b>Sum revisjonshonorar</b>	<b>906</b>	<b>456</b>

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
<b>Sum finansielle eiendeler tilgjengelig for salg</b>	<b>367</b>	<b>395</b>

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
<b>Sum finansielle eiendeler tilgjengelig for salg</b>	<b>367</b>	<b>395</b>



## 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
<b>Totale kjøp av varer og tjenester fra nærstående parter</b>	<b>979 381</b>	<b>643 751</b>

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 Heige 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
<b>Sum leverandørgjeld nærstående parter</b>	<b>130 894</b>	<b>72 325</b>

## 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
<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>633 479</b>	<b>282 160</b>

## Egenkapitalandel

Egenkapitalandel er definert som egenkapital delt på sum eiendeler. Måletallet uttrykkes i prosent. Måltallet er relevant for brukere av regnskapet for å se hvor stor del av eiendelene som er finansiert med egenkapital samtidig som måltallet 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 eiendeier	3 855 163	3 713 382
<b>Egenkapitalandel</b>	<b>48,0 %</b>	<b>55,1 %</b>

## 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
<b>Operasjonell EBIT pr. kg</b>	<b>22,10</b>	<b>27,06</b>

## 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. Måltallet 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. Måltallet 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 verdjustering av biomasse etter skatt	126 457	-146 698
Majoritetens andel av virkelig verdjustering fysiske salgskontrakter og Fish Pool kontrakter etter skatt	23 002	22 774
<b>Majoritetens andel av verdjustert perioderesultat</b>	<b>377 996</b>	<b>864 083</b>
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer gjennom året	43 344 931	43 480 197
Verdjustert 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
<b>Sum salgsinntekter</b>		<b>4 940 578</b>	<b>4 227 330</b>
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
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>4 849 123</b>	<b>4 237 591</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>91 455</b>	<b>-10 261</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Inntekt fra investering i tilknyttede selskaper og datterseiskaper	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
<b>Netto finansresultat</b>		<b>469 960</b>	<b>687 905</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>561 415</b>	<b>677 644</b>
Skatt	12	-10 308	7 822
<b>Årsresultat</b>		<b>551 107</b>	<b>685 466</b>
<b>Overføringer:</b>			
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
<b>Sum overføringer</b>		<b>551 107</b>	<b>685 466</b>



## Balanse

(Tall i NOK 1 000)	Note	31.12.2017	31.12.2016
<b>Eiendeler</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	12	19 497	10 849
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>19 497</b>	<b>10 849</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsmidler	7,15	893	3 359
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>893</b>	<b>3 359</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
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
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>1 295 886</b>	<b>1 336 795</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>1 316 275</b>	<b>1 351 003</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
Varer	10,15	61 420	66 123
<b>Sum varelager</b>		<b>61 420</b>	<b>66 123</b>
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	13,15	496 503	463 577
Andre fordringer	13,15,17	443 754	244 755
<b>Sum fordringer</b>		<b>940 256</b>	<b>708 332</b>
Bankinnskudd, kontanter og lignende	16	148 655	65 095
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>1 150 331</b>	<b>839 550</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>2 466 606</b>	<b>2 190 553</b>



(Tall i NOK 1 000)	Note	31.12.2017	31.12.2016
<b>Egenkapital</b>			
Aksjekapital	11	43 572	43 572
Egne aksjer	11	-82	-98
Annen innskutt egenkapital	11	88 072	87 757
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>131 562</b>	<b>131 231</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Fond for vurderingsforskjeller	11	577 120	644 116
Annen egenkapital	11	552 514	171 747
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>1 129 634</b>	<b>815 863</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1 261 196</b>	<b>947 094</b>
<b>Gjeld og forpliktelser</b>			
<b>Avsetning forpliktelser</b>			
Pensjonsforpliktelse	5	16 727	11 382
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>16 727</b>	<b>11 382</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	14,15	250 000	150 000
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>250 000</b>	<b>150 000</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
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
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>938 684</b>	<b>1 082 077</b>
<b>Sum gjeld og forpliktelser</b>		<b>1 205 410</b>	<b>1 243 458</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>2 466 606</b>	<b>2 190 553</b>
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
<b>Driftsresultat</b>		<b>91 455</b>	<b>-10 261</b>
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
<b>Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>		<b>-39 781</b>	<b>15 182</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>			
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
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>440 262</b>	<b>-117 990</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
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
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-316 920</b>	<b>-452 922</b>
Netto økning/ reduksjon i kontanter og kontantekvivalenter		83 561	-555 730
Kontanter og kontantekvivalenter 1. januar		65 095	620 827
<b>Kontanter og kontantekvivalenter 31. desember</b>		<b>148 655</b>	<b>65 095</b>



# 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 kreditorfordringer 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 verdís 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 anleggsmidler.

## 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 innbetaier 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 ytelsesordninger. 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.

## Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontantstrømoppstillingen 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 skattegrunniaget. 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
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>4 940 578</b>	<b>4 227 330</b>

## 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
<b>Sum lønn og personalkostnader</b>	<b>43 532</b>	<b>81 103</b>
<b>Gjennomsnittlig antall årsverk</b>	<b>42</b>	<b>39</b>

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
<b>Sum revisjonshonorar</b>	<b>619</b>	<b>317</b>

Alle revisjonskostnader er eks. mva.

## Note 5. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. 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 forsikringselskap.

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
<b>Netto pensjonskostnad ytelsesordning</b>	<b>4 337</b>	<b>2 015</b>
Ansattes bidrag til ordningen	-486	-511
Kostnad innskuddsbasert pensjonsordning	517	106
<b>Total pensjonskostnad</b>	<b>4 368</b>	<b>1 610</b>

### 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
<b>Pensjonsforpliktelse</b>	<b>16 727</b>	<b>11 382</b>

## Endring nåverdi pensjonsforpliktelse:

(Tall i NOK 1 000)	2017	2016
Pensjonsforpliktelse 1. januar	45 653	44 561
Periodens pensjonsøptjening	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
<b>Pensjonsforpliktelse pr. 31. desember</b>	<b>56 333</b>	<b>45 653</b>

## 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
<b>Pensjonsmidler pr. 31. desember</b>	<b>39 606</b>	<b>34 271</b>

## 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
<b>Resultat fra investering i tilknyttede selskap og datterselskap</b>	<b>465 160</b>	<b>528 839</b>
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
<b>Gevinst av finansielle eiendeler</b>	<b>15 309</b>	<b>166 606</b>
Renteinntekter	5 569	5 790
Rentekostnader	-14 721	-12 226
<b>Netto rentekostnader</b>	<b>-9 152</b>	<b>-6 436</b>
Andre finanskostnader	-1 033	-1 269
Ineffektivitet sikringsbøkføring	-324	165
<b>Netto finanskostnad</b>	<b>-1 357</b>	<b>-1 104</b>
<b>Netto finansresultat</b>	<b>469 960</b>	<b>687 905</b>

## 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
<b>Bokført verdi 31. desember 2017</b>	<b>893</b>	<b>0</b>	<b>893</b>
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
<b>Bokført verdi 31. desember 2016</b>	<b>3 359</b>	<b>3 359</b>
Årlig leie av ikke balanseførte driftsmidler	2 294	
Leieavtalenes varighet	0-5 år	

## Note 8. Datterselskap og tilknyttet selskap

Firma	Konsolidert	Forretningskontor	Siste anskaffelsestidspunkt	Stemme og eierandel	Bokført verdi
Nor Seafood AS	Ja	Torsken	10.08.2007	82,50 %	144 004
NRS Feøy 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
<b>Sum datterselskap</b>					<b>736 254</b>
Arctic Fish ehf.	Nei	Island	03.10.2016	50,00 %	287 271
Wilsgård Fiskeoppdrett AS	Nei	Torsken	19.08.2008	37,50 %	133 264
Måszval 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	Moi Rana	30.09.2012	37,75 %	11 723
Hardanger Fiskeforedling AS	Nei	Kvam	16.05.2011	31,10 %	10 370
Andre	Nei				48
<b>Sum tilknyttet selskap</b>					<b>538 287</b>



## Note 8 forts.

### Datterselskap:

(Tall i NOK 1 000)	NRS Troms AS	Nor Seafood AS	NRS Feøy 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
<b>Utgående balanse 31.12.2017</b>	<b>128 919</b>	<b>144 003</b>	<b>113 161</b>	<b>349 267</b>	<b>903</b>	<b>736 254</b>

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
<b>Utgående balanse 31.12.2017</b>	<b>287 271</b>	<b>133 264</b>	<b>14 899</b>	<b>80 712</b>	<b>11 724</b>	<b>10 418</b>	<b>538 287</b>

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 allikert 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
<b>Totalt inntektsført</b>	<b>465 160</b>



## Note 9. Fordringer med forfall senere enn ett år

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

## Note 10. Varer

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

## 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 vurderingsforskjeller	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr. 31. desember 2016	43 572	-98	87 757	644 116	171 748	947 094
<b>Årets endring:</b>						
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
<b>Egenkapital pr. 31. desember 2017</b>	<b>43 572</b>	<b>-82</b>	<b>88 072</b>	<b>577 120</b>	<b>552 516</b>	<b>1 261 196</b>

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
<b>Skatt på ordinært resultat</b>	<b>10 308</b>	<b>-7 822</b>

### 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
<b>Betalbar skatt</b>	<b>15 385</b>	<b>0</b>

### Spesifikasjon av midlertidige forskjeller og utsatt skatt:

(Tall i NOK 1 000)	31.12.2017	31.12.2016	Endring
Varije 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
<b>Grunnlag utsatt skatt</b>	<b>84 769</b>	<b>45 203</b>	<b>39 566</b>
<b>Utsatt skattefordel</b>	<b>19 497</b>	<b>10 849</b>	<b>8 648</b>

### 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
<b>Grunnlag utsatt skatt</b>	<b>-15 528</b>	<b>26 406</b>
<b>Utsatt skatt av poster ført direkte mot egenkapital (23 % i 2017 og 24 % i 2016)</b>	<b>-3 571</b>	<b>6 338</b>

### 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
<b>Differanse</b>	<b>-124 431</b>	<b>-177 233</b>



(Tall i NOK 1 000)	2017	2016
<b>Forklart differanse</b>		
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
<b>Skatt på ordinært resultat</b>	<b>-124 431</b>	<b>-177 233</b>
<b>Effektiv skattesats*</b>	<b>1,8 %</b>	<b>-1,2 %</b>

\* 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:

(Tall i NOK 1 000)	Langsiktige fordringer		Kundefordringer		Andre kortsiktige fordringer	
	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
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>53</b>	<b>39</b>	<b>408 000</b>	<b>273 134</b>

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

### 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
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>200 000</b>	<b>0</b>	<b>50 000</b>	<b>250 000</b>

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 finansieit 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
<b>Sum gjeld sikret ved pant</b>	<b>267 884</b>	<b>164 998</b>

**Bokført verdi av eiendeler som er pantsatt**

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

<b>Garantiansvar</b>	<b>15 537</b>	<b>0</b>
----------------------	---------------	----------

**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 konsernkotokredittordningen, 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 skattetrekkskonti.

Morseiskapet 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. Kontantstrømsikringene 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
<b>Totalt valutaterminkontrakter</b>						<b>-30 862</b>

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
<b>Totalt valutaterminkontrakter</b>						<b>-7 870</b>



## 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 salgsvdelingen 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
<b>Totalt</b>						<b>-25 712</b>

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
<b>Totalt</b>						<b>94 547</b>

## 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
<b>Totalt</b>	<b>1 775 377</b>			<b>-64 078</b>

(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
<b>Totalt</b>	<b>2 351 691</b>			<b>183 273</b>

## 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.